

# 中国资本市场站上新起点

□新华社记者 潘清 彭勇 李延霞

从上海、深圳证券交易所相继诞生起步,中国资本市场用短短20年成就世界金融史上的一个奇迹。一路风雨,如今20岁的中国资本市场正站立于新的起点。

## 回眸: 开市锣声 拉开“中国资本市场”大幕

1990年12月19日,黄浦江西岸一幢名为浦江饭店的欧式老建筑里,上海证券交易所敲响上海证券市场第一记开市锣声。

与雄踞世界金融市场百余年的华尔街相比,初生的上海证券交易所显得可怜: 区区8家上市公司, 25家会员, 3万名投资者, 12.34亿元市值。

深圳证券市场的起步最早可追溯到1986年。1986年10月,深圳市颁布《企业股份制试点办法》,包括万科在内的8家公司登陆柜台交易市场,搭建起深圳证券市场的雏形。

当全球众多市场仍在沿用口头唱报和黑板竞价相结合的手工竞价方式时,上海证券交易所自开业第一天就率先在亚太地区实现股票交易电子化,在全球首次实现股票交易无纸化。

20年间,首只B股电真空B、第一批封

闭式基金、首只可转债南宁化工可转债、首只开放式基金华安创新、首只交易型开放式指数基金上证50ETF、首只分离交易可转债马钢股份可转债、首只公司债券“07长电债”、首只地方政府债券“新疆维吾尔自治区政府债券”相继在上海证券交易所亮相,显示中国资本市场交易品种体系日益丰富,不断与成熟市场接轨。

创立初期,深圳证券市场抓住中央批准试点的机会,在规范中发展、在发展中规范,锐意进取,强化服务意识。深交所采取有别于传统交易所的发展模式和发展道路,在组织探索、维护市场和发展市场方面进行大胆探索和创新,为我国证券市场体系和技术手段完善做出重要贡献,成功摆脱区域市场束缚,在规范中逐步发展成为全国性证券市场。

在筹备创业板期间,深圳证券市场继续成为中国证券市场“试验田”。深交所遵循“监管、创新、培育、服务”八字方针,勇于承担责任、承担风险,通过创建中小企业板的持续探索与实践,在中小企业培育体系建设、盘中停牌等交易制度规范、投资者教育、市场监管、上市公司治理规范、保荐与发行制度等方面,摸索出一整套行之有效的措施,初步树立中小企业板“诚信之板”、“创新之板”的良好形象。

2005年5月11日,作为首批4家试点公司之一,沪市上市公司三一重工率先披露改革方案并获高票通过,标志着中国资本市场正式开启“全流通时代”。与股改几乎同步,证券公司综合治理、上市公司“清欠”、公司治理整改、新股发行制度改革相继启动。在日趋健康的市场环境里,沪深证券交易所携手告别蹒跚学步的婴儿时代,懵懂幼稚的少年时代,步入了日渐成熟的青年时代。

## 凝视: 资本市场深刻而生动地 影响改革开放中的中国

短短20年,新中国资本市场走过发达国家资本市场百余年的历程,迅速成长为全球规模最大的新兴市场。

这一组数字足以令人骄傲: 截至11月30日,中国内地拥有上市公司2026家,上市股票2112只; 总市值26.43万亿元,居全球第三位; 总流通市值19.01万亿元。

以股权分置改革为起点,上海证券交易所也迎来了有史以来最为难得的发展机遇,昂首步入全球最主要交易所行列。2009年,沪市总市值由2005年的2.3万亿元猛增至18.5万亿元,增长幅度达7倍; 日均交易量由2005年的86亿元猛增至1420亿元,增幅更高达17倍。2009年和2010年前

10个月,沪市筹资总额分别达3343亿元和4000亿元, 股改后5年累计筹资近2万亿元,相当于股改前15年筹资总和的3倍。

根据世界交易所联合会统计,目前上海证券交易所市值在全球主要交易所中排名第六位,股票筹资总额和股票成交金额则分别排在第四位和第三位。

深圳证券交易所在近20年时间里实现大步跨越。特别是随着中小板和创业板相继推出,深市从最早的“老5股”发展到现在的1156家上市公司,总市值接近9万亿元,流通市值4.99万亿元。2009年深圳证券市场IPO家数居全球第一位。2010年上半年,深圳证券市场IPO家数和融资额均位居全球资本市场首位。

对于伴随改革开放不断崛起的中国而言,资本市场的影响是深刻的。

中国资本市场在完善公司治理、促进资本形成、发现市场价格、优化资源配置、分散市场风险等方面的功能和作用不断显现,并为各方面普遍认同。”中国证监会主席尚福林说,资本市场为社会主义市场经济体制的改革和完善提供了不可或缺的基础性制度安排,具备了在更高层次上为国民经济和社会发展服务的条件。

对于拥有全球最多人口的中国而

言,资本市场的影响又是生动的。

来自中国证券登记结算有限公司的数据显示,截至2010年12月3日,沪深两市共有A股账户1.51亿户。这意味着粗略估算,每10个中国人中,就有1位拥有“股民”的身份。

## 眺望: 弱冠之年追寻“蓝色梦想”

在中国股份制改革倡导者、北京大学光华管理学院名誉院长厉以宁眼中,中国资本市场20年的最大贡献在于重新构筑现代市场经济主体。

20年间,在党中央、国务院的关心和扶持下,包括主板、中小板、创业板和新三板在内的多层次资本市场框架基本形成,不仅为各类经济成分提供符合其特点和需求的直接融资渠道,更为各行各业提供创造财富的舞台。

在深圳证券交易所全力建设中小板和创业板的同时,上海证券交易所一直有个梦想: 打造世界一流交易所,成为汇聚大批优质大型上市公司的“蓝筹市场”。

事实上,自2005年股权分置改革启动以来,沪深证券交易所就在为自己的梦想而努力。5年中,中国工商银行等五大商业银行,以及中国石油、中国神华、中国建筑等76家大型优质企业先后登

陆,长江电力、上港集团等134家上市公司通过资产注入、换股收购、吸收合并、整体上市、引入战略投资者等方式实施重大资产重组,注入上市公司资产达7200亿元。

269家市值超过100亿元的上市公司,构成中国资本市场蓝筹市场框架的核心。统计显示,目前进入全球财富500强的本土企业中,33家在上海证券交易所上市。

这些大型蓝筹企业涵盖国民经济各个重要行业,基本反映中国经济发展整体状况,使上海证券交易所市场作为国民经济“晴雨表”的作用逐步显现。”上海证交所理事长耿亮说,建成蓝筹市场,向符合中国国情的成熟市场迈进,已成为沪深证券交易所市场发展的历史使命和内在要求。

近日,步入弱冠之年的上海证券交易所“高调”公布2011年至2020年战略规划,再次向世人重申其“建立一个市场完善、法制健全、技术领先、运行高效、辐射全球的世界一流交易所”的构想。

站在20岁的门槛上回眸、凝视、眺望,人们有理由相信,经历过风雨考验的中国资本市场,将在发展中趋于规范,在探索中走向成熟,描绘出属于自己的更加辉煌的蓝图。(本文有删节)

“中国资本市场20周年成就展”专题之五

# 成就·贡献



中国资本市场20周年成就展”现场。

本报记者 车亮 摄

中国经济崛起是中国资本市场快速发展的根本动力。中国经济发展过程中涌现了大量具有国际竞争力的优秀企业,为资本市场提供源源不断的优质上市资源,这些企业加入到资本市场中来,推动市场规模快速增长,提升市场总体素质。

20年来,中国资本市场迅速发展,市场规模不断扩大,制度不断完善,证券中介机构与投资者不断成熟。

资本市场促进社会主义市场经济体制的确立和完善,促进现代企业制度建立,推动经济结构调整和经济增长方式转变,优化金融结构,维护国家经济金融安全,引领一系列经济和企业制度变革,促进国民经济增长,对中国经济和社会影响日益增强。



市场机制之树



资本市场拓宽企业融资渠道,扩大直接融资比例,进一步优化和改善我国金融发展格局,更好地满足多样化投融资需求。一批国有商业银行通过上市融资,改善资本结构和经营水平。同时,直接融资和间接融资比重结构调整,改变全社会过度依赖商业银行的融资结构,避免市场风险过度集中,有利于防范金融风险。 本报记者 车亮 摄



越来越多的投资者认识了资本市场,分享到了中国经济成长的果实。

►多层次、高效率的资本市场在调整经济结构、优化产业布局、促进自主创新、引导民间投资推动经济社会协调发展等各个方面,发挥不可替代的作用。一大批主板上市公司通过收购兼并,实现产业升级整合,一大批新经济、新技术、新材料、新农业及新能源行业的中小企业在中小企业板和创业板上市融资,成为推动经济结构调整和社会发展重要力量。

▼保护投资者权益是资本市场监管工作的重中之重。中国证监会开展形式多样的投资者教育活动,不断推出投资者保障措施,设立专门的投资者保护基金和投资者教育办公室,强化市场主体开展投资者教育工作的义务,构筑立体的投资者教育网络和不断完善的投资者保护机制。 本报记者 车亮 摄



市场运行机制和技术系统建设取得了重要成就,全行业信息系统安全基础制度、保障体系等建设不断进步,投资者交易更加安全、便捷、高效。

(除署名外,其他图片均为资料图片) (本专题完)