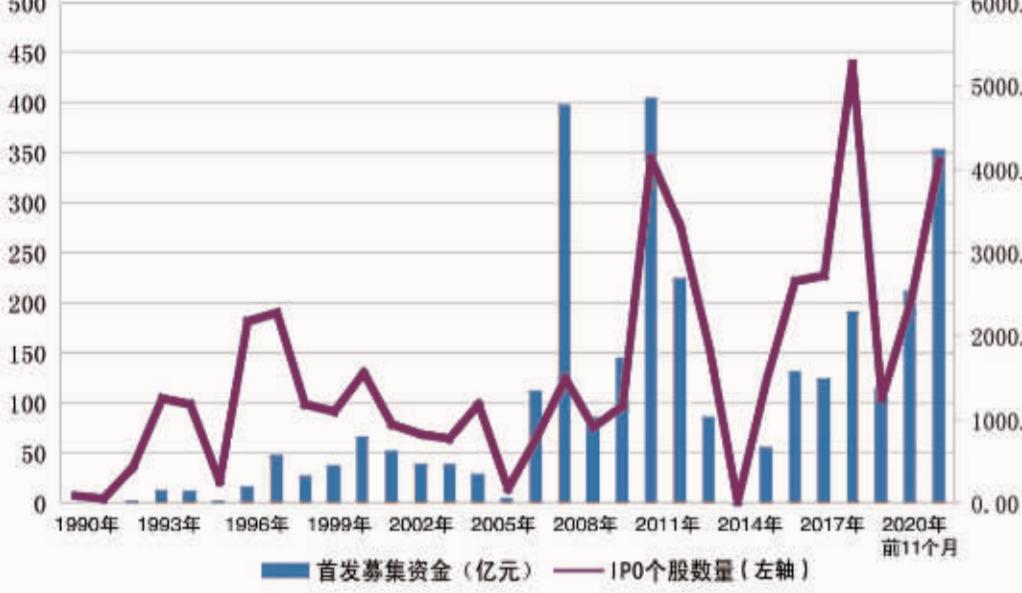


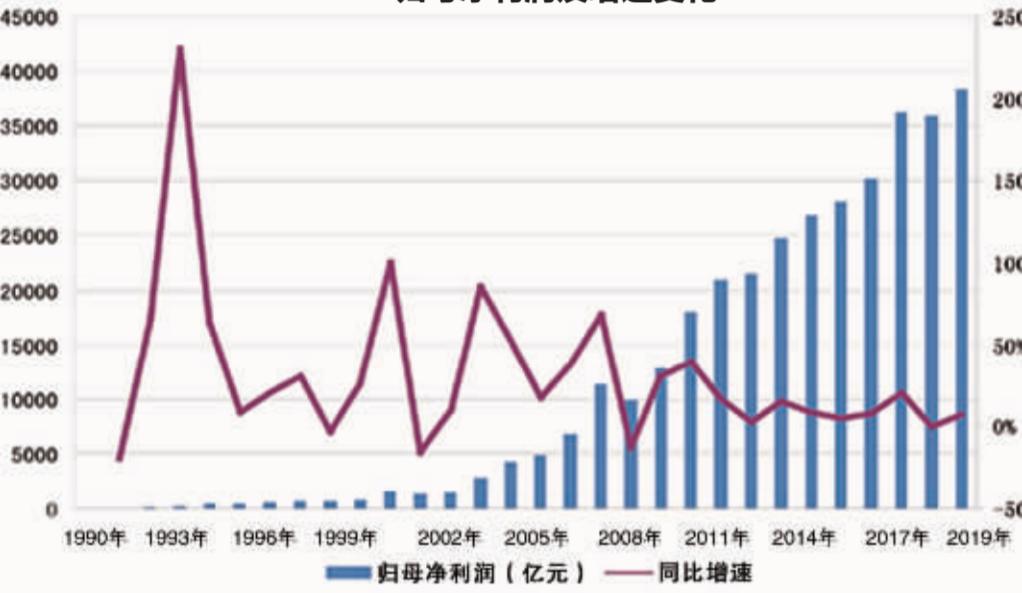


上市公司数量质量双双提升

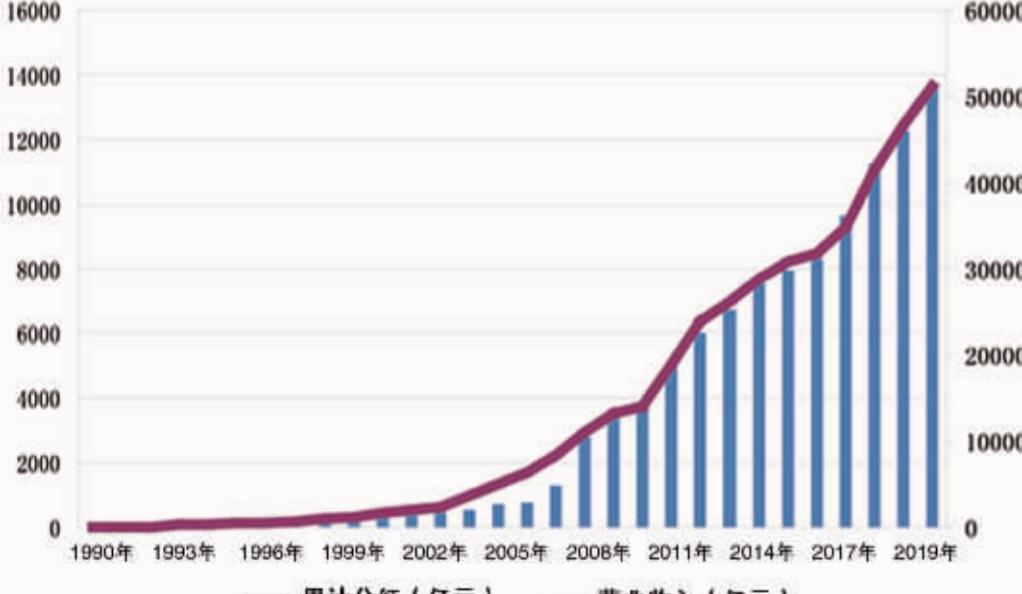
历年IPO数量及融资规模变化



归母净利润及增速变化



累计分红与营业收入变化



□本报记者 董凤斌 赵白执南

三十年弹指一挥间，中国资本市场迎来而立之年。三十年K线，演绎了多少荡气回肠的经典瞬间；三十年牛熊，孕育了多少涨与跌的对称美。30年来，总市值的增长、上市公司质量的提升、投资者结构的优化，三条主线贯穿了A股前行的足迹，也折射出A股成长的力量。

中国资本市场研究院院长、中国人民大学原副校长吴晓求在接受中国证券报记者采访时表示，造就A股市值增长的因素很多，包括上市公司数量增长、蓝筹股估值提升、投资者财产管理需求增加、国际化水平提高等。

市值与GDP同步增长

30年来，A股市场总市值与GDP同步增长，目前的市场规模与GDP平均位列全球第二位。

Wind数据显示，1990年末，A股上市公司数量仅有8家，总资产不到24亿元；当年我国的GDP水平为18872.87亿元，A股市值占GDP比例仅为0.13%。而截至2020年12月16日，A股上市公司数量已增加至4112家，总资产达到83.83万亿元。若按照2019年65.81万亿元的总市值和199.09万亿元的GDP水平计算，A股市值占GDP比例已达到66.41%。

从全球各主要证券交易所挂牌的上市公司总市值排名来看，Wind数据显示，截至2020年11月末，纽约泛欧证券交易所（美国）和纳斯达克-OMX分别以24.85万亿美元和18.01万亿美元位居前两位；上海证券交易所紧随其后，以6.72万亿美元排名第3；东京证券交易所和香港交易所分别以6.59万亿美元和6.90万亿美元排名第四和第五位。深圳证券交易所的总市值为4.98万亿美元，位列第七位。如果按照国际计算，我国的上交所和深交所合计总市值将近12万亿美元，仅次于美国的纽交所和纳斯达克合计总市值，位居全球第二位。

吴晓求详细解释了A股市值增长的原因，他说：“30年来，上市公司从8家变成现在的4000多家，许多蓝筹股市值出现了较大幅度增长。在中国经济发展中，资本市场的用途逐渐提升，科技型企业上市公司中的占比显著增加。随着居民收入水平不断提高，对财产管理的需求增加，资本市场投资者规模越来越大。另外，近年来资本市场国际化水平不断提高，QFII、RQFII作

为投资者也推动了市场发展。”

吴晓求强调，中国资本市场发展的过程中有三座“丰碑”功不可没。一是沪深交易所设立，开启了中国资本市场发展之路；二是股权分置改革，开启了中国资本市场制度规范的时代，可以说没有股权分置改革的成功，就没有今天80万亿元市值的市场；三是注册制改革，开启了中国资本市场的市场化时代，让市场来定价，重视存量并购重组，为资本市场发展提供了重要动力。”

对于推动A股市值成长的力量，武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为，一方面，上市公司挂牌对象不断扩围，从一开始仅局限于国有企业融资和改革上市，扩展到了服务民营企业、高科技创新企业等融资；从单一的主板市场，扩张到了中小板、创业板、科创板等。挂牌对象不断扩围，带来了资本市场快速扩容。市场规模扩大，也可以包容更多企业上市，形成市场的良性循环。

在董登新看来，30年来上市公司质量的提升，还体现在诞生了一大批白马股、大市值股上。如果没有资本市场的支持，很多企业很难有规模做大、盈利能力做强的机会，也就很难成为服务经济民生的重要力量。

Wind数据显示，30年前，截至1990年末，A股市场中市值最大的上市公司为云赛智联（原名“真空电子”），当时的市值仅为10亿元。而到了2000年末，市值超过100亿元的上市公司达到62家，其中宝钢股份以678亿元的市值位居首位。

进入21世纪，大批金融股和能源股集中上市，截至2010年末，市值超过1000亿元的上市公司共计38家，其中中国石油以2053亿元的市值位居第一。2011年以来，大市值股的数量进一步加速增长，行业分布上也反映了经济结构变迁。截至2020年12月16日，市值超过1000亿元的上市公司达到132家，有8家公司的市值超过万亿元，其中贵州茅台以2.31万亿元的市值排名榜首。

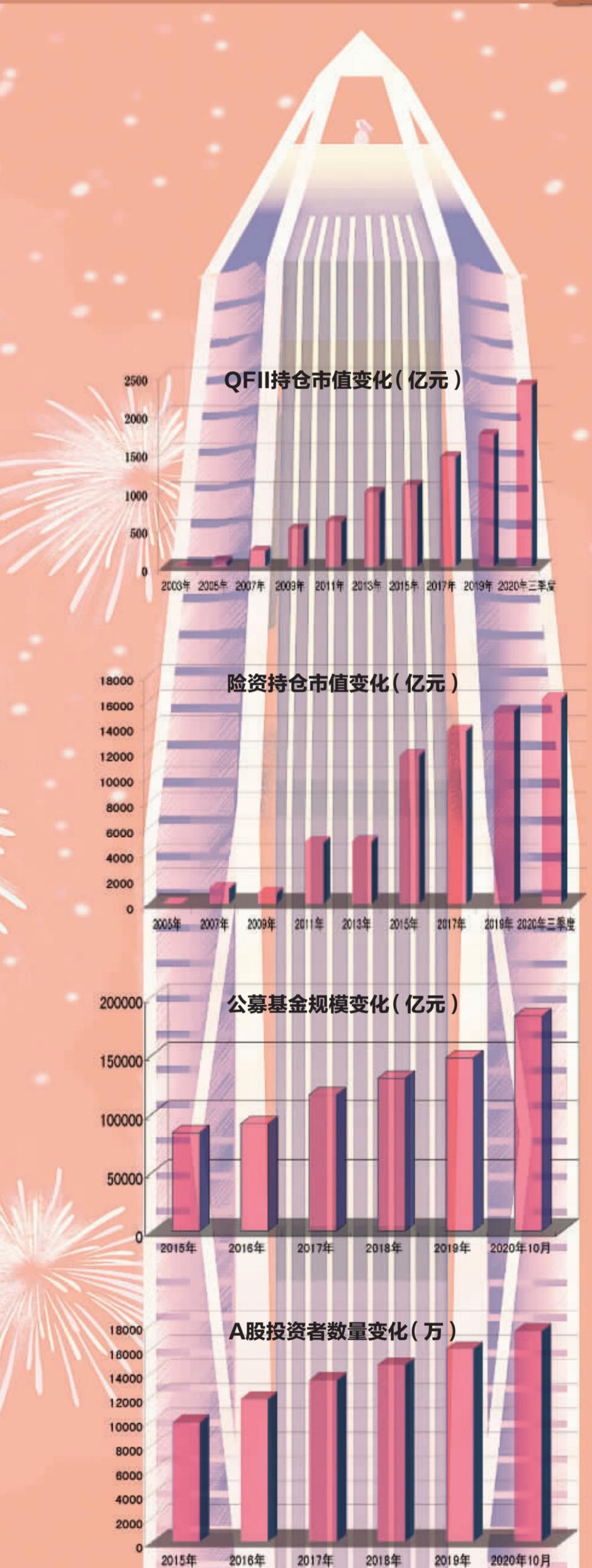
另外，在分红指标方面，30年来上市公司累计分红超过10万亿元。若从各年度累计分红的趋势上看，呈现加速上升的态势。Wind数据显示，1990年上市公司累计分红仅为0.15亿元，到了2000年，迅速增至304.29亿元；2010年进一步增至4984.99亿元；2019年上市公司的累计分红已超万亿，达到13601.35亿元。

董登新表示，从现金分红可以看出，上市公司越来越有责任感，对投资人回报意识越来越强。从过去的“一毛不拔”逐渐增大了对投资者的回报，是比较重大的进步。

刘锋表示，30年来，我国机构投资者实现了从“0”到“1”的变化，这非常不易，但资本市场机构投资者占比和成熟市场相比还有较大差距。这与机构投资者本身的发育有关，因为其缺乏经验、人才较少，未来机构投资者有很大的提升空间，自身发育速度和管理能力还有待提升，人才制度也需要国际化，吸引世界各地的人才。

“要提高的能力很多，包括风险管理能力、合规能力等，业务不能是一上来就不敢做了，不是管卡压，而是要在合规的前提下把业务做成，这方面机构投资者还有很大的进步空间。”刘锋强调。

投资者结构不断优化



证券市场大事记

