

内页导读

14 股市大势

## 大盘休整 为了更好开端

本报经济部主编 | 总第 118 期 | 2020 年 12 月 12 日 星期六 本版编辑: 昌山 视觉设计: 叶聆 编辑邮箱: xmjib@xmwb.com.cn

内页导读

15 理念分享

## 年末做一下 收盘作业

# 新民财经

财经风向标

## A股市场从“迷你”型成长为全球老二 30年创造资本发展传奇

首席记者 连建明

下周六 12 月 19 日,将迎来上海证券交易所开市 30 周年,A股市场这 30 年,创造了资本市场一段传奇。A 股从全球排不上号的市场,一跃成为全球第二大市场,发展速度远远快于西方股市。随着市场化、国际化改革的不断深入,进入而立之年的中国资本市场,未来将逐渐走向成熟。

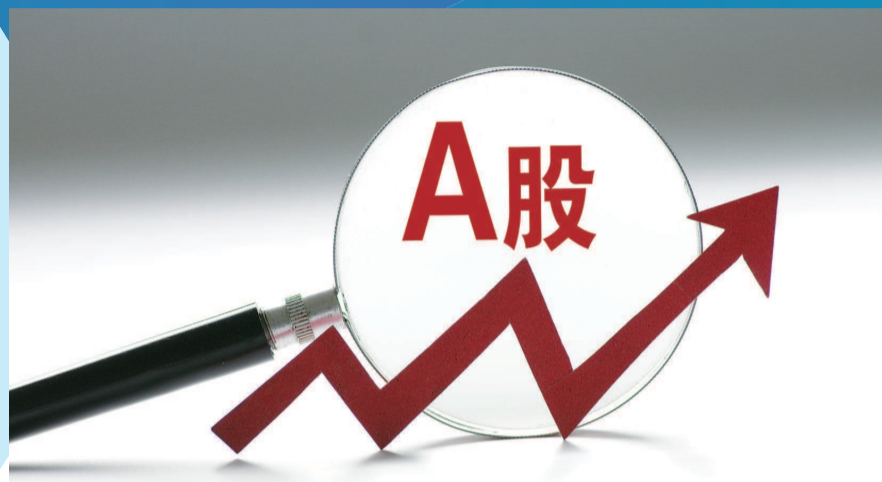


图 IC

说起来,1990 年 12 月 19 日,上海证券交易所能够开业进行交易,实在是一件不容易的事情,现在的人也许很难想象当初开拓者的艰辛。因为当初的开拓者,都不了解股市,不了解交易所,一切只能摸索,而时间非常紧迫。

### 在艰苦条件下启航

从几个小事情可以看出当时千头万绪之紧张。交易所开业是中国改革开放的大事,当时交易所工作人员总共也就 22 人,为统一着装,专门定制了服装,12 月 18 日下午拿到服装,发现男同志裤子是毛边,这样穿出去参加盛大的交易所开业仪式,岂不要闹笑话?而此时离开业仪式不到 24 小时,重新弄肯定来不及,于是,交易所的女同志全体出动加班缝边,直到 19 日凌晨 3 点半才完成。

尽管已经凌晨,但她并没有好好休息,没睡上 2 个小时,又投入了最后准备工作,交易所每一块玻璃窗、每一张桌子、每一把椅子,都是交易所工作人员自己动手清洁。看到大家夜以继日工作,交易所第一任总经理尉文渊忍不住流下了泪水。

尉文渊自己则在那个夜晚倒下了,连日的疲劳令这位“拼命三郎”突发疾病,脚肿得像馒头,疼得冷汗直冒。马上就要举行开业仪式了,没有总经理怎么办?大家想了各种办法,最终靠一位中医妙手回春,总算能够站起来了,但脚无法一下子消肿,于是,尉文渊只能穿了别人的皮鞋参加开业仪式,敲响交易所第一记锣声。开业仪式结束,尉文渊就倒下了,被送到了医院。

上交所虽然是在摸索中创立的,但起点很高,一步到位采用电脑系统,也为此后中国资本市场高速发展奠定了基础,因为 A 股交易量巨大,尤其是散户多导致交易笔数多,现在 A 股的交易系统是全球最先进的系统之一。但是,30 年前,中国根本就没有多少电脑,能不能成功心里没有底,直到 12 月 19 日第一笔交易由电脑自动撮合系统成交,心里的石头才算落地。这还不算结束,担心电脑出来的资金清算和证券交割结果不准确,当时担任清算部主任的徐士敏,在闭市后晚上进行人工清算,电脑只需十几秒的工作,人工计算要花上六七个小时,徐士敏连续 3 天干到凌晨 3 点,好在最后与电脑计算的结果一致,证明电脑系统完全成功。

中国资本市场 30 年前就是在这样的艰苦条件下启航的,虽然开业时候只有 8 只股票交易,但意义重大,就如当时任上海市市长的朱镕基在致辞时所说:表明我国正在坚定不移地继续执行改革开放的政策。

## 成为全球第二大市场

30 年时间不算长,但中国资本市场发展速度远快于西方成熟市场。

1990 年 12 月 19 日,上海证券交易所开市,上市股票只有 8 只,称为“老八股”,第一天的成交额只有 49.4 万元,到 1990 年底沪市总市值只有 12.34 亿元,在全球股市中完全是个“迷你”市场。

30 年后,如今沪深两市上市公司家数已经达到 4100 家。发展速度最快的是最近的 10 年,A 股上市公司数突破 1000 家是在 2000 年,2010 年突破 2000 家,2016 年突破 3000 家,2020 年 9 月突破 4000 家。

再看总市值,1991 年 A 股总市值只有百亿,1992 年上了千亿大关,1996 年上了万亿大关,2007 年接连突破 10 万亿元、20 万亿元、30 万亿元。2014 年 11 月,A 股总市值超越日本成为全球第二大股市。今年 12 月 10 日,A 股总市值已达 77 万亿元,将日本股市远远甩在后面。

## 崛起的市场走向成熟

30 年来,中国资本市场的发展是在改革开放中不断壮大的。

由于特殊的历史原因,中国资本市场设立之初,不是完全市场化的,因为当时存在股市姓社姓资的争论,只能逐步试点。就以发行新股来看,一开始搞的是额度制,带来不少问题,后来实施审批制,但直接融资的力度还远远不够。为了拓宽中小企业和科技企业的融资渠道,2004 年 6 月,深交所推出中小企业板;2009 年 10 月,创业板开市,IPO 融资规模逐渐扩大。直到 2019 年,市场化的注册制正式开始试点,去年推出的科创板首次试点注册制。

30 年来,上市公司通过资本市场累计实现股权融资总额超 15 万亿元,其中,融资规模比较大的主要是 2007 年以后,真金白银有力地支持了企业发展,也使得上市公司业绩同步大幅增长。与此同时,上市公司也增强对投资者的回报意识,30 年来,A 股上市公司累计分红超 10 万亿,近 3 年派现金额更是连续突破万亿关口,2019 年一举达到 1.36 万亿,再创新高。

经过不断改革,中国资本市场的一些历史

市值不断上台阶,主要是上市公司数量不断增多,尤其是一些支柱企业上市,使得上市公司成为中国经济支柱力量,也涌现出一批世界级的大市值公司。1991 年底,沪深股市 14 家上市公司中,市值最大的公司不过 26 亿元。现在,26 亿元市值公司只能算小公司,百亿市值公司遍地都是,更有百家千亿市值公司。目前两市千亿市值公司已增至 118 家,其中,贵州茅台市值超过 2 万亿,工商银行、建设银行、中国平安、中国人寿、招商银行、农业银行、五粮液市值超过 1 万亿元。

上市公司已经在中国经济中占有重要地位,A 股上市公司涵盖了国民经济全部 90 个行业,占国内 500 强企业的 70% 以上,是实体经济的“基本盘”。2019 年,沪深两市上市公司实现营业收入 50.47 万亿元,占全国 GDP 比重首次突破 50%。

积弊不断消除,尤其是 2005 年的股权分置改革,解决了同股不同权的问题,使得 A 股进入了一个新时代。现在进行的注册制改革,未来将推广到全市场,同样具有重要的历史意义。

同时,中国资本市场的双向开放也在积极推进。2003 年 7 月 9 日,备受瞩目的 QFII 正式登陆中国证券市场,外资开始进入 A 股。2014 年 11 月 17 日,沪港通正式启动。2016 年 12 月 5 日,深港通正式起航。沪港通和深港通的陆续开通,进一步推进了国内证券市场的国际化,国际投资者进入 A 股的规模也越来越大。

2017 年 6 月,第四次冲击 MSCI 指数的 A 股终于闯关成功,这标志着 A 股开启了走向全球的大门。一年后,全球第二大指数公司富时罗素宣布,将 A 股纳入其全球股票指数体系。A 股纳入国际指数后,这两年国际资金不断增持 A 股,外资持股比例逐渐提升。

三十而立,中国资本市场已经崛起。随着市场化、国际化改革进一步深入,中国资本市场将逐渐走向成熟,全面助力中国现代化经济体系建设和经济高质量发展。

临近年底,盘点今年的股票,中概股必须说一说,因为一些中概股的表现比同类的美国龙头股更好。比如,截至 12 月 9 日,蔚来今年上涨近 10 倍,特斯拉上涨 6 倍多;拼多多今年上涨 290%,亚马逊只涨 68%。

拼多多本周又创出历史新高,表现令人惊讶,12 月 9 日报收 147.57 美元,市值高达 1810 亿美元,在海外上市的中国公司中,仅次于阿里巴巴和腾讯,如果和 A 股公司比较,拼多多市值折成人民币大约是 1.18 万亿元,进入 A 股市值前十位。

在阿里巴巴、京东等巨头已经占领很大市场份额的情况下,拼多多作为一家互联网新军,能够异军突起,得到消费者和投资者的认可,关键是紧紧围绕用户需求,极力实现细分市场的价值最大化。

所以,不要以为有强大的对手就没有机会了。当年,手机市场竞争已经非常激烈,苹果却要开发手机,乔布斯这样说:人们都有手机,但是又都不喜欢自己的手机,因为不是软件糟糕,就是硬件也不好。苹果完全可以做出更好的手机,让所有人都一见钟情的手机。

能不能占领市场,不在于是不是已经有人做了,而在于产品是不是适合需求。马化腾近日在《腾讯文化》上的文章说:“不管时代怎么改变,在商业世界里有一些基础的原则是不会变的。比如说为用户创造价值。用户需求复杂多变,有时用户自己很难清楚地表达到底需要什么。所以以往内看,把自己当成用户是一个很好的方法。真正重要的需求是有共性的。我们最早做即时通信,判断一个功能好不好,用户喜不喜欢,都会问自己:这个是不是实用,是不是好用,是不是容易用?我们以一种用户的心态去本能地捕捉用户价值,不是理性,而是本能。就是这样一个个简单的做法,朴素、直接、有效。”

马化腾概括的产品“三用”(实用、好用、容易用)原则,非常有意思。微信能够如此普及,除了实用,还有容易用,拼多多也是如此。如果产品使用很复杂,那就离普通人远了,也就离市场远了。

每个时代总会有一批企业跟千家万户的生活融合在一起,这种产品需求巨大,谁能在这样的巨大的产品需求和产业链当中崛起,成为主体的企业,一般都会成为世界级的大企业。

我们进入一个快速迭代的互联网时代,马化腾说:“移动互联网十年发展,即将迎来下一波升级,我们称之为全真互联网。随着 VR 等新技术、新的硬件和软件在各种不同场景的推动,我相信又一场大洗牌即将开始。”

新的互联网是不是像马化腾判断的这样,我们不知道,但可以肯定的是,新产品能否爆红,关键还是实用、好用、容易用。

实用、好用、容易用

首席记者 连建明