

者 1.66 亿，总市值约 60 万亿元，占 GDP 总量 60%……当前，随着新《证券法》的颁布、注册制改革落地、新三板改革的进展……我国资本市场市场化改革稳步推进。

在 2020 年下半年伊始，全民热议股票。《华尔街日报》指出，乐观情绪促使中国内地股市在 7 月上旬飙升至多年来的高位。这样的上涨在一定程度上是受到了中国数以百万计散户投资者的乐观情绪推动。

截至 7 月 13 日收盘，沪指涨 1.77% 报 3443.29 点，重回 3400 点，创 2018 年 2 月以来新高；深成指涨 3.50% 报 14149.14 点，突破 14000 点，创 2015 年 6 月以来新高；创业板指涨 3.99% 报 2889.43 点，冲上 2800 点，创 2015 年 11 月以来新高。

在朱宁教授看来，此轮上涨行情有其合理性：首先，中国在疫情防控和复工复产方面都做得比较成功，走在全球前列，这对于国内和国际资本的信心都是一定的提升。

据俄罗斯《专家》周刊网站报道，人民币走势之强劲，是近 3 个月以来未曾出现的。作为全球第二大经济体的中国，证券市场风生水起，经济复苏提速，“唤醒”了投资者。今年第一季度，中国经济出现了 40 多年来的首次下滑。然而，不久前的复苏迹象令投资者相当兴奋。人民币自 5 月以来不断升值，7 月 9 日，在岸人民币对美元汇率首次突破 7

关口。

一些经济学家预计，即将公布的第二季度数据可能显示，中国经济在二季度实现了正增长。来自 11 家机构的分析师的调查显示，相较于其他正在应对新冠疫情的国家，中国经济增长形势更好，将是今年唯一一个实现经济正增长的主要经济体。

其次，朱宁指出，因为中国政府的刺激政策带来的货币环境的宽松，也有助于股市的上涨。再者，经历了过去 5 年整个 A 股市场的调整之后，A 股的估值还是有较强吸引力的。此外，国内的机构投资者相对预期比较乐观。这些对股市上涨都很有利。

芮萌教授认为目前的牛市行情形成的原因有三方面，一是估值回归正常，二是有相应制度政策出台，三是有新资金进入，主要是海外资金。“目前为止，尽管交易量、开户数都增长很多，但还是可以接受的。”不过，芮萌提醒大家，“如果接下去继续放大，那么泡沫就会越来越多了”。

投资大师本杰明·格雷厄姆曾说过：“牛市，是普通投资者亏损的主要原因。”相比于西方大多是成熟的投资者，我国约九成投资者都是散户，是 10 万元以下的小股民，他们很容易听信小道消息、跟风投机、追涨杀跌，但因此常常被“割韭菜”。所以，只有做好企业的基

本面分析，引导投资者坚守长期价值投资，才能真正构建起和谐股市，迎来资本市场的春天。

不容忽视的是，此轮行情和创立一周年的科创板也有关。科创板诞生之日起，就被市场认为是对标美国纳斯达克，而在中国经济结构改革、产业升级的大背景下，具有重要意义。科技股的崛起曾支持了美股十年牛市，多位投资人亦曾表示希望科创板能够支持科技企业发展，亦能够引领科技股的崛起，复制美股十年长牛。

在美中概股回归潮的背景下，作为新制度试验田一年的科创板或许会迎来新一轮机遇。上海金融监管局就透露，近期，京东、百度、携程等中概股企业纷纷准备申请在第二地上市。科创板作为承担国家战略的资本市场创新平台，已为迎接优秀中概股科技企业回归做好准备。

新三板精选层，转板倒计时

科创板做得好，也惠及了其他板，新三板就是其中之一。2020 年 6 月 3 日，中国证监会发布《关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司转板上市的指导意见》（以下简称《指导意见》）。《指导意见》明确，试点期间，符合条件的新三板挂牌公司可以申请转板到上交所科创板或深交所创业板上市。

据悉，申请转板上市的企业应当为新三板精选层挂牌公司，且在精选层连续挂牌一年以上，还应当符合转入板块的上市条件。另外，由于转板上市属于股票交易场所变

中国 A 股市场，经过 30 年的发展，**现有上市公司 3863 家，投资者 1.66 亿，总市值约 60 万亿元，占 GDP 总量 60%……**