

# 中国资本市场三大里程碑

每一个里程碑都不是一蹴而就，而是经历了是与错的反复“测试”，“摸着石头过河”达到彼岸。

□ 主笔 | 姜浩峰



“**坚**决试，不行可以关”，  
**主**这是一些在中国资本市场摸爬滚打多年者至今仍耳熟能详的一句话。有些人时时将之当做警句以提醒与鞭策自己。

这句名言来自于1992年1月19日至23日邓小平南方谈话。站在深圳这一改革开放的前沿，邓小平对方兴未艾的中国资本市场来了这么一句：“证券、股市这些东西，究竟好不好，有没有危险，是不是资本主义独有的东西，社会主义能不能用，允许看，但要坚决地试，看对了，搞一两年，对了，放开，错了，纠正，关了就是了，关，也可以快关，也可以慢关，也可留一点尾巴，

怕什么，坚持这种态度就不要紧，就不会犯大错误。”

31年，弹指一挥间。31年前，因邓小平这一句话，实际上有关中国资本市场，特别是股市的争议，仅仅就是怎么做的问题，而不再是做不做的问题。而31年间，确实也出现过“对了，放开”或者“错了，纠正”之事，应验了老人家所言。

随着今年2月17日，中国证监会发布实施全面实行股票发行注册制相关制度规则，意味着注册制的制度安排基本定型，注册制推广到全市场和各类公开发行股票行为。这毫无疑问是对中国资本市场的最新的政策修订，亦是又一次的“对了，

上图：2008年10月，市民在深圳市深南大道旁的邓小平画像前广场上休闲。

放开”之实践！

回顾改革开放以后，中国资本市场的发展与变迁，大致有三大里程碑，每一个里程碑都不是一蹴而就，而是经历了是与错的反复“测试”，“摸着石头过河”达到彼岸。

## 第一大里程碑 沪深交易所设立

改革开放以来，有关中国内地是否要开设专门的证券交易机构的问题，曾经多次摆在最高决策层的议程之上。

如今回看——1984年7月，当北京天桥股份有限公司和上海飞乐音响股份有限公司经中国人民银行批准，向社会公开发行股票，确实是一种开创。细究的话，这并非人民政府管制下第一次出现公开发行股票、证券。其实，早在天津解放以后，1949年6月，人民政府就在接收原天津有价证券交易所官僚资本的基础上，在原交易所旧址设立了天津证券交易所。这一交易所上市的证券主要是启新洋灰、开滦矿务、江南水泥和东亚企业等近十种公司股票。该交易所开业之初，确实吸引了部分社会游资。随着新中国的成立，1950年2月，北京证券