

证券市场 资本奇迹(上)

1990年到2017年,中国证券市场走过了第二十七个年头。二十七年时间弹指一挥间,伴随着中国综合国力的日益增强,中国证券市场从无到有、从小到大、从无序到有序,在规范中发展、在发展中规范,不仅在规模上急剧扩张,而且实现了质量的升华,取得了长足进步。27年,创造一个奇迹。中国资本市场的发展时间短、速度快、模式新、规模和影响大,本身的发展壮大就是一个奇迹。从最初沪深股市13家股票,发展到2017年3370家股票,两市股票市场总值达到52.95万亿元。

■ 杨晓春

场融资”等政策,则意味着经过5年的探索实践,年轻的证券市场已从试验阶段走出,进入了新的发展阶段。1995年基于防范股市风险的考虑,沪深两市的A股和基金交易又由T+0回转交易方式改回了T+1交收制度,一直沿用至今。

牛气冲天,加强调控

经过前三年的治理整顿,宏观政策已由紧转松,货币政策由“双紧”转变为“适度从紧”。1996年,被称为中国股市的“准黄金时代”。

尽管这一年的开端并不理想,但春节后,股市出现了不断上扬的大牛市行情。5月和8月央行的两次降息,标志着紧缩了3年的货币政策开始放松。随着大量资金流入股市,沪深股市一路走高,一轮罕见的大牛市行情出现了。

火爆行情带来了股市的过度投机。管理层连续颁发了“十二道金牌”调控股市,但都未抑制住股市的过度投机。面对这种极度过热的情形,《人民日报》头版刊登了特约评论员文章《正确认识当前股票市场》,文章口气严厉、措辞强硬,同时,管理层采取恢

复沪深两市涨停板制度等一系列调控政策,沪深两市狂泻不止,出现大盘跌停板的现象。一个持续了将近一年的大牛市,终于在回调过程中走到了年底。

进入1997年,经过了充分回调的股市又开始得到复苏,深沪股市最终形成了沿着45°角一直向上运行的大牛市行情。下半年,东南亚金融危机日趋严重。由于措施得当,股市也因为提前进行了调控,没有出现类似东南亚各国股市大幅暴跌的现象。

(下转T11版)

大业初创,春意难忘

1991年初,邓小平同志在上海视察时指出,金融是现代经济的核心,金融搞活了,全盘皆活。这在理论上为中国证券市场的发展提供了重要的思想指导。

1992年邓小平的南方谈话,不仅给“股票市场到底姓社姓资”的争论画上了一个句号,而且极大地促进了新中国证券市场的发展。

1992年,是值得回味的一年。刚刚诞生不久的中国证券市场也给人们留下了许多值得深思的教训。深圳“8·10风波”,更是为我们提出了到底应该如何发展证券市场的问题。

治理整顿,曲折发展

1993年至1995年,国家实行从紧的宏观调控政策,证券市场受宏观经济形势特别是宏观调控政策影响十分明显,股市在曲折中艰难发展。1993年沪市有5次反弹向上突破千点大关,但随后又相继跌破1000点。大盘的大起与大落,股民的欢乐与痛苦,给股市谱写了一曲希望与低迷并存的主调。

1995年各路游资云集国债期货市场大肆炒作,“327事件”和“319事件”爆发,过度投机造成了恶劣影响,5月17日,中国证监会宣布在全国范围内暂停期货交易。9月,十四届三中全会提出“积极稳妥地发展债券和股票市



广发银行 | CGB

智慧金融 广发中国

广发银行自在卡



便捷服务真省心

安全理财真放心

商超折扣真舒心

关怀服务真贴心

活动缤纷真开心

“活了几十年,
最好的财富,就在身边。”

• 悠然自得 自在人生 •

广发银行自在卡,五心服务专注养老金融服务

自在卡是广发银行面向中老年客户推出的综合性养老金融服务,旨在提供“省心、放心、舒心、贴心、开心”的金融体验。自在卡支持消费支付、转账汇款、存取现金、投资理财、商超折扣等功能,持卡客户还可加入广发银行自在卡俱乐部,尊享专属权益和优惠活动。

分行营业部:合肥市庐阳区阜南路169号安粮东怡金融广场B座
www.cgbchina.com.cn

Tel: 65955632/65955731



请搜索微信公众号
“广发银行合肥分行”



1990年12月19日上海证券交易所



股票认购证