

# 8 股市基金 Stock-funds

## A股上市公司突破3000家

### 历经26年发展,年产值近30万亿元,总市值逾58万亿元

■ 李小兵

12月9日,如通股份、易明医药、高争民爆3股在沪深交易所同时挂牌,A股上市公司就此突破3000家。从“老八股”到3000股,从“试验田”到“主战场”,从无人喝彩到响者云集,A股资本市场历经26年新陈代谢,如今已汇聚产业标杆与国人财富,不仅成为中国经济最佳的市场化资源配置总平台,而且还在全球资本市场举足轻重。

3000只上市A股,年产值近30万亿元,总市值逾58万亿元,这不仅是中国资本市场的一个跨越,亦是中国经济全面进入资本时代的重要标志。

### 资本市场“抢跑”与市场经济

1990年12月19日,上海证券交易所开市的第一槌响起,新中国证券市场悄然开启。当天,在上交所上市的股票8只。从“老八股”开始,到第一个千股,市场耗时十载;到第二个千股,又走了十年,第三个千股却只用了6年。

“这26年非常值得回忆和总结。”清华大学经管学院客座教授、清华控股旗下诺德基金董事长潘福祥如此慨叹。25年前,作为中国高校最早开设《证券投资学》的青年教师,潘福祥担任清华大学经管学院的院长助理,被时任院长朱镕基“点名”而投身A股市场进行教学实践,从此,与A股市场结下不解之缘。

“回过头去看,在整个市场经济体系从无到有的建立和深化过程中,资本市场在第一个10年处于“抢跑”状态。”潘福祥说。

上世纪90年代初的中国,仍带有浓厚的计划经济色彩,物价尚未放开,商品市场才刚刚露苗头,劳动力、土地、技术等要素市场也没有形成,然而中国资本市场却在此时呱呱落地,跌跌撞撞抢跑了。

现在回头看,这种先行先试无疑是可贵的创新改革,当时却争议很大。甚至在A股市场建立运行了两年后,邓公“南巡讲话”时还特意指出,证券市场“允许看,但要坚决试。试好了,坚持;试坏了,关掉”。

“这就决定了从一开始,证券市场就是一个相互妥协和不断试错的产物,留下了先天不足的制度缺陷。所以根本不敢让大企业上



市。”潘福祥回忆。

国企在中国资本市场因此“晚场”。“老八股”中,除真空电子以“全国第一家成立的大型股份制国企”的身份上市外,其余均非国资正规军。

转折发生在1992年。1992年10月,党的十四大报告正式确立了社会主义市场经济体制的改革目标。数据显示,1992年,A股迎来37家新上市公司;1993年,又新增上市公司107家。

### 千年之“遇”与国企大军

2000年8月,A股数量进入划时代的1000只,这背后,是始于1997年提出的国有企业深化改革“三年之战”,而2000年,正是实现三年目标的最后一年。1998年至2000年,国有企业在境外上市22户,共筹资267亿美元;在境内上市307户,共筹资2723亿元。

记者统计发现,1997年至2000年,A股新上市的公司达529家,其中半数以上归功于这三年多的国企深化改革,其间国企股份制改造上市数占比高达58%,从而确立了中国资本市场的牢固地位,“不行就关”之忧就此消弭。

“所以,‘第一个千股’所经历的10年是‘补课的10年’,补市场经济的课,补要素市

场和商品市场追上的课。”诺德基金董事长潘福祥从学者的角度如此点评。他同时表示,直到2001年,中国加入WTO,成为“补课”成功的标志。

对“第二个千股”形成的10年,潘福祥认为这是中国资本市场“实至名归的10年”。在这期间,证券市场在总量上和结构上都得到了极大发展,国有大型企业上市快跑,改变了之前资本市场整体上不具备成为国民经济晴雨表条件的状况;2001年至2010年,中国石化、中国联通、中信证券、长江电力、国有五大股份制商业银行以及中国石油、中国铁建、中国建筑等纷纷上市。

2010年11月,A股上市的股票数与此“巧合地”站上了2000只的新阶段。此时,A股市场的股票结构也层次丰富,形成了主板、中小板和创业板的不同企业构成。

朴易资本董事长尚志强认为,国企解困告一段落之后,A股市场进入了“提高直接融资比例”时期并持续至今。其间A股市场的扩容开始加速——A股迎面跑过“第三个千股”只用了6年。

“这6年,在一定程度上成为国民经济的晴雨表,社会资源最优配置和转型,促进了经济结构的调整和经济增长质量的改善,发挥了资本市场基础功能。”不约而同,诺德基金董事长潘福祥和申万宏源证券研究所市场研究总监桂浩明都表达了这样的看法。

### 行业结构调整与经济转型

拉开A股历史画卷可以发现,26年里,上市公司行业结构调整与社会经济增长的步伐有着特殊的关系。

“经过26年新陈代谢,A股公司主体结构已经多元化;民企在上市公司群体的比重逐年提高,表明民营经济在中国实体经济发展中已成为重要力量。此外,证券市场汇聚了一大批优秀公司和行业龙头,从上市公司就能看到中国经济的发展脉络和时代特征。”上海市双创投资中心总经理张赛美如此表示。张赛美此前曾在海通证券深耕投行业务多年,投资了一批新兴产业公司,并帮助这些企业登陆了资本市场。

产业数据是个佐证。2016年11月24日,由工信部发布的制造业单项冠军第一批60家示范企业名单公示。记者看到,如果不计上市公司发起人企业或集团公司的话,有25家A股上市公司入选该示范企业名单,占比42%。而同时公示的58家制造业单项冠军第一批培育企业名单中,有18家A股上市公司,占比31%。

“数据研究发现,在1995年至2015年的时间里,从结构来看,周期性行业、消费性行业和新兴产业特点明显。”诺德基金的基金经理胡洋说,他和他的助手诺德基金策略研究员潘永昌,分类描绘出了25个行业20年来的资金效率和行业排名曲线。

### “后3000”时代的A股应该如何变易革新?

“近两年来,A股市场并购重组浪潮大部分都与新经济新兴产业相关,尤其是互联网、新能源及人工智能,都备受产业资本及二级市场投资者青睐。”有投行人士指出,一方面是诸如钢铁有色等传统行业陷入了行业大周期寻底阶段,前景黯淡,另一方面亦反映了A股IPO通道对新经济的开放度有待扩大。

“总有一天,家数到了一定程度就不会那么重要了。”尚志强称:“重要的是A股对国民经济的影响力和市场进退机制的正常运行。”在他看来,中国发展资产市场目前刚刚进入第四阶段——资产配置时代。

## 新三板扩容至全国三年流动性等“绳结”待解

■ 左永刚

新三板扩容至全国将满三周年,除了市场规模即将突破1万家之外,市场流动性、差异化制度供给以及转板预期等诸多“绳结”待解。12月8日,全国股转系统信息研究部总监黄磊公开表示,下一步改革和创新的方向将以问题为导向,全面梳理各项制度,围绕流动性来解决市场问题。流动性问题的解决将是一套系统性的方案。

自2013年12月13日,国务院发布《关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》以来,新三板的市场制度体系已基本形成,包括以信息披露为核心、以包容性为理念的自律备案审查制度,以及以主办券商为主要载体的市场化遴选机制,以多元交易方式支撑的价格发现机制,以投资机构者为主的定位等。

在现有市场制度体系下,新三板市场规模实现快速扩容,截至12月8日,新三板挂牌企业已达9811家,是2013年年底扩容至全国前(336家)的近30倍,行业覆盖了89个行业大类,地域上实现了31个省市自治区的全覆盖。并且新三板在快速发展的同时,市场结构在逐步优化,如挂牌企业科技创新创业的特征明显,市场整体呈现出高增长的趋势;挂牌企业可持续发展能力显著增强。

随着市场扩容效率的提升,目前市场主体对流动性改善期待已久。当日,黄磊出席2016第一财经新三板峰会,就下一步新三板改革给出了个人层面的解读。黄磊表示,流动性是一个市场至关重要的功能,没有流动性就很难有合理的价格发现,没有价格发现就很难发挥市场资源配置功能。

“没有流动性,市场主体就会对市场有顾虑,就会动摇企业进入市场的信心,进而影响市场最基本的融资功能。”黄磊表示。

在同一场合,中国政法大学资本金融研究院院长刘纪鹏呼吁改善新三板流动性,并提出如在创新层部分企业中尝试集合竞价交易,以及打开转板绿色通道。

目前全国股转系统正按照“十三五”规划关于深化新三板改革的部署和国务院的要求,加紧制定改革方案。记者了解到,目前新三板改善流动性的制度供给正在逐个酝酿推出,近期,初步筛选的首批10家参与做市试点的私募机构名单有望公布。

## 张巨涛——当代最具学术价值与市场潜力的书画名家



张巨涛 ZHANG JUTAO

张巨涛,字“涛之”“翰墨痴人”,斋号“聚宝堂”。安徽太和县人,1962年5月20日出生,1982年入伍,历任文书、书记、宣传干事、大专文化,书法博士,院士、收藏家、鉴赏家。

中国国家书协副主席、中国国家收藏家协会常务理事、中国毛体书法家协会副主席、画圣吴道子艺术馆名誉馆长,中国书画创作中心研究员,中国文化艺术发展联合会副主席,中国书画艺术促进会常务理事,中国文化产业协会艺术品市场管理委员会委员,联合国和平书画院院士,《中国企业报道》艺术资本理事会副主席,2016年11月被国家关心下一代工作委员会授予“德艺双馨艺术家”荣誉称号!中国文学艺术界联合会授予“世界杰出贡献艺术家”荣誉称号!2016年11月作品被铁道部独家采用,刊登在《火车时刻表》上,由动车博物馆珍藏。2016年11月,应邀为八达岭新长城篆刻“中国长城,民族自豪”题词。2017年被邀做客中央电视台《艺林春秋》栏目。

2014年以来,书法作品107次在全国大展大赛中获金、银奖。2014年11月被中国文化艺术发展联合会授予“中国最具有收藏价值书画家”荣誉称号!并特邀书法作品参加“庆祝联合国成立七十周年联合国总部书画展”!为此,成为世界收藏家联合会,世界富翁俱乐部,中国紫光阁国礼中心三家单位同时“签约书画家”。

2015年5月1日,中国文化艺术发展联合会授予“书坛领袖人物”荣誉称号!

近年来,书法作品被中直机关,政府机关、企事业单位收藏。得到了同仁和学员的一致认可。时刻牢记“用作品说话,让世人评说”的理念,做一位“德艺双馨名副其实的写书匠”。

