

改革开放30年

我与资本市场共成长

个人投资已成寻常事

张俊

改革30年间,中国资本市场的发展历程只有不到20年。尽管如此,快速发展的资本市场依然是改革开放以来的最大亮点之一。中国资本市场从无到有,从小到大,从区域到全国,已成为国民经济中不可缺少的重要组成部分。十几年来,个人投资者在市场起落中日益成熟,机构投资者队伍迅速壮大,很多企业借力资本市场获得跨越式发展。在纪念改革开放30周年之际,本报刊发这组报道,请个人投资者、机构投资者与上市公司谈他们与资本市场共同成长的经历,希望唤起读者更多回忆与思索。

——编者

热点聚焦

个人

张俊

投资已成寻常事

本报记者 曲哲涵

张俊

张俊

张俊

张俊

张俊

张俊

张俊

张俊

张俊

张俊

张俊

张俊

张俊

张俊

张俊

张俊

张俊

张俊

华夏基金——

要为信任奉献回报

本报记者 崔鹏

“目前,基金已成为资本市场的重要力量,但在其起步之初却并非那么顺利。”华夏基金公司副总裁张后奇说。上世纪90年代末,上市公司圈里流行一个口头语:防火、防盗、防基金。因为当时的投资理念就是炒作,基金公司买了上市公司的股票之后,庄家就不愿意再投了,所以在一些基金公司做上市公司调研的过程中,各方都不愿意配合。

不仅如此,当时基金在中国还属于新生事物,很多人对其前景抱有疑问。当时的法律制度还不健全,尤其是信用制度不是很健全。人们对于把自己的资金交给一个素不相识、而且不保本的金融机构来管理,存在很多顾虑。

回想起这些往事,张后奇颇为感慨:“仅仅十年,基金业发展已今非昔比,人们的投资理财意识也大大提高,投资股票、购买基金成为老百姓日常生活的一部分。”自2004年,基金行业进入快速成长期,风险管理能力不断得到提高,大批品牌基金公司和明星基金也不断涌现,目前市场上已有61家基金公司、400多只基金可供人们选择。据基金今年三季报,基金股票投资市值占A股流通市值的20.75%,虽较二季度末下降0.85个百分点,但依然是机构中的主力。

“投资者给予基金的信任很珍贵。作为受人之托、代人理财的基金公司,一定要对得起这份信任,为他们奉献回报。”张后奇说。基金产品不断丰富,是基金业最为显著的进步之一。中国基金业是从封闭式基金开始的,但封闭式基金有它本身的弊端,折价很高,当时折价率最高的甚至超过40%。“开放式基金的出现对整个基金业来说是一个革命



上图:1991年底,四川省乐山市出现了自发的股票街头交易市场,每天有数万人来这里买卖股票。此后,成都、德阳、绵阳等地也相继出现了类似的市场。

从街头交易到网上交易

宋道君摄

右图:近年来,随着技术的进步,证券交易方式也越来越多样化,网上交易、手机交易已经逐渐普及。图为11月中旬举行的第四届北京金博会上,一家券商推出无须下载软件、无须注册的新版网上交易系统,引起了投资者的兴趣。

阿静摄

天威保变——

资源配置更有效率

本报记者 欧阳洁

制改造。那时上市资格是‘稀缺资源’,我们因为被认证为高新技术企业而获得了额外名额。最终成功上市的。”张继承回忆到。

上市为天威保变的发展带来了充裕的资金,也带来了前所未有的机遇。当时天威保变中标长江三峡变压器项目,新厂房建设加上原有的关键设备改造,资金缺口很大,上市募集的5.2亿元资金解决了这一难题。“正是变压器生产环境改善了,主营业务得到巩固,我们才有闲暇的精力和资

金进入新能源领域。”张继承说。2002年,天威集团进入光伏产业,如今已经发展成为全球仅有的4家具备完整产业链的光伏企业之一,并且开始进入风电领域。

“通过上市不仅让企业获得了宝贵的资金,发展的思路也变得开阔了。”张继承说。正是借助外部力量,天威保变成为国内首家定向增发的企业。“当时我们跟投行说起想再融资的事情,他们提到香港有一种向特定投资者增发新股的方案叫‘闪

度,对预算单位发生的授权支付和特设账户资金支出予以事前审核。特设账户是核算单位往来款项的账户。改革前,该账户资金被称为自有资金,长期游离于财政监管之外。实施集中支付审核后,抚顺市财政局要求预算单位按时报送账户资金变动情况,随时审核资金支出,不合规的支出事项,即使账户有钱,也支不出去。

改进财政监督 预防治理腐败 助推政府管理

抚顺实施的集中支付审核制度,是财政监督工作的重要突破。抚顺市财政的事前监督、事前纠正举措,可以减少财政资金的无谓支出,是新时



电配售’,其实就是现在的‘定向增发’。我们觉得这个建议不错,向监管部门上报,在随后出台的管理办法中,监管部门就将这种发行方式确定了,也批准了我们的申请。”此次定向增发为天威保变融资6.6亿元,其中4家投资者为QFII机构。

上市之初,企业被动履行公司治理要求,这些年企业逐渐转变观念,主动用现代企业的要求规范治理。现在天威保变在董事会上增设危机应对委员会,并不断增加外部董事的名额。“我们曾经想上汽车项目,可是股东大会否决了这项计划。如今看来,股东的约束、科学的决策为天威保变集中力量发挥优势,打造核心竞争力奠定了基础。”张继承说。

阿静摄

天威保变——

资源配置更有效率

欧阳洁

制改造。那时上市资格是‘稀缺资源’,我们因为被认证为高新技术企业而获得了额外名额。最终成功上市的。”张继承回忆到。

上市为天威保变的发展带来了充裕的资金,也带来了前所未有的机遇。当时天威保变中标长江三峡变压器项目,新厂房建设加上原有的关键设备改造,资金缺口很大,上市募集的5.2亿元资金解决了这一难题。“正是变压器生产环境改善了,主营业务得到巩固,我们才有闲暇的精力和资

金海观潮

从股指和股价上看,股市又回到了当初的起点。但细细分析起来,如今的股市与几年前相比,很多方面正在发生着积极而深刻的变化

岁末回望,中国股市在大起大落之后,仿佛又重新回到了原点:从2005年开始,上证综指三年间从1000点飙升到6100多点,很多股票价格翻了一倍甚至几倍。就在人们沉浸在牛市的惊喜中还没回过神来,股市又开始了漫漫熊途,仅一年时间,股指就从6100多点跌到了1600多点,很多股票的价格又被打回“原形”甚至创出了新低。

如果单从股指和股价上看,股市经历了这场牛熊轮回,确实又回到了当初的起点;但细细分析起来,如今的股市与几年前相比已有很大不同,很多方面正在发生着积极而深刻的变化。股市最大的变化之一,是股权分置改革的基本完成。随着我国证券市场这个最大的制度性障碍的破除,中国股市正以坚定的步伐迈向全流通时代。全流通意味着市场各类投资者的共同利益基础更趋一致,上市公司的经营业绩、股价高低与全体股东的切身利益息息相关。近来,A股市场受国际金融危机影响股价大幅下跌,就有不少大股东主动出手,纷纷回购和增持本公司股票,对稳定市场起到了积极作用,这在以前是很少见到的。

新机制的建立,推动了上市公司治理结构进一步完善:上市公司违规对外担保,大股东长期侵占上市公司利益问题得到有效解决;通过吸收合并、换股收购、资产注入等方式,对上市公司进行兼并重组,做优做强。上市公司作为资本市场的基石,整体质量大大改观,经营业绩明显提高,投资价值日益显现。

股市的另一个显著变化,是投资者队伍的壮大。机构投资者作为我国金融体系的重要组成部分,形成了以证券投资基金为主导,包括社保基金、保险资金、境外合格机构投资者等多元化的机构投资者格局。各类机构投资者的持股市值,已达到流通市值的一半以上。与此同时,个人投资者人数也大幅增加。最新数据显示,沪深两市开户数目前已经突破1.3亿户。投资者队伍不断壮大,为资本市场提供了充足动力,一大批业绩优良的行业龙头企业顺利实现上市,融资成本大大降低,企业抗风险能力和发展后劲明显增强。

股市的变化与发展,离不开广大投资者的积极支持与热情参与。然而,与投资者巨大的付出相比,股市给予他们的回报还远远不够。一些上市公司分红制度尚未建立,少分红甚至不分红普遍存在,投资者的利益缺乏保障。投资者是资本市场的核心组成部分,加强制度建设,加大对投资者合法权益的保护,应当成为今后一个时期监管部门的一项重要工作。这样,资本市场作为企业融资和百姓投资的重要平台,才能更好地发挥对投资和消费的双重拉动作用,为中国经济保持平稳较快发展做出更大贡献。

对社会发展的影响日益增强。目前,资本市场投资者开户总数超过1亿户。居民的投资品种由早期单一的储蓄,扩展到股票、国债、企业债、可转换公司债、证券投资基金、权证、期货等多种理财工具,丰富了居民理财的方式,百姓通过投资于资本市场分享中国经济的成长。资本市场还为保险公司、社保基金、企业年金等机构提供了资产增值保值的渠道。

对社会的积极影响日益增强。目前,资本市场投资者开户总数超过1亿户。居民的投资品种由早期单一的储蓄,扩展到股票、国债、企业债、可转换公司债、证券投资基金、权证、期货等多种理财工具,丰富了居民理财的方式,百姓通过投资于资本市场分享中国经济的成长。资本市场还为保险公司、社保基金、企业年金等机构提供了资产增值保值的渠道。

对社会的积极影响日益增强。目前,资本市场投资者开户总数超过1亿户。居民的投资品种由早期单一的储蓄,扩展到股票、国债、企业债、可转换公司债、证券投资基金、权证、期货等多种理财工具,丰富了居民理财的方式,百姓通过投资于资本市场分享中国经济的成长。资本市场还为保险公司、社保基金、企业年金等机构提供了资产增值保值的渠道。

对社会的积极影响日益增强。目前,资本市场投资者开户总数超过1亿户。居民的投资品种由早期单一的储蓄,扩展到股票、国债、企业债、可转换公司债、证券投资基金、权证、期货等多种理财工具,丰富了居民理财的方式,百姓通过投资于资本市场分享中国经济的成长。资本市场还为保险公司、社保基金、企业年金等机构提供了资产增值保值的渠道。

对社会的积极影响日益增强。目前,资本市场投资者开户总数超过1亿户。居民的投资品种由早期单一的储蓄,扩展到股票、国债、企业债、可转换公司债、证券投资基金、权证、期货等多种理财工具,丰富了居民理财的方式,百姓通过投资于资本市场分享中国经济的成长。资本市场还为保险公司、社保基金、企业年金等机构提供了资产增值保值的渠道。

对社会的积极影响日益增强。目前,资本市场投资者开户总数超过1亿户。居民的投资品种由早期单一的储蓄,扩展到股票、国债、企业债、可转换公司债、证券投资基金、权证、期货等多种理财工具,丰富了居民理财的方式,百姓通过投资于资本市场分享中国经济的成长。资本市场还为保险公司、社保基金、企业年金等机构提供了资产增值保值的渠道。

对社会的积极影响日益增强。目前,资本市场投资者开户总数超过1亿户。居民的投资品种由早期单一的储蓄,扩展到股票、国债、企业债、可转换公司债、证券投资基金、权证、期货等多种理财工具,丰富了居民理财的方式,百姓通过投资于资本市场分享中国经济的成长。资本市场还为保险公司、社保基金、企业年金等机构提供了资产增值保值的渠道。

对社会的积极影响日益增强。目前,资本市场投资者开户总数超过1亿户。居民的投资品种由早期单一的储蓄,扩展到股票、国债、企业债、可转换公司债、证券投资基金、权证、期货等多种理财工具,丰富了居民理财的方式,百姓通过投资于资本市场分享中国经济的成长。资本市场还为保险公司、社保基金、企业年金等机构提供了资产增值保值的渠道。

对社会的积极影响日益增强。目前,资本市场投资者开户总数超过1亿户。居民的投资品种由早期单一的储蓄,扩展到股票、国债、企业债、可转换公司债、证券投资基金、权证、期货等多种理财工具,丰富了居民理财的方式,百姓通过投资于资本市场分享中国经济的成长。资本市场还为保险公司、社保基金、企业年金等机构提供了资产增值保值的渠道。

让历史告诉未来

年见证与回顾《重点图书》面世

蔡丹诺

蔡丹诺

蔡丹诺

本报电 一部从不同角度回顾和见证我国改革开放30年历程和国家重大方针政策出台经过的图书《改革开放30年见证与回顾》,日前由中国言实出版社出版发行。该书由魏礼群主编,收入30多位著名经济学家、知名学者,以及现任或曾任职于中央和国务院有关部门的领导干部撰写的回顾纪念性文章。该书作者大多曾在改革开放不同历史阶段参与过党和国家一些重大方针政策的制定和决策咨询工作,对推动改革开放起过积极作用。该书被新闻出版总署列为纪念改革开放30周年百种重点图书之一。

蔡丹诺