



# 中国当代股市题材小说研究

A Study on Novels of Contemporary  
Stock Market in China

邱绍雄 著



北京大学出版社  
PEKING UNIVERSITY PRESS



# 中国当代股市题材小说研究

A Study on Novels of Contemporary  
Stock Market in China



邱绍雄 著



北京大学出版社  
PEKING UNIVERSITY PRESS

## 图书在版编目 (CIP) 数据

中国当代股市题材小说研究 / 邱绍雄著. —北京: 北京大学出版社, 2016. 10  
国家社科基金后期资助项目  
ISBN 978-7-301-27634-1

I. ①中… II. ①邱… III. ①股票市场—题材—小说研究—中国—当代  
IV. ①I207.42

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 241772 号

书 名	中国当代股市题材小说研究 ZHONGGUO DANGDAI GUSHI TICAI XIAOSHUO YANJIU
著作责任者	邱绍雄 著
责任编辑	张弘泓
标准书号	ISBN 978-7-301-27634-1
出版发行	北京大学出版社
地 址	北京市海淀区成府路 205 号 100871
网 址	http://www.pup.cn 新浪微博: @北京大学出版社
电子信箱	zpup@pup.cn
电 话	邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752028
印 刷 者	北京宏伟双华印刷有限公司
经 销 者	新华书店
	720 毫米 × 1020 毫米 16 开本 15 印张 261 千字
	2016 年 10 月第 1 版 2016 年 10 月第 1 次印刷
定 价	45.00 元

未经许可, 不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

**版权所有, 侵权必究**

举报电话: 010-62752024 电子信箱: fd@pup.pku.edu.cn

图书如有印装质量问题, 请与出版部联系, 电话: 010-62756370

## 《国家社科基金后期资助项目》 出版说明

后期资助项目是国家社科基金设立的一类重要项目,旨在鼓励广大社科研究者潜心治学,支持基础研究多出优秀成果。它是经过严格评审,从接近完成的科研成果中遴选立项的。为扩大后期资助项目的影响,更好地推动学术发展,促进成果转化,全国哲学社会科学规划办公室按照“统一设计、统一标识、统一版式、形成系列”的总体要求,组织出版国家社科基金后期资助项目成果。

全国哲学社会科学规划办公室

# 目 录

绪 论 .....	1
第一节 中国当代股市题材小说研究的独特价值和意义 .....	1
第二节 中国当代股市的历史及其特色概述 .....	6
第三节 中国当代股市题材小说创作概述 .....	12
第一章 中国当代股市题材小说与中国当代社会的市场化转型 .....	25
第一节 中国当代股市题材小说与中国当代社会的市场化 .....	26
第二节 中国当代股市题材小说与中国当代社会的世俗化 .....	40
第三节 中国当代股市题材小说与中国当代社会的全球化 .....	55
第二章 中国当代股市题材小说与当代中国人的市场化生存 .....	68
第一节 中国当代股市题材小说与当代中国人的交易生存 .....	70
第二节 中国当代股市题材小说与当代中国人的风险生存 .....	76
第三节 中国当代股市题材小说与当代中国人的自主生存 .....	82
第四节 中国当代股市题材小说与当代中国人的动态生存 .....	87
第五节 中国当代股市题材小说与当代中国人的竞争生存 .....	90
第三章 中国当代股市题材小说与当代中国人的市场化思维 .....	95
第一节 中国当代股市题材小说与当代中国人的资本意识 .....	96
第二节 中国当代股市题材小说与当代中国人的交换意识 .....	105
第三节 中国当代股市题材小说与当代中国人的契约意识 .....	113
第四节 中国当代股市题材小说与当代中国人的公平意识 .....	119
第四章 中国当代股市题材小说与当代中国人人性的市场修炼 .....	127
第一节 中国当代股市题材小说与人性的裸露和放大 .....	128
第二节 中国当代股市题材小说与人性的贪婪和恐惧 .....	131
第三节 中国当代股市题材小说与人性的投机和侥幸 .....	136

## 2 中国当代股市题材小说研究

第四节	中国当代股市题材小说与人性的冲动和善变 .....	140
第五节	中国当代股市题材小说与人性的懊悔和固执 .....	143
第六节	中国当代股市题材小说与人性的修炼和涅槃 .....	145
<b>第五章</b>	<b>中国当代股市题材小说与中国传统文化的市场化新变 .....</b>	<b>151</b>
第一节	弘扬中国传统文化中的市场文化因子 .....	152
第二节	基于市场经济的市场文化推动中国传统文化发展 .....	160
第三节	中国传统文化制约过度的市场行为 .....	175
<b>第六章</b>	<b>中国当代股市题材小说的文化价值建构 .....</b>	<b>184</b>
第一节	股市所激活的先进文化因子 .....	186
第二节	吸收中国传统文化合理养分 .....	203
第三节	吸取外来文化的市场精华 .....	209
<b>附录一</b>	<b>中国当代股市小说书目 .....</b>	<b>221</b>
<b>附录二</b>	<b>参考文献 .....</b>	<b>225</b>
<b>后记</b>	<b>我的“学问”来源于我的生活 .....</b>	<b>229</b>

# 绪 论

## 第一节 中国当代股市题材小说研究的独特价值和意义

股市的繁荣和发展是当代中国社会一个新的重要的政治、经济、文化现象。党的十七大报告首次提出将创造条件让更多群众拥有财产性收入,党的十八大进一步提出加快发展多层次资本市场,大力发展资本市场已经成为我国的一项基本国策,表现了当代中国社会对于市场认识的历史变化。越来越多的中国人的投资意识开始觉醒,是当代中国一个鲜明的时代特征。

股市是当代中国改革开放必不可少的部分。它作为当代中国社会的新成员,具有政治、经济和文化上的新意,与市场经济和基于市场经济的市场文化有密切的联系。

当代中国的股市有自己鲜明的特色。<sup>①</sup>一是它诞生的历史不长。1986年9月26日,新中国成立后大陆第一家证券交易柜台——静安证券业务部开张,标志着当代中国从此有了股票交易。1990年12月1日,深圳证券交易所试营业,同年12月19日上海举行上海证券交易所开业典礼,通常业内以此作为中国当代股市正式诞生的标志。当代中国股市诞生至今不过短短二十多年的历史。二是它的发展速度快。作为当代中国改革开放的标志之一,当代中国股市用短短二十多年的时间便跨越了发达国家一两百年走过的股市历程,取得了飞速的发展。目前它已经成为世界规模第二大的股市。三是它与当代中国人生活的联系越来越紧密。目前中国股票和基金账户开户数双双超过一亿大关,越来越多的中国人、中国家庭投身股市。股市作为中国社会经济发展变化的晴雨表,牵动着十三亿人的脉搏和心跳,可以说是中国当代社会一条敏感的神经。

股市是进行股票发行和交易的市场,是社会经济发展的产物。随着社会化大生产的发展,生产者无论是自身的资本积累,还是有限的借贷资本,都难以满足企业发展的巨额资金需求,于是出现了股份制,建立股份有限公司,通

---

<sup>①</sup> 本书中国股市指中国大陆股市,不包括香港、澳门和台湾地区的股市。

过发行股票来筹措资金。谁购买了上市公司的股票,谁就成为这个公司的股东,就以出资额为限对公司负有有限责任,在承担风险的同时分享收益。股票具有流通性,如果股票持有人急用现金或想转换成其他证券,可将股票出售,这样就形成了股票交易行为。

党中央提出创造条件让更多群众拥有财产性收入,对中国股市的发展有十分重要的意义。“财产性收入”一般是指家庭拥有的银行存款、有价证券等动产和房屋、车辆、土地、收藏品等不动产所获得的收入。它既包括出让财产使用权所获得的利息、租金、专利收入;也包括财产营运所获得的红利收入、财产增值收益。对于老百姓来说,在这些“财产性收入”中,“专利收入”“财产营运所获得的红利收入”等只有少数人有能力获得,而“银行存款”现在实际上是负利率,出租或买卖“不动产”缺乏经验,只有投资于“有价证券”简便、好学、易行,具有广泛的可操作性,因此现在股票投资理财成为当代中国人生活的一个非常重要、非常普遍的内容。股票已经成为中国当代社会许多人、许多家庭最敏感的话题。

在经济市场化与全球化的大背景下,一个国家的强大必须依赖发达的资本市场,一个民族的兴盛必须依托强大的资本时代。<sup>21</sup> 世纪的中国注定会进入一个经济空前发展、体制全面转型、国家和平崛起的新时代。随着中国改革开放的不断深入,随着全民的投资意识、资本意识的觉醒,越来越多的家庭的财产将证券化,股票已经成为大多数人投资理财的重要渠道。股市与当代中国人生活的联系越来越密切、越来越广泛,因此可以说股市对当代中国社会的发展来说是重要的,股市对当代中国人生活的影响也是巨大的。

股市是当代中国社会中的新成员,股市的加入使当代中国社会发生了很多变化。有了股市以后,喜欢冒险的人们,追逐财富的手段不再是单一的勤劳,更不是传统意义上的省吃俭用,而是研究一幅幅变幻莫测的 K 线图。人生的希冀有时就在一根根跳动的红绿线条中,一旦掌握玄机,财富便可呈几何级数增长,而一旦失算,财富瞬间缩水。在暴富和破产之间,有着许多传奇的故事,发人深省,耐人寻味。股市的诞生、发展和繁荣前所未有地改变了当代中国人的生活和观念,激发了社会的财富想象与市场精神。中国改革开放以来社会所发生的种种变化,在股民身上表现得最为充分,股民的体验最为真切。

所谓股市题材小说是指以股市参与者为主人公、以股市生活为主要表现内容的小说。它是原生态地保留中国市场文化最丰富的矿藏,从小说这个角度表现了中国当代社会经济的发展和文化的变化。



伴随着当代中国股市的成长而诞生的中国当代股市题材小说也有自己鲜明的特色。一是它诞生的历史更短。它是在当代中国股市有了一定的文化积累之后才得以出世的。二十多年前开始有作品出现,近十年来才有大量作品集中涌现。二是它的文化含量高。因为它表现的是当代中国人一种新的生活,一种与中国当代社会市场化转型密切相关的生活,充满文化上的新意。三是它具有良好的成长性。可以肯定的是随着中国股市的发展,中国股市题材小说会越来越繁荣。

中国当代股市题材小说与股市以及市场经济的联系、与市场文化的联系是当代中国文化发展的新话题。市场经济的深入推进全面加速了中国社会的“市场化”进程,市场文明成为当代中国最活跃、最重要的人文景观。这是一种迥异于以往的社会景象。对于中国当代社会的这种变革,已经步入巨变之轨的中国文学,历史性地给予了它真正的青睐。特别是自20世纪90年代初市场经济开始兴盛后,中国当代小说创作致力于拓展、丰富这一表现领域,以股市生活为题材、以股民为主人公的小说创作风起云涌,盛况空前,成为中国当代小说创作中一道极为亮丽的风景。股市题材小说创作从静水微澜终至春潮漫卷,对于市场中国的透视更从局部扩展为全景,翻开了中国当代文学书写股市生活的新的历史篇章。中国当代股市题材小说作为一种新的文学形态,既不能离开特定经济形态的规约,又不能脱离文学自身发展的独特规律。伴随着中国股市的不断发展壮大,表现股市生活的文学作品也从无到有、从一元到多元,呈现出不断勃发之势,这不仅丰富了当代文学的创作和内涵,也体现了当代文学发展的多样化选择。

伴随着中国股市的发展与繁荣,伴随着越来越多的中国人从非股民变成股民,中国当代股市题材小说的创作日趋繁荣,其文化意味日益彰显。中国当代股市题材小说对中国当代股市生活的文化思考是丰富的,也是深刻的。它源于中国当代社会市场化转型,又表现了中国当代社会市场化转型;源于中国文化发展,又表现了中国文化发展,因其直接触摸人性人情的底蕴而充满文化上的新意。它如一面多棱镜,多姿多彩地展现了中国当代社会市场化进程中的文化景观。它以其表现的多样性、题材的现代性以及阐述的真实性,将市场文化予以了多样化的文学演绎与表达,生动揭示股市生活的文化蕴含,讲述股民群体身处市场经济中的生命感觉,描绘他们努力实现市场价值的人生履历,演绎人性欲望与商业道德、财富伦理、市场理性、文化传统之间的重重纠葛,揭示商业社会中人们的生存困境与心灵裂变。

股市题材小说创作在中国有比较长的历史,茅盾以大家的风范和笔力涉

猎这一领域,他创作的《子夜》《交易所速写》等作品,别具一格地开拓股市题材,力透纸背地塑造鲜活的股民形象,全景式地展现时代画卷,从民族工商业生存与发展的特定视角,描述一个民族向现代化、市场化迈进的艰难历程,在中国股市题材小说发展史上是具有里程碑意义的。中国当代股市题材小说继承了中国股市题材小说创作的优良传统,以异乎寻常的敏锐反映当代社会的发展与文化的变化。

股市题材小说创作的繁荣是中国当代一个重要的文学现象。它是瞬息万变的股市留下的真实的“生命痕迹”,是观察中国当代社会变化的一个重要“窗口”。它表现股市如何神秘地影响和改变当代中国人的生活方式、心灵欲望和价值观念,通过股市深刻地反映了我们所处的这个时代,反映了这个时代特殊的激情与狂热。

年轻的中国当代股市和更为年轻的中国当代股市题材小说使得目前国内学术界对中国当代股市题材小说的研究处于萌芽状态,股市题材小说尚未引起国内外学术界的足够关注。把中国当代股市题材小说作为一个完整的独特的研究对象,从政治、经济、文化等多个角度进行综合分析,从中国当代股市题材小说的具体描写出发,解读小说中的“股市生活”所表现出来的有中国特色的文化精神,挖掘、总结蕴藏在中国当代股市题材小说中的文化新质和新意,从中研究中国当代社会的发展,研究中国文化的嬗变,这是一个国内外学术界刚刚起步的工作,具有学术研究的原创性,具有重要的现实意义。

股市文化是市场文化的重要组成部分。“股市文化是在股票市场投资融资活动中,由投资者、融资者、政府监管部门以及中介机构形成的共同体中体现出来并反映其价值观念、投资理念、行为规范等文化规则的集合。”<sup>①</sup>股市监管者、上市公司、上市中介机构、券商、基金公司、散户、庄家、股评家、财经记者、投资顾问、投资银行家等“股市参与者”,他们在股市的“生存状态”,他们在股市的“赢利模式”,他们的角色特点和职业精神,他们作为胜利者的“炒股智慧”,他们作为失败者的经验教训,这些“人”的生活和观念有文化价值。中国的股市文化是中国股市在成长过程中的文化积淀,集中表达着这一特定市场文化的核心价值。因为所有的股票都是投资人在买进卖出,所以股市的一切变化都离不开人性,也就是说股市永远都会带着人的性格,带着一个时代、一个民族的烙印。

市场文化是现代文明的重要组成部分。资金变资本、资产变资本、资信

<sup>①</sup> 马书琴:《中国股市文化构建思考》,《求是学刊》2008年第4期。

变资本的过程既是社会经济高度市场化的过程,也是社会发展高度文明化的过程。股市所激活的先进文化因素与它所唤醒的现代意识是现阶段中国经济和社会发展最宝贵的文化财富,是整个中国全面走向现代市场经济最有利、最现实的条件。资本意识、交换意识、投机意识、信用意识、冒险意识、竞争意识、契约意识、公平意识汇合起来的市场意识将成为社会经济的主导意识。股市不仅是中国传统美德的训练场,强化着我们的坚韧、忍耐、百折不回,股市还是现代市场精神的培育园,市场意识在这里茁壮成长。

把中国当代股市题材小说作为一个整体来进行文化解读,探讨中国当代股市题材小说如何以一种文化身份参与世纪之交的社会转型,以期拓展中国当代文学的研究视域与价值空间。源于股市对中国社会发展的意义,源于中国当代股市题材小说与中国股市的紧密联系,源于股市对中国人价值观念和心灵欲望的影响,中国当代股市题材小说研究具有时代价值、认识价值和文化价值。

中国当代股市题材小说的作者几乎都是“股市中人”,一般都有在股市中搏杀多年的经历。资深散户、机构操盘手、财经记者、职业经理人等行业精英是中国当代股市题材小说创作队伍的主力军。他们不是为了写小说才到股市中去体验生活的,他们是在股市中“讨”了多年生活之后,在对中国股市有了丰富的生活积累之后,在对自己的股市生活有了深刻的文化审美认识之后,才拿起手中的笔“宣泄”自己在股市中的生命感觉。出自这些“股民”作家之手的中国当代股市题材小说绝少编造痕迹,是瞬息万变的股市留下的真实“痕迹”,为20世纪90年代以来中国当代社会的变迁留下了一幅幅生动而鲜活的写真,荟萃了众多股市参与者的真实生命体验,反映了中国当代社会的变化和价值颠覆与重构的现状,在某种程度上可以说是当代中国社会的一个“文化模本”,真真切切地触摸到了时代血脉的收缩和贲张,使人性的善恶多了一个淋漓尽致挥洒的舞台。

中国建立社会主义市场经济,这是生产关系、经济基础的历史性变革,它必然要求建构一种与社会主义市场经济相适应的新的文化精神。这种新的文化精神需要吸收中国传统文化(以“儒”为代表,崇“理”)和现代文化、外来文化(以“商”为代表,重“欲”)的优点,同时剔除两者的弱点,形成一种古今中外交融的“合金”式文化。这种“合金”式文化最理想的境界是“理欲并重”,既重社会秩序和公德,也尊重个人的权利和价值,以推动社会生产力的发展和整个社会的进步。也就是说,为了修正中国传统主体文化“重理轻欲”的缺陷,为了防止现代市场文化从“轻理重欲”发展到“纵欲”,发展到“人欲横流”,

为了在价值取向上“理欲并重”，中国文化需要“与时俱进”，需要“儒商互补”。

“一个时代的文化总是最大量、最集中、最具体地反映在这个时代的文学作品中，以至成为历史学家研究文化史的重要资料来源之一。”<sup>①</sup>中国当代股市题材小说的突出价值在于它伴随中国社会主义市场经济建立、社会市场化转型而生长的文化特性。它聚焦股市生活，书写资本神话，诠释市场精神和财富意义，表达了一个时代的兴趣所在，在当代中国构建新的经济秩序、财富伦理和市场信仰，成为“市场化文学时代”中的一道独特的风景。

中国当代股市题材小说的兴盛既基于市场时代来临后“日常生活文化化”的社会变革，也源于与之同构对应的“日常生活审美化”的文学创作现实。在当代文学与文化研究之间有待开掘的空白之地中，中国当代股市题材小说算得上是最值得开垦的一片沃土，因为无论作品自身还是它的生产方式都打上了市场经济社会里最显性的文化印记。

中国当代社会一切变化的背后都有一个共同的身影——市场，中国当代股市题材小说最大的价值就是形象地表现了中国当代社会历史巨变与市场的联系。

## 第二节 中国当代股市的历史及其特色概述

中国当代股市的萌芽生长是一个艰难的生命诞生过程。从姓“社”还是姓“资”的长期争论，到邓小平“坚决试，不行可以关”的英明决策；从股份制改革的争论，到开放股市为国企改革服务，直到完成股权分置改革，中国股市走过了近三十年的风雨成长历程。

1984年11月18日，经中国人民银行上海市分行批准，上海飞乐音响公司成立，并向社会发行每股面值50元的股票1万股，筹集了50万元资本。这是我国改革开放以来发行的第一只上市股票。飞乐音响成为上海市第一家股份制企业，其股票成为我国改革开放新时期第一只真正意义上的股票。虽然有报道说深宝安和北京天桥成立股份制企业更早，但是发行股票，小飞乐在先。以此为标志中国当代股市开始了自己的萌芽。

1986年在长江三峡国家体改委召开的一个相关会议上，美国诺贝尔经济学奖获得者詹姆斯·托宾先生就明确建议中国二十年内别搞股票市场，可以先搞二十年股份经济，理由是中国不具备搞股票市场的市场经济基础。

<sup>①</sup> 狄其聪等：《文艺学新论》，济南，山东教育出版社，1986年，第133页。

1986年11月,邓小平把一张面值50元的飞乐音响股票作为礼物赠送给美国纽约证券交易所董事长约翰·凡尔霖。

1989年,深发展派息分红,中国股市的第一波牛市狂潮由此引爆。当时深圳仅有5只股票上市,但涨幅却很惊人。1990年5月至6月的一个月中,这5只股票涨幅分别是:深发展100%,万科380%,原野210%,金田140%,安达380%。1990年12月1日,深圳证券交易所试营业,同年12月19日上海举行上海证券交易所开业典礼。业内通常将这一天定为中国大陆股市正式建立之日。

1992年邓小平的南方讲话,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年党的十四大确定中国经济体制改革的目标是“建立社会主义市场经济体制”,股份制成为国有企业改革的方向。1992年10月25日,中国证券监督管理委员会正式成立,结束了上海、深圳地方政府作为证券市场主要监管者的时代。

1997年党的十五大报告明确指出“股份制是现代企业制度的一种资本组织形式”,这充分表明时至1997年,对于大力推行股份制、发展股票市场,已经得到了包括中央领导高层在内的上下各界人士的一致认同和高度重视;同时也标志着中国股市发展的政策基调,已经从“坚决试”转变为“大力发展”。

1999年7月1日,《中华人民共和国证券法》正式施行,这是中国证券业的第一部大法,初步形成了证券市场法律法规体系。以中国证券业的第一部大法《中华人民共和国证券法》的正式施行为标志,中国股市进入法制化建设轨道。

2001年的中国股市爆发了最为惊心动魄的“国有股减持”事件。6月12日《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》发布引发股市狂泻。2004年1月31日,就股市连续多年低迷及市场长期积累的股权分置的矛盾,国务院发布了《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》,将发展资本市场提升到国家战略任务的高度,提出了九个方面的纲领性意见(简称“国九条”),为资本市场的改革与发展奠定了坚实的基础。2005年4月,解决股权分置的上市公司股权分置改革启动。截至2006年底,股权分置改革基本完成。解决资本市场的陈年顽疾后,中国股市终于从熊市中挣脱。随之沪深股市开始了一轮波澜壮阔的大牛市。上证指数由2005年6月6日最低点998.23点上涨到2007年10月16日的6124.04点,最大涨幅为513.6%。这也成为中国证券市场有史以来的最高点位。

2007年中国基金业达到了空前的繁荣与辉煌,呈爆炸式增长。在居民的财产分配中,基金第一次成为个人资产配置的重要工具。在财富效应的推动下,投资基金成为一种大众生活方式。截至2007年,公募基金的规模突破3.2万亿,占A股流通市值比例逾1/3,基金持有人数量突破1.3亿。党的十七大报告提出国家将创造条件让更多群众拥有财产性收入。它肯定了投资者(尤其是中小投资者)在股票市场中不可或缺的地位,肯定了投资者追逐财富的正义以及利益保护的必要,为投资者通过买卖股票以实现货币资产的保值增值提供了有力的保障。

2008年9月美国金融危机全面恶化,“金融海啸”对中国股市产生了很大的影响,上证综指从2007年最高点位6124点下跌到最低点位1664点,下跌了72%。2009年春节前后,因为中央政府经济刺激计划的较好预期,更由于信贷放松之后的资金推动,A股市场大部分股票进入了上涨通道。2010年、2011年、2012年、2013年、2014年,连续五年中国股市一直处于调整状态。

中国当代股票市场历经近三十年的发展,经历了深圳“8·10事件”、“3·27国债期货事件”、“银广厦事件”、蓝田神话、亿安科技、券商挪用客户保证金和基金黑幕等一系列问题事件后日益成熟,股权分置改革、超常规发展机构投资者、强调信息披露、打击内幕交易等一系列市场化、国际化、规范化的制度加快了中国股票市场走向成熟的步伐。兼具新兴与转轨双重特征的中国当代股市,市场融资功能和资源配置功能得到逐步发挥,服务实体经济的能力不断加强,逐步形成了自己越来越鲜明的中国特色。

中国从一个资本贫国逐步发展、建设成为一个资本大国。1990年,中国社会的金融资产只有区区3.8万亿元,证券化金融资产少到几乎可以忽略不计,到二十年后的2010年全社会金融资产超过了100万亿元,其中证券化金融资产超过40万亿。股票市场作为引导居民储蓄转化为有效投资、优化资源配置、分散风险、共享收益的重要平台,有力地促进了我国产业结构升级和创新型国家的建设。据统计,1991年境内上市公司总数为14家,总市值109亿元,二十年后的2011年底:境内上市公司总数为2342家(境外上市公司总数为171家),开户数14050万户位居全球第一;中国大陆股市占全球股市市值7.38%,首次超过日本份额,位列全球第二。

股票市场是股票发行和股票交易的场所,其主要功能一是筹集资金,企业通过在股票市场上发行股票,把分散在社会上的闲散资金集中起来,形成巨额的、可供长期使用的资本,以支持社会化大生产和大规模经营。二是转

换机制,通过在股票市场发行股票并上市流通,企业可以完成股份制改造,转换经营机制,建立现代企业制度。三是优化资源配置,上市公司作为投资者的投资对象,它在股票市场的表现反映了该企业的发展前景,投资者通过买进或卖出股票,完成对企业的价值再发现,从而形成资源的优化配置。四是分散风险,股票市场在给投资者和融资者提供了投融资渠道的同时,也提供了分散风险的途径。从资金需求者来看,通过发行股票筹集了资金,同时将其经营风险部分地转移和分散给投资者,实现了风险的社会化;从投资者角度看,根据个人承担风险的程度,通过买卖股票和建立投资组合来转移和分散风险,以促进个人财富的保值增值。

股市不仅是一个资本和物的生产要素的配置场所,而且是一个国家乃至世界政治、经济、军事、文化信息的集散地。一个国家、一个社会环境的变化会最先从股票市场反映出来。在市场经济崇尚资本至上的旗帜下,资本的选择是最敏感的。它是中国了解世界和世界了解中国的重要窗口。

股市是中国社会主义市场经济的试验田,与中国社会改革开放紧密相连。中国当代股票市场的发育、发展,是中国经济从计划体制逐渐向市场体制转型过程中最为重要的成就之一。以资本市场为基础的现代金融体系,不仅是经济成长的发动机,而且还建立了一种经济增长基础上的人人可自由参与的财富分享机制。资本市场为中国企业特别是国有企业的改革和机制转型提供了天然的市场化平台,从而极大地提升了中国企业的市场竞争能力。如果没有资本市场,中国企业特别是国有企业就不可能建立起真正意义上的现代企业制度。正是资本市场使单个股东或由少数几个股东组成的企业成为社会公众公司,这实质上是企业制度的结构性变革,对中国企业来说,无异于就是一次制度革命。资本市场使中国的企业不仅有了股东意识和公司治理的概念,而且有了对收益与风险匹配原则的深切理解,更通过强制性的透明度原则使其开始具有经济民主精神。

中国当代股市的“中国特色”十分鲜明。

中国当代股票市场是在传统的计划经济体制上发展起来的,这和西方股票市场的发展起源截然不同。西方发达国家的股市,是遵循股票市场发展的自然规律,在市场经济的土壤里,自然生成的“天然产品”,而中国的股市,则是在中国经济体制转轨时期,在以社会主义公有制经济为主体、同时探讨公有制经济多种实现形式的土壤里,在既要学习借鉴西方发达国家股票市场发展的经验,又要考虑中国国情、遵循中国经济发展的自然规律,“摸着石头过河”的过程中催生的“人工产品”。西方国家在资本主义生产方式的基础上,

为适应社会化生产和规模经营的需要,企业的资本组织形式逐步从独资、合伙发展到股份公司,经历了一个漫长而渐进的过程。建立在股份制度自然演化基础之上的西方国家股市的产生、发展、成熟过程,也必然表现为一个瓜熟蒂落的自然成长历程。在中国,股市是国有企业股份制改革的产物。由于新中国建立初期学习苏联的经验,存在对公有制形式的片面理解,单纯强调发展国有经济。社会化规模经营的大工业企业是通过高度集中的计划性分配制度,采取政府投资、国家所有的方式建立起来的。与此相适应,中国改革前企业的资本组织形式几乎是单一的国家所有、国有独资的形式。经过新中国成立初期对独资、合伙甚至是股份制的旧官僚企业、民族资本家企业的社会主义改造和新中国成立后三十多年的国家投资、国家重建,到20世纪80年代,中国已经形成了覆盖各个领域的庞大的国有企业体系,并在这种以国家独资为资本组织形式的制度基础上,形成了与之对应的社会分配机制、储蓄和投资运行机制。处于改革开放前沿阵地的经济特区先行尝试进行了股份制改革,并在较短的时间内取得了成功。随后,在地方政府以及中央政府的大力推广下,股份制改革被推到了中国整个社会经济体制改革的前台,股市成为当代中国社会关注的焦点。

中国当代股市是在巨大的理论争议和现实波动中发展起来的。从“股份制是私有化”的政治观点之争,到中国的股票市场像“老鼠会和赌场”的文化歧视,风风雨雨始终与中国股票市场的高速扩容相伴随。20世纪80年代的中国,主流意识形态对于股票市场具有很大的敌意,因此才有股票市场“姓社姓资”的争论,而当时的经济政治体制(行政计划的公有制)是排斥股票市场的。只是出于“白猫黑猫”的实用主义才对股票市场“不争论,大胆试”。只有国有企业可以发行股票,妨碍了资源在全社会范围的有效配置;公有股份不能流通,与资源的有效配置相矛盾;股票发行的“额度制”事实上是把发行股票当成一种利益在各地各部门之间进行分配,不仅不符合资源有效配置的要求,而且明显违反了资本市场的常识和普遍原则;发行价格的确定与资源有效配置的定价原则背道而驰;长期坚持的“短缺”发行方式保证了“卖方”的发行市场,扭曲了资源配置和有效定价的机制。

上市公司质量整体不高、分红制度不完善。上市公司质量是整个股票市场的基石,质量的高低影响到市场的气氛和投资者的信心。从最初股份制改造以增加就业,到股市为国企融资脱困服务以减少银行金融风险,大批大中型国有企业包装入市,而股权分置的制度性安排和退市机制不完善,造就了一大批绩差甚至造假的上市公司。绝大多数上市公司的不分红,不想分红,



分不出红,是中国当代股市的一个突出特点。这样,中国当代股市的涨跌就往往取决于系统性态势,即当大量货币进入股市时,它就大涨,普涨;反之当大量新股源源而来,货币政策从紧时,股市就只能选择向下,跌跌不休,跌跌不止。

投资者不成熟、结构不太合理。股票投资者是通过买卖股票进行投资的各种机构法人和自然人,因此可分为机构投资者和个人投资者两大类。机构投资者主要包括政府机构投资者、企事业单位机构投资者、金融机构以及各类基金;个人投资者是股票市场上数量众多的自然人。我国股票市场投资者以个人投资者(散户)为主,他们缺乏投资知识,短期投资理念强,自我保护意识和能力较差。大多数个人投资者盲目跟风,具有很明显的“羊群效应”,这增强了中国当代股市的投机性和风险性。股票市场投资者(尤其是中小投资者)利益保护机制缺失,损害了投资者的投资利益和投资信心,导致投资者投资理念与投资行为扭曲。投资者崇尚“短线是金”,对上市公司的准确估值几乎成为可以不考虑的因素。在大量的社会资金尚缺乏投资渠道的情况下,规模较小的股市成为资金炒作的理想对象,其结果就表现为中国股市波动性大、股价不区分上市公司业绩差异地同涨同跌。由于缺乏稳定的机构投资资金,使得中国股市长期以来容易暴涨暴跌。

中介机构行为不规范、诚信有所缺失。股票市场中介机构是为股票的发行与交易提供服务的各类机构,起到股票投资者与筹资者、股票买卖双方的桥梁作用。股票中介机构包括证券经营机构和证券服务机构两类:证券经营机构又称券商,是依法设立,从事证券业务的具有法人资格的金融机构,可以用自己的资金买卖证券,主要在证券市场上充当承销商和经纪商的角色;证券服务机构是依法成立、从事证券服务的法人机构,主要包括证券登记结算公司、证券投资咨询公司、律师事务所、证券信用评级机构、资产评估机构、会计师事务所、证券信息公司等。一些中介机构不以为客户提供优质服务为宗旨,而是以自身利益最大化为准绳,损害投资者利益,如挪用客户保证金、操控股价等。由于在引进和接轨一些国际上通行的交易产品和交易方式时,没有相应适时建立起适合我国市场实情的法律法规和市场规范,以至于“对倒对敲”“坐庄”“老鼠仓”等内幕交易和违法违规行为总能依赖不对称的信息优势得逞于一时。

市场监管经验缺乏,直接干预股市政策频繁。中国当代股市在其发展的初期就呈现出明显的“政策市”特征。所谓“政策市”是指受政府政策左右影响很大的股市。我国股市管理层重调控轻监管,导致股市的优胜劣汰机制、