

(2007)

中国证券市场

A 股市值年度报告

第三次财富革命

中国上市公司市值管理研究中心
鹿苑天闻投资顾问有限责任公司

西苑出版社

(2007)

中国证券市场

A 股市值年度报告

第三次财富革命

中国上市公司市值管理研究中心
鹿苑天闻投资顾问有限责任公司

西苑出版社

图书在版编目(CIP)数据

(2007)中国证券市场 A 股市值年度报告/中国上市公司市值管理研究中心,鹿苑天闻投资顾问有限责任公司编. —北京:西苑出版社,2008. 5

ISBN 978-7-80210-365-8

I. 2… II. ①中…②鹿… III. 证券交易—资本市场—研究报告—中国—2007
IV. F832. 51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 065813 号



(2007)中国证券市场 A 股市值年度报告

编 者 中国上市公司市值管理研究中心

鹿苑天闻投资顾问有限责任公司

出版发行 **西苑出版社**

通讯地址 北京市海淀区阜石路 15 号 邮政编码:100043

电 话:010-88634971 传 真:010-88637120

网 址 www.xycbs.com E-mail: xycbs8@126.com

朗朗书房 发行热线:010-51502011

编辑热线:010-51502036

网 址: www.longlongbook.com (朗朗书房网)

印 刷 北京爱丽龙印刷有限公司

经 销 全国新华书店

开 本 787mm×1092mm 1/16

字 数 485 千字

印 张 30.375 插页 2

版 次 2008 年 5 月第 1 版

印 次 2008 年 5 月北京第 1 次印刷

书 号 ISBN 978-7-80210-365-8

定 价 50.00 元

(凡西苑版图书如有缺漏页、残破等质量问题,本社邮购部负责调换)

版权所有

翻印必究

市值：管理新革命(代序)

这是中国上市公司市值管理研究中心第二次撰写中国证券市场 A 股市值年度报告。两次撰写，两种心情。

记得在酝酿和起草第一份年度报告——《(2006)中国证券市场 A 股市值年度报告》时，本人的心情和撰写班子的其他同志一样，完全可以用“忐忑不安”四个字来形容。不安首先来自对“年度报告”这种形式是不是合适没有把握。那是在 2007 年年初，当时股权分置改革初战刚刚告捷，中国证券市场刚刚步入全流通时代，市值的概念既新又专，人们对市值的关注究竟有多大，对市值年报会不会感兴趣，对好几百页厚的一大本东西会不会接受，老实说，大家心里没什么谱。

不安也来自对能不能很好地驾驭“中国证券市场年度报告”这个大主题缺乏把握。中国证券市场经过十几年的发展已经粗具规模，1400 多家上市公司几乎涉及三百六十行里的每一行，分布于全国 31 个省、市、自治区，其规模有大小，历史有长短，特点有区别，所有制性质有异同，特别是 2006 年沪深两市告别熊市，走出了一波强劲的反转行情，上证指数从 1161 点猛涨至历史新高 2675 点，A 股总市值从 3.1 万亿元扩张到 8.8 万亿元。中国上市公司市值管理研究中心成立的时间不长，撰写年度报告还是开天辟地第一次，加之市场上也没有任何有关市值的年度报告可资参考，能不能胜任，会不会出问题，老实说，大家心里没多少底。

这次的心情则完全不同。不再是没底，而是欣喜。除了大家对市值的研究更深了、跟踪更久了、认知更多了以外，这份底气和欣喜首先来自读者的厚爱。基于当时大家的心情，基于关注人群肯定窄的判断，中心一开始将《(2006)中国证券市场 A 股市值年度报告》定位为面向小范围读者的内部参考资料，决定先印上几百本试试水。不料，《年度报告》面世后颇受欢迎，弄得中心赶紧找中国人民大学出版社商量，希望正式出版。出版社很支持，加班加点，又是征订，又是赶印。据出版社的同志介绍，市场的反应也超出了他们的

预期,除征订形势不错以外,《年度报告》的零售情况也相当喜人。许多读者,特别是业内人士,还对报告给予了高度评价。例如,河北省国资委的领导在上门考察我们研究中心时表示,《年度报告》中的“河北篇”虽然篇幅不长,全文总共才两千来字,不满 5 页,但“经济大省,证券小省”抓住了河北省的突出特点。读者的厚爱足是莫大的鼓励和鞭策,这给了我们底气,让我们感到欣喜无比。

这份底气和欣喜也来自朋友的支持。就在《(2006)中国证券市场 A 股市值年度报告》面世前后,中国上市公司市值管理研究中心与国务院国有资产监督管理委员会(简称“国资委”)研究中心、清华大学中国金融研究中心等单位联合发起举办了“首届中国上市公司市值管理高峰论坛”。邝斌、赵立新、华生、吴晓求、贺强、刘纪鹏、金岩石、韩志国、廖理、朱武祥、曹远征、左小蕾、高潮生等大家学者悉数到场,共同研讨“市值:资本新标杆”。原来预定 100 来人的会议,结果迎来了 250 多位嘉宾,他们当中有上市公司老总、投资银行专家、新闻媒体记者以及关心和关注市值管理的同仁,使京海大厦大会议厅出现了爆棚的场面。虽然那天——2007 年 5 月 26 日——本人因父亲去世而缺席,未能当场向各位朋友表达感谢之情,但大家的这份支持将永远激励我和我的同事们。

这份底气和欣喜更来自市场的力量。2007 年中国证券市场发展波澜壮阔,前无古人。在过去的一年里,沪深两市 A 股市值从 8.8 万亿元启航,一路高歌,连克 10 万亿元、20 万亿元、25 万亿元、30 万亿元多道大关,登上 32.44 万亿元的历史高峰,全年市值增幅达 270.6%,令 2006 年的市值增幅 183.69% 黯然失色,也让世界其他任何市场望尘莫及;在过去的一年里,中国成为了世界第四大证券市场,上海证券交易所坐上了全球新兴市场中的头把交椅,同时成为全球第六大交易所;在过去的一年里,中国上市公司综合实力大大增强,一批大市值公司脱颖而出,中国石油、中国移动、工商银行、中国石化和中国人寿一度跻身全球十大市值公司行列,其中中国石油力压埃克森美孚,跃升为全球第一大市值公司;在过去的一年里,中国经济的证券化率一举由 2006 年的 42% 增至 151%……面对这样一组数据,我们怎能不感到欣喜?!

给我们底气和欣喜的还有 2007 年中国证券市场发展中的一道道不能完全用数字来形容的亮丽风景。风景一,上市公司市值管理意识增强,经营理念升华。随着市值标杆的确立,越来越多的上市公司的经营目标由追求利润最大化变成追求公司(股东)价值最大化,强调价值创造的最大化、价值实现的最优

化、价值经营的最妙化；越来越多的上市公司管理团队由对消费者负责变成了对投资人负责。

风景二，市值开始直接成为上市公司考核团队的重要指标。继万科 A 率先将股权激励的行权条件与股价挂钩以后，鹏博士于 2007 年 1 月给予了市值以近乎“一票否决”的权力。鹏博士的股权激励方案规定，在 2006 年、2007 年和 2008 年三个行权期中，行权条件与公司业绩、市值表现同时挂钩，其中每个年度与 2005 年度相比，年市值增长率不得低于上证综指的增长率，或市值降低率不得高于上证综指的降低率。

风景三，市值开始在国际并购中直接成为支付手段。2007 年 10 月 19 日，中信证券宣布，将与美国华尔街十大投资银行之一的贝尔斯登相互发行 10 亿美元可转换债券，可转债的转股价为各自的股价，债转股完成后，相当于中信证券持有贝尔斯登 6% 的股权，贝尔斯登持有中信证券 2% 的股权。虽然，由于美国次级债危机的深化，换股意向未能变成现实，但中信证券的尝试开启了我国 A 股上市公司利用换股方式参股海外上市公司的先河。

风景四，市值管理课题提上了国有资产管理部門的重要议事日程。国务院国资委主任李融荣于 2006 年年底提出了未来国有产权权益市值管理的新思路，表示今后国有资产管理部門要加强运作，股价高时抛股票，股价低时买股票；国资委即将出台的《国有控股上市公司股权激励计划实施细则》或将市值作为决定激励力度的指标；国资委分配局有关人士则明确表示，随着中央企业整体上市步伐的加快，可以考虑在现有的考核指标上增加市值考核；河北省国资委将市值管理巧妙地融入到资金、资产、资源和资本四位一体的国有资产管理实践之中。

风景五，市值管理的探索在中国上市公司悄然推开。从 2006 年开始，在中国经济持续高增长、人民币升值、百姓财富增长、全球流动性过剩和股权分置改革效应等多重因素的作用下，中国证券市场走出了一轮空前大牛市。定向增发注资、扩张股本融资、减持股本套现……上市公司及其大股东们争相探索牛市环境中的市值管理，取得了积极成效。泛海建设、万通地产等上市公司在过去两年里，连续成功完成了三次增发、融资行动，公司市值迅速壮大，股东价值得到极大实现。以泛海建设为例，该公司市值 2005 年 5 月 8 日股改启动时仅 5.69 亿元，到 2007 年年底这一数字已经改写为 342 亿元，增幅高达 5909 %。

据统计,2007 年共有 130 家公司 IPO 上市,170 家公司增发或配股,两者相加,融资规模达 7963.5 亿元,超过前 7 年的总和。

风景六,市值效应催化资产证券化高潮。令人瞩目的是“国家队”和“中央军”冲在了最前面,他们的行动最有组织也最有部署。国资委发文,鼓励央企将优质资产注入上市公司,有条件的则整体上市;国防科学技术工业委员会召集大会,部署军工企业快走股市融资之路事宜;中国石油、中国神华等回归 A 股,中国船舶、西飞国际等整体上市。2007 年,市场化的上市公司并购重组和企业整体上市显著增加,资本市场成为中国企业重组和产业整合的主要场所。

风景七,有关市值与市值管理的理论研究得到高度重视。除一年一度的“中国上市公司市值管理高峰论坛”外,吉林、天津、河北等地证券监管部门或上市公司协会先后在当地组织以市值管理为主题的研讨会;《新财富》、《新财经》、和讯网等财经媒体分别在各地组会搭台,为市值管理鼓与呼;《中国上市公司市值管理评价研究》、《市值管理在中国的来龙去脉》、《市值管理的基础是价值管理》、《重视市值管理》、《市值管理管什么》、《市值管理时代悄然来临》、《谁在撬动市值》、《市值管理应谨防 7 大误区》、《构建科学的市值管理绩效评价体系》和《要市值管理还是要价值管理》等一系列论文在包括国家管理科学重要期刊《管理学报》、中国证监会上市公司信息披露指定报刊《中国证券报》在内的许多报刊刊发。它们从不同的角度强化了市值意识,深化了对市值管理的认识,促进了对市值以及市值管理的研究与实践。

透过一串串令人振奋的数字和一道道赏心悦目的风景,我们在欣喜的同时强烈地感受到,在改革开放 30 周年的今天,第三次财富革命已然在中国大地上全面爆发。自从 1978 年启动渐进式改革以来,中国的社会和经济成功地经历了两次财富革命,第一次是始于 20 世纪 70 年代末的生产经营主体化,第二次是横跨 80 和 90 两个年代的生产要素市场化。前两次财富革命的共同特点是,革传统体制、传统观念、传统思维和传统价值标准的命,让财富得到空前释放,让国家富强,让百姓富裕。以资产的证券化为核心内容的第三次财富革命,其创新力度更大,渗透力度更强,财富创造的选择途径更多,财富释放的效应更足,实现财富扩充的人数更多,影响也更深远。

在第三次财富革命的浪潮中,中国经济步入了从经济大国走向经济强国的伟大征程;中国企业的经营理念 and 经营方式从产品生产、商品经营、资本运营升华到了市值管理的全新境界,一批中国公司以令人惊叹的市值规模雄起

于世界舞台；中国百姓步入了理财新时代，创造财富，管理财富，充分分享经济持续高速发展的成果，中国正在以世界财富“四大支柱”之一的身份亮相于世界的财富新版图。

透过一串串令人振奋的数字和一道道赏心悦目的风景，我们还真切地感受到，时代正在呼唤一场管理新革命。改革开放30年来，中国企业的经营理念 and 方式发生了三次大的变革——从产品生产到商品经营、从商品经营到资本运营、再从资本运营到市值管理。计划经济时代的产品生产，企业追求的是产量和产值；向市场经济过渡后，企业不仅要考虑生产产品，还要让产品能销售出去，变成商品，获得利润；随着市场经济的发展，企业不仅要追求利润，更要追求资产的保值增值，要注重资本运营。在证券市场大发展和全流通实现的背景下，市值取代资产的账面值成为资本新标杆，市值成为上市公司管理的终极目标，利润和资产目标成为实现市值目标的基础与途径，中国上市公司的经营理念和方式升华到市值管理的全新境界。企业之间的竞争性质也因此发生了从争夺客户转向既争夺客户又争夺投资者的重大升级。

管理目标的变革，竞争性质的升级，要求企业经营理念、商业模式、组织结构、内部流程、绩效考核以及企业文化的变革，以适应新的竞争环境。这是中国所有上市公司面临的一个管理新课题。

政府和监管部门在宏观层面上同样面临着管理新课题。30年来，中国经济的发展完成了由小到大的第一步，并踏上了由大变强的征程，中国经济的形态由单一的实体经济演变成既有实体经济也有虚拟经济，且虚拟经济的成分在不断发展，两者的关联关系日益密切；30年来，中国证券市场走过了从无到有、从小到大、从初创到“新兴加转轨”、从封闭到不断开放、从部分流通到全部流通的发展历程；30年来，中国国有资产的管理经历了从减法（退出竞争性领域）、加减混合法（有进有退、有所为有所不为）到乘法（强调控制力、注重资产证券化）三大阶段。在新的时代背景下，我们的宏观政策怎样进一步增强对虚拟经济的驾驭力，更好地为证券市场持续稳健发展保驾护航？我们的证券市场怎样进一步练好基本功，更好地服务于从经济大国到经济强国的嬗变？我们的上市公司怎样进一步增强实力做大市值，更好地参与并赢得国际竞争？我们的国有资产管理怎样进一步提高科学性和有效性，确保国有资产的保值增值？……解决好这些新课题要求我们的宏观调控、市场监管和国有资产管理工作在理念、思路、规章、机制和行为上不断创新，不断变革。

A 股市值年度报告以记录历史为第一出发点。如同《(2006)中国证券市场 A 股市值年度报告》,《(2007)中国证券市场 A 股市值年度报告》尝试从市值这个独特的视角来记录 2007 年中国证券市场的发展轨迹。也许 5 年、10 年以后,当我们回头再来翻阅这本《年度报告》时,会觉得里面记录的数据包含着太多的猴性;也许 5 年、10 年以后,当我们回头再来重温这本《年度报告》时,会发现里面对市值的理解太过肤浅;也许 5 年、10 年以后,当我们再来追溯中国上市公司市值管理历史时,会认为这本《年度报告》中描述的探索太过幼稚,但如果真能这样,那我们将欣喜无比,因为它从另一个角度折射的是中国证券市场的不断成熟、中国上市公司市值管理实践的不断深化,以及我们对市值以及市值管理理解水平的不断提高。

今天是昨天的延续,是明天的基础。总结昨天,记录今天,有助于更好地迎接明天。有鉴于此,我们以数据为证,记录实况,集成此书。衷心祝愿中国证券市场日益规范,日益强大,成为经济强国建设的伟大工程中的一个重要平台!

施光耀(中国上市公司市值管理研究中心主任)

2008 年 4 月 21 日

目 录

市值:管理新革命(代序).....	1
-------------------	---

第一部分 总况篇:裂变.....	1
------------------	---

- 市值规模惊人增长,史无前例
- 证券化率实现飞跃,跻身成熟资本市场水平
- 蓝筹股队伍不断壮大,市值地位举足轻重
- 平均市值跳至 200 亿元,分化趋势日益显现
- 沪深中小板定位清晰,多层次市场体系显现
- 采掘业风头盖过金融、保险业,成为第一大市值板块
- 边区市值抢跑增长,天津称雄东部地区
- 投资基金加速扩容,成为市值持有主力
- 国企市值大幅增长,民企国资更为出色
- 中国石油傲视全球,十大市值公司中国居半

第二部分 主体篇:中国第三次财富革命	21
--------------------------	----

- 第一次财富革命:生产经营的主体化
- 第二次财富革命:生产要素的市场化
- 第三次财富革命:资产的证券化
- 第三次财富革命的五大特点
- 第三次财富革命的五大动力
- 第三次财富革命的四大大特性
- 第三次财富革命的影响:资本大国的崛起

第三部分 行业篇..... 35

- 市值总量稳中有升,行业结构趋于合理
- 采掘业市值剧增,中国石油风光无限
- 金融、保险业冷热不均,券商股一枝独秀
- 低起点表现出色,规模小依然遇冷

3.1 采掘业 航母群回归,市值拔头筹	40
3.2 金融、保险业 总体市值增长趋缓,业内发展良莠不齐	45
3.3 金属、非金属 综合表现超越大盘,多项指标名列前茅	51
3.4 交通运输、仓储业 海陆空各有千秋,仓储业地位依旧	61
3.5 机械、设备、仪表 公司数量第一,市值表现居前	66
3.6 电力行业 市值规模同步大市,市值增幅明显落后	77
3.7 石油化工行业 企业产销两旺,市值高速增长	82
3.8 食品、饮料 消费拉动需求旺盛,酒业“酿”出增值主力	91
3.9 房地产业 股本迅速扩张,市值波动发展	97
3.10 信息技术业 强者一枝独秀,“蚂蚁”公司合成主力	103
3.11 批发和零售贸易 稳扎稳打发展,龙头带动增长	110
3.12 医药、生物制品 医药改革布新雨,行业复苏育新技	117
3.13 综合类 整板看中间状态,细划分弱于大市	124
3.14 社会服务业 天时作成发展,市值稳步增长	130
3.15 建筑业 两极分化冷热不均,未来提升空间巨大	136
3.16 电子 市场先冷后暖,市值平稳增长	141
3.17 纺织、服装、皮毛 龙头企业高增长,地域分布有特点	147
3.18 农、林、牧、渔业 弱势地位不改,市值增长缓慢	154
3.19 印刷、造纸 环境暖风阵阵,市值稳步前进	159
3.20 其他制造业 招兵买马,稳步增长	164
3.21 传播与文化产业 整体表现弱,登陆“内容”实现突破	168
3.22 木材、家具 数量最少,规模最小,发展空间巨大	172

第四部分 区域篇 174

● 央企会聚,京城星光依旧灿烂

● 强者恒强,三大经济极地尽显风流

● 天津崛起,证券化率一日千里

● 边区抢跑,青海省增幅名列全国第一

4.1	北京	央企聚集,溢价明显	178
4.2	上海	国有资本增值明显,存量市值奠定基础	187
4.3	广东	市值位列前三甲,金融、保险业显威	198
4.4	山东	市值大省,均值小省	209
4.5	山西	资源优势明显,规模公司居多	218
4.6	天津	市值增幅全国第二,产业尚需整合	224
4.7	江苏	经济发展居前,证券化率落后	230
4.8	四川	国企增幅落后,民企一路领先	238
4.9	浙江	市值排名居前,证券化率落后	246
4.10	辽宁	优质公司聚集,国企增值明显	262
4.11	湖北	长江证券填空白,行业龙头待培育	269
4.12	福建	市值全面发展,潜力有待释放	277
4.13	安徽	国元证券异军突起,A股市值成绩喜人	283
4.14	河北	高估值支撑规模膨胀,行业集中度相对较高	289
4.15	云南	矿业资源优势明显,太平洋上市填空白	295
4.16	湖南	缓步前行,整体下降	301
4.17	河南	经济大省,资本小省	307
4.18	新疆	蝉联西北冠军,诞生“风电第一股”	314
4.19	贵州	国酒茅台独领风骚,军工板块亟待腾飞	321
4.20	吉林	总体市值平稳增长,金融公司力拔头筹	326
4.21	江西	上市公司数量少,行业集中度高	332
4.22	内蒙古	“资源”成市值主力,“特色”产业锦上添花	339
4.23	青海	立足资源优势,实现快速发展	345
4.24	黑龙江	经济发展居中,市值管理落后	349

4.25	海南	资本市场实力偏弱,发展潜力有待挖掘	354
4.26	重庆	总体市值发展滞后,证券化率有待提升	359
4.27	广西	市值规模膨胀,发展潜力大	364
4.28	陕西	市值增速缓慢,欠缺“优势”产业	370
4.29	甘肃	规模小制约发展,潜力大期待努力	375
4.30	宁夏	市值稳步前进,增速显著加快	381
4.31	西藏	市值规模小,增长速度慢	386
第五部分 回顾与展望			391
回顾 2007 年中国十大市值新闻			391
展望 2008 年中国十大市值预测			393
附录一 2007 年区域 A 股市值总表			394
附录二 1990—2007 年全国各省(市、自治区)上市公司 A 股市值成长表			396
附录三 2007 年行业 A 股市值总表			398
附录四 2007 年 A 股个股市值总表			400

第一部分 总况篇：裂变

2007 年是中国证券市场的裂变之年，一个又一个的历史性纪录被不断刷新。

裂变首先体现在数量的巨变上：

上证综指从 2675.47 点起步，一路高歌猛进，年终报收于 5261.56 点，全年涨幅高达 96.66%，蝉联全球第一。

中国证券市场 A 股市值在 2006 年年末 8.75 万亿元的基础上，劲增至 2007 年年末的 32.44 万亿元，增幅高达 270.6%。

A 股 IPO(首次公开发行)融资达到 4473.32 亿元，较 2006 年增长 172.34%，位居全球第一。

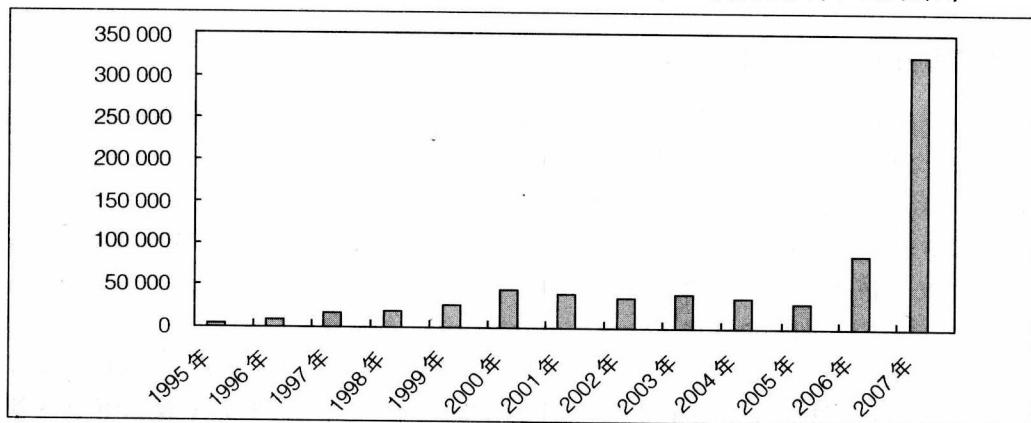
沪深两市的总融资额达 7963.5 亿元，超过前 7 年的融资总和 7787 亿元。

沪深股市总交易额达 448 982 亿元，是过去 7 年总额的 150%。

A 股个人账户首次突破 1 亿户，年终达 1.38 亿户。

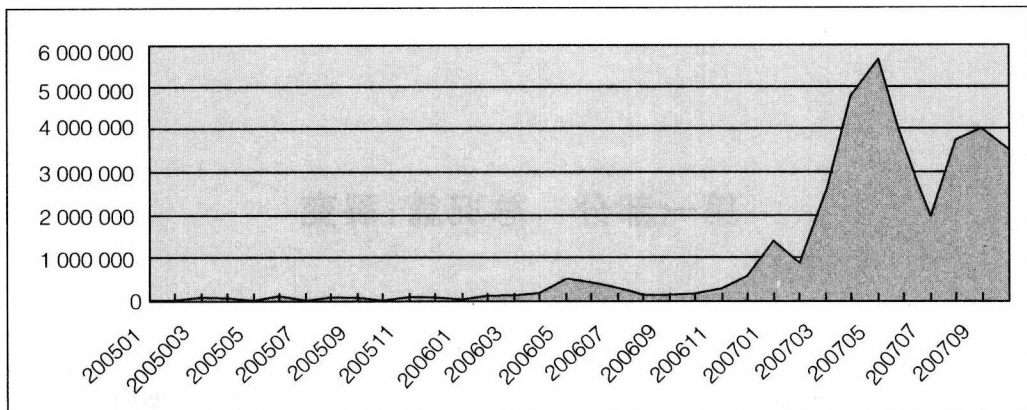
基金开户数达 2597.21 万户，是 2006 年的 7 倍……

图表 1-1 中国证券市场 1995—2007 年 A 股总市值规模变化图(单位:亿元)



数据来源:若无特殊说明,本书数据均取自中国上市公司市值管理研究中心(CCMVM)。

图表 1-2 2005—2007 年中国证券市场 A 股新增开户走势图(单位:户)



裂变更体现在质的飞跃上:

中国上市公司实力明显增强。全球十大市值上市公司中,中国一度占据半壁江山,中国石油更是一跃而成为全球最大的市值公司。

居民资产的结构正在加速证券化。市值高速膨胀带来居民投资结构升级,从储蓄加速转向股票和基金,成为中国的一个重大趋势。

苏宁电器张近东的个人持股市值突破 300 亿元,成为中国市值财富第一人。

市值取代传统指标而成为资本新标杆。市值意识的苏醒令市值成为股权分置改革后证券市场最重要的话题,上至国有资产管理部門、监管部门、上市公司高管,下至财经媒体、机构投资者、普通股民,无不谈论市值,市值成为了上市公司综合实力的体现;市值管理成为上市公司一项新的战略管理工程,市值管理实践从潜意识转化为自觉行动。

中国证券市场的全球地位一路攀升。截至目前,沪深交易所上市公司市值总额已突破 4.44 万亿美元,中国成为全球第四大证券市场。英国《金融时报》不禁发出这样的感叹:“一个资本大国正在东方崛起。”

1. 市值规模惊人增长,史无前例

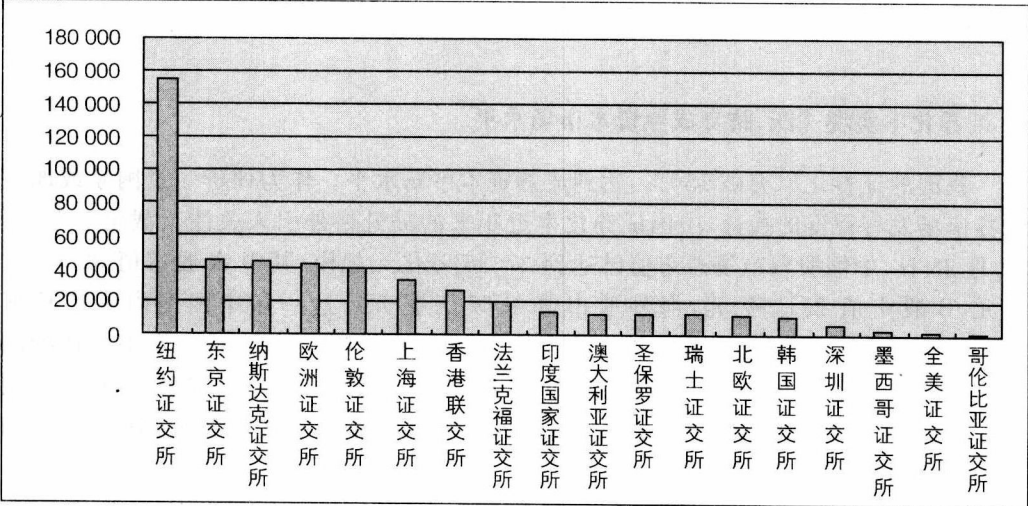
市值规模再写新高。2007 年 11 月 5 日,中国石油重装上阵带来新增市值 7.12 万亿元,沪深两市 A 股总市值也因而一举创下了历史最高收盘市值 33.33 万亿元的纪录,这一规模相当于过去 16 年来 A 股累计市值的 3.8 倍。

市值增幅全球第一。沪深两市 A 股市值增幅在 2006 年劲增 183.69% 的基础上,2007 年又创新高,达到年增幅 270.6% 的水平。该纪录不仅摘取了亚太地区证券市场的年度表现桂冠,同时也获得了全球年市值增幅第一的成绩。

市值增量翻了两番。2006 年中国 A 股市场创造了 5.7 万亿元的市值增量,2007 年这一纪录再度被刷新。截至 2007 年 12 月 28 日收市,沪深两市 A 股总市值达到 32.44 万亿元,实现市值增量 23.68 万亿元,相当于 2006 年市值增量的 4 倍多。

经过 2007 年的飞跃,中国 A 股市场总市值已达到 4.44 万亿美元的规模,成为继美、日、英之后全球第四大证券市场。沪深证交所在全球证券业中的重要性与日俱增,截至 2007 年 11 月底,上海证券交易所与深圳证券交易所的市值规模分别占据全球主要交易所市值规模排名的第 6 位和第 15 位。其中,上海证交所上市公司总市值首次超越香港联交所,与全球第二大证券交易所——东京证交所差距已缩小到了 1.24 万亿美元。不仅如此,沪深证交所 2007 年 A 股市值增幅还分列全球主要证交所排名的前两名,深圳证交所 220.1% 的增幅竟然领先第 3 名 117 个百分点。在所有新兴股市中,沪深证交所无疑是两颗最为耀眼的明星。

图表 1-3 全球主要证券交易所 2007 年市值规模(单位:亿美元)



数据来源:世界证券交易所联合会(2007 年 11 月底公布)

图表 1-4 2007 年全球主要证券交易所市值规模排名(单位:亿美元)

规模排名	证交所	市值规模	市值增幅
1	纽约证交所	155 253	2.60%
2	东京证交所	45 235	-0.60%
3	纳斯达克证交所	43 896	11.23%
4	欧洲证交所	42 830	19.50%
5	伦敦证交所	39 491	6.20%
6	上海证交所	32 794	365.20%
7	香港联交所	27 236	73.60%
8	法兰克福证交所	20 850	32.90%
9	印度国家证交所	14 831	96.30%

规模排名	证交所	市值规模	市值增幅
10	澳大利亚证交所	13 549	26.60%
11	圣保罗证交所	13 399	103.00%
12	瑞士证交所	13 211	11.40%
13	北欧证交所	12 847	25.00%
14	韩国证交所	11 474	37.30%
15	深圳证交所	6379	220.10%
16	墨西哥证交所	4014	23.80%
17	全美证交所	2560	-11.20%
18	哥伦比亚证交所	1025	100.00%

数据来源：世界证券交易所联合会(2007 年 11 月底公布)

2. 证券化率实现飞跃,跻身成熟资本市场水平

我国的证券化率突破 150%，达到成熟资本市场水平。作为评价一个国家或地区证券市场发育程度的指标，中国证券化率近年来的提升格外引人注目。截至 2007 年 12 月 28 日，中国股票市场总市值已达到 37.36 万亿元规模，其中 A 股市值 32.44 万亿元，B 股市值 2510 亿元，海外股市值 4.67 万亿元。这一年中国国内生产总值(GDP)达到 246 619 亿元，我国相应的证券化率已高达 151.5%。这一水平已达到同期成熟资本市场水平，而且我国证券化率从 2006 年的 42% 一举突破 100%，达到 151.5% 的水平仅仅走过了 1 年历程。相应地，美国证券化率从 50% 提高至 100% 用了 7 年时间，韩国则用了 4 年。

图表 1-5 中国资产证券化率变化趋势图

