

中国资本市场 泡沫经济问题研究

——以股票市场为例

楼俊超◎著

RESEARCH ON THE BUBBLE ECONOMY OF
CHINA'S CAPITAL MARKET

TAKE THE STOCK MARKET AS AN EXAMPLE



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS

浙江大学出版社



中国资本市场 泡沫经济问题研究

——以股票市场为例

楼俊超◎著

RESEARCH ON THE BUBBLE ECONOMY OF
CHINA'S CAPITAL MARKET
TAKE THE STOCK MARKET AS AN EXAMPLE



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国资本市场泡沫经济问题研究：以股票市场为例 /
楼俊超著. —杭州：浙江大学出版社，2020.8
ISBN 978-7-308-19541-6

I. ①中… II. ①楼… III. ①股票市场—泡沫经济—
研究—中国 IV. ①F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2019) 第 203902 号

中国资本市场泡沫经济问题研究

——以股票市场为例

楼俊超 著

责任编辑 李海燕
责任校对 董雯兰
封面设计 雷建军
出版发行 浙江大学出版社
(杭州市天目山路 148 号 邮政编码 310007)
(网址: <http://www.zjupress.com>)
排 版 杭州好友排版工作室
印 刷 杭州良诸印刷有限公司
开 本 710mm×1000mm 1/16
印 张 14.5
字 数 260 千
版 次 2020 年 8 月第 1 版 2020 年 8 月第 1 次印刷
书 号 ISBN 978-7-308-19541-6
定 价 49.00 元

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江大学出版社市场运营中心联系方式: (0571) 88925591; <http://zjdxcs.tmall.com>

序 一

随着我国社会主义市场经济的不断发展,越来越多的人开始关注和研究资本市场。事实证明,资本市场的走向既关乎一个国家、一个行业的发展,也关乎每一个家庭的投资决策、资产安排等。在资本市场持续深化、金融对外开放不断扩大的情况下,以清晰思路、有效措施保证金融安全,促进经济社会稳定的重要意义日益凸显。

资本市场是市场经济体系的重要组成部分,是资源配置的重要机制。改革开放以来,我国资本市场从无到有、由小到大逐步发展起来,多层次资本市场逐步建立并完善,对经济社会发展的促进作用不断增强。资本市场的崛起,不仅拓宽了社会融资渠道,提高了资源配置效率,助推了企业机制转换和高新技术产业发展,为社会提供了多样化的资产选择,而且在流动性充盈甚至过剩的当下,资本市场作为货币蓄水池,明显起到了缓解流动性压力的作用。我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段,资本市场发展也随之进入一个新的阶段。必须看到,我国资本市场的现实是,“新兴加转轨”的本质没有改变,对资本市场活动起规范作用的制度还不完善,可能酿成系统性风险的因素并未消除,资本市场如何通过自身发展服务于高质量发展仍是一个亟待探索的重要课题。

一路走来,金融风险的泛在性和金融危机的危害性,已使越来越多的中国人认识到,资本市场一旦出问题,形成系统性金融风险,不但会使投资者付出沉重代价,而且危及金融体系稳定和国家经济安全。历史的教训值得记取。炒股热、炒房热、集资热等,曾裹挟不少刚刚具有投资理财意识的国人,把大量资金投向股票市场和房地产市场,资产泡沫不断膨胀,多次引发市场震荡。当前,我国资本市场依然是各种矛盾交织,防范和化解金融风险的压力依然巨大。

《中国资本市场泡沫经济问题研究——以股票市场为例》这本专著,以新的视角对资本市场泡沫经济及其风险和破解之道进行了研究。本书作者楼俊超同志是我在中央党校的学生,在校攻读经济学硕士、博士期间,他经常就一

些热点经济理论问题和现实问题与我交流。他一直比较关注资本市场问题，在读博士期间把“资本市场泡沫经济问题”作为重点研究方向，摆在大家面前的这本专著在很大程度上体现了他的研究心得。

我觉得，这本专著给我们提供了一个非常重要的视角，就是通过系统研究股票市场泡沫经济问题，就治理中国资本市场泡沫经济提出了有价值的观点和政策建议，为防范和化解资本市场系统性风险提供了可资参考的思路。

作者在书中指出，股票市场的泡沫经济是一种可能引发系统性金融风险的经济形态。股票市场泡沫经济的形成和破灭，无论在微观层面还是在宏观层面都具有很大的负面影响。股票市场泡沫经济在当前社会发展阶段很难避免，必须采取措施对其加以防范和治理并制定相应的政策体系。应该说，本书关于中国资本市场泡沫经济问题的研究成果是非常值得肯定的。

特别值得赞赏的是，作者坚持马克思主义立场，融合运用马克思主义经济学和西方经济学基本方法对资本市场泡沫经济问题进行研究。中国的市场经济是社会主义市场经济。因此，对中国资本市场展开研究，既要运用西方经济学的分析方法，又不能照搬套用；对中国资本市场风险进行管控，既要遵循市场经济的一般规律，也要立足于自身特殊性。

习近平同志说：“理论创新对实践创新具有重大先导作用。”^①资本市场泡沫经济问题既是一个重要的现实问题，也是一个重大的理论课题。本书从理论与实践结合的角度对资本市场泡沫经济问题进行的探讨，不仅具有重要理论价值，而且具有重要现实意义。

是为序。

赵长茂

2019年8月2日于中央党校

^① 习近平. 习近平谈治国理政[M]. 北京: 外文出版社, 2014: 75.

序 二

党的十九大报告明确提出了“中国特色社会主义进入新时代”。这个“新时代”在经济方面的内涵，就是由高速增长阶段转向高质量发展阶段。在中国经济转向高质量发展阶段的过程中，金融业和资本市场的健康发展显得更为重要和迫切。

金融是现代经济的主动脉，对一个国家和社会发展起着至关重要的作用。从理论上说，任何经济行为都可以还原为货币的运动、资金的运动和资本的运动，而现代经济的一个基本特性，实质上可以归结为金融以及现代资本的运动过程。没有金融和资本市场，便没有现代经济。虽然现代经济的基础是实体经济，但核心资源则是金融资本。现代金融不但是现代经济社会的重要组成部分，而且也是最基本的发展动力。在现代经济生活中，金融越来越占有“中枢调控”地位，扮演“总导演”角色，起着主导性的调配作用。此外，从国际上看，当今世界经济发展的制高点也在金融资本上，大国经济利益竞争的焦点同样在金融方面。因此，无论是推进高质量发展和建设现代化经济体系，还是增强我国综合国力和国际竞争力，都迫切需要积极健康有序地加快发展现代金融经济。

经济金融化是经济商品化、货币化的必然延伸和拓展，也是人类深刻把握市场机制、完善市场体系的伟大创造。所谓经济金融化，就是一切产品（包括服务产品）进入市场的货币化、资本化过程。经济金融化的实质，就是各类经济要素和社会绝大多数财富的资产化、资本化，尤其是对货币资产和财富的资本化。正是通过更具流动性、更具敏捷高效的金融资本市场，社会一切可以商品化、货币化和投资经营的资源、财富，都充分地调动起来去创造新的财富，都快速地流动起来去高效地优化配置资源。

当然，金融也是一把无比锋利的双刃剑，它在现代经济发展中既起着积极作用，又无时不在制造着风险。可以说，金融的本性之一就是风险，而现代金融是酿造现代经济发展风险的“酵母剂”。现在，金融资本不但越来越膨胀，能量越来越大，而且它天生便有的躁动不安、信用要求高等脆弱性，也同步演进

剧增。在现代经济发展中,通常先起金融风险,再闹金融危机,而后波及实体经济,引爆整个经济危机,最后甚至蔓延至全球。

西方发达国家大约从 20 世纪 70 年代起,经济结构形态发生了一系列深刻变化,其中最主要的是经济结构日益虚拟化和金融化。也正是从这一时期起,人们便逐渐形成了这样的共识:市场需求不振,出口增长下滑,企业倒闭加剧,甚至经济增长下降,以及发生人为或自然灾害,都不足以给经济整体造成致命的破坏性影响;但是,如果金融出了大问题,不论是金融动荡抑或金融危机,整个经济必然会遭受重创,不仅影响人们生活,甚至引发社会动荡。人类过去 400 年间,全球发生了 70 次左右较大规模的金融危机,而在过去 100 年里,伴随着人类金融活动的不断深化,金融危机爆发的频次显著增多,超过了此前 300 年的总和。一部金融发展史,就是一部金融风险史,也是一部人类了解认识、总结教训、防范化解金融风险的历史。

现代社会是高度金融化的社会。金融市场是经济金融化最集中的表现,也是金融风险最频发的地方。所以,我们一方面要积极提升经济发展的金融化水平,鼓励和引导实体经济合理合规地运用金融资本;另一方面又要守住不发生系统性金融风险的底线,切实防范和化解重大金融风险。

资本市场是现代金融市场的重要组成部分,资本市场的泡沫经济就是一种可能引发重大金融风险的经济形态。因此,我们必须对其进行高度关注和监管防范。不过,现阶段对资本市场的泡沫经济研究还不够,对其生成机理、运行规律、防范治理等方面尚没有形成系统性认识。股票市场是资本市场的重要组成部分,股票市场泡沫经济的研究对资本市场泡沫经济的研究,具有典型性意义。

楼俊超博士的这本专著,就是以研究股票市场泡沫经济问题为主题的。我以为,本书有如下几个亮点:第一,明确了泡沫经济是一种危害巨大的经济形态,而不简单的只是一种经济现象、经济过程或者经济后果;第二,采用以整体市场情绪为核心并辅以其他市场估值指标的方法,对股票市场的泡沫经济进行了衡量和界定,并重点对其表现特征、运行规律、形成原因及影响、破灭原因及危害等方面进行了深入分析;第三,从哲学角度对股票市场的泡沫经济问题进行了深入思考,认为股票市场泡沫经济的本质是一种金融异化,其形成基础在短期内无法消失,因而在当前社会发展阶段是很难避免的,对此,只有依靠政府主动采取措施加以防范和治理,才能减少其发生频率和负面影响;第四,提出在政策逻辑上防范大于治理,通过研究 A 股市场泡沫经济相关问题并结合其他国家和地区股票市场泡沫经济的案例分析,作者得出了防范和治

理股票市场泡沫经济的一些政策建议。值得一提的是,本书虽是经济学类著作,研究的是资本市场问题,但作者却能自觉运用马克思主义哲学的世界观、方法论去研究和分析问题。

资本市场的泡沫经济是一个具有重大理论价值和现实意义的课题,作者的研究对我们认识、理解、防范和治理资本市场的泡沫经济问题,提供了许多颇有参考价值的见解。当然,在这其中还有很多问题尚需今后进一步探讨。我认为,不论是赞同还是不赞同他的观点的学者,如果我们抱着共同探讨研究的态度,都是可以从本书中得到有益启发的。全书资料详实、逻辑清晰,我相信,该书不仅可以丰富国内对于资本市场泡沫经济的研究,即便对一般读者而言,也是一本富有知识趣味的书。特此作序,盼望作者有更多新作问世!

王永昌

2019年2月15日于杭州竺泉斋

序 三

我不炒股,对股票市场也不关心,但支持学生研究股票和股票市场,因为股票市场有很深的学问。马克思就对股票和股票市场有过精辟的论述。他说:“股票。如果没有欺诈,它们就是对一个股份公司拥有的实际资本的所有权证书和索取每年由此生出的剩余价值的凭证。”^①这是马克思对股票所做的最经典的注释。同时马克思还深刻指出:“假如必须等待积累使某些单个资本增长到能够修建铁路的程度,那么恐怕直到今天世界上还没有铁路。但是,集中通过股份公司转瞬之间就把这件事完成了。”^②《资本论》第三卷还专门阐述虚拟经济问题。今天沪深两市已有数千家上市公司,还有新三板等。分析任何问题都要有历史观点,而在20世纪80年代,股市是个非常敏感的话题,动辄就与资本主义联系起来。到底要不要搞股票市场,1992年初邓小平同志在南方视察时发表过一段著名的谈话可以说是中国发展股票市场的定海神针。“证券、股市,这些东西究竟好不好,有没有危险,是不是资本主义独有的东西,社会主义能不能用?允许看,但要坚决地试。看对了,搞一两年对了,放开;错了,纠正,关了就是了。关,也可以快关,也可以慢关,也可以留一点尾巴。怕什么,坚持这种态度就不要紧,就不会犯大错误。”^③从此,中国股票市场才真正发展起来。

股市大起大落不正常。30年来,股票市场总是让人捉摸不透。最初人们不知道股票是什么,在一些企业甚至党政机关被强制摊派。据说,有一内地人到沿海工作,人生地疏,同事欺负他,上级有股票摊派任务,就多摊派给这个内地老实巴交的小伙子,小伙子也只好忍气吞声地买下摊派的任务,过了两年,谁知这只股票大涨,老实的小伙子不知不觉赚了一大笔钱。虽然只是故事,未必可信,但从侧面可以反映出一定问题。等到1992年特别是1993年之后,股市就一下子热起来了。先知先觉的沿海地区的头脑灵光者发现买股票可以赚

① 马克思,恩格斯.马克思恩格斯文集(第6卷)[M].北京:人民出版社,2009:386.

② 马克思,恩格斯.马克思恩格斯文集(第5卷)[M].北京:人民出版社,2009:724.

③ 邓小平.邓小平文选(第3卷)[M].北京:人民出版社,1993:373.

钱,而且稳赚不赔,可以发家致富,于是乎蜂拥到股票市场。有不少投机者雇人排队买认购券,拿着认购券再买股票,由于有数量限制,不惜出高价雇人排队来买。特别是2007年股市大涨之时,市场情绪已经到了疯狂的地步,街谈巷议的全是股票,市场卖菜大妈见面也都会问:买股票了吗?几十年下来,究竟多少人赚,多少人赔,谁也说不清楚。当然,股市有风险,投资要谨慎,市场本身就是风险,谁敢保证都赚钱呢?但大起大落恐怕就不正常。自2007年10月16日上证指数攀上6124点之后就一路下跌,在短时间内跌至2000多点。有人戏称,穿着西装进去了,穿着裤头出来了。2015年又是一路冲天,6月12日涨到了5178点,比年初涨了约60%,然后短时间内一路下跌至最低2850点又腰斩了近一半。中国A股市场犹如过山车,忽高忽低。

股市严重脱离实体经济也不正常。股市与实体经济不可能完全吻合,因为股市要受到诸多不确定性影响,但长期脱离实体经济而孤立发展也不正常。有两个问题值得关注:一是就企业而言,企业效益与股票价格严重背离;二是整个股市与经济增长率严重背离。

正是不确定性,有很多深层次的问题才有研究和探讨的必要。如果都是既定的,都是按“规律”得出来的结论,显然不需要去研究。本书的雏形是俊超同志的博士学位论文《A股市场泡沫经济问题研究》。这篇论文选择了我国A股市场中的一个突出问题进行深入研究,经过多轮修改和专家盲评后,最终通过了博士学位论文答辩。该书似乎与当下的资本市场不太吻合,但检验不能靠当下,若放到一个较长的历史背景下去审视,去验证,才会显示其真正价值。

我作为俊超的博士生导师,根据多年的接触,可以把他的信息披露一下,以使读者有更多了解,观其文知其人,知其人观其文,二者相互印证吧!一是俊超本科读的是北大,学的是哲学专业,应该说有哲学学术基础和哲学思维;硕士和博士读的是政治经济学专业,特别在博士生期间,他认真阅读了《资本论》以及西方经济学经典著作。从他的论文中可以窥视到这一点。二是俊超有股市投资的实战经验。记得2015年冬天他曾给其他同学做股票分析的演讲。只有深入其中才能感受个种滋味,了解股票市场问题的症结所在。所以该论文不是纯理论演绎,而是有其实践背景,有真情实感。三是俊超踢足球,参加过一些比赛。爱好体育的人一般性格比较率直。我愿意和率直的人共事,因为没有负担,何必搞得那么累呢?在此祝贺俊超走出精彩人生!

出书已经不是什么难事,但作为年轻人能够出版专著,即使有缺点和不足,总归是一件值得庆贺的事,由此,我乐意为他作序。

赵振华

2018年5月29日于安徽合肥

目 录

第一章 导 言	1
第一节 选题背景与研究意义	1
一、选题背景	1
二、研究意义	3
第二节 国内外研究现状述评	4
一、国内研究现状述评	4
二、国外研究现状述评	12
第三节 研究方法、基本框架与创新之处	24
一、研究方法	24
二、基本框架	25
三、创新之处	26
第二章 泡沫经济的理论阐释	29
第一节 经济泡沫的内涵和外延	29
一、经济泡沫的定义与载体	29
二、经济泡沫的形成条件	31
三、经济泡沫与通货膨胀的关系	34
第二节 泡沫经济的内涵和外延	38
一、泡沫经济的定义	38
二、泡沫经济与经济泡沫的关系	40
三、泡沫经济与虚拟经济的关系	42
四、泡沫经济与通货膨胀的关系	43
五、泡沫经济与经济周期的关系	44
第三节 泡沫经济的载体及其特性	46
一、资产价值的难以确定性	46

二、各种资产的供求特性	47
三、易成为泡沫经济载体的资产及其特性	49
第三章 股市泡沫存在的理论可能与现实机制	51
第一节 股市泡沫存在的理论可能	51
一、价值规律的表现形式	51
二、虚拟经济与实体经济	52
三、有效市场假说与证券价格波动	54
第二节 股市泡沫存在的现实机制	56
一、非有效市场	56
二、不完全信息	57
三、政府干预的影响	59
四、市场主体的行为决策	60
第四章 A股市场泡沫经济的衡量与界定	63
第一节 股市泡沫经济衡量界定的困难	63
一、股票内在价值难以确定	63
二、股市泡沫经济不存在数值上的严格界限	64
三、非市场因素造成的衡量界定困难	66
第二节 衡量界定股票市场泡沫经济的方法	67
一、市盈率	67
二、市净率	68
三、换手率	69
四、巴菲特指标	70
五、对市场情绪的观测	71
第三节 似是而非的股市泡沫经济的几种情况	74
一、单只股票的异常状态	74
二、某个板块股票的异常状态	75
三、股市整体短期内连续暴涨	76
第五章 A股市场泡沫经济的历史表现与运行规律	77
第一节 A股市场的泡沫经济事件	77
一、2007年非典型泡沫经济事件	78

二、2015年典型泡沫经济事件	85
第二节 A股市场泡沫经济的表现	102
一、估值指标暴涨	102
二、总市值飙升	102
三、成交额和换手率激增	103
四、市场情绪狂热	104
第三节 A股市场泡沫经济的运行规律	105
一、形成:逐渐积累	105
二、发展:迅猛膨胀	106
三、破灭:突然崩溃	107
四、回归:缓慢恢复	108
第六章 A股市场泡沫经济的形成及其影响	109
第一节 股票市场泡沫向泡沫经济转化的可能途径	109
一、股市泡沫转化为泡沫经济的一般条件	109
二、经济周期波动	110
三、股市泡沫加速实体经济发展所造成的反作用	110
四、金融因素变化	111
五、国际资本流动	112
六、技术革命	113
第二节 A股市场泡沫经济问题的成因	113
一、对于未来经济高增长的预期	114
二、超额货币供给与低利率的市场环境	114
三、实体经济回报率较低	115
四、股票市场的制度缺陷	116
五、金融监管的缺陷	117
六、投资者结构问题突出	117
七、部分企业助推股市泡沫	118
八、政府行为有利于股市泡沫的发展	119
九、媒体言论成为泡沫经济的助推器	120
十、泡沫膨胀预期的自我实现	121
第三节 A股市场泡沫经济形成时期的影响	122
一、微观层面影响	122

二、宏观层面影响	124
第七章 A股市场泡沫经济破灭的原因及其危害	127
第一节 A股市场泡沫经济破灭的原因	127
一、泡沫经济破灭的逻辑必然性	127
二、对经济高速增长预期的逆转	128
三、资金持续流入的状态发生逆转	129
四、政府为控制风险而加强干预	130
五、投资主体的行为转变	131
六、全球金融风险的影响	132
第二节 A股市场泡沫经济破灭的危害	133
一、微观层面危害	133
二、宏观层面危害	135
第八章 A股市场泡沫经济的哲学解读	139
第一节 存在泡沫经济的社会形态	139
一、马克思三大社会形态理论的基本含义	139
二、人类社会发展的第二个阶段存在泡沫经济	141
三、A股市场泡沫经济具有社会形态基础	143
第二节 产生泡沫经济的社会心理	145
一、欲望支配世界	145
二、理性与非理性	146
三、单向度思想	148
四、集体无意识	150
第三节 股市泡沫经济的本质是金融异化	151
一、异化概念的内涵与沿革	151
二、金融异化的含义、表现及原因	153
三、金融异化导致股市泡沫经济的机制	155
第九章 其他股市泡沫经济案例研究及其启示	157
第一节 日本20世纪80年代中后期股市泡沫经济	157
一、日本股市泡沫经济的形成原因	157
二、日本股市泡沫经济的治理措施	161

第二节 美国世纪之交纳斯达克泡沫经济	163
一、美国纳斯达克泡沫经济的形成原因	164
二、美国纳斯达克泡沫经济的治理措施	168
第三节 中国台湾 20 世纪 80 年代中后期股市泡沫经济	169
一、中国台湾股市泡沫经济的形成原因	169
二、中国台湾股市泡沫经济的治理措施	173
第四节 其他股市案例对我国 A 股市场的启示	177
第十章 A 股市场泡沫经济防范和治理的政策建议	180
第一节 A 股市场泡沫经济的防范	180
一、正确认识股市泡沫经济	180
二、虚拟经济应当与实体经济协调发展	181
三、倡导理性投资与价值投资	182
四、加强金融监管	183
五、完善股市相关制度	185
六、建立股市泡沫经济的监控预警机制	186
七、建立股市平准基金	187
第二节 A 股市场泡沫经济发展时期的治理	188
一、控制资金流入股市	189
二、抑制投机性交易	190
三、冷却投机狂热情绪	190
第三节 A 股市场泡沫经济破灭之后的治理	192
一、及时应对股市泡沫经济破灭	192
二、有效进行不良资产管理	193
三、逐步刺激股市复苏	194
结 语	195
参考文献	198
后 记	216

第一章 导 言

中国资本市场泡沫经济问题是学界十分关注的问题,也是影响经济社会发展的重要问题。股票市场的泡沫经济,是指在一个或多个股票市场中,股票资产的价格在一个连续过程中整体不断上涨,在存在股市泡沫的前提下,这种初始价格上涨使投资者产生了价格还会继续上涨的预期,于是更多投资者加入到推动价格上涨的投机行列,随后股票价格的进一步上涨在整体股票市场中引起狂热,以至于投资者完全不考虑股票的内在价值而在投机性需求的驱使下继续通过买卖推高股票价格牟取利润并造成股票市场的非理性繁荣。股票市场的泡沫经济无法长期持续发展,总有一天会破灭。股票市场泡沫经济的破灭会造成股票价格的整体暴跌,这种价格暴跌会在一定程度上影响国民经济的健康发展,严重者可能会形成金融危机。当前,对于股票市场的泡沫经济问题尚未找到有效的防范和治理方法。因此,系统研究 A 股市场泡沫经济问题具有重要的理论价值和现实意义。

本书的写作目的就是通过对 A 股市场泡沫经济的系统研究,提出防范和治理股票市场泡沫经济的政策建议,并为防范和治理中国资本市场的泡沫经济提供一定的参考思路。导言部分主要阐述本书的选题背景、研究意义、国内外研究现状、研究方法、基本框架以及创新之处等内容。

第一节 选题背景与研究意义

A 股市场泡沫经济问题是一个真实的、重要的、尚未解决的实际问题。对 A 股市场泡沫经济问题进行系统研究具有重要意义。

一、选题背景

研究一个现实问题必须从三个基本条件进行考虑,即问题的真实性、重要性和解决程度——不是真问题不需要进行研究,不是重要问题不值得进行研

究,已经解决问题不必要进行研究。A股市场泡沫经济问题同时具备以上三个基本条件,是一个真实的、重要的、尚未解决的现实问题。

第一,A股市场泡沫经济问题是一个真实的现实问题。

A股,即人民币普通股,是由中国境内公司发行,供境内机构、组织或个人,以及根据相关规定符合购买条件的港澳台居民、合格的境外机构投资者等交易主体以人民币认购和交易的普通股股票。一个时期以来,中国学者多数观点认为,A股市场具有一定的泡沫,在大牛市里的上涨只是存在比较大的泡沫,并且这种泡沫是由中国经济自改革开放以来持续快速发展所支撑的。学界并没有形成这样的共识,即认为中国股市在发展的过程中曾经出现过泡沫经济这种特殊的病理性的经济形态;而是认为泡沫经济这种经济病态只存在于诸如美国、日本等金融相关率很高的国家,以及泰国、冰岛、中国台湾等受国际资本支配比较严重的国家和地区。然而,在中国,A股市场的泡沫经济问题不是一个伪问题或假问题,而是一个真实存在的现实问题。A股市场在2007年和2015年发生过泡沫经济问题。其中,2015年A股市场的泡沫经济具有非常典型的教科书式形态,事件过程上从形成、发展到破灭,市场情绪上从疯狂、惊恐到崩溃,以及衡量界定上的各种指标等,都与泡沫经济形态的一般规律与特征完全符合。所以,股票市场泡沫经济问题不仅在其他国家和地区存在,在中国的A股市场也是一个真实存在的问题。

第二,A股市场泡沫经济问题是一个重要的现实问题。

股市,是金融市场的重要组成部分之一,对于一个国家的发展、财富分配、社会稳定等具有非常重要的影响。股市发展得好,企业融资难的问题才能更好地解决,人民群众的权益类资产才能更好地保值增值;同时,股市产生的财富效应可以拉动消费,带动国家经济增长。企业过得好,居民过得好,社会自然就稳定,人民群众的幸福指数也会得到很大的提升。然而,目前A股市场存在着泡沫经济问题,泡沫经济这种病态经济形态所造成的影响极大地冲击着企业、居民和政府。比如2015年A股市场泡沫经济,在泡沫经济高潮时期,很多企业脱开主营业务去从事资本市场的交易获利行为,很多个人放弃原先工作疯狂炒股,同时还产生了很多不规范的组织机构去经营灰色地带的配资杠杆业务;在泡沫经济破灭时期,连续多日的“千股跌停”消灭了一大批中产阶级,配资杠杆让无数人毕生积累的财富灰飞烟灭,股价下跌幅度之大让那些采用股权质押进行融资的企业如坐针毡,让那些原先想要通过增发股票获得融资的上市公司的计划频频破产,而这些问题又屡次把政府推上风口浪尖……这些问题都是由股市泡沫经济造成的。伴随着A股市场在中国经济社会中