

<<中国股市十八年>>

图书基本信息

书名：<<中国股市十八年>>

13位ISBN编号：9787801869258

10位ISBN编号：7801869257

出版时间：2008-12

出版时间：东方出版中心

作者：高上

页数：281

字数：260000

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## <<中国股市十八年>>

### 前言

在改革中接受洗礼，在发展中经受锤炼，从争议中起航，从弱小到壮大，中国证券市场历经风雨，伴随着制度的改革与完善，一直在顽强地前行。

无论市场跌宕起伏，无论股改的功过得失，证券市场逐渐成为中国经济的“晴雨表”已成不争的事实。

大浪淘沙，在证券市场的发展历程中，国内不少企业借助证券市场完成了脱困改制与产业重组，有些企业过去鲜为人知，得益于证券市场而一跃成为行业翘楚与此同时，二级市场中也不乏通过市场投资，完成了个人财富原始积累的投资者。

值得一提的是，由于市场经济的竞争是公正的也是残酷的，少数企业因违规造假，导致企业决策失误、管理不善，甚至盈利下降、回报不济或者严重亏损而遭到市场唾弃。

同样，由于投资机会变幻莫测，吸引着投资者像飞蛾扑火般地投身市场，不少投资者因不谙市场规律在跌宕起伏的股海中葬身。

## <<中国股市十八年>>

### 内容概要

2008年的罕见股灾引发了投资者对中国证券市场的作用、监管政策的走向以及上市公司治理状况，尤其是投资环境的变迁以及投资理念与方法进行全面地反思。

本书作者以中国证券市场曲折的发展历程为背景，在深度研究与思考的基础上，紧紧围绕影响投资者关心的核心问题，阐述了如何把握政策脉络、甄别上市公司治理状况以及理解专业机构的估值方法等，全书以务实的手法，为你揭开中国股市层层面纱，以帮助读者认清股市本质，把握市场投资机遇，叩响财富大门。

## <<中国股市十八年>>

### 作者简介

高上，博士，中原证券研究所所长。

长期从事中国证券市场发展规律的研究，实地调研过上百家上市公司。

在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》等三大证券报纸发表过上百篇文章，并在中央电视台《证券时间》、上海电视台《第一财经》等证券栏目发表投资观点。

## &lt;&lt;中国股市十八年&gt;&gt;

## 书籍目录

序引言第一章 资本逐鹿时代 股市带给中国什么 一半海水一半火焰 股市寻根 小平一语定乾坤  
中国股市渊源 改革开放催生股市 股市融资为哪般 零和游戏的背后 股市与“卖烧饼”

第二章 中国股市历程 第一阶段：风高浪急中起航（1990.12-1996.7） 1990 一飞冲天 1991 冷热不均 1992 跌宕起伏 1993 扬汤止沸 1994 三大政策救市 1995 从严治市 第二阶段：柳暗花明又一村（1996.7-2001.6） 1996 十二道金牌与社论 1997 调控加强与金融危机 1998 震荡寻底 1999 否极泰来“5.19” 2000 龙年重拾升势 第三阶段：推倒重来（2001.6-2005.7） 2001 股市黑幕 2002 减持叫停引发“6.24” 2003 刮骨疗毒 2004 “国九条”出台 第四阶段：沉痾渐去龙欲抬头（2005.7-） 2005 股改背水一战 2006 A股似火牛年 2007 估值泡沫 2008 内忧外患

第三章 寻找政策脉络 博取政策性收益 政策事件影响几何 火山口上的证监会主席 刘鸿儒——开山辟路受命危难（1992年10月-1995年3月） 周道炯——救火队长（1995年3月-1997年5月） 周正庆——清理整顿再铸牛市（1997年6月-2000年2月） 周小川——舞动市场化双刃剑（2000年2月-2002年12月） 尚福林——启动股改力扭乾坤（2002年12月-） 政策市欲行多远

第四章 公司治理道高一尺魔高一丈 公司治理的三个死穴 关联交易，天使还是魔鬼 挥之不去的内幕交易 公开谴责管用吗 信披，监管重中之重 信披违规为何屡禁不止 财务操纵何其多 造假技巧 会计利润如何失真 慧眼识假

第五章 机构博弈与证券研究 机构时代来临 基金十年磨一剑 基金溯源 演绎马太效应 规模爆炸下的隐忧 基金经理弃公奔私 私募基金崛起 揭开估值的面纱 思维决定估值方法 自由的现金才是回报 现金流估值法的局限 证券研究的阳光时代 重塑研究理念 分析师的魔力 研究引发人才走俏 研究报告价几何

第六章 股改风起云涌 破釜沉舟 开弓没有回头箭 对价之争 谁在践踏国有资产 H股难题破解 云开日出还看京西会议 IPO开闸，股改快马加鞭 限售股冲击波

第七章 全球视野下的中国股市 “2.27”震源中心在哪里 经济全球化漩涡力几何 金融对外大门徐徐开启 资本双渠道，QFII与QDII QFII制度快马加鞭 QDII逆市起航 “港股直通车”开向哪里 接轨不期而至 跨境资本暗流涌动 次贷危机下的中国金融

第八章 A股投资环境悄然改变 机构预测缘何失灵 股市在内忧外患中突围 中国式股市 谁是中国股市的赢家 中国股市18年回望附录 中国股市大事记主要参考资料

## 章节摘录

第一章 资本逐鹿时代 新中国的证券市场是在一片质疑声中成立的，以改革开放后的1990年12月上海证券交易所开业为标志，代表了中国经济全面向市场经济过渡，尽管只有18年，但中国的证券市场走过了西方发达国家证券市场上百年的发展历程。

可以说，18年前中国的证券市场开始建立，经历了“新兴加转轨”的过程，18年后股市开始走向市场化，逐渐走出“政策市”的阴影。

如今，中国证券市场经过痛苦的蜕变，股权分置改革有望从根本上推动证券市场的发展。

股市带给中国什么 中国的财富革命经历了股改的启动阶段后，呈现了全面爆发之势，2008年进入改革开放的第30个年头。

30年来，中国经济逐渐融入世界，取得了举世瞩目的成就。

2007年，中国GDP占全球比重已由30年前占比1%上升到超过5%。

期间，中国资本市场从无到有，从小到大，实现了跨越的发展，市场规模成倍扩大。

到2007年底，上市公司总数达到1550家，沪深两市总市值32万亿元，首次超过GDP；上市公司的结构显著改善，蓝筹股在股市中的主导地位基本形成；直接融资比例明显提升，2007年股票融资与新增人民币贷款的比例突破20%；上市公司的行业代表性进一步提升，资本市场与国民经济的关联度进一步增强；投资者数量快速增加，机构投资者的持股比例接近50%，极大地改变了以往长期我国股市以散户为主的投资者结构；基金持有人账户总数已经超过了1.1亿户，基金业的发展开始改变传统的理财观念和理财方式；资本市场已经进入从量的扩展向质的提升转变的发展阶段。

尤其是进入2007年，中国第三次财富革命全面爆发之年。

沪深两市上市公司总市值发生裂变式增长，达到32.7万亿元，其中A股市值32.47万亿元，成为新兴市场最大、全球第四的证券市场；2007年，中国经济的证券化率从一年前的42%连续跨过100%和150%两道大关，达到158%，比肩国际成熟市场水平；2007年11月5日，中国石油回归A股，上市第一天即以7.12万亿元人民币的总市值，超过第二名埃克森美孚近一倍，一跃成为全球最大的市值公司。

市值裂变不仅折射出中国资本市场的长足发展、经济增长的强劲活力，而且标志着改革开放30年后，中国开启了一场新的财富革命。

自从1978年启动渐进式改革以来，中国的社会和经济成功地完成了两次财富革命。

第一次财富革命的核心是生产经营的主体化，第二次财富革命的核心是生产要素的市场化。

这两次财富革命关键在于，计划经济管制逐步放松，阻碍生产力发展的传统体制、传统观念、传统思维得以逐步变革，生产力得到空前释放，引发了中国的财富革命。

以资产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，影响也更深远。

准确地说，第三次财富革命归功于2005年以来股改启动的这轮牛市。

股改排除了制约资本市场发展的重大制度障碍，从而统一了上市公司各类股东的利益取向，资本市场的定价功能因此而骤然增强，随着经济持续高速增长，企业盈利能力得以释放，伴随着人民币升值和中国国际竞争力增强等，在全球流动性过剩的大背景下，沪深两市终于迎来一轮气势非凡的大牛市。

如果说2005年下半年是牛市的蓄势期，2006年是牛市的启动期，那么2007年则是牛市的发力期。

在这两年多的时间里，上证指数迭创新高，从998点涨到6124点，整个资本市场的溢价能力从20倍市盈率上升到50多倍，融资效率空前提高，赚钱效应让世人叹为观止。

伴随市场走强，2007年沪深两市有300家公司顺利完成IPO首发、增发或配股，融资总额逾7880亿元，超过了2000年以来的融资总和，其中118家IPO首发公司融资超过4382亿元，在全球新兴资本市场里位列第一。

尤其值得一提的是，百姓投资理财意识空前觉醒。

在赚钱效应的感染下，增持股票和基金，成为2007年百姓生活的一个重要内容。

统计显示，2007年有2225万名居民，以每天10万人的平均速度，加入到“基民”行列，其人数是此前“基民”总数的6倍；截至2007年底，我国证券投资基金的市值规模已经突破3.27万亿元，接近A股流通市值的近3成。

另有数据显示，2007年沪深开户数达3721万户，平均每天超过15万户；截至2007年底，股票开户

## &lt;&lt;中国股市十八年&gt;&gt;

总数为1.3亿户，开户“基民”总数1.1亿户。

随着资产证券化进程的推进，百姓的金融资产结构中，“储蓄搬家”盛况空前。统计表明，2007年中国城乡居民储蓄存款首次出现负增长，从16万亿元下降到15万亿元。

纵观大国崛起的历史经验，资本市场发挥着不可替代的核心作用。

如美国正是借助于日益强大的资本市场，经济才得以一日千里地向前发展。

第一次世界大战前，纽约股票交易所成为世界上规模最大的交易所，很快取代伦敦成为世界第一大金融中心，在资本市场的带动下，美国超过英国成为世界第一大经济强国。

20世纪70年代末以来，美国资本市场掀起高科技浪潮，帮助经济实现产业升级，在具有战略地位的科技领域始终保持领先地位。

直到今天，美国仍然是全球高科技产业的引导者。

资本市场为美国超越欧洲诸国，并成为迄今为止无可匹敌的超级大国立下了赫赫战功。

全球经济一体化使全球竞争日趋激烈，金融体系资源配置的效率是决定一国核心竞争力的关键，资本市场是大国博弈的战略制高点。

在过去的十多年，欧洲各国、日本以及很多发展中国家，都深刻地认识到资本市场在现代经济中的战略作用。

随着在全球经济中的火车头地位的确立，中国将成为全球金融博弈的主战场。

中国将成为世界资本趋之若鹜的地方，境内外资本将在中国展开一场不见硝烟的“货币战争”。

随着全面对外开放进程的加快，中国金融业面临的挑战将日益加剧，外资金机构参股控股的风险、金融机构混业经营的监管风险、证券市场波动风险、外汇储备贬值风险、资本账户开放风险、人民币升值风险、金融衍生工具市场风险等都会随着资本大国的崛起而不断加大，中国将成为全球金融博弈的主战场。

中国这艘巨型资本航母已经起航，正由经济大国的此岸驶向经济强国、资本强国的彼岸。

比较前两次财富革命，以资产证券化为核心标志的第三次财富革命更具有现实意义。

在第三次财富革命中，通过将企业推上资本市场，实现权益资产证券化，演绎资本神话的富豪越来越多。

2007年胡润百富榜中前100位富翁，有74位拥有上市公司，而其他富豪也在筹划上市事宜；2007年，中小板上市公司创始人和流通股东的“身家”水涨船高，市值超亿元的大股东已达130多位，与2006年底相比翻了一番；2007年7月19日，宁波银行上市首日，即让包括宁波银行董事长在内的7位高管一举跻身亿万富豪的行列。

但我们应该看到，在这个对世界财富再分配的过程中，一个国家可以依靠财富的增长和平崛起，也可能在一体化的金融体系中瞬间陨落，对于正在崛起的中国资本大国而言都是巨大的挑战。

一半海水一半火焰 《老子》说：“祸兮福之所倚，福兮祸之所伏。”

应该清醒地意识到，资本市场是虚拟经济，它比实体经济更具放大性、敏感性和风险性。

因此，基于资本市场这一平台的第三次财富革命也对我们提出了新的挑战 and 新的课题。

当我们为中国石油A股一度成为全球第一大市值公司而欢欣鼓舞之时，意想不到的，仅仅过去60个交易日，从2007年10月5日至2008年4月18日半年的时间里，16.70元的发行价跌破，股价由原来的最高点48.62元跌至16元，跌幅达67%，市值损失相当于埃克森美孚公司骤然消失，而中石油全球市值第一大宝座的位置还未坐热，便被突如其来的市场调整掀翻。

人们不愿看到的是，港股中国石油（0857.HK）在3月18日跌至9.60港元报收，跌破了股神巴菲特此前的减持均价，2007年7月巴菲特以均价12.44港元减持中石油股票1690万股，套现2.1亿港元。

据悉，这是巴菲特4年来首次减持中石油。

尽管港股中石油在巴菲特减持之后的三个月，即11月工日创出了20.25港元的高点，但4个月后股价依然被拦腰一刀。

巴菲特抛售中石油，这一举动再次引起国内投资界的广泛关注，也为国内证券市场的过度亢奋浇了一盆凉水。

2008年仿佛上苍注定要降大任于中国，中国大国崛起之路显得异常艰难。

2008年的春节，一场突如其来的大雪考验着盛世中国。

## <<中国股市十八年>>

雪灾造成1111亿元损失，16省市严重受灾，最严重的湖南、贵州、江西、广东、湖北、安徽等省市半数电塔倒塌，一半电力系统瘫痪，2万多座通信基站出现故障，1.5亿人在春运高峰时段被拥堵在交通线路上，火车站、汽车站、飞机场滞留了成千上万赶着回家过年的百姓。

工月28日18时，惊闻南方雪灾的温家宝总理，决定立即赴重灾区湖南视察。

但在他出发前，到达湖南长沙的各种交通工具都受冰雪阻碍，不能畅行。

航线未确定，总理毅然离京，没有接待手册，没有行程安排，甚至连飞机能在哪儿降落也没有安排。

但温家宝还是毅然登上了专机舷梯，目标只有一个：尽快到达灾区一线。

祸不单行，刚开年的资本市场同样也考验着资本崛起的中国。

让人始料不及的是一场突如其来的股灾。

2008年新春佳节人们相互间的拜年短信多了份调侃：“祝你像中石油一样，去年48，今年24，明年12，越活越年轻。

”这年的贺岁大片《集结号》为人们津津乐道，一直在等待管理层吹响“集结号”的散户投资者，突然发现自己成了坚守阵地的九连。

与雪灾受困人群受到的安抚不同，让期盼春晚的股民们心中不平衡的是，相声节目《疯狂股民》（又名《我在路上》）把被套股民比喻成了缺乏理智的赌徒。

而这年流行的短信，对2008年百姓的“幸福”标准重新加以定义：“床上没病人（劳心）、牢里没亲人（痛心）、家里没有炒股人（伤心）、京广路上没亲人（揪心）。

”



## <<中国股市十八年>>

### 媒体关注与评论

全球金融危机中国股市何去何从？  
股改究竟给证券市场带来什么？  
中国的政策市欲行多远？  
谁是中国股市的赢家？

看到这本对中国股市梳理得如此清楚的好书是非常难得的。  
无论是进入中国股市的先行者还是后来者，如果能对市场做出总结，或许就不会沉湎于每天追涨杀跌中！

——李迅雷 中国证券分析师委员会副主任委员 国泰君安证券研究所所长 只有了解股市，才能真正理解中国的经济，了解改革开放30年的历程，也才能真正理解我们这个时代。

经历了2008年的股灾后，阅读此书深有同感。

——丁永强 《上海证券报》编委，终审发稿人 追寻改革开放30年的舞台，证券市场是一个不可或缺的舞者，它正由B角转向A角。

该书不仅告诉了我们中国资本市场从恣意生长到规范发展的这段历史，同时也对股市投资起到了指导作用。

——王靖 中央电视台《证券时间》主编 从金茂底层攀上88层的楼顶，需要一个多小时。

但从楼顶纵身跳下，只要10秒钟。

一次成功的投资，只会前进一小步。

但一次失败，却足以倒退一大步。

本书的内容再次表明，投资的实质还是风险管理的过程。

——孟诚 第一财经《公司与行业》主持人 感性的分析、理性的探索，高上博士呈现的是一本独到的记述中国资本市场发展史，并籍此展望中国资本市场未来方向的佳作，相信读者能在趣味阅读的同时得到启迪。

——李康博士 中国证券分析师委员会副主任委员、光大证券研究所所长 以资本市场引领经济发展为特征的金融改革正在催生巨变，高博士应时而出此著作，相信对那些有志于投资和对证券市场发展有兴趣的读者，都将有所裨益。

——陈晓升 中国证券分析师委员会副主任委员、申万证券研究所总经理

<<中国股市十八年>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>