

还有一批大盘蓝筹股将要上市,上证所总市值还将急剧上升,超越一些国际成熟市场老牌交易所绝非梦想——

中国正快步迈向资本大国

本报记者 连建明

中国经济的高速发展早就引起全世界的瞩目,而近期引起进一步关注的,是中国资本市场的崛起。本周,中国 A 股市场总市值已经突破 27 万亿元。仅仅 2 年前,A 股的总市值还只有 3 万亿元,2 年里总市值增加 9 倍。

由此,A 股市场不仅成为新兴市场的第一市场,即使和全球成熟市场相比,这个市值规模也名列前茅,虽然和美国的纽交所相差较大,但已经超过德国交易所,和伦敦、东京交易所的市值也接近了。

中国正在迈向一个资本市场大国。



此轮牛市初劲十足,所有“利空”都落空了

唐志顺 图

随着大盘蓝筹股的快速上市,沪深 A 股市场的总市值急剧增加。本周随着中国神华 A 股上市,A 股的总市值一举超过 27 万亿元。其中,以蓝筹股为主的上海证券交易所,总市值超过了 20 万亿元,超过香港交易所,一举跻身全球六大交易所的行列。

根据 2007 年 1 月份的市场总价值统计数据显示,全球前六大证券交易所分别是纽交所——泛欧证券交易所、东京证券交易所、纳斯达克、伦敦证券交易所、大阪证券交易所和香港联合交易所,上证所排在第 10 名外。当时,上海证券交易所的市价总值为 8.4 万亿元,短短 8 个月,上海证券市场的市价总值竟然增加了 2.5 倍。

这轮牛市的迅猛发展,使得上证所总市值进入全球交易所的前六位,而且与前几位差距并不大。除了全球最大的纽约交易所总市值以人民币计算约 120 万亿元,一时难以超越外,从排名第二的东京证券交易所到排名第四的伦敦证券交易所,其总市值以人民币计算均在 30 万亿元左右,并非难以超越。上海证券交易所还有一批大盘蓝筹股将要上市,中国石油发行 A 股已是近在眼前。随后,预计中国移动、中国电信等也将回归 A 股。那么,上证所总市值还将急剧上升,超越一些国际成熟市场老牌交易所绝非梦想。

不仅如此,沪深交易所另一个指标在全球市场也名列前茅,那就是股市证券化率(股市总市值/GDP 总量)超过 100%。去年中国 GDP 总量为 21.087 万亿元,以目前 27 万亿元总市值计算,中国股市证券化率达到 128%。如果按今年上半年中国 GDP 总量 10.6768 万亿推算全年的数据,目前中国股市证券化率依然超过 100%。而此数字两年前仅为 16.8%。

美国股市市值占 GDP 的比重目前为 130%,日本、韩国、印度等约为 100%,东盟国家大约为 70%至 80%。中国 A 股市场证券化率两年时间从不到 50%提高到超过 100%,美国完成此阶段用了 7 年,韩国用了 4 年。从历史经验来看,一国经济的快速发展都离不开资本市场的支持。比如日本、韩国,它们在经济腾飞阶段都伴随着资本市场的大发展。

中国资本市场的迅猛发展引起世界惊呼,英国《金融时报》10 月 5 日刊登《股市续写新高,一个资本大国已然崛起》一文指出,不管是与西方成熟国家比较,还是与周边新兴市场比较,仅从证券化率看,中国资本市场已经接近或达到发达国家水平,一个资本大国正在崛起。中国股市成为中国经济做大做强的主战场。

大盘股回归推高市值

从 1984 年发行第一只股票——飞乐音响算起,新中国证券市场也不过只有 20 多年。从 1990 年上海证券交易所成立算起,新中国真正的证券市场只有 17 年。但这 17 年变化之大,发展之迅速,全球恐怕没有一个市场可以相提并论。

1990 年上海证券交易所成立的时候,中国 A 股市场的总市值只有 31 亿元,1991 年上了百亿大关,1992 年上了千亿大关,1997 年上了万亿大关,当年年末中国 A 股的总市值为 1.6 万亿元。不过,随后增长速度放缓,直到 2005 年,A 股的总市值基本上没有突破过 5 万亿元大关,最高的是 2000 年末的 4.6 万亿元,到 2005 年总市值更跌至 3 万亿元。

15 年里,中国 A 股市场一直是迷你型的小市场,总市值不仅无法和香港交易所、东京交易所这些大型市场相比,而且低于韩国、印度这些规模还不大的市场,在新兴市场中排名也非常靠

后。人家评论中国 A 股市场常用的一句话是:所有中国 A 股加起来的市值,抵不上一只微软股票。造成这个现象的原因,是中国 A 股缺乏大盘蓝筹股,中国最大的国有企业大部分不在 A 股上市。因此,很多人认为中国 A 股还不能成为中国经济的晴雨表。2000 年开始,中国证券市场试图改变这种格局,让市场功能充分发挥出来。当年,首个融资额超过 50 亿元的宝钢股份发行上市,2001 年首个融资额超过百亿元的中国石化发行上市。后来,由于 A 股市场陷入熊市泥潭,做大中国 A 股的步伐被迫放缓。直到 2005 年一场史无前例的股权分置改革展开,从根本上改变了沪深股市格局,伴随一轮波澜壮阔的大牛市启动,迎来了一次大盘股的革命,中国 A 股大盘股的春天到来了。

2006 年,随着工商银行、中国银行这些以前无法想象的大盘股在 A 股上市,中国 A 股的总市值

值像火箭发射一般高速增长,开始了“三级跳”历程。2006 年底,中国 A 股的总市值首次超过 8 万亿元,今年 1 月 9 日,随着中国人寿 A 股上市贡献了 8107 亿元市值,沪深两市股票总市值首次突破 10 万亿元大关;今年 4 月 24 日,沪深股市总市值突破 15 万亿元;8 月 3 日,首度超过 20 万亿元;9 月 28 日,国庆长假前的最后一个交易日,沪深两市总市值超过了 25 万亿元;本周,随着中国神华 A 股上市表现强劲,以及工商银行等其他大盘股的一路走高,沪深股市的总市值接连突破了 26 万亿元、27 万亿元……

这种发展速度恐怕谁也没想到。有趣的是,去年 11 月份上海公布的国际金融中心建设“十一五”规划,当时提出的目标是,到 2010 年,上海证券市场市值将达到 7 万亿元,成为亚太地区重要的股票市场之一。不到一年,上海证券交易所的总市值已经突破了 20 万亿元,真是“计划赶不上市场的变化”。

一个资本大国的雏形,已经放到世界资本市场的版图上。

“火箭”速度能持续吗?

不过,对于目前这种市值以“火箭”速度上升的现象,一些市场人士也有担忧。如经济学家、燕京华侨大学校长华生近期认为市值远超 GDP 是虚胖。按照全球的情况,一般发展中的国家,证券市场的市值是 GDP 的 20%至 30%,中等发达国家大概是在 50%至 60%,发达国家在 90%至 100%。“从微观的指标来说,目前我们股市的市盈率已经是世界第一了。我们经济增长是很快,但实际上经济增长快的并不只是我们啊。印度增长也很快,俄罗斯经济增长这几年也很快,但人家并没有这么高的市盈率。另外一个指标,市净率,我们也是世界第一。”华生认为这确实是值得警惕的。

本周兴业基金管理公司发表的《股市泡沫的海外比较研究》一文指出,在中国台湾地区、日本股市的泡沫高峰期,其证券化率分别为 180%、150%左右,中国内地 A 股的证券化率目前为 108%,但算上在中国香港地区、美国等上

市的中国公司的市值,我们的证券化率为 158%,这一水平已经可与日本、中国台湾地区股市泡沫期的证券化率水平相提并论了。

近期大盘蓝筹股大幅上涨推高了总市值。如本周上市的中国神华以 68 元高开后,竟然一路上涨到昨天的 92.12 元。对目前是否存在蓝筹泡沫市场颇有争议,一个特别的现象是,最崇尚价值投资的巴菲特,在我们纷纷看好蓝筹股的时候,却大量抛售重仓持有了 4 年的中国石油股票,到本周有些市场人士预计巴菲特已经将中国石油股票抛光。

这种蓝筹股大涨助推 A 股总市值高速增长的现象,能否持续令人关注。不过,就目前中国经济发展的阶段来看,中国是否已经具备一个资本大国的实力还需观察。虽然将中国发展成一个世界经济大国、世界经济强国,是必然的方向,但中国目前还是一个发展中国家,要成为一个真正的资本大国,还需要一个过程。

本周全球股市回顾

美国股市

全球股市本周牛气十足。在美联储会议记录没公布前,道琼斯指数周一下跌。但随着周二会议记录的公布,显示美联储担心信贷危机影响经济增长,因而降息刺激经济。投资者据此猜测美联储在必要时可能再降息。受此影响,10 月 9 日美国股市上扬,其中道指和标准普尔指数均创盘中和收盘新高,其中道指报收于 14164.53 点。周四,道指盘中一度涨至 14198 点、标普 500 指数一度涨至 1576 点,均创历史新高。

中国企业成为本周美国股市的亮点,特别是周二道指大涨时,在股价涨幅排行榜中,共有 4 家中国大陆企业和 2 家中国香港企业名列其中,上市仅 3 天的中国数字电视(China Digital TV,最新中文名为永新视博)股价上涨 29.35%,名列第一。

西欧股市

周一,西欧三大股市收低,英国股市金融时报指数跌幅达 0.8%。不过,西欧三大股市周二全线上扬,这是在过去 10 个交易日中第 8 次收高。原油股的出色表现使英国股市涨幅达 1.14%。周三,法国股市微跌 0.4%,英、德股市均上涨。周四,受电信类股上涨提振,西欧三大股市全线上扬,英国股市领涨。

日本股市

虽然本周日本股市只有 4 个交易日,但周二开市后就强劲上扬。特别是周四,受评级机构穆迪调升日本主权债券评级消息的影响,市场信心大振,日经指数大涨 281.09 点,报收于 17458.98 点,创 7 月 26 日以来最高收位。

中国香港股市

中国香港股市无疑是本周全球股市中表现最抢眼的。虽然投资巨头不断在高位减磅,如巴菲特抛售中石油、李嘉诚抛售南方航空,但更多投资者仍非常看好中国香港股市前景。

周二,香港股市尾市急速走高,最终以接近全日最高位收市。恒生指数大涨 457.75 点,报收于 28228.04 点。周三,香港特首曾荫权在年度施政报告中表示,将积极配合内地企业和投资者善用“合资格境内机构投资者计划”及“内地个人直接对外证券投资试点”参与香港的证券市场,大大刺激了市场,恒生指数上涨 341.29 点,报收于 28569.33 点;国企指数大涨 445.21 点,报收于 18285.92 点,首度突破 18000 点。周四,恒生指数和国企指数均创新高,恒生指数创 29133.76 点的新高,报收于 29133.02 点;国企指数创 19219.440 点的新高,报收于 19218.05 点。

斐翔

香港股市牛气冲天

恒生指数和国企指数均创新高