

融通世界

起于迷你股市 今成支柱产业



上海期货交易所

陈梦泽 摄



上海证券交易大厦

陈梦泽 摄

首席记者 连建明

30年前,伦敦证券交易所主席尼古拉斯·哥德森来到上海第一个证券柜台——静安证券业务部,送了一幅描绘伦敦最早证交所的画,背后写了中国老子的一句话:“合抱之木,生于毫末”。的确,中国资本市场虽然始于“毫末”,但现在已经变成“合抱之木”。

1990年12月19日上海证券交易所成立的时候,只有8只股票,是全球规模最小的股市,如今,沪深股市挂牌股票超过3500只,上海股市总市值超过30万亿元,整个A股市场总市值超过50万亿元,一跃成为全球第二大股市。中国资本市场仅用不到30年时间,跨越了西方

股市百年历程。在这近30年的进程中,上海国际金融中心建设同样是跨越式发展,从证券交易所到商品期货交易所、金融期货交易所、黄金交易所、保险交易所、外汇交易中心等等,如今,上海金融市场实现了股票、债券、期货、货币、外汇、保险等要素市

场全覆盖,功能齐备的多层次金融市场体系已初步形成,上海已经成为国际上金融市场门类最为完备的城市之一。在改革开放再出发的大潮中,上海坚持对标顶级,创造一流,把上海国际金融中心建设提高到一个新水平。

开拓者的勇气

1990年12月19日是中国资本市场具有历史意义的一个起点,这一天,上海证券交易所所在外白渡桥畔的浦江饭店鸣锣开市,新中国资本市场迈出了第一步。

在这之前,上海已经开始股份制改革发展证券市场的探索。1984年11月18日,飞乐音响股份有限公司成立并公开发行股票,这是新中国首家经批准向社会公开发行股票的公司,也是第一家上市交易的公司,成为上海和全国证券市场的开端。

1986年9月26日,上海建立了第一个证券柜台——中国工商银行上海市信托投资公司静安证券业务部,挂牌代理买卖飞乐音响和延中实业2只股票。这个南京西路上的交易柜台,前身是个理发店,地方很小,被称为“世界最小的证券所”。

随后,一个更大的举措开始筹划,1989年12月,当时任上海市委书记、市长的朱镕基召开市委常委会扩大会议,专门研究金融问题。朱镕基宣布建立三人小组筹建上海证券交易所,三人小组之一、当时担任中国人民银行上海分行行长的龚涛成今年已经92岁高龄,回忆这段往事时,他说:“当时社会对证券交易所的思想认识问题并没有得到根本解决,不少人纠结于交易所姓‘资’还是姓‘社’。我就碰到过个别在政府工作的同志说,你们不要搞交易所,那是资本主义,将来中国第一代资产阶级就是你们那个地方产生的。”

就是在这样艰难条件下,上海证券交易所开始筹建并于1990年12月19日开业,朱镕基同志在开业仪式上阐述了上交所开业的重要意义:它表明我国正在坚定不移地继续执行改革开放的政策。上海证券交易所的成立引起国际轰动,外电纷纷评论“上海证券市场及金融发

展将矗立起一块新的里程碑”。上海证券交易所筹备时间短,人员少,开业时候工作人员只有22个人,大家非常拼命,天天加班。曾任上海证券交易所副总监的强纪英回忆起一个细节,开业前一天即12月18日下午,交易所拿到统一定做准备开业典礼上穿的服装时,发现男同志的裤子连边也没有缝好,是毛边,第二天这样穿出去参加庄严神圣的开业典礼是要闹笑话的。虽然交易所女同志比较少,强纪英还是立即组织所有女同志缝边,一直到19日凌晨3点半,才终于完成这个本不该由她们来完成的特殊任务。

首任交易所总经理尉文渊由于疲劳和紧张,更是在开业前一晚倒下了,脚肿得像馒头一样,无法站立起来。这可把大家急坏了,紧急求医,最后是一位老中医扎了一针使得这个硬汉又能站起来参加开业典礼。由于脚太肿,自己的鞋子已经穿不进去,只能穿别人的鞋参加开业典礼,敲响了新中国证券交易第一记锣声。一直坚持到开业典礼结束,第一笔交易成功,贵宾们都走了,尉文渊也晕倒在地,被送进了医院。

高起点的基础

1992年,邓小平南巡讲话给证券市场带来了春天,邓小平说:“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。”邓小平的重要谈话激励了证券市场迅猛发展。

上海证券交易所成立的时候,虽然规模小,但是,有一样东西却是领先的,那就是上交所从一开始就使用电脑系统,而当时全球大部分股

市交易还是运用打手势、填单子的方式。上交所的这一步跨越,为后来中国资本市场快速发展奠定了基础。说起这个事情,上海证券交易所首席运营官谢玮对记者表示,当时实际上设计了三套交易系统方案,一个是全球股市主要交易方式——打手势,第一批红马甲都是培训过怎么打手势的;再一个是写板,深交所开业的时候用过这个系统,就是将交易情况写在板上;另外一个就是电脑系统,一开始并没有确定要用电脑,但是,电脑系统做完后,开业之前大家觉得这个系统的确是能用的,就决定直接用电脑。

谢玮是上交所电子交易系统创建者,当时还在上海财大做老师,应尉文渊邀请来帮忙搞电子交易系统。谢玮找供应商做系统,可没人会做,因为谁也不懂证券交易,最后找了深圳黎明做网络系统,但应用就没人做了,谢玮只能自己做,所有应用系统程序都是他写的,包括撮合、结算等,这个创新开拓使上海股市第一天就进入了电子交易时代。

这一参与,谢玮在上海证券交易所做了整整28年,也是此后交易系统不断升级换代的领导者。虽然上交所从第一天起就用上了电脑有些偶然,但一下子跨越了打手势阶段,这对中国证券市场的发展产生了深远的影响。没有电子交易的技术基础,中国证券市场不可能以这样快的速度扩张。

随着市场快速扩容,交易所也扩容了。1997年12月,上海证券交易所正式迁入位于浦东陆家嘴金融贸易区的上海证券大厦新址,新交易大厅是四方形无柱大厅,总面积达3600平方米,是亚洲最大的交易大厅。

市场规模更是发展迅速。如今,沪深股市挂牌股票超过3500只。上海证券交易所开业第一

跨越式的发展

天成交额只有1030万元,如今,上海股市日交易额在千亿元以上,2015年6月最高时候,上海股市日成交额突破万亿元。1991年,A股市场市值刚刚跨上百亿大关,如今,上海股市总市值已经突破30万亿元,沪深股市总市值突破50万亿元,中国A股一跃成为全球第二大股市。短短的28年,中国资本市场实现了跨越式发展,走过了人家上百年的历程。

当初筹建上海证券交易所的时候,目标就是要重建上海国际金融中心。证券交易在上海起步后,一个个交易所在这28年里纷纷成立,上海逐渐实现金融全要素市场全覆盖,为上海国际金融中心建设发挥重要作用。

1994年,中国外汇交易中心暨全国银行间同业拆借中心在上海成立,致力于人民币及相关产品定价中心建设,初步形成了全球性人民币产品创新、交易、定价和清算中心。

2002年,上海黄金交易所正式开业,自2007年起,上海黄金交易所交易量连续10年位居全球场内黄金现货交易所之首。

2006年,由上海证券交易所等国内五家交易所共同出资的中国金融期货交易所正式挂牌,这是中国内地成立的首家金融衍生品交易所。首批沪深300股指期货合约也在2010年4月16日正式挂牌交易。

2016年6月12日,上海保险交易所揭牌成立,上海金融市场至此实现了股票、债券、期货、货币、外汇、保险等要素市场全覆盖,功能齐备的多层次金融市场体系已初步形成。上海金融市场体系日趋完善,在市场门类、平台功能、产品创新、交易规模等方面均快速发展,国际影响力不断提升。

2009年,国务院发布《关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业 建设国际金融中心和国际航运中心的意见》,其中明确提出上海到2020年要“基本建成与我国经济实力以及人民币国际地位相适应的国际金融中心”。

创新发展大事记

1990

1990年12月19日,上海证券交易所于浦江饭店开业。1997年12月,上海证券交易所迁入位于浦东陆家嘴金融贸易区的上海证券大厦新址。

1994

1994年4月18日,中国外汇交易中心暨全国银行间同业拆借中心在上海成立,交易中心在主管部门的授权和指导下,致力于人民币及相关产品定价中心建设,计算和发布人民币汇率中间价、上海银行间同业拆放利率(Shibor)、贷款基准利率(LPR)、人民币汇率指数、人民币参考汇率、回购定盘利率等汇率、利率基准指标。

1999

1999年5月,由上海金属交易所、上海商品交易所、上海粮油商品交易所合并组成的上海期货交易所试运营。

2002

2002年10月30日,上海黄金交易所正式开业,这是由中国人民银行组建,中国专门从事黄金交易的国家金融要素市场。

2006

2006年9月8日,中国金融期货交易所正式挂牌成立,这是专门从事金融期货、期权等金融衍生品交易与结算的公司制交易所,由上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所、上海证券交易所以及深圳证券交易所共同发起。

2015

2015年11月18日,由上海证券交易所、德意志交易所集团、中国金融期货交易所共同出资成立的中欧国际交易所正式挂牌成立,向欧洲及全球投资者提供以人民币资产为标的的产品和服务,首批上线产品包括ETF和人民币债券。(见图4)

2016

2016年6月12日,上海保险交易所揭牌成立,重点搭建国际再保险、国际航运保险、大宗保险项目招投标、特种风险分散的“3+1”业务平台。



1 2



3



4

- ① 上海股市早期老股票
- ② 上海最早证券公司之一万国证券公司门口人头攒动
- ③ 黄浦路原上海证券交易所

徐汇 摄

新时代再出发

上周举行的十一届市委四中全会,审议并通过《中共上海市委关于面向全球面向未来提升上海城市能级和核心竞争力的意见》,目标是2035年基本建成卓越全球城市。对于国际金融中心的建设,重点是把增强全球金融资源配置功能作为关键,推动全球功能性机构高度集聚,不断提升市场规模与能级,提高国际化程度。

上海金融市场正在加大开放力度,提高国际化程度,上交所2014年开通沪港通后,目前正在筹划沪伦通,拓展境外投资者参与A股市场的渠道和规模。上海期货交易所的“上海铜”“上海油”,黄金交易所的“上海金”,海外投资者参与规模也在不断扩大,“上海价格”国际影响力越来越大。

要素定价能力显著提升

2009年,国务院发布《关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业 建设国际金融中心和国际航运中心的意见》,其中明确提出上海到2020年要“基本建成与我国经济实力以及人民币国际地位相适应的国际金融中心”。

“上海价格”增强国际话语权

近几年,上海国际金融中心建设步伐明显加快。2017年,上海金融市场成交额达1428万亿元。上海市金融服务办公室主任郑杨介绍:目前上海金融业增加值已经占到GDP的17.7%,成为名副其实的支柱产业。上海已经成为国际金融市场门类最为完备的城市之一,成为中外金融机构重要聚集地,成为中国大陆金融对外开放最前沿和金融发展环境较完善的地区之一。

上海金融市场正在迈向全球,从股票到大宗商品、黄金以及人民币定价,上海已经形成一系列“上海价格”,国际影响力与日俱增。上海银行间同业拆借利率成为境内外人民币资产定价的主要基准利率,人民币汇率中间价成为境内人民币交易定价的主要汇率基准。……

2016年4月19日,上海黄金交易所发布了“上海金”,是全球首个以人民币计价的黄金基准价格,增强了人民币在黄金定价中的话语权,逐渐被机构接受。上海期货交易所国际市场价格体系中的作用不断增强,铜期货价格已成为世界

铜市场三大定价权威报价之一。今年3月26日,中国原油期货在上海期货交易所子公司上海国际能源交易中心正式挂牌交易,成为以人民币计价交易、首个向境外投资者全面开放的期货品种,上市3个月,交易量已达世界第三。

资本市场加快国际化步伐

这次十一届市委四中全会提出推进国际金融中心资源配置功能取得新突破,这就要求加大金融市场的开放力度,上海证券交易所正在加快国际化的步伐,吸引更多境外投资者进入A股市场。2014年11月17日,在翻新的交易大厅举行了沪港通启动仪式,标志着中国资本市场国际化进程迈入新纪元。

2015年11月18日,由上海证券交易所、德意志交易所集团、中国金融期货交易所共同出资成立中欧国际交易所正式挂牌成立,向欧洲及全球投资者提供以人民币资产为标的的产品和服务,首批上线产品包括ETF和人民币债券。目前青岛海尔已经确定将到中欧发行D股。

从2015年至今上交所已经与“一带一路”沿线8个交易所或国际金融中心,包括阿斯塔纳、巴基斯坦证券交易所,达卡证券交易所,签署了入股协议,并先后举办了7次大型国际论坛。上海证券交易所总经理蒋锋上月在陆家嘴论坛上表示,上交所作为上海国际金融中心建设的重要组成部分之一,应当发挥重要的作用,积极探索支持上海国际金融中心建设与“一带一路”建设有机结合。

位于浦东杨高路旁的上海证券交易所新大楼目前正在紧张建设中,交易所将迎来第三次搬迁,伴随着是资本市场改革开放的一系列新举措。沪港通是不同证券市场互联互通的创新,现在,上海证券交易所与伦敦交易所互联互通的“沪伦通”也在积极筹划中,目前各项准备工作正在加快进行。

在改革开放再出发的大潮中,上海正在对标国际最高标准、最好水平,续写上海国际金融中心建设的新乐章,乘势而上,奋发作为,把上海国际金融中心建设提高到一个新水平。

首席记者 连建明

