

开放B股市场带来的风险及对策 PDF转换可能丢失图片或格式
，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/41/2021_2022__E5_BC_80_E6_94_BEB_E8_82_A1_c33_41467.htm 摘要：我国出台了开放B股市场政策，这为B股市场带来了生机和活力，与此同时，也带来了股市“泡沫”风险、市场风险、人民币风险、融资风险以及商业银行风险等。本文通过对上述风险的分析，提出了防范风险的对策，以期在开放B股市场过程中做到趋利避害，更好地发挥开放B股市场对我国经济发展的积极作用。长期以来，我国外汇资金相对短缺。为此，我国建立了B股市场来吸引国外的投资，并将居民的外汇存款用于国内经济建设中有外汇需求的项目，但这还不能满足外汇贷款的需要。近年来，由于H股、红筹股的大量发行，B股市场的国际融资功能减弱，而且快速增长的国内居民外汇存款大量被拆放海外或者用来购买外国债券，直接影响了我国的经济发展。为顺应这一形势的变化，为国内居民开放B股市场政策应运而生。

一、开放B股市场带来的风险 开放B股市场是我国振兴和发展B股市场的重大举措，也是我国B股市场定位由“利用国际间接投资”向“利用国内外外汇资金”转变的重要标志，可有效地促进整个证券市场不断完善和健康、稳定发展，加速我国资本市场与国际资本市场接轨的进程，对我国经济的长远发展具有重要的现实意义和战略意义。开放B股市场对于我国长远发展的作用是显然的，但还应清楚地认识到开放B股市场所带来的风险。

1、股市“泡沫”风险。据统计，2000年中期B股股票平均每股收益为0.0820元/股，而深沪两市上市公司平均每股收益为0.1037元/股，显然B股上市公司整体业

绩比整个证券市场上市公司业绩要差26%。从业绩亏损股票的隶属关系看，它们多数出自含B股的上市公司之中；从行业角度看，B股上市公司主要集中在纺织、钢铁冶金、五金家电、轻工等传统产业中；从B股市场投资者队伍看，国内投资者占大多数，他们虽然经历多次股市波动的洗礼，但许多投资者的依赖意识仍很严重，“赚了钱归自己，输了钱找政府”的观念依然存在。面对开放B股市场政策的出台，许多国内投资者不是寻找风险收益的最佳结合点，而是“一哄而上”，使B股市场股价不断被炒高，没有业绩支撑的股市的泡沫成分不断增大。因此，B股市场目前的繁荣现象并不意味着B股市场风险的弱化，快速拉升后的巨大获利将会对B股市场的未来走势造成巨大压力。一旦“泡沫”破灭，不仅伤害到投资者，而且直接危及B股市场的健康、安全运行，引起经济波动。

2、市场风险。

开放B股市场前，按我国《证券法》规定，“禁止境内投资者参与B股交易”，然而实际上违规投资者始终禁而不止。到1999年，B股市场上前十强中只剩下位列第九的唯一境外券商里昂证券；2000年境外券商对B股市场更为缺乏兴趣。据有关部门测算，在开放B股市场前，非法参与B股市场交易的开户数已经超过了合法的开户数。因此，B股投资者队伍已从最初设市时国外投资者一统天下变为国内代理人共同操割，B股市场偏离了当初吸引国外外汇资金投资的设计思路。开放B股市场后，由于对大量存在的先期违规入市资金加以认真清理的难度较大，因而很难确保国内居民能在同一法律环境下平等地投资B股市场。随着B股市场行情的上扬，先期违规入市者将从中获利。更为糟糕的是一旦B股市场行情出现大幅上扬，大量先期违规入市者的获利回吐会造成B

股市场的剧烈震荡。因此，目前B股市场“有价无市”、“无量空涨”的现状一方面给先或违规入市者提供获取暴利的机会，另一方面为B股市场增添了诸多不确定性因素，使B股市场潜伏着震荡风险，短期上扬后仍面临着较大的变数。这将直接破坏证券市场的公平原则和基础，影响证券市场稳定、安全、健康发展。

3、人民币汇率风险。按照国家有关规定，国内居民只允许使用在2001年2月19日前存入国内商业银行的现汇存款和外币现期存款投资B股，只有到6月1日以后，才可以使用2001年2月19日后存入国内商业银行的现汇存款和外币现钞存款以及从境外汇入的外汇资金从事B股交易。受B股市场投机性和利好的诱惑，在国内合法获取外汇的渠道很少的情况下，不法投资者会以违规的手段通过各种渠道买入外汇进行投资，这将使得外汇黑市变得活跃，逃汇、套汇现象变得频繁，人民币汇率将直接受到冲击（如6月1日以后现钞可自由进入B股市场进行投资的政策已经使人民币兑美元的黑市价格在不到一个星期内下跌了将近10%，对黑市美元急剧高涨的需求将使人民币汇率面临着贬值压力），其稳定性难以预料。而人民币的汇率变动，又将直接影响到我国的对外贸易和国际收支状况。

4、融资风险。开放B股市场后，由于B股市场拥有巨大的投机价值，许多投资者对未来B股市场的走势预期良好，造成持股者为获取更大的利润而惜售，引起B股市场行情不断高涨。因此能够真正引发B股市场容量扩大的增量资金流入非常有限。而且目前B股市场主体（持股者）主要是国内投资者，因而真正流入的国外资金则更为有限。根据2000年9月中国证监会下发的有关规定，“原来不能流通的境外法人持有的B股股票可以申请上市流通”。这将为国

外外汇资金的撤出提供机会。如果B股市场行情强劲上扬，国外资本将会撤离。由于过去我国发行B股股票基本上采取私募方法，筹码相对集中，量也较大，因此国外资本的撤离将直接影响B股个股和指数走势，引起证券市场的强烈震荡，甚至会引发其他方面资本的外流，从而加大我国外汇资金的缺口，带来我国储备资产和人民币汇率的变化，直接影响我国国际收支平衡。 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com