

深圳“八一〇”事件、上海327国债期货事件和1996年股市过热给我们什么教训？PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/44/2021_2022__E6_B7_B1_E5_9C_B3_E2_80_9C_E5_c33_44385.htm 深圳“八一〇”事件、上海327国债期货事件和1996年股市过热给我们什么教训？

(1) 1992年深市的“八一〇”事件，1992年8月7日，中国人民银行深圳市分行，深圳市工商行政管理局、公安局和监察局发表了1992年新股认购抽签表发售公告。为了抢购新股认购抽签表。百多万人涌入深圳，数十万人通宵排队抢购。8月10日，500万张抽签表不到半天发售完毕；由于很多人排队二天三夜也未购到抽签表，于是，当晚集结街头，游行示威。政府于第二天加售50万张新表，事态才得以平息。事后，政府对各单位售表情况进行了调查，对33名处、科级干部在发售新股认购抽签表过程中的舞弊行为进行了处分。(2) 1995年沪市的327国债期货事件。上海证券交易所于1993年10月25日向社会公众开放国债期货交易。最初，国债期货交易未被投资者所认识，市场规模较小，行情波动也不大，1994年10月以后，中国人民银行提高3年期以上储蓄存款利率和恢复存款保值贴补，国库券利率也同样保值贴补，保值贴补率的不确定性为炒作国债期货提供了空间，大量机构投资者由股市转入债市，国债期货市场行情火爆，成交迭创新高，市场成交规模急速扩大。多空双方对峙的焦点，始终是围绕对327国债期货品种到期价格的预测，1992年3年期国库券到期的基础价格已经确定，为票面价值100元力013年合计利息28.50元（年息为9.50%），合计为128.50元。此外，其到期的预测价格

还受到保值贴补率和是否加息的影响，市场对此看法不一。多空双方在148元附近大规模建仓，327品种未平仓合约数量逐渐加大。市场潜伏的危机已经到了一触即发的地步，1995年2月23日，空头主力上海万国证券公司在收市前几分钟内抛出1056万口卖单，这一数字相当于327国债期货的本品—1992年国库券发行量的3倍多，并将327国债期货价位从150.30元打压到147.50元，希望以此来减少其已持有的巨大空头头寸的亏损。这完全是一种蓄意违规行为。为避免事态进一步扩大，上海证券交易所宣布最后8分钟交易无效，从2月27日开始休市，并组织协议平仓。最后，上海万国证券公司等有关违规当事人受到严肃查处，1995年5月18日，鉴于我国开放国债期货市场的条件尚未成熟，国务院决定暂停国债期货交易。

（3）1996年股市的过度投机，1996年10月初到12月12日，我国股市达到狂热程度。股价不断上涨，成交量连续增大，投资者盲目跟风，再加之一些机构的违规行为，市场上投机气氛渐浓。全国热钱流入股市，上海、深圳两个交易所成交最高达到400亿元的巨量。一时间，几乎所有股票全面飘红，有的股票甚至创下了日涨幅100%的纪录。在市场失去理性的情况下，中国证监会及有关部门在不到两个月时间内，连下12道“金牌”，严厉打击过度投机。12月16日，《人民日报》发表了题为《正确认识当前股票市场》的特约评论员文章，才使投机势头得以遏制。我国股票市场发生的上述三场风波给我们的教训是深刻的：首先，我国证券市场必须严格遵守“法制、监管、自律、规范”八字方针。才能有条不紊地发展。只讲发展，不讲规范，其结果是欲速则不达。其次，证券市场是高风险市场，必须对投资者进行实实在在的风

险教育，使全体投资者明确“入市自愿，投资自主，赚钱自得。风险自担”的道理。第三，市场的发展必须循序渐进，不能一哄而起。第四，对蓄意违规者，必须严加处理，才能使市场长治久安。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