

09申论热点(80)理性看待股市的波动
公务员考试 PDF转换可能
丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/514/2021_2022_09_E7_94_B3_E8_AE_BA_E7_83_c26_514338.htm 最近两年，我国股市一扫前几年的低迷，出现连连上涨行情，股票指数不断创出新高，股市市值持续增大。上证指数从2005年6月的低点998点，一路上涨至2007年10月的6124点，涨幅超过500%。然而，从2007年10月开始，A股连续下跌。到2008年6月中旬，股指跌幅超过50%。仅2008年第一季度，A股市值就缩水12万亿元，创下了15年来的新纪录。股市的剧烈波动，给广大投资者带来了很大困惑。那么，股市的这种波动是如何产生的？面对股市的剧烈波动，应当如何推动股市的健康稳定发展？股票市场有起有落 在市场经济中，经济的发展总是在周期性的波动中实现的。作为经济发展的晴雨表，股票市场也经常是风云变幻、起伏不定，随着供求关系的变化而上下波动。股票市场有着自身的特殊性。与一般的商品市场不同，股票市场是一种虚拟经济。在股票市场上买卖的不是普通的具有实际使用价值的商品如食品、住房等，而是可以在未来获得收益的金融资产。股票价格不仅取决于公司的经营状况，同时也受利率、汇率、通货膨胀、国内外政治经济环境、市场买卖力量对比、重大自然灾害发生以及投资者心理预期的影响而发生波动。股票市场的这种波动与实体经济的波动相比，往往更为剧烈、更为频繁。当股价持续上涨时，越来越多的资金被吸引进来，这又会导致股价的进一步上涨，并使得更多的资金进入市场。在牛市乐观气氛的感染下，人们总是能找到股市不断上涨的“理论根据”，把所有的利好消息加以

放大，直到某一天泡沫破裂，股价暴跌。当股价持续下跌时，则会出现相反的情况，价格进一步下跌，资金持续流出，悲观失望情绪蔓延。股票市场的剧烈波动在股市的发展历史上不乏其例。比如，从1928年初到1929年8月，美国的考，试大网站收集道琼斯指数由200点附近飙升到400点左右，一年的时间里股指暴涨了一倍。然而不久就爆发了1929-1933年整个资本主义世界的经济大萧条，股票价格也随之一泻千里，从1929年9月繁荣的顶峰到1932年夏天大萧条的谷底，道琼斯指数从381点跌至36点，缩水90%。1985-1990年日本股市持续大涨，日经225指数由1985年初的11000点涨到38000多点。但是，进入20世纪90年代，日本股市开始暴跌。到1990年10月份股指已跌破20000点，1992年8月18日降至14309点，基本上回到了1985年的水平，股指比最高峰时下降了63%。我国股票市场发展的时间并不太长，但同样经历了股市剧烈波动的洗礼。1990年12月19日，中国股市从100点起步，到1992年5月26日，上证指数已跃升至1429点。在一年半的时间中，上证指数暴涨1329点，之后迅速暴跌至400点，有些股民损失极其惨重。从2006年开始，我国股票市场启动了新一轮的牛市行情，以股票市场为代表的资本市场迅速发展。截至2007年年底，沪、深两个市场共有上市公司1550家，总市值达32.7万亿元，相当于国内生产总值的140%，位列全球资本市场第三，新兴市场第一。然而，世界上没有只涨不跌的股市。在股市自身运行的规律和国际金融市场的影响下，我国股市自2007年10月中旬以来，出现了较大幅度的调整，大批股票价格被腰斩，大量基金跌破了面值。在股市的剧烈波动中，许多股民和基民被套，饱受亏损之苦。人们再次深切感受到了投资

股市所带来的风险。中国股市长期向好 股市的波动是有规律的，最基本的规律就是股票价格要符合它的内在价值。一只股票如果价格涨得过高，就会超过其内在价值，需求就会减少，价格就会随之下降。反过来说，如果价格跌到一定程度，就会低于其内在价值，需求就会增加，价格就会随之上涨，直到价格和价值达到平衡。运用这个基本规律来看待当前我国股票市场价格的波动现象，就能够使我们多一分清醒、多一分理性。2007年年底以来，我国股票市场出现的这轮深幅调整有其必然性。一是对前期股市上涨的累积风险的释放。2006年以来，随着股票价格的飞速上涨，A股市场的市盈率也急剧上升。至2007年6月底，沪、深两市加权市盈率达80多倍，大大高于通常认为的3040倍之间的合理市盈率标准。这表明，A股市场的股票价格已经大大超出了其内在的价值。二是受美国经济增长放缓和周边股市调整的影响。2007年第四季度之后，美国的次贷危机愈演愈烈，对全球金融市场产生了强烈的冲击，全球主要股票市场在半年左右的时间里下跌的幅度都超过20%。美国经济增长的放慢加剧了人们对全球经济发展未来的担忧，降低了人们对未来经济增长的预期，投资的意愿受到了抑制。三是宏观调控的成效。近年来，为了防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀，党和政府采取了一系列宏观调控的措施，如多次调整金融机构存款准备金率、存贷款基准利率，严把土地、信贷两个闸门，调整证券交易印花税等，使流动性过剩的矛盾逐步缓解，股市的供求关系开始趋于均衡。同时，2008年年初的雪灾、上市公司大量再融资、“大小非”集中解禁等事件性原因，也加剧了投资者的恐慌心理，影响

他们对股市发展的预期。正是上述这些因素的共同作用，造成了2007年年底以来股价的大幅回落。同样，我们也要看到，经过十多年的改革和发展，我国资本市场基础性制度建设明显加强，上市公司质量不断提高，投资者结构逐步改善，市场监管进一步加强，市场运行机制改革不断深化。资本市场已经成为国民经济的重要组成部分，增强了经济发展的活力。2006年以来中国股市的快速发展，有其深刻的原因。一是中国经济的持续、稳定、健康发展。近年来我国经济出现持续高增长和低通胀的良好局面，上市公司的业绩大幅提升。2006年上市公司净利润增长幅度高达46%。2007年上市公司整体业绩增长水平也较高。截至2008年4月7日，已披露年报的880家上市公司2007年实现营业收入67321亿元，同比增长24.61%；实现净利润6548.75亿元，同比增长44.78%。上市公司业绩的提高，必然会带来股票价格的大幅上升。二是中国资本市场的发展正考，试大网站收集在把世界上成熟市场的经验与中国国情有机结合起来，沿着渐进式的市场化改革方向稳步推进。2005年5月开始实施的股权分置改革，使我国资本市场的基础性制度建设进一步夯实。股权分置改革之后，大股东的利益与小股东的利益趋于一致，很多大股东将优质资产注入上市公司，改善了上市公司的质量。三是资本市场法律体系逐步完善。2006年1月1日开始实施修订的《公司法》和《证券法》，以及与“两法”配套的法律法规的完善，进一步理顺了资本市场的法律关系，健全了资本市场运行机制，对全面提升资本市场法治水平、加快推进资本市场改革发展产生了深远的影响。除此以外，人民币持续升值的推动作用也不可忽视。2001年以来美元持续贬值，人民币持续

升值，尤其是2005年7月我国开始进行人民币汇率改革之后，人民币对美元的比价升值速度加快。国际资本通过各种渠道大量进入我国，加剧了我国金融市场的流动性过剩，推动了股市行情的不断上涨。可以说，我国资本市场改革不断深化和资本市场法律体系不断完善的趋势没有改变，中国经济持续快速增长和企业效益不断提升的趋势没有改变，人民币升值和流动性过剩的趋势没有改变。因此，我国股票市场持续发展的趋势也不会有根本的改变，对此我们应有充分的信心。有跌有涨，潮落潮起，是股市发展中的必然规律。股票价格短期回落，不会改变我国股票市场长期向上和不断发展的趋势。积极推动股市良性运行在市场经济中，股票价格的不断波动是一种必然现象。没有股票价格的波动，资本市场就不可能有效反映资本的供求状况，就不可能调节资本的有效配置。当然，说股票价格的波动是一种正常现象，并不意味着我们对于股票价格发生背离市场规律的剧烈波动可以完全放任自流，听之任之。股市的大幅波动会给经济社会的发展带来严重危害和风险。股市的持续暴涨会吸引更多的人投身股市，使大多数股票背离自身价值，形成泡沫。泡沫的膨胀会造成一时的繁荣甚至狂热，但泡沫积聚到一定程度后就会破灭，使股市迅速下跌。股市的持续暴跌会造成投资者财富大幅缩水，资产大幅贬值，从而导致人们收入减少，生活水平下降。特别是那些将大量积蓄投入股市的普通群众，财产可能会在股市暴跌之中消失得无影无踪。这种情况持续到一定程度，就会导致股市交易额迅速下降，使资本市场的融资功能受到破坏，金融业也发生动荡，甚至银行破产、工厂关闭、企业大量裁员，经济增长陷入低迷状态。因此，政府

对股市的发展进行宏观调控就显得十分重要，维护包括股票市场在内的金融市场的稳定是宏观经济政策的一个重要内容。要清醒地认识到，我国股票市场建立发育的时间还不长，许多方面不够成熟，亟待完善。构建透明高效、结构合理、功能完善、运行安全的股票市场是一项长期任务。要坚持以科学发展观为指导，不断深化对股票市场发展和运行规律的认识，继续强化基础性制度建设和市场监管，维护公开公平公正的市场秩序，充分发挥市场机制的作用，推动股票市场健康稳定发展。保持国民经济平稳较快发展是推动股市稳定健康发展的重要条件。股票市场的起起落落，大网站收集落落与宏观经济的周期性波动是密切相关的。在经济繁荣期，企业的盈利水平也会上升，导致股价的上涨。在经济萧条期，经济增长放慢，企业盈利下降，股票价格也随之会降低。因此，防止股票市场的大起大落，首先要搞好宏观调控，保持经济平稳较快发展。全面提高上市公司质量是推动股票市场健康稳定发展的根本。上市公司是中国经济运行中具有发展优势的群体，是股市投资价值的源泉。事实证明，绩效越差的上市公司，其股价的波动现象越明显；而越是优质的上市公司，其股价的走势越稳定越健康，越能够为投资者带来稳定可靠的收益。因此，提高上市公司质量，是强化上市公司竞争优势、实现可持续发展的内在要求，是夯实资本市场基础、增强资本市场吸引力和活力、充分发挥资本市场优化资源配置功能的关键。推进多层次股票市场体系建设，满足多元化的投融资需求，是推动股市健康稳定发展的保障。要大力发展主板市场，继续推进中小企业板建设，加快推动创业板建设，构建统一监管下的全国性场外交易市场，建立适

应不同层次市场的交易制度和转板机制，完善登记、托管和结算体系，大力发展机构投资者，拓宽合法资金入市渠道。建立统一互联的证券市场，多渠道提高直接融资比重。完善法律和监管体系，建设公正、透明、高效的市场，对于推动股市健康稳定发展具有至关重要的作用。完善法律体系，加强监管协调，才能有效防范金融风险。如果股市投机过度，市场风险就会越积越大。近年来，国家对证券违法违规活动的打击力度不断加大，有效遏制了非法证券活动的多发势头。2008年4月，国务院颁布《证券公司监督管理条例》和《证券公司风险处置条例》。这是资本市场基础性制度建设的又一重大举措，对于保护投资者的合法权益，维护证券交易的正常秩序，促进资本市场稳定健康发展，具有重要的意义。对于投资者而言，最重要的是增强风险意识，提高风险防范能力。风险是股票市场的基本特征，股票市场与风险共生共存。我国股票市场处于“新兴加转轨”的发展阶段，规范运作程度有待提高，市场不够成熟、不够健全，波动性相对更大。近两年尤其是2007年以来，投资者入市总量增加很快，在不长的时间内，投资者开户数从6000多万户增长到2008年年初的1.4亿多户，许多中小投资者缺乏市场经验。在这种情况下，增强风险意识极为重要。投资者要谨慎入市，理性参与投资，入市后要保持良好心态，坚持价值投资理念，切实规避风险，保护自身利益。经过十多年的发展，中国股市成绩斐然。可以预期，中国股市具有广阔的发展前景。当前，中国经济的基本面是好的。只要保持经济的平稳较快发展，集中力量解决经济生活中存在的突出问题，建立一个公开、公正、透明的市场环境，就一定会促进股市平稳健康地发展

，从而切实保护投资者的利益。"#F2F7FB" 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