

申论热点：为什么要促进股市健康稳定发展
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_ti2020/528/2021_2022__E7_94_B3_E8_AE_BA_E7_83_AD_E7_c26_528697.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。"#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