

雄关漫道真如铁，而今迈步从头越

——河南证监局副局长刘晓健谈河南资本市场 20 年发展

□记者 刘黄周

过去 20 年间，伴随着中国资本市场的发展，河南的资本市场也发生了翻天覆地的变化，洛阳的证券市场成为其中重要的角色。一方面，越来越多的企业通过直接上市的形式进行融资；另一方面，证券营业部的数量不断增加，越来越多的投资者通过股市来分享经济的发展。经历 20 年的发展，站在“十二五”的新起点，河南资本市场未来的发展如何？记者日前专程采访了中国证监会河南监管局党委委员、副局长刘晓健。

记者：中国资本市场 20 年的发展历史，给河南资本市场带来了哪些变化，取得了哪些成就？

刘晓健：河南资本市场经历了从无到有，从小到大的发展历程。1988 年，中国人民银行下拨资金在全省组建了 33 家证券公司，洛阳证券、郑州证券、河南证券、黄河证券等相继成立，河南进入资本市场的探索发展阶段。1999 年 7 月，中国证监会郑州特派员办事处（河南证监局前身）成立，对河南资本市场开始行使监管职责。截至 2010 年 10 月，河南共有境内上市公

司 51 家，辖区内证券经营机构 137 家，证券投资

者 300 多万人，机构数量在全国位于前列。多年来，河南证监局立足河南现实，加强基础设施建设，强力推进市场发展。一是对五洲证券成功进行了风险处置；二是积极推进股权分置改革；三是持续开展形式多样的投资者教育活动；四是促进市场快速健康发展，抓好企业上市、引进证券期货机构等工作。

另外，挖掘培育优质上市资源，聚集大量资金，为河南地方经济发展提供硬件支持。今年以来，我省共有 13 家公司通过中国证监会发审委审核，通过量居全国第九，通过率居全国第二位，募集资金合计达 106.81 亿元，与此同时，为广大人民提供了投资理财的渠道和平台，引进优质证券机构进驻河南，截至 9 月末，国内大多数实力较强的证券公司都在我省设有分支机构。

记者：请您具体谈一谈洛阳证券市场这么多年的发展以及倍受关注的投资者教育工作吧？

刘晓健：截至 2010 年 11 月底，洛阳地区共有境内上市公司 3 家，累计募集资金 10.21 亿元；证券经营机构 17 家，开户数 40.51 万户，客户总资产 194.66 亿元，累计实现交易额 1810 亿元。资本市场发展初期，中小投资者的专业水平普遍不高，在信息披露不规范、证券欺

诈、内幕交易、市场操纵等违法案件时有出现的市场中，他们很容易受到伤害。为此，河南证监局一直积极推进投资者教育工作，严厉打击非法证券活动，切实维护市场的“三公”原则。随着洛阳证券市场的不断扩大，投资者不断加入，河南证监局将继续一方面针对不同层

次、不同类型、不同需求的投资者进行投资教育活动，使投资者教育工作逐渐上升到针对个体“量体裁衣”的发展阶段，使投资者教育差异化、多元化；另一方面坚持维护市场“三公”原则，敦促证券经营机构在投资者教育方面加大投入，积极实现“将合适的产品介绍给合适的投资者”这一更高的目标。

记者：洛阳近一年多来证券营业部数量急速扩张，该如何引导它们进行有序竞争，解决转户、佣金的一些敏感问题？

刘晓健：洛阳证券市场的快速发展是在整个行业的大背景下产生的。证券营业部网点数量的急剧增加直接引发了营业部之间激烈的竞争，反映比较突出的就是转户和佣金的问题。新机构的进驻使得佣金的整体水平有了明显的下降，也使得转户的问题比较突出。在这个问题

上，河南证监局鼓励合理竞争，打击恶性竞争。比如转户，河南证监局允许自由转户，也允许证券营业部与投资者进行沟通和加以挽留，但坚决不允许以各种理由进行拖延。如果有投资者遇到恶意拖延的问题，可以直接向河南证监局提出投诉。再说佣金的问题，河南证监局允许证

券营业部降低佣金来为投资者提供实惠，但反对单纯靠降低佣金来拉拢客户，反对不计成本地降低佣金。今后，河南证监局将要求每个营业部计算出经营成本，并进行备案，严禁以低于成本的佣金水平招揽客户，引导各营业部提高服务水平，改变粗放式的经营模式。

记者：站在“十二五”的新起点，河南资本市场未来的发展规划如何？

刘晓健：未来 5 年，将是我国资本市场实现重大发展的 5 年，河南资本市场正面临着重大的发展机遇，河南实体经济平稳较快发展的良好态势为其发展奠定了良好基础。河南证监局将继续深挖、培育优质资源，直接或间接扩大融资规模，力争实现以下目标：

一是扩大上市后备企业队伍，增加上市公司数量，实现多途径上市目标，争取培育上市后备企业 300 家以上，让有潜力、有发展前景的企业通过资本市场募集到资金，从而降低成本，加快做大做强；二是拓宽企业直接融资渠道，抓住债券融资的发展契机，支持和引导河南上市公司积极利用债券市场发行公司债、可转债进行融资，扩

大债券融资规模；三是抓住代办股权转让系统试点扩大的机遇，积极推进郑州、洛阳高新技术开发区进入代办股权转让系统试点；四是通过资本市场的进一步发展，让广大投资者都能分享到我国经济发展的红利，同时提醒投资者注意防范风险，做理性明智的投资者。

三大国内名家寄语洛阳投资者

□记者 刘黄周



水皮：原名吕平波，著名财经评论家，曾任中华工商时报社副总编辑，现任华夏时报总编辑，2008 年曾与洛阳投资者面对面。

寄语：中国股市已经 20 年了，虽然其中还有一些不规范的操作行为，但并非很多人认为的“赌场”，它也在一步步走向规范。

投资者不应该将其当成是赌场，因为赌场是不讲价值投资的，而不讲价值投资的下场就是赔钱。比如 2007 年接近 50 元发行的中国石油，现在看当时已经远离价值区间，就应该像“毒品”一样远离。现在，投资者仍要坚持价值投资，投资时要对自己负责，要弄清楚所投资股票的来龙去脉，弄清楚资金的投入和产出比，而不是盲目的跟风投资。想投资成功，就要在大多数人恐惧的时候先走一步，在大多数人狂热的时候，作出理性的判断。2011 年会重复 2007 年的市场，量大、速度快、震荡剧烈，3500 点是价值中枢，更需要坚持价值投资。



刘纪鹏：中国政法大学资本研究中心主任，一直呼吁“保护中小投资者”，提倡积极的股市政策，2010 年曾在洛阳举行讲座。

寄语：中国股市自诞生以来充满了争论和探讨，资本市场已经成为中国崛起的主战场。曾经，社会普遍认为股市是好人不去的地方，股民是赌徒，赌徒是被打击的对象，而不是被保护的。这显然是认识论的一种错误，中小投资者是股市中最可爱的人，应该受到积极的保护，这会是未来发展的一个方向。作为中小投资者，应该积极了解宏观经济、了解政策，因为中国股市受政策影响还是比较明显的；另外，应该认真分析股市，学习投资知识，做一个理性的投资者，而非简单的投机。



高上：原中原证券研究所所长，著有《中国股市 18 年》一书，曾多次穿梭于中原大地各城市之间与投资者进行交流。

寄语：中国股市 20 年来，成熟的投资理念

在市场中依然是反复受到质疑，比如创业板股票平均 75 倍的市盈率，沪深 300 股票平均 15 倍的市盈率。这使得长期的价值型的投资理念并没有被确定，基金重视短期排名，普通投资者短期博取差价。但未来通过时间的考验，还会回到价值投资方面。因此，中小投资者要树立长期的价值投资理念，在追涨杀跌的过程中应避开资金推升的股票，因为在信息方面有明显的不足，很容易成为“站岗”者。明年随着经济的复苏，一些中游行业（如钢铁、机械、水泥、家电）的股票、低估值行业（金融、地产）的股票可重点关注，尤其是低估值、低价、政策支持且有持续盈利能力的股票。

中国股市 20 年大事记

●1990 年 11 月 26 日，上海证券交易所正式成立，这是中华人民共和国成立以来大陆成立的第一家证券交易所。

●1990 年 12 月 1 日，深圳证券交易所成立，《上海市证券交易管理办法》施行。

●1991 年 8 月 1 日，第一只可转换企业债券——琼能源发行。

●1992 年 2 月 21 日，第一家 B 股上市公司——上海真空电子器件股份有限公司首次向境外投资者发行股票。

●1992 年 5 月 21 日，上交所取消股票交易价格限制，上证指数跳空高开在 1260.32 点，较前一天涨 104.27%，首度跨越千点。

●1992 年 10 月 12 日，国务院决定成立中国证监会。

●1993 年 8 月 20 日，第一只上市投资基金——淄博基金发行。

●1995 年 1 月 3 日，开始实行 T+1 交易制度（投资者当天买入的股票或基金不能在当天卖出）。

●1995 年 3 月，证券市场在发展 4 年多以后正式走进《政府工作报告》。

●1996 年 12 月 16 日，沪、深证券交易所上市的股票交易，实行涨跌幅不超过前日收市价 10% 的限制。

●1998 年 4 月 28 日，辽物资 A 成为中国证券市场第一家 ST（指境内上市公司连续二年亏损，被进行特别处理的股票）公司。

●1999 年 7 月 1 日，《证券法》开始实施。

●2001 年 7 月 26 日，国有股减持在新股发行中正式开始，股市暴跌。

●2001 年 10 月 22 日，国有股减持办法暂停。

●2005 年 4 月 29 日，中国证监会发布《关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》，股权分置改革正式启动。

●2008 年 4 月 20 日，在大小非减持成为众矢之的之际，《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》出台。

●2008 年 6 月 20 日，最后一只股改权证——南航认沽权证存续期满，股改权证自此彻底退出资本市场。

●2009 年 10 月 30 日，创业板正式拉开了帷幕，28 只股票齐发的壮观场面，也刷新了中国股市多股齐发的历史纪录。

●2010 年 3 月 31 日，深圳、上海证券交易所接受券商的融资融券交易申报，融资融券交易正式进入市场操作阶段。

●2010 年 4 月 16 日，筹备多年的股指期货合约正式上市交易。（记者 刘黄周 整理）