建国70周年

A股散户祖师爷 见证中国资本市场变迁

■1990年12月19日，上海证券交易所在浦江饭店孔雀厅开市。

■杨百万坚持每天都到股市“打卡”，细细研究行情。 记者章萝兰 摄

杨百万：我是改革受益者

上世纪九十年代以前，炒股在多数人观念里基本等同于投机倒把，“中国第一股民”杨百万，还曾因从事这种“不三不四”的“勾当”、“败坏厂风”而“背锅”。1990年上海证券交易所呱呱坠地，当时又有谁能料到，今日中国股民总数超过1.5亿，炒股已成大众最普遍的理财方式之一。革新的不仅仅是观念，30年间，中国资本市场向前步履不停，如今青砖碧瓦、屋舍俨然，早已不复当年那间破败、混乱的“危房”。杨百万感慨地说，自己是当之无愧的改革受益者。

■香港文汇报记者 章萝兰 上海报道

“中国股票市场又不是我开的，厂里效益不好，跟我这个前员工有什么关系？！”回想28年前莫名其妙背的“黑锅”，杨百万至今还感到又好气又好笑。1991年，这位自国有企业辞职的“中国第一股民”，在甫起步的金融市场如鱼得水，先是从买卖国库券掘得第一桶金，继而又靠炒股发家致富，其传奇经历密集见诸报端后，却招来“前东家”上海铁合金厂及其主管部门的強烈不满。

“前东家”斥炒股不三不四

上海冶金工业局找到了其中一位撰稿记者，称杨百万原先供职的铁合金厂早年经济效益不错，现在却急转直下，罪魁祸首就是那些关于杨百万的新闻报道，因为厂里不少工人干部有样学样，居然不务正业，也开始炒股。末了，该领导愤愤然质问，“当工人的，怎么可以去做炒股这种不三不四的事？勤劳致富我们提倡，你的文章提倡什么？”

如今，中国证券市场已发展为拥有3,700余家上市公司、1.55亿投资者、总市值稳居世界第二的全球重要新兴市场，股市早已成为国民最寻常不过的投资渠道。惟在上世纪八、九十年代，如杨百万般“第一批吃螃蟹”的人，却是大众眼里的“异类”，炒股更不是什么“正经事”。

80年代 股票要当面交易

彼时，蹒跚学步的资本市场的确光怪陆离。杨百万回忆，上世纪80年代，买卖股票可当面交易，原本是桩普通生意，但并不是所有人都会恪守商业规则。此后若是股价攀升，买家皆大欢喜；但若价跌，就找到他软磨硬泡，进而声泪俱下，坚决要求退货，控诉他以百万身价，还忍心赚取别人的“血汗钱”。那两年，杨百万吓得不敢回家，平日蜗居在宾馆，还请了私人保安，钱赚得胆战心惊；至1990年上海证券交易所开张，买家卖家再不用面对面才终于长吁一口气。杨百万早年就在股市赚得盆满钵满，这些年开始“上阵父子兵”，与儿子联手开发炒股软件。他名声在外，又是“实战派”，定价4,000元(人民币，下同)年费的软件因此十分好销。遇到大行情还能开班授课，每月收费5,000元，“学额”仍然供不应求，工作室里坐得满满当当，“祖师爷”实盘演示，面授“炒股秘笈”。一直以来，杨百万被视为“中国证券市场最早的参与者、实践者和见证者”，他补充，其实自己更是当之无愧的改革受益者。采访中，杨百万亮出名下近1,000万元的证券账户，“我辞职时每月工资不过40多元，后来铁合金厂关门，员工下岗，如果当时国家不发展股市，或者我安于现状，畏首畏尾错过时机，今天哪里赚得到这么多？”论及眼下各项改革向更深层次推进，他建议，大家一定要紧跟国家政策，看准时机就不要犹豫。

事实上，绝非人人都可以成为杨百万。杨百万几十年如一日勤学不辍，高峰时订阅118份报纸，密切跟踪政经动态；更重要的是他嗅觉敏锐，善于发掘商机，但绝不到处钻空。他拍拍胸脯自豪地说，在金融市场摸爬滚打30年没有翻船，成功秘诀在于从没干过违法勾当。

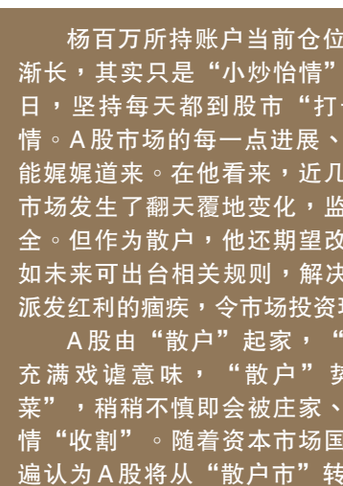
分享致富路 要早着先机

杨百万“敢为天下先”，就是因为“先”，有时候也会走到法规前头。但他不愿游走在灰色地带，凡事非黑即白，遇到规则不甚明晰，总要辩个清楚，钱也要赚得理直气壮。当年，杨百万在国库券上大赚一笔，查遍税法，却没有涉及国库券交易所得的条文。一日，他干脆径直跑到上海税务局，主动要求交税。最终确认“为了促进发行、流通，国库券买卖不征税”时，才完完全全定了心。“做任何投资，始终要恪守法规，政府规定不能做的，千万不要去碰，合法合规一样致富，”他说。

杨百万所持账户当前仓位仅为一成，因年纪渐长，其实只是“小炒怡情”。但他几十年如一日，坚持每天都到股市“打卡”，细细研究行情。A股市场的每一点进展、每一步改革，他都能娓娓道来。在他看来，近几十年来，中国证券市场发生了翻天覆地变化，监管层面尤为规范齐全。但作为散户，他还期望改革能更进一步，例如未来可出台相关规则，解决A股上市公司较少派发红利的痼疾，令市场投资环境越来越好。

A股由“散户”起家，“散户”一词如今却充满戏谑意味，“散户”势单力薄恰如“韭菜”，稍稍不慎即会被庄家、机构的“镰刀”无情“收割”。随着资本市场国际化进程提速，普遍认为A股将从“散户市”转向“机构市”。不过，散户“祖师爷”杨百万表示，只要投资理念对了，“散户市”、“机构市”没有区别，怎样都可以赚到钱。

杨百万说，由于市场供给增加，从最早的“老八股”扩充至数千只股票，选股难度不免大幅提升，但无论熊市、牛市，他都有不少斩获，秘诀在于高抛低吸，适可而止，投资理念很简单，30年来都没变化，“没人要，我就去买；都抢着要，我就去卖，百战百胜。”现在，中国也有不少年轻人崇尚巴菲特、芒格等投资界“洋大咖”，杨百万认为，“洋经验”同样适用于中国市场，而他本人的投资理念其实亦与巴菲特等不谋而合。他提到手中所持股票通常不会超过3只，买入前总要花大精力吃透，多了也看不过来，“一旦做出选择，就要相信自己的眼光，不要总想着挣快钱，3日不涨就慌忙出手，需在适当时机待价而沽。”



■香港文汇报30年前曾刊发关于杨百万的报道。

「投资理念对了 怎么都赚钱」

沪敲响第一锣 总经理激动晕倒

特稿

1984年起，北京、上海、广东、四川、辽宁等地的部分集体和国有中小企业开始设立股份有限公司，自此一些持有者开始私下进行股票转让。1986年，上海试办股票公开柜枱交易，两年后深圳股票柜枱交易亦诞生。据同济大学经济与管理学院副院长、经济与金融系教授阮青松统计，上海证券交易所开业之前，其实沪深两地已有12只股票在柜枱公开交易。

1990年12月19日，上海证交所正式登场，当时还有一件趣事，上交所筹备组去香港联交所“取经”时认为开市铜锣很有趣，也想照搬到上海，回沪后却找不到合意的。最后，筹备组负责人、第一任上交所总经理尉文渊终于在城隍庙地摊上觅得一面“铜疙瘩”，花了600多元（人民币，下同）搬到上交所，“不好看，但是声音好听，比锣鼓队的锣要好。”财经作家吴晓波在其所著《激荡30年中》还引述目击者称，开业日尉文渊敲完锣后，激动得当场晕倒，被人搀扶着离开了热闹的现场。

当时，上交所上市品种共30只，其中股票8只，国债5只，企业债8只，金融债9只。开业日共成交93笔业务，成交金额为1,016.1622万元；其中股票交易17笔，交易金额为49.4311万元。1991年7月3日，深交所正式开业，首批挂牌企业有5家。

据两市官网数据，截至9月18日，共有1,563只股票在上交所挂牌，市值337,690.42亿元；深交所上市公司共计2,181家，市值224,277.62亿元。两市日均成交额通常也都超过4,000亿元，牛市时甚至还一度飙升至2万亿。

此外，沪港通于2014年启动，两年后深港通紧随其后，沪伦通再于今年开闸，加之A股“入摩”、“入富”，入标普道琼斯，原先封闭的中国资本市场越来越“洋气”。随着QFII、RQFII限额于近日取消，料将进一步助攻A股国际化进程。设立科创板、试点注册制等一系列改革加速推进，也都有望合力推动中国资本市场发展迈上新台阶。

■记者 章萝兰

中国资本市场大事记

1986年	上海试办股票公开柜枱交易
1990年	上海证券交易所正式开业
1991年	深圳证券交易所正式开业
2004年	深圳证券交易所中小企业板块启动
2009年	深圳证券交易所创业板开板
2014年	沪港通启动
2016年	深港通启动
2018年	A股正式“入摩”，纳入MSCI中国指数
2019年	沪伦通启动；A股纳入富时罗素、标普道琼斯；上海证券交易所科创板开板

沪深两市股票交易规模

上交所	深交所
挂牌数目：1,563	挂牌数目：2,181
总市值:33.77万亿元	总市值:22.43万亿元
流通市值:28.83万亿元	流通市值:16.98万亿元

注：截至9月18日 货币单位：人民币

■资料来源：沪深证券交易所

■制表：记者 章萝兰

学者：证券市场是经济转型先锋

中国证券市场的作用，不单单是成就了诸多“杨百万”，对国民经济发展更是大有裨益。同济大学经济与管理学院副院长、经济与金融系教授阮青松在接受香港文汇报采访时表示，A股上市公司已成为促进全国经济增长、经济结构调整及现代企业制度建设的重要力量。

在阮青松看来，证券市场是政策落实的有力推手，一大批国家重点扶持并鼓励发展、对产业升级转型等有举足轻重作用的企业，成为优先上市融资的对象，印证了其在资源配置方面的作用。

通过证券市场交易，大量资金自由流向收益率高、效率高的行业与上市公司，令社会资源进一步向优势领域、优势企业集中，为经济发展奠定了良好环境。

“当前中国经济处于新旧动能转换的关键档口，产业升级，转型创新成为经济发展的重中之重，”阮青松说，尤其在中美贸易关系长期复杂化的背景下，发展独立创新能力迫在眉睫，资本市场需承担发展新经济、支持转型创新的重要职能。他据此建议，证券市场还应该适当放宽上市条件，为更多优质中小企业，提供直接融资来源。

他指，证券市场要担当起经济转型先锋，需完善注册制、退市机制，优胜劣汰，才能令市场充满活力。当前注重于财务指标的退市标准有诸多弊端，如容易被人为调整、滋生监管套利空间等，未来如何设置一套“轻财务，重交易；轻历史，重未来”的退市标准，对中国证券市场改革的顺利推进将具有重要意义。同时，亦可以考虑适当简化退市程序，加快资源流转速度，避免僵而不退，占用上市资源的情况。

■阮青松指，证券市场是政策落实的有力推手。香港文汇报记者章萝兰 摄