

本文共1401字

阅读完约4分钟

■桂浩明

以1992年真空B股(现名云赛B股)上市为标志，中国资本市场上的B股市场已经运行了整整30年。这30年来，中国发生了巨大的变化，资本市场也迎来了极大的发展，只是B股市场似乎还维持着原来的样子。沪市B股指数目前在310点附近，深市B股成分指数在8500点附近。这就意味着，30年来沪市B股约上涨了210%，深市B股约上涨了750%，较之上证综指与深圳成指差距甚大。特别是沪市B股，涨幅极为有限。

问题还不仅仅在于指数上涨微弱，还在于其融资功能基本丧失，还因为行情清淡，难以成为大资金进行资产配置的场所。自本世纪以来，B股市场基本上就停止了扩容，长期以来也没有引进机构投资者的安排，近几年来更是没有进行过制度调整与变革。目前沪深两市共有87只B股，按人民币计算，流通市值约1600亿元左右，每天的成交金额仅3亿元上下，与A股市场完全不能相比。有观点认为，现在B股被边缘化了，这话虽然有点苛刻，但也不无道理。

当年，在A股市场刚开始运行不久，监管部门就考虑要开设B股市场。这主要是因为彼时国内外汇非常紧缺，很多企业希望通过资本市场引入外资，但国内对外资的进入又有诸多限制，特别是资本市场还没有对外开放，常规的方法根本用不上。而B股的推出，是以用外币计价的“特种股票”这一形式，绕过了相关障碍。一时间，B股市场发展很快，一些已经发行了A股的上市公司，纷纷又发行B股。这样一来，也确实吸收了不少外汇资金。不过，在

同一市场上同时存在A、B两种股票，这给监管带来了不少麻烦，而且这种模式海外资金的认可程度也不高。所以1993年以后，随着港股市场上H股的发行，B股作为内地企业吸引外资通道的作用日渐式微，到后来就停止了IPO，成为了一个纯粹的交易市场。没有新股上市，上市公司结构日渐老化，总体投资与交易价值也不断下降。在2001年实施向境内投资者开放以后，外资大量离场，B股客观上也就成为了一个以境内个人投资者为主的散户市场。而这种局面一直延续到现在。

应该说，B股作为历史的产物，对中国资本市场的发展起到过一定作用，后来所遇到的问题，更多是与当时的设计不够精细以及后续缺乏相应的改革有关。现在面临的问题是，B股市场尽管功能残缺，但毕竟还有不少投资者在交易。而且，由于绝对价位低，这两年B股似乎有点挣扎着往上涨的态势。之前的大多数时间，B股行情都是远远落后于A股的，但去年沪深B股的涨幅都超过了A股。今年上半年，沪市B股上涨了8.27%，深市B股上涨了6.22%，而同期上证综合指数与深圳成分指数都是下跌的。显然，B股即便面临各种问题，但作为一种资产，它还是有其相应的存在意义，并且也得到了部分投资者的认可。而在大家看来，给B股一个准确的定位，或者并入到其它市场，或者制定新的制度让其重新发展起来，都是可以研究的选项。B股体量小，在这方面进行改革虽然涉及面广，但影响有限，因此具备了进行相关操作的条件。对于投资者来说，最担心的是没有人来管B股，对它的发展采取放任自流的态度，这样即便它还在运转，但对于资本市场而言意义不大。

30年弹指一挥间，而B股却没有能够与时俱进，仍然维系着原来的模样，这是不应该的。市场各界应该本着对历史负责，对市场负责，对B股的投资者与上市公司负责的态度，认真研究B股的定位以及未来的出路。也许相对于当前的资本市场，B股的规模很小、分量很轻，但这不是可以被忽视的理由。而B股问题的解决，即是为资本市场卸下了一个历史遗留的包袱，更是为市场的进一步规范发展打下一个坚实而完整的基础。

本文由作者首发于金融投资报

编辑|陈雨禾 校检|袁刚

本文为 | 金融投资报jrtzb028(微信号) |

未经授权，禁止转载 如需转载，请联系金妹儿

转载须在正文开头显著位置

注明稿件来源及作者名，违者必究

互联网新闻信息服务许可证号：51120180008