

## 一、证券的发展史

1、我国在进行股份制改造以及改革经济体制的前提下，开始逐步创建自己的证券市场，其中沪深证券交易所于1990年12月和1991年7月分别成立，从此我国的股票交易市场已经初具成形，以此更好的配置资源。上证所在刚刚开始挂牌交易的时候，上市证券的种类只有30种。

2、中国证券市场在此阶段开始在全国范围内进行试点运营。相关的法律制度得以逐步的建立健全，市场上市规模不断的扩大。然而相应的问题也逐步的凸显出来，投机现象越来越严重，作假事件普遍出现在上市公司当中。经济学家将这些问题形象的做法叫做“赌场”。

3、三、规范发展阶段:1999-2004年。

4、证券市场在此阶段变得越来越规范。股票发行制度从2001年3月开始进行了调整，核准制取代了原来的审批制，监管机构开始更加严格的审核上市公司治理结构，促使上市公司更加重视经营的合理性，促进公司质量的有效提升，进而使投资者获得更强的自信。

5、中国股票市场在2002-2005年期间一直处于熊市的状态，这主要是由于股权分置的存在。所以，股权分置改革也拉开了帷幕，以期能够使上市公司的治理结构能够得到有效的改善，使资本市场能够充分的发挥自身的融资和配置资源的功能，由此而成功上市的公司很多。

6、2006年，沪深股市的回升速度较为明显，并且到2007年所达到的值已经创造了历史之最，因此2006-2007年便出现了大牛市。

7、我国股票市场由于受到了2008年金融危机的影响，一度变得十分萎靡。于是，我国于2009年开始执行经济刺激计划，小牛市又出现在了沪深股票市场。2010年4月，股指期货正式出现在我国的证券市场，我国开始正式出现了金融衍生品市场。

## 二、中国的公募基金发展史

1.我国基金业发展14年，基金市场份额呈现阶梯型增长态势：第一阶段是1998年到2000年，由于市场品种仅限于封闭式基金，基金规模很小，三年的基金份额分别为100亿、500亿、610亿.第二阶段是2001年，由于引入了开放式基金，基金规模有所扩大，达到809亿。第三阶段是2002年至2003年，基金规模高速增长，2003年扩张规模达到了顶峰。其1633亿的市场规模比2002年增加了一倍多。2004年至2005年10月20日，由于市场调整等因素的影响，基金发行规模波动发展。我国

基金市场上共有封闭式基金54只，开放式基金159只，基金份额3200亿。2005年-2007年，基金净值狂飙至3.2万亿。2007年至今，由于股市一直低迷，基金净值跌至2万亿附近。

2.2013年4月23日结束披露的一季报显示，截至2013年3月末，至少有6只公募基金期末持有股指期货合约，其中，国泰保本混合基金一家就持有IF1304合约207张，市值超过1.55亿元，对冲其期末股票市值达70%以上。

这意味着，国内基金在股指期货领域上已开始告别小打小闹的历史格局，逐步接轨海外大型资产管理公司采用的“股票多头持有+股指动态期货对冲”策略。继近年理财产品多元化、工具化的革新之后，主动型股票基金的求新求变、嫁接对冲策略，或许将探寻出一条绝对收益的投资新路。