



风浪中，冷静执着的专业丈量

一个市场呱呱坠地，如何在求学中健康成长，最需要的是凝聚共识。1995年8月，上证报发起组织“寻求证券市场大智慧”高级学术研讨会，经济学界群贤毕至，为初生市场的规范健康发展注入信心。

1999年5月19日，《网络股能否成为领头羊——关于中国上市公司进军网络产业的思考》刊发。市场出现以网络股领涨的“5·19”行情。随后上证报又牵头举办多场研讨会，富有预见性地推演了互联网产业的裂变式大发展。

从一开始上证报就确立了自己的角色：不只是记录行情，更是参与塑造市场的认知框架。

2007年5月30日，一场“股市地震”不期而至，不少股民在市场的骤然调整中陷入恐慌。5天后，上证报头版刊发评论员文章《“策”变“势”不变》，讨论具体政策与市场长期发展条件的关系，次日A股市场触底回升。

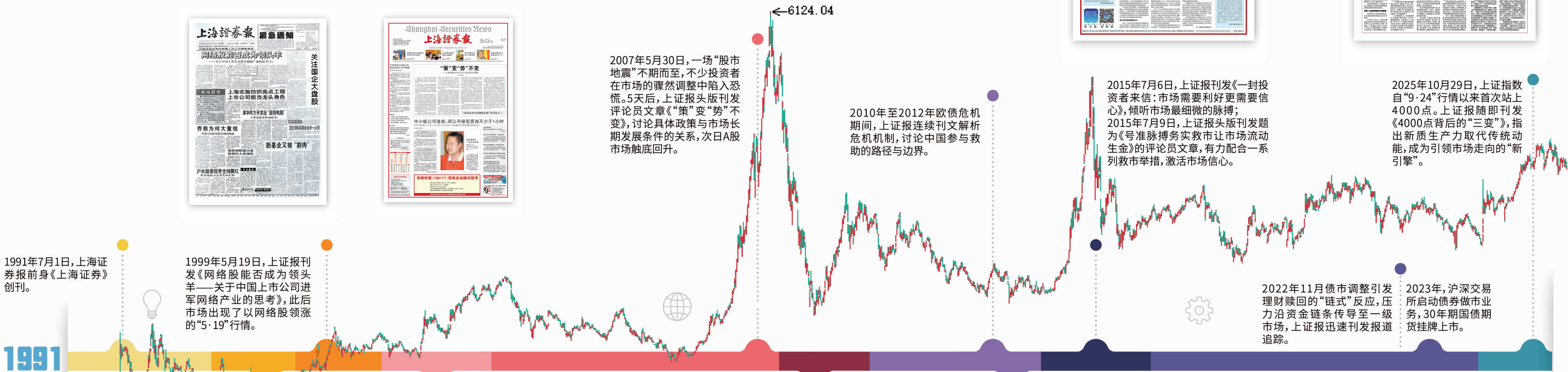
2008年9月16日雷曼兄弟申请破产的当日，上证报刊发《美陷金融危机两投行巨头接踵倒下》。早在当年4月，上证报记者专访金融专家，研判次贷危机“预计持续到2009年下半年”，提出解决危机需要全球联合。

2010年至2012年欧债危机期间，上证报连续刊文解析危机机制，讨论中国参与救助的路径与边界。2023年3月，硅谷银行倒闭、瑞士信贷危机接踵而至，记者第一时间记录全球银行股震荡与金、油市场异动，剖析银行“期限错配”的商业模式缺陷。

记录者·市场风云

1991年7月1日，上海证券报前身《上海证券》创刊。彼时，沪深交易所开业刚半年有余，沪市只有“老八股”，市场尚在蹒跚学步。35年后，A股总市值突破100万亿元大关，债券市场站上200万亿元台阶。中国资本市场没有一次长大是在风平浪静中完成的。上证报版面的记录，为一次次市场大起伏留下了信史，也刻下了报社对市场的专业判断与坚定守望。

记者 费天元 张欣然 汪友若 范子明 徐蔚



活水通江海，笔墨写春秋

2002年，QFII制度正式落地，境外机构投资者第一次获准独立进入A股市场。20多年后，境外机构和持有人持有境内股票资产超过4.5万亿元，境外主体持有境内人民币金融资产超过11万亿元。回望资本市场历史，开放不是一条孤立的政策线，而是一种市场气质的重塑。上证报的版面，为这条路上的每一个脚印留下了可查证的记录。

架桥：通车第一天，就望见了十年

2014年11月17日，沪港通正式“通车”，上证报头版以《沪港通今日上线》写下开篇。次日，整版特刊《镜头里的沪港通》定格了一个意味深长的细节：两地交易所互赠礼物，港交所赠出最早上市的H股原始票据，上交所回赠“老八股”实物股票。

2016年深港通开通并取消总额度限制，彻底化解“额度焦虑”；2021年科创板股票纳入沪股通；2022年ETF互联互通开闸；2023年互联互通

迎来史上最大规模双向扩容。2024年11月，互联互通十周年之际，上证报以《十年树木终成林》回望。2026年5月，港交所对上证报表示，正为沪深港通纳入REITs和引入大宗交易机制进行准备。

“桥”的故事，在上证报的记录中不断续写。

立标：来自全球资金的重新定价

如果说互联互通架起了“桥”，国际指数的认可则是全球市场为中国资产投出的“票”。2017年6月，A股闯关MSCI终告成功；2018年5月31日，MSCI主席费尔南德兹在上交所大厅见证226只A股正式进入MSCI新兴市场指数，并接受上证报独家专访。2018年9月，富时罗素宣布将A股纳入其全球股票指数体系；同年12月，标普道琼斯指数公司亦伸出橄榄枝，全球三大指数巨头悉数对齐。2021年10月，中国国债正式纳入富时世界国债指数，一年纳入一个指数，三年“集齐”全球三大债券旗舰

指数。

纳入名单公布的凌晨，上证报记者守候在一线，逐条梳理名单、时间表与增量资金测算，将第一手资讯传递给投资者。上证报详细记录下全球资产配置版图变动，中国资产正在被越来越多的长期纳入配置篮子。

引流：一条管道的生态学

2017年7月3日，香港交易所锣声响起，债券通正式开通。这条以“机构最小成本、市场最大联通”破题的管道，其后的生长超出了众人的预想。境外投资者需要的从来不只是一个人、而是入市、交易、结算、风险管理环环相扣的完整闭环——九年之间，一条“管道”恰恰按这个逻辑长成了枝繁叶茂的“生态”。

2022年债券通五周年之际，上证报记录下汇丰、渣打、德银等外资机构的心声——他们谈中国金融业扩大开放的坚定步伐，也谈持有人人民币资产的信心。那一刻人们真切地意识到：开

放不是抽象的口号，而是一家机构、一笔交易、一次次选择。

成潮：货币的远行

开放的最深处，是货币的远行。2009年，跨境贸易人民币结算试点启动，首批试点企业仅365家，人民币国际化从企业的进出口合同里一笔一笔起步。2016年10月1日，人民币成为SDR建立以来首个纳入的发展中国家货币；今日的人民币，已是对外收支第一大结算货币、全球第二大贸易融资货币、第三大支付货币。

回望历史，开放的每一步都与改革的深化互为表里。

江海已成，万壑归流，上证报始终以信息为舟、以专业为桨，在开放浪潮中全程在场。这份记录与守望，仍在继续。

