

您的位置: 首页 - 学位论文

提高股票市场效率解决国有股流通问题

作者: 李成 发布时间: 2004-10-27 13:43:34

论文摘要

中国股票市场历来被人们称为政策市。究其原因,是由于政策设计和经济发展的限制给股市制造了一些问题。2001年初爆发了股市大论战,随后开始的国有股减持和出现的推倒重来论,终于使中国股票市场积蓄已久的矛盾激化,伴随着股指的暴跌和学者们的讨论,使得中国股票市场存在的深层次矛盾暴露于广大投资者面前。政府部门也在不断修正着自己的方针和政策。政府和投资者都不愿看到历尽风雨的中国股票市场就此一蹶不振,但要使股市真正焕发活力则必须解决股市中业已存在的问题。

要正确解决问题,就必须首先正确认识问题。中国股票市场存在的问题,主要是充当股市的组织者和管理者的政府对股票市场的根本指导思想存在问题。

笔者认为,政府一度将为国有企业服务作为股市发展的指导思想,其实这本无可厚非,但不能以违背市场经济的最基本原则——平等的原则作为代价。我们的股市可以讲不仅是为国企服务,而且是为其在股市上获取暴利。不合格的企业得以上市,而且这个过程是在政府的默许甚至协助下实现的。上市公司可以以超越自身认股成本数倍的价格发行股票。政府为使更多的不合格的国企上市,就必须借助于政策的管制和会计师事务所及证券公司等中介机构的协助。如此的制度安排,不仅会导致不合格的上市公司、违规的会计师事务所、证券公司等从股市中获取大量的不正当利益,更会破坏股市正常的秩序,使整个股票市场严重丧失效率。如此问题长期得不到解决,则会使股市失去生命力。

为确实解决股票市场存在的这些历史遗留问题,建议政府采取以下政策措施:

- 1、完善股票市场的基础。在股票市场上要切实贯彻市场经济平等的原则。不仅要平等对待不同的企业和不同的投资者,更要平等的对待企业和投资者,决不能违背市场经济的基本原则,更不能赋予一些企业和投资者谋求不正当利益的特权。
- 2、妥善解决国有股问题。股市的平等原则,实质上也就是赋予不同的主体获取相同的经济利益的权利。而国有股的制度安排,从根本上讲有违这一基本原则。国家必须借国有股减持之机,恢复股市平等的本性。笔者认为国有股减持的根本问题是明确其的流通价格和流通方式,而减持价格要以国有股股东首次认股时的成本为基础。
- 3、创造一个良好的市场环境,确实建立各市场参主体的责任机制。要使政府、企业和个人投资者的价值取向符合股票市场规律的内在要求。这要求尽量少的制造新矛盾,要在创业板、股指期货上谨慎从事,要按照市场经济规律的要求建立起有效债券市场。

本课题重点分析了国有股减持问题,试图建立一个国有股减持价格公式。

关键词:股票 国有股 流通

(赵京桥上传)

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载务经授权并请刊出本网站名

版权所有: 中国社会科学院人口与劳动经济研究所

您是第位访客