



您的位置：首页 - 文章选登

资本市场未来五年将发挥战略作用(左小蕾；10月25日)

文章作者：左小蕾

十六届五中全会绘就了中国2006—2010年经济和社会发展的框架。在“改革”、“转变”、“创新”、“开放”、“和谐”和“科学”的战略性规划中，资本市场将在哪些方面大有作为呢？

#### 推动构建和谐社会的新进步

经济稳定和谐地发展，社会才能稳定和谐地发展。首先，在未来的五年中，资本市场要在稳定金融体系、释放金融风险方面发挥重要作用。中国经济一直高比例地间接融资，银行贷款不容易规避非系统风险，高坏账率积累了金融系统乃至经济体系极大的风险。资本市场具有通过降低系统风险达到降低整体风险的优势。资本市场如何提升直接融资能力，改善融资结构，优化资源配置，利用自身的优势分散金融体系的整体风险将对整个金融体系的安全，乃至整个经济体系的稳定都至关重要。

经济的对外开放程度越来越高，国际市场的任何风吹草动，美元贬值、油价上涨、贸易摩擦，都会带来金融市场极大的不确定因素，比如汇率和利率的变动带来的风险。特别是2006年以后，金融服务业将面对全方位的对外开放。如何减少开放带来的不确定性影响，缓解开放带来的冲击，从技术上如何对冲开放带来的风险，资本市场都应该承担“义不容辞”的责任。

在未来的五年，资本市场应该更多地发挥优势，把资本市场建设好，创造良好的融资和投资环境，让企业能更多地在资本市场中融资，让投资者在资本市场中赚到钱，提升金融风险稳定的功能，创造和谐的金融生态环境，带来经济的稳定和谐发展，这是资本市场最重要的任务。

在着力经济稳定和谐发展的基础上，资本市场应该可以协助政府部门完成从国有领域的投资向公共事业投资的转移，推动从根本上实现政府职能的转移，建设稳定和谐的小康社会。

未来的五年，资本市场将是全流通的市场。如果更多一些竞争领域的优质国有企业能够通过上市变成完全的公众公司，完成民营化的过程，这将使公共财政在获得股权出让收入的同时，终止在一些竞争性很强的领域的再投资，永久性地转移出这一部分的政府投资，使这一部分政府的资源向公共职能倾斜。

特别是资本市场还可以进一步使政府从一些基础设施和准公共性的建设投资中解脱出来。高速公路、机场铁路、水厂电站，这些过去在传统上属于自然垄断的领域，由于基础的固定资产的投入太大，一般是由政府投资建设和维护。但是资本市场可以改变这种传统模式，有效率的资本市场可以组织巨额资金，特别是在中国这样高储蓄的经济体中，这些自然垄断的领域完全可以从政府的投资变成依靠公众投资来完成。

当然国有企业的上市一定是优质公司，一定要严防重蹈覆辙，不能把资本市场变成垃圾场。有问题的国有公司要通过其他机制包括“破产”方式处理。

充分发挥资本市场的资源配置功能，可以极大推动政府大部分资源向公共事业转移，促进社会收入更公平分配的转移支付的职能转移，对实现十一五构建和谐社会，转变政府职能的规划有重大的战略性的意义。

#### 推动经济增长方式的转移

十一五规划强调必须加快经济增长方式的转移。资源使用效率低下、环境污染严重、地区发展差异很大、出口贸易摩擦加剧、产业结构不合理等等，粗放型的增长模式制造了经济中的许多不和谐。中国经济经历了二十五年的改革开放面临一个新的转型期，资本市场可以在这一轮经济转型中扮演重要的角色。

技术密集型产品的上市公司可以利用资本市场整合劳动密集型产品的公司，实现一些初级产品的升级换代。节约型、环保型的上市公司可以对资源消耗型公司通过重组进行改造。东部的上市公司通过兼并和投资西部上市公司的方式，参与西部的发展。在制造业中不具备比较优势的公司可以通过收购服务行业公司，实现产业的转移。

通过资本市场的重组兼并需要遵循市场规律，完成产业的整合和结构的调整，市场行为形成的产业布局和资源配置应该更合理。

如果资本市场能向前迈一步，组建场外市场，将对准上市公司和一些其他不具备上市交易条件的公司，进行资产重组、技术重组、战略重组提供市场和环境。这将极大推动全社会的资源整合和经济结构的市场化调整。

重组兼并是企业发展、资源整合、结构调整、扩张和退出的最有效的机制和手段。如果我们的资本市场能够完善市场的相关制度，充分发挥市场重组兼并的功能，资本市场将为十一五规划解决能源矛盾、资源矛盾和环境制约，缓解国际贸易的摩擦，实现经济结构的调整，产品的升级换代，推动增长模式从粗放型增长模式向集约型转移，从投资增长模式向消费增长模式转移，从高耗能模式向节约型环保型转移，从加工制造业模式向服务业转移，从政府主导型向市场主导型转移的重要战略部署，无疑有不可替代的作用。

#### 加强资本市场的建设

资本市场要在十一五规划中真正发挥“举足轻重”的作用，有一个最重要的前提，只有资本市场本身在未来的五年中，按照十一五“加快金融体制改革，加强现代市场体系建设”的规划，加速“改革”的步伐，建设成一个规范的，公开、公平、公正、资源配置功能完善的现代金融市场，才能奠定资本市场在推动十一五规划，完成新一轮经济改革中的重要战略地位。

资本市场建设从现在开始就要“创新”思路。

首先，目前资本市场的“改革”是首当其冲。这次改革对于资本市场能否在十一五规划中有所作为，同时推动自身的发展无疑是至关重要的，所以稳妥积极推进股改进程很有必要。

其次，重要的参与主体证券公司的重组要更市场化。迄今为止，政府行为在证券公司的重组中占主导地位，而政府只有建立独立于市场的监管体系，才能真正维护市场的公平、公正的竞争性。最近瑞银重组北京证券与政府主导的重组不同，理顺了证券公司与政府的关系，有

利于严格监管体制的形成。有利于资本市场的公平、公开、公正的市场秩序的建立。

如果有中国的“真正的民营”资本实质性参与市场化重组证券公司，将是中国资本市场发展进程中的重大进步，市场化重组必将使证券公司重组的成功概率更大。

最后，最重要的是资本市场制度性的建设。现代资本市场制度的完善和执行才能真正恢复市场的信心。资本市场制度性的建设最根本的是监管体系的建设。对上市公司的监管体制，如何保证上市公司不做虚假信息披露，如何保证上市公司不做损害其他股东利益的权益，这是对上市公司监管的核心。对证券公司和其它中介公司的监管体制，重点是杜绝内幕交易，保证合规合法经营，这些最终的目的是要保护投资者的权益，建立公开、公平、公正的市场环境。

文章出处：《中国证券报》

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

转载务经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院  
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究  
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307  
版权所有：中国社会科学院金融研究所