



您的位置：首页 - 金融论坛

第88期：美国证券市场结构和做市商制度(金岩石；2006年2月15日)

文章作者：

本站消息，由我所主办的第88期《金融论坛》于2月15日举行，湘财证券首席经济学家兼国际战略委员会主席金岩石博士以“美国证券市场结构和做市商制度”为主题作了精彩演讲。

金岩石博士在演讲中主要围绕美国证券市场的基本法则及其实施、纽约证券交易所体制和NASDAQ体制的区别、做市商制及其操作程序、做市商制的电子化和通道设置、主要经营模式和组织结构、美国注册券商的资金运营、美国证券经纪业务及其最新操作及中国证券市场的特点及其变革等八个方面内容向与会者做了比较深入细致的介绍。

金岩石博士认为，全流通市场的格局以股权分置改革和《证券法》修订为里程碑，使中国证券市场正在进行一场革命。2006年中国资本市场将进入“3G”时代。“如果说IT业的‘G’意味着系统的升级换代，那么中国证券市场的‘3G’则是一个新时代的开端。”证券市场的3G时代即G股全流通时代，标志着中国证券市场改革的完成；全球关注预示着大牛市的启动；证券业的“第三代”（Generation III）已经浴火重生。G股全流通必然会改变现行的市场规范。全流通市场使控制权的交易成为一种新的证券商品，以控制权交易为标的物的权势博弈将逐步成为市场的主导，从而消化股票全流通所带来的股票增量，这才能使中国证券市场也上演美国华尔街式的“伟大博弈”。

金岩石博士称，中国证券市场正在进入全新的发展阶段。首先，股权分置改革的完成将意味着中国证券市场与国际市场惯例实现接轨。新老划断和全流通实际上是一个时代的开始，今后，证券市场将是一个进退有序的市场，市场的力量将对上市公司管理层形成更有效的制约和监督，小股东有了更大的发言权。

其次，QFII的参与和境外战略投资的介入将把中国市场纳入全球证券市场的视野。2005年日本、韩国股市有上佳表现，其中外资的流入起了重要作用。目前，国际资本市场普遍认为，2006年亚洲市场将继续成为全球资本市场的亮点，而中国市场尤其引起世界基金业的广泛关注。与此同时，中国经济的高成长、低通胀和人民币升值，将成为国际资本流入的直接推动力量。

第三，新一代的券商以新的思维进入全新的市场。在新形势下，仅靠原来的一些业务已不可能支撑证券公司的发展壮大。在国际上，证券公司最主要的功能就是做市，券商收入主要来自用银行资金开展的证券关联交易。新的证券法拓宽了合规资金的入市渠道，打开了金融混业和证券业创新的空间。

本期论坛由我所副所长王国刚教授主持，来自院内外的40余位学者出席了本期论坛，并与演讲者进行了热烈的讨论。

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

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