



您的位置：首页 - 文章选登

## 资本市场发展的关键(万洪春；1月4日)

文章作者：万洪春

随着股市深层次矛盾的逐步化解，我国股票市场将迎来一个快速发展的有利时机；随着债市日益受到国家和企业的高度重视，企业债券规模将会得到长足发展；随着资产证券化构想逐渐付诸实施，存量资产的流动性压力将会得到有效缓解。但是，我国资本市场的发展当务之急是必须迅速培育作为机构投资者的市场主体，大力发展股票投资基金、债券投资基金、货币投资基金、产业重组基金、风险投资基金、外汇投资基金，在对已上市公司和拟上市公司进行实质性资产重组和制度创新的基础上扩大股票市场交易规模，在对发债企业进行有效并购和结构调整的基础上创造市场交易条件，在对证券化资产进行资源整合和交易结构设计的基础上提高资产的流动性和风险收益配置。其中，由于资产重组和企业并购始终是资本运营的核心，所以，大力发展规范产业重组基金是我国不良资产市场乃至整个资本市场发展的关键。

产业结构调整，尤其是存量结构调整是我国长期存在并且一直未能有效解决的重要问题。产业重组投资基金，是指主要投资于不同企业和实业项目、以存量资产重组和企业并购为主要业务的投资基金形式，它与证券及其他投资基金的区别在于不同的投资方向，本质上是资产的流动性差异。我国产业重组投资基金是一种借鉴西方发达市场经济国家规范的产业投资基金运作形式，通过发行基金券或基金份额，将不确定多数投资者的不等额出资汇集成一定规模的信托资产，交由专门投资管理机构按照资产组合原理直接投资于特定产业的未上市企业，并通过资本经营和提供增值服务对受资企业加以培育和辅导，使之相对成熟和强壮，推动企业产权交易，促进优质企业上市，以实现保值增值与回收，投资收益按出资比例分成的金融制度。产业重组基金不仅作为一种新的投资工具，而且作为一种金融制度创新，成为产业结构调整的重要手段，不仅能为产业结构调整带来新的资金增量，而且它能够通过市场化运作有效引导存量资产的合理流动，从而实现产业结构的合理调整。在产业结构调整与升级过程中，如果任凭新兴产业的自然成长和衰退产业的自然消退，其漫长进程无法实现经济快速增长。在政府直接干预被证明是无效或低效，商业银行又不敢、不能介入的情况下，需要一种新的、商业化运作的资本制度来催生、助长高新技术产业化和改组改造传统产业，尤其是针对我国庞大的资产存量结构不合理现状，重点发展产业重组基金具有不可忽视的作用，它有利于促进投资主体的多元化、融资渠道的多样化，有利于增量引导存量、促进存量资产的流动和效益的提高。在我国资产证券化程度低、证券市场不发达的条件下，产业重组基金的地位显得尤为突出。在现阶段，发展产业重组基金应从引进外资、中外合资产业重组基金入手，逐渐吸引民营和社会资本参与；从机构投资者参与的公司型产业重组基金入手，逐渐吸引中小投资者参与契约型产业重组基金；从小规模、多批次私募产业重组基金入手，逐渐向大规模、集中上市公募产业重组基金发展；从主要以金融资产管理公司为发起人入手，逐渐扩大到银行、证券、保险、信托和企业集团混合发起、广大中小投资者共同参与。

金融资产管理公司通过对重组并购资源的整合，对一部分具备增值潜力即企业内部能够形成、发展、维护、再创核心能力的企业，在实施内部经营管理型发展战略的基础上，即在资产存量大体不变的情况下，通过控制成本，提高生产效率，开发新产品，拓展新市场，调整组织结构，提高管理能力等方法整合企业内部资源的措施，维持并发展企业的竞争优势，同时，积极实施企业外部交易扩张型发展战略，增加企业内部资源存量，通过存量资源重组、产权交易、技术交易和其他要素市场交易，吸纳外部资源，迅速增强和发展新的核心能力，即通过开展资本运营，实现资产的保值增值。

文章出处：《金融时报》

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

转载请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