



您的位置：首页 - 最新观点

王松奇：建立多层次资本市场是核心（2003年10月16日）

文章作者：王松奇

党的十六届三中全会公报提出：“要大力发展资本市场和其他要素市场”，“要深化投资体制改革”。这说明党中央已将资本市场发展和投资体制改革当成了完善社会主义市场经济体制的重要环节。

按照一般规律，计划经济的转型过程实质上就是以银行为主导的间接融资与以资本市场为主导的直接融资二者之间相对比例关系不断发生变化的过程，直接融资相对发展速度越高则说明经济市场化的进度越快。从中国近十多年的情况看，间接融资与直接融资一直维持着10:2的相对比例，这说明金融改革、投融资体制改革已明显滞后于总体经济改革。

为落实党的十六届三中全会提出的进一步完善社会主义市场经济体制的改革战略目标，就应该从现在起将大力发展资本市场和加速投融资体制改革当成金融改革的核心内容，并以建立多层次资本市场为突破口进行实施方案设计。

中国实体经济部门存在着两个明显的结构矛盾：一是横向结构矛盾，即传统产业相对于高科技产业获取的金融资源过多，大企业与中小企业特别是成长导向型中小企业比占有的货币量过大；二是纵向结构矛盾，即储蓄与投资间的转化渠道不畅，致使宏观层面货币资源过剩与微观层面上货币资金短缺同时并存。要解决这个矛盾，建立多层次的资本市场是一个行之有效的办法。在现有的主板市场之外，如果同时存在创业板股票市场和多个区域性的场外交易市场，成长导向型企业可以便利地进行资本筹集和权益资本转让，这样，全社会的货币分布及储蓄投资循环流程就会产生革命性变化，资源配置效率就会明显提高，中国经济的市场化进程也肯定会明显加快。

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