

首页 >> 工商管理 >> 财务管理

让资本市场“两只手”各司其职

2019年11月22日 11:17 来源：经济日报 作者：周琳

打印 推荐

关键词：退市;存量;资本市场;改革;市场化

处理好政府和市场的关系，让“两只手”各司其职，为资本市场健康发展服务是改革的重要任务。一方面，应避免不必要的行政干预，把握好存量改革和增量改革关系；另一方面，应通过发展来解决目前存在的问题，通过市场机制引导，以有为监管塑造有效市场。

最近，资本市场估值体系正发生变化：先是“面值”退市股数量增加，一些往年风光的绩差题材股频频“暴雷”；接着新股破发数量变多，科创板股价明显回调；债券市场“刚性兑付”打破，债券价格出现小幅波动；1个月前实施的并购重组新规，简化重组上市认定标准，让原本受宠的“壳股”价值也发生重估。

这些变化背后，是以注册制为代表的市场化机制发挥作用。随着更多优化交易监管、政府简政放权举措落地，“无形之手”在资本市场的资源配置中将扮演更关键的角色。

我国资本市场在市场化、法治化、国际化道路上不断推进，但距离“规范、透明、开放、有活力、有韧性”的要求仍有一定差距。处理好政府和市场的关系，让“两只手”各司其职，为资本市场健康发展服务，始终是改革的重要任务。

在过去相当长时间内，对于科创类企业包容性不够，IPO“堰塞湖”、退市难、财富效应差、违法成本低、市场诚信建设环境不足等成为市场顽疾。

解决这些问题，科学处理好“两只手”的关系，需要继续深化改革，按照市场化、法治化要求，发挥好政府作用。既要简政放权，又要避免市场失灵、发挥“无形之手”在资源配置中的决定性作用。

在宏观层面，强调政府的职责和作用主要是保持宏观经济稳定，加强和优化公共服务，保障公平竞争，加强市场监管，维护市场秩序，推动可持续发展，促进共同富裕，弥补市场失灵。这需要在财政政策、货币政策、金融体制改革等方面更好发挥主动性。

在资本市场改革发展层面，要充分认识新时代资本市场的定位和战略意义，充分尊重市场规律、发挥市场作用。一方面，应避免不必要的行政干预，把握好存量改革和增量改革关系；另一方面，应通过发展来解决目前存在的问题。

从存量改革看，一是大力推动简政放权改革，做到“放得开、看得清、管得住”，防止热钱兴风作浪。既要树立底线意识，切实化解重点领域风险，又要增强资本市场的韧性，立足当前，着眼长远；二是要进一步加强司法供给和法制保障。加快修订《证券法》，以问题导向推动《刑法》等修改，加大执行力度，探索建立有中国特色的集体诉讼制度，抓紧推动民事赔偿制度；三是要继续提高上市公司质量。适度优化减持制度，推动更多中长期资金入市，进一步优化投资环境，着力营造长期资金和企业“愿意来、留得住”的环境。

从增量改革看，继续发挥科创板的“试验田”作用，科创板的新股发行制度实行市场化定价，以机构投资者参与为主。在交易环节，放宽涨跌幅限制，配套完善盘中临时停牌、“价格笼子”等市场稳定机制；并购重组由交易所审核，涉及发行股票的，实施注册制；在退市环节，创新退市方式，优化退市指标，简化退市流程。

当然，发挥“有形之手”的重要作用、减少干预，不等于完全放任自流。面对市场盲目、资源浪费甚至违法违规等问题不能袖手旁观。在资本市场稽查执法、战略性发展规划等领域，监管部门应积极发挥作用；在投资者教育、风险防控等领域，“有形之手”可通过市场机制去引导，以有为监管塑造有效的市场。

分享到：

转载请注明来源：[中国社会科学网](#)（责编：闫琪）

相关文章

进一步提高上市公司质量
完善制度根治“保壳”乱象
炒作退市股应慎之又慎
祝惠春:创业板放宽借壳条件
企业主动退市是市场机制在起作用
祝惠春:注重提高上市公司质量
曹中铭:加强投资者保护



今日热点

新时代文化建设与人类文明新形态构建
“新时代文化建设与人类文明新形态构建”课题论证会召开
赵柏田长篇历史小说《买办的女儿》《赫德的情人》出版
走出理性危机的非典型后现代主义之路
三星堆文化与青铜文明研究中心成立
《官瓷志》编纂工作启动

[回到频道首页](#)

值班电话：010-65393398 E-mail: zgshkxw_cssn@163.com 京ICP备11013869号

中国社会科学网版权所有，未经书面授权禁止使用
Copyright © 2011-2022 by www.cssn.cn. all rights reserved

