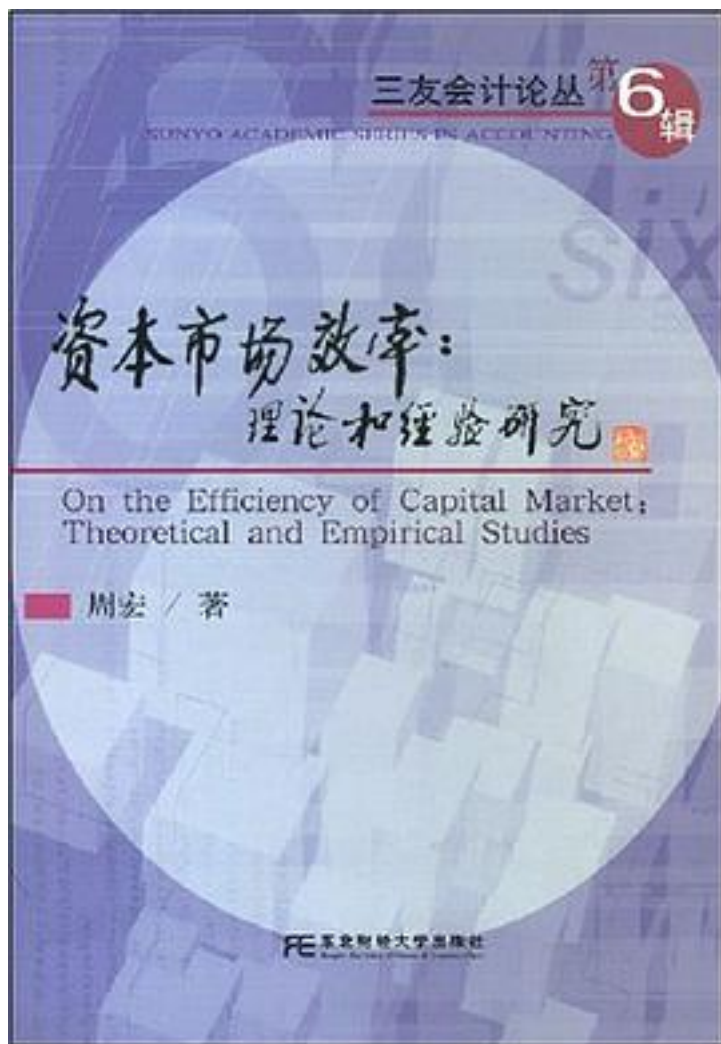


资本市场效率



[资本市场效率_下载链接1](#)

著者:周宏

出版者:辽宁东北财经大学

出版时间:2005-3

装帧:

isbn:9787810845472

在20世纪的后20年中，党和政府坚持改革开放，广泛调动一切积极因素，保证了国民经济的持续、快速、稳定增长，成功实现了现代化建设的前两步战略目标。在此基础上，党的十六大提出了全面建设小康社会，以及经济总量在20年内再翻两番的战略目标；党的十六届三中全会通过了《中共中央关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》，对资本市场发展做出了部署，为资本市场改革开放和稳定发展指明了方向。

2004年年初，《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》颁布，这是国务院首次就发展资本市场的作用、指导思想和任务进行全面明确的阐述，对发展资本市场的政策措施进行整体部署。这些决议和文件的颁布，凸现了发展资本市场在我国经济建设中的战略地位和重要意义。

资本市场的战略地位和重要意义是由资本市场在经济中的作用决定的。一般说来，资本市场对我国经济可以起到下述作用：第一，可以促进资本形成。资本市场通过发行股票、债券等形式，把分散的小额资本集中到使用者手中，把短期社会资金有效转化为长期投资，从而实现社会化筹资和社会化大生产。第二，资本市场价格反映了资源的相对稀缺程度，通过资金在资本市场上的流动，可以优化资源配置，推动经济结构调整。第三，可以完善公司治理机制，推动国有企业改革，实现经济的结构调整和战略性改组，加快非国有经济发展。第四，资本市场的完善有利于形成合理的价格形成机制，促进企业的健康发展，从而导致总体经济中直接融资比例增加，形成不同的金融市场结构，最终提高金融市场效率，维护国家金融安全。

我国资本市场从无到有，经过10多年的发展，取得了巨大成就，突出表现在市场容量不断扩大、交易品种不断增加、交易手段不断创新、清算体系不断完善、法规建设不断健全、监管措施不断规范上。资本市场已经成为社会主义市场经济体系的重要组成部分，为国有企业及金融市场改革和发展、优化资源配置、促进经济结构调整和经济发展，做出了重要贡献。资本市场在国民经济生活中扮演着越来越重要的角色，发挥着越来越显著的作用。

但是，我国资本市场是经济体制改革的产物，是体制转轨时期的新兴市场，建立初期不可避免地会存在改革不配套、制度设计不完善等诸多问题。尽管经历了10多年的发展，资本市场还不能充分适应经济改革和经济发展的要求，还存在一些深层次问题和结构性矛盾。比如，市场主体的治理结构尚不规范，影响市场透明度和规范化运作水平；市场的结构和功能还不健全，影响了资源配置效率；一些历史遗留问题尚未解决，影响投资者的预期。这些问题有些是市场发展初期遗留下来并在市场规范化进程中暴露出来的；有些是在体制转轨时期改革不配套、制度不衔接、观念调整不到位造成的；有些是新兴市场发展市场中市场体系、产品体系不健全而难以避免的。这些问题总体上属于发展中的问题，必须在进一步推进资本市场改革和发展中逐步加以解决。

针对上述资本市场在发展中的问题，《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》中指出，推进资本市场改革开放和稳定发展的任务是：以扩大直接融资、完善现代市场体系、更大程度地发挥市场在资源配置中的基础性作用为目标，建设透明高效、结构合理、机制健全、功能完善、运行安全的资本市场。要围绕这一目标，建立有利于各类企业筹集资金、满足多种投资需求和富有效率的资本市场体系；完善以市场为主导的产品创新机制，形成价格发现和风险管理并举、股票融资与债券融资相协调的资本市场产品结构；培育诚实守信、运作规范、治理机制健全的上市公司和市场中介群体，强化市场主体约束和优胜劣汰机制；健全职责定位明确、风险控制有效、协调配合到位的市场监管体制，切实保护投资者合法权益。

由此可见，我国资本市场发展的关键是发挥资本市场在资源配置中的作用，其核心是建设一个富有效率的资本市场体系。效率指的是资本市场体系满足其在经济发展中的各种作用的程度。如果资本市场是富有效率的，那么资源配置就会得到优化，国有企业改革就会得到推进，非国有经济发展就会得到加快，企业法人治理结构就会得到完善，经济结构会得到优化，金融风险也会得到有效管理。相反，如果资本市场发展严重落后于经济发展的要求，经济体系中的资源配置就不可能是最优的，作为微观基础的企业就不能充分发挥其活力，经济发展中就会存在一定程度的金融风险。

因此，资本市场的发展和完善必须紧紧围绕提高资本市场效率来进行。资本市场的完善和发展成熟与否应该以资本市场是否充分发挥效率来衡量，资本市场发展与否应该用资本市场的效率是否提高来判断。

周宏同志的专著《资本市场效率：理论和经验研究》从战略性的前瞻高度出发，在系统研究资本市场效率理论的基础之上，对我国资本市场效率的各方面进行了经验研究。作

者认为资本市场效率包含微观效率和宏观效率，前者主要包括资本市场配置效率、结构效率和运行效率。这些效率的提高最终反映为资本市场效率的提高。这些具体的判断指标和经验研究结论为研究如何提高资本市场的效率给出了具体切入点。

此外，周宏同志还在经验研究的基础之上，从与资本市场效率关系密切的几个方面出发，阐述了提高资本市场效率的措施和建议。这些措施和建议具有前瞻性和可操作性，令人欣喜的是，其中某些意见和建议已经得到采纳。

当前，大力发展资本市场的任务十分紧迫和繁重。不仅要扩大资本市场规模，使其容量适应经济发展的要求，还要加强资本市场建设，强化资本市场功能，建立多层次的资本市场体系，满足不同的融资需求。要尽快完善资本市场结构，包括完善上市公司结构，使上市公司多元化；完善投资者结构，大力发展机构投资者，拓宽合规资金入市渠道；完善股权结构，在保护流通股股东利益的基础上，妥善解决困扰市场发展的股权割裂问题。此外，还要丰富资本市场产品，积极拓展债券市场，稳步发展期货市场。

在处理上述复杂的任务时，如果能够紧紧抓住提高资本市场综合效率这一中心，各项政策措施围绕这一中心展开，那么，资本市场的发展就会有章可循，不断前进。周宏同志的这本专著是她的博士论文，把理论研究和经验研究结合起来，是其重要特色，书中的某些观点富有新意，对于全面、深入、系统研究资本市场效率理论以及中国资本市场效率实践问题，都是十分有益的。

作者介绍:

目录:

[资本市场效率_下载链接1](#)

标签

评论

[资本市场效率_下载链接1](#)

书评

[资本市场效率_下载链接1](#)