

证券论文：股市综合治理的“药方” PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/41/2021\\_2022\\_\\_E8\\_AF\\_81\\_E5\\_88\\_B8\\_E8\\_AE\\_BA\\_E6\\_c33\\_41904.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/41/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E8_AE_BA_E6_c33_41904.htm) 股市发展初期需政府积极推动 在过去的12年里，尽管中国股市出现过多次大起大落，但总体上一一直处于高速扩张的状态。从市场规模来看，年轻的中国股市只用了12年时间就走过了许多发达国家和地区几十年所走的路。截至2002年底，沪深两市的上市公司已达1223家，总市值大约3.83万亿人民币，流通市值近1.25万亿人民币，这一规模已经超过香港，是亚洲区的第二大股市。同时，从投资者队伍来看，中国的股民人数多达6000多万之巨，这在世界上也是罕有的。应该说，短短12年时间，中国股市之所以能取得如此辉煌的成就，中国政府的积极培育和大力推动是功不可没的。可以设想，在全社会都对股票和股票市场缺乏基本认识的时候，如果不通过政府的力量，股票市场不可能如此之快地建立起来，社会投资者也不可能如此迅速地接受这一投资工具，并大规模地参与其中。我一直持这样一个观点，在由计划经济向市场经济的转轨时期，特别是转轨的起步阶段，各种市场的培育与成长都需要政府积极规划，有效引导，股市也不例外。但必须强调的是，政府对股市的介入程度应随着股市的不断成熟而不断降低，随着股市的不断壮大和成熟，政府应自觉从股市中退出来，减少对股市不必要的干预，避免由于过度行政干扰而引起股市大起大落。政府的功能应逐渐让步于独立的证券监督管理机构，通过监管机构的监管，维持股市秩序，保持股市繁荣。当然，在股市的长远发展方面，政府的角色仍是不可替代的，即

政府出台的政策必须与时俱进，立足长远，瞄准市场经济成熟的发达国家和地区，有系统、有计划、有步骤地推进股票市场的市场化改造步伐。但盲目乐观者显然是忽视了中国股市存在的深层次问题。中国股市在成长初期，或许个别上市企业也的确得到政府的扶持。但如果内在的各种深层问题得不到有效解决，甚至越积越多，最终不仅投资者会望股市而却步，政府也支持不了股市。现在这种迹象正慢慢显露出来。应该看到，中国的股市毕竟是在经济转轨初期建立起来的，方方面面都带有很深的旧体制的烙印。12年来，虽然规模发展很快，但股市的运行机制却没有同步成熟，存在着不少深层次的问题，譬如，操作不规范、信息不透明、黑庄横行、操纵市场、上市公司不务正业、造假欺诈、市场监管不严、惩罚不力、投机成风、政策不到位、干预过度等等。正是由于这一系列问题的存在，使得中国股市不时出现不正常的大起大落，从而把中国股市变成为一个缺乏规则与透明度的投机赌博的场所。目前中国股市尚未沿着真正的市场轨道运行，许多方面的非市场化特征十分明显。若这种局面持续下去，那么，无休止的股市震荡将难以避免，股市将难以健康发展。股市历经近一年半的低迷，与宏观经济背道而驰的中国股市开始警告我们，必须高度重视股市中存在的各种隐患，如果对各种深层问题不能适时采取措施进行治疗，长期积累下去，将会阻碍中国股市的发展，甚至会引发更严重的后果。中国股市的希望在于市场化 任何一个市场化水平较高的股市一般都具有这样几个特征：一是没有人或机构有能力操纵和影响市场价格；二是投资者都拥有获得各种市场信息的均等机会；三是市场拥有一套人人遵守和认同的游戏规则；

四是有一个公平、公正且高度竞争的市场环境。而中国股市正如上所述，存在许多非市场化特征，导致市场参与者的行为走向非理性一面，这在损害参与者本身利益的同时，同时亦阻碍了股票市场的发展。自中国加入了WTO一年来，中国的股票市场格局正在发生悄悄的变化，国家正在逐步放开外资进入中国股票市场的限制，允许外资参与中国上市公司的重组与改造，并且批准了合资证券机构的成立。可以预期的是，今后4年按照中国向WTO所有成员做出的承诺，中国的证券市场将更加开放，竞争也将更加激烈。中国向世贸组织所做出的开放金融业的承诺，无疑给中国股票市场的市场化改造限定了时间表。在推进中国股市的市场化过程中，我们应该首先将股市看成一个系统，理清整个系统的各有机组成部分，然后用系统工程的方法和理念，对股市的各个组成部分进行综合治理，进行系统的市场化改造。股票市场不仅包括参与者，还包括监管者；不仅有市场规则，还有政府的政策；不仅有机构投资者，还有个人投资者。然而过去，我们在解决股市问题时，一直缺乏一个系统的、长远的思路与规划，也缺乏充分的研究与咨询，所采取的对策和措施往往是头痛医头，脚痛医脚，片面而肤浅，因而，老的问题解决不了，新的问题层出不穷。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)