

什么是新兴市场？什么是成熟市场？两者有什么区别？ PDF
转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/44/2021_2022__E4_BB_80_E4_B9_88_E6_98_AF_E6_c33_44305.htm 什么是新兴市场？什么是成熟市场？两者有什么区别？ 新兴市场（Emerging Markets）指的是发展中国家的股票市场。按照国际金融公司的权威定义。只要一个国家或地区的人均国民生产总值（GNP）没有达到世界银行划定的高收入国家水平（1995年的标准是人均9 386美元），那么这个国家或地区的股市就是新兴市场。有的国家，例如韩国，尽管经济发展水平和人均GNP水平已进入高收入国家的行列，但由于其股市发展滞后，市场机制不成熟，仍被认为是新兴市场，1996年，国际金融公司认定的新兴市场有158个。主要集中在亚洲、非洲、拉丁美洲和前苏联东欧地区。我国内地股市和台湾股市都属于新兴市场。成熟市场（Developed Markets）是与新兴市场相对而言的高收入国家或地区（即发达国家或地区）的股市，1996年，国际金融公司认定的成熟市场有51个，主要包括西欧、北美、日本、澳大利亚和新西兰的股市。我国的香港股市也属于成熟市场。从整体上看，新兴市场与成熟市场有以下几个方面的区别：（1）新兴市场规模小，但发展迅速，1995年，新兴市场所在的国家和地区的人口占全世界人口的84%，国民生产总值占19%。股市市值却只占11%。然而，新兴市场的规模扩张迅速。本世纪70年代以来，发展中国家在经济自由化浪潮的冲击下，纷纷调整了原有的发展战略，更加重视证券融资，而发达国家则在经济全球化的背景下，通过证券方式大量向新兴市场投资，促使新兴市场得以迅速发展。1987年，

新兴市场的市值仅占世界股市总市值的4%，以后逐年增长，1994年超过了12%，1995、1996年稳定在11%的水平。新兴市场的崛起，正在深刻地改变国际证券市场的格局。（2）从市场运行特征看，新兴市场换手率高，波动程度大，高风险与高收益并存，呈现出较强的投机性和不稳定性。据国际金融公司统计，1996年全球5个换手率最高的股市中，新兴市场占据了前4位，其中我国内地股市和台湾股市分别以328.6%和204.1%的换手率名列第1和第2位。成熟股市的换手率相对较低，如美国股市当年的换手率为92.8%，日本股市仅为37.1%。从衡量市场波动性的股价指数月度标准差来看，1991年12月至1996年12月，国际金融公司拉美新兴市场指数的月度标准差为7.10，亚洲新兴市场指数为5.54，而同期美国标准普尔500种股价指数仅为2.51，英国金融时报指数也只有4.00，反映出新兴市场有较高的风险性。（3）从市场规范化程度看，新兴市场普遍存在法规不健全、执法力度不够，监管技术落后等问题，内幕交易、股市操纵和欺诈行为较为严重，因此规范化程度不高，影响了股市的“公开、公平、公正”和市场运行效率。而成熟股市经过多年的发展，基本上都拥有行之有效的法律规范行为和相应的监管机构及技术手段，规范化程度较高。（4）从投资者构成看。新兴市场通常以个人投资者为主。在成熟市场上，由于投资基金的发展时间较久，社会保险制度较为完善，因此以投资基金和社会保险基金为代表的机构投资者构成了市场投资者的主体，这大大提高了成熟市场的稳定性，并提高了投资行为的理性化程度和市场的运行效率。

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