

我国资本市场发展存在的问题及优化措施

李晓萱 何云

四川师范大学

DOI:10.12238/ej.v7i5.1576

[摘要] 随着资本市场近年来逐渐成熟、稳固的改革发展,最终取得了重大的成就,标志着我国经济进入了平稳发展阶段。然而,在市场成熟度和国际化方面,中国资本市场仍存在一些问题和挑战。文章分析了资本市场在发展过程中存在的问题及原因,并提出了相应的优化措施,比如要发展多层次资本市场,提升市场的包容性以及覆盖面,满足构建新发展格局的需要,完善资本市场相关法律法规制度以及信息披露制度,提高资本市场的透明度,保障投资者合法权益,推进资本市场成熟稳定的发展。

[关键词] 资本市场; 创新发展; 监管; 信息披露

中图分类号: F014.39 文献标识码: A

Existing problems and optimization measures in the development of China's capital market

Xiaoxuan Li Yun He

Sichuan Normal University

[Abstract] With the gradual maturity and stable reform and development of the capital market in recent years, major achievements have finally achieved, marking that my country's economy has entered a stable stage of development. However, in terms of market maturity and internationalization, there are still some problems and challenges in China's capital market. The article analyzes the problems and reasons existing in the development process of the capital market, and puts forward corresponding optimization measures. We must develop a multi-level capital market, enhance the inclusiveness and coverage of the market, meet the needs of building a new development pattern, improve the capital market Relevant laws and regulations and information disclosure systems, improve the transparency of the capital market, protect the legitimate rights and interests of investors, and promote the mature and stable development of the capital market.

[Key words] capital market; Innovation development; Supervision; Information disclosure

引言

中国资本市场始终坚持党中央对其工作的全面领导,在过去30多年里我国资本市场实现了飞跃式进步。在经历了无数次改革后,我国资本市场规模不断扩大,相关制度不断完善,逐渐成长为一个在市场环境、创新发展、法律制度、监管体系都被国际普遍认可的出色资本市场。为完善社会主义市场经济体制,更好地服务实体经济发展以及全面建成小康社会做出了积极贡献。

1 资本市场发展存在的问题

经过30年的发展,我国资本市场取得了举世瞩目的成就,无数次改革和发展进程中,资本市场实现了市场规模、运行质量、包容性、透明度的大幅提升,市场功能不断完善,综合竞争力也都得到了显著的提升。但随着资本市场地不断改革与发展,资本市场存在的一些问题也渐渐浮出水面。

1.1 资本市场的规模不足

经过了30年的探索与发展,我国资本市场的规模、结构、质量和效率都有了长足的进步,近年来资本市场全面深化改革扎实推进,注册制改革等重要基础制度建设取得突破性进展,在改革红利持续释放的同时,市场功能得到了进一步的提升。我国目前资本市场结构主要是以间接融资为主,存量规模较大,发展惯性和服务黏性较强,因此相较于直接融资来说,间接融资的比重偏高。港交所行政总裁欧冠昇在世界经济论坛官网发表文章指出,去年中国经济增长有所改善,经济动能由科技创新、能源转型和资本市场等关键领域驱动。全年预计,中国将贡献全球增长的约三分之一,预计内地资本市场规模将在未来10年增至100万亿美元。但纵观中国资本市场的规模,其并没有成长、厚度以及竞争力,仅仅是一个融资市场。

1.2 资本市场发展的内外部环境不确定性

经过多年的发展,我国经济实力、科技实力和综合国力在资本市场内外部环境的协调发展迈向了新的大台阶。近年来,

国际正经历百年未有的大变局的情形，政治经济的格局也处于深刻变化之中，外部环境的不确定性和不稳定性相较于之前有明显的增加。因此导致我国资本市场发展的内外部环境仍然面临着较大的不确定性，经济金融风险隐患仍然存在，资本市场的结构性、机制性问题仍然较为突出。我国资本市场还需要数年才能完全消化疫情遗留的“伤痕效应”，这也就抑制了全球经济增长动能，并冲击了全球产业链，导致国际金融体系异常脆弱，出现了各类衍生风险。而我国资本市场近年来波动较大主要源于内外市场环境的不确定性共同制约。国内经济发展不平衡的问题以及周期性因素的影响，导致我国资本市场创新能力不足，关键核心技术仍受制于人，难以实现经济的高质量发展，最终导致资本市场环境受到限制。

1.3 资本市场的监管制度不完善

我国现行资本市场实行集中型监管体制，财政部、中国人民银行在分业集中监管的基础上，实行适度的统一监管，其中，地方政府在各地地区证券管理中占据主导地位。随着资本市场的不断改革与进步，暴露出来的监管问题也逐渐浮现出来。首先，资本市场监管体制建设不完善。我国资本市场的主要监管机构是证监会，随着资本市场的改革与进步，证监会的监督管理也在不断改进，但目前证监会还存在管理分散，职责被划分，独立性受到限制，缺少人员编制以及权威性不足等问题。其次，资本市场监管理论缺乏长远规划。由于我国经济市场的发展过快，相关监管部门疏于严格发挥其在资本市场发展过程中的中坚作用，对于证券市场中存在的问题，他们往往采用短期解决方法，导致很多问题不能从根本得到解决。除此之外，目前我国资本市场自律性监管较差，相关资本市场监管法律制度不健全。《证券法》对于证券监管部门的相关法律规定并不完善，市场主体法律意识欠缺导致对于上市公司退市等问题难以把握执法尺度，从而导致我国资本市场目前监管与自律处于不平衡的状态。

1.4 资本市场的信息披露质量有待提高

资本市场信息披露的质量与市场透明度息息相关，资本市场信息披露的质量是保证市场透明度的重要因素，提高信息披露的质量能够保护投资者相关利益，当信息披露质量达到投资者的期望时，投资者会更加愿意参与到资本市场的建设中，从而促进资本市场的发展。从证监会发布的《上市公司2022年年度财务报告会计监管报告》中我们可以看到，绝大多数上市公司能够很好地对会计信息进行披露，但由于资本市场监管机制以及市场机制监管不力，仍然有少数公司在收入、长期股权投资与企业合并、金融工具、资产减值、非经常性损益等方面，存在会计处理不当或财务信息披露问题。这也就暴露了我国资本市场在信息披露质量方面的监管力度不够，导致了一些企业有机可乘，并未严格履行信息披露的职责。

2 针对我国资本市场的问题提出建议

2.1 发展和完善多层次资本市场

多层次资本市场是我国目前资本市场发展的主导方向，完

善多层次资本市场的结构与规模能够促进我国市场经济的稳定健康的发展。首先，针对目前多层次资本市场结构不合理的问题，新三板和区域性股票市场相较于场内市场来说缺少有能力的投资人，场外市场较场内市场来看缺乏足够的资金，相关的机制也并未完善，要想解决这个问题，我国资本市场要先完善关于多层次资本市场结构与规模的相关制度，并加大对场外市场的资金投资，转变传统的资本市场投资观念。其次，针对直接融资和间接融资之间配比问题，我国间接融资长期居于主导地位，资金来源多依赖于银行等金融机构，这样一来，金融风险主要集中于银行，不利于分散风险，因此，我国目前最主要的工作就是提高直接融资的占比，加深相关人员对资本市场发展规律、风险形成机制和处置机制的认识，培养多样化应对可能风险的意识。除此之外，我国资本市场仍处于发展阶段，市场体系的建设有待完善，多层次资本市场体系不健全，不能满足大部分投资者在资本市场的投融资计划，各项功能不够完善，系统还存在较大的系统风险。因此，建立一个合理健全的资本市场体系建设，适度扩大资本市场规模，加大市场服务的覆盖面，以更加全面地满足不同投资者的需求；建立完善投资者保护体系，建立完善的投资者保护体系，提升多层次资本市场透明度，为投资者提供多种多样的投资渠道和保护机制，保障投资者权益是资本市场健康顺利发展的前提，也是目前中国资本市场稳定发展进步的基础。

2.2 促进资本市场创新发展

资本市场的创新和发展对国家经济发展与社会进步有着非常深远的意义，我国过去三十多年资本市场的改革发展为我国的经济快速发展奠定了基础。资本市场的出现伴随着各种金融产品的诞生，其通过发行股票、债券等方式为投资者提供融资渠道，帮助投资者扩大规模，增强竞争力，促进经济的发展。我国资本市场应当时刻坚持系统观念，用全面、辩证、长远的眼光看待问题，同时积极拓展发展新资本市场的空间。资本市场的发展需要不断的创新，随着大数据、人工智能等技术的广泛应用，资本市场也应当逐渐适应科技带来的便利，金融科技应当成为资本市场的重要组成部分，金融科技能够提高资本市场的运行效率，降低资本市场交易成本，为资本市场提供新的投融资动力。资本市场的创新同时也伴随着新的金融产品和工具的出现，多样化金融产品的出现能够分散资本市场的投资风险以及提高投资者的投资兴趣，同时大数据科技保障了投资者的投资安全以及权益；金融工具的创新也提高了资本市场的运行效率和流动性，维持资本市场的有序开展。未来，资本市场的发展会面临各种各样不可预见的风险和挑战，唯有创新和发展才能实现资本市场健康稳定的可持续发展。

2.3 建立健全资本市场监管体系

资本市场是规则导向型市场，对市场规范的要求极高，在过去三十多年的发展中，证监会始终坚持市场化、法制化方向，形成了一系列适应我国资本市场的法律制度，保障了资本市场改革创新与稳定发展。但由于资本市场监管制度的不完善，也导致

了一些有违资本市场秩序的事例发生,为稳定资本市场稳定健康的发展,提出了以下建议。首先,证监会应当正视监管工作中的各项制度建设并要求每一名工作人员都严格执行,杜绝多头管理行为,职责被划分的情况,严查人员编制问题,加强人员专业知识教育,提升其专业工作权威性。证监会应当正视自身建设和监管工作中的不足以及短板问题,全面从严监管、从严管理,强化建设自身执行力,推动领导班子和干部队伍真正从思想观念和行动上进行大转变,坚决维护市场稳定,防控市场风险,为资本市场高质量发展提供坚强保证。其次,资本市场监管层面要提高企业上市门槛,优化审核机制,严把发行上市关,提升上市公司的质量;加强会计监管,防范财务造假行为,严肃整顿上市公司财务造假多发领域,做到防患于未然。最后,加强监管过程中的奖惩制度建设,积极提倡行业自律,针对市场中的不规范行为严惩不贷,对于主动检举不规范行为采取嘉奖形式,不论层级一视同仁。

2.4完善信息披露制度,提高市场透明度

资本市场信息披露制度极大维护了投资者的合法权益,完善资本市场信息披露制度,提高市场透明度有利于投资者做各项投资决策,以便资本市场经济活动的有序开展。我国上市公司信息披露法律规定,信息披露人应当真实、准确、完整、及时地披露信息,不得有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,信息披露义务人应当同时向所有投资者公开披露信息。针对我国目前仍有少数企业不按法律规定依法进行信息披露的行为,提出如下几点建议:首先,我国资本市场应当进一步完善信息披露制度,加强对上市公司信息披露治理结构的监管与建设,提高公众透明度;推动信息化建设,通过互联网大数据技术提高信息披露的覆盖面,完善信息披露体系。其次,增加信息披露的渠道和方式,对信息披露的质量和真实性进行监管,强制企业定期进行信息披露,以提高信息披露的真实性和完整性。除此之外,证监会还应当加强信息披露的奖惩制度,其中最重要的就是加大信息披露不完整企业的惩罚力度,绝不姑息未进行信息披露制度的行

为,对及时进行信息披露的企业进行表彰、宣传。

3 结束语

我国资本市场在不断改革发展和进步的同时,仍面临着重要战略机遇和挑战,我们需要不断巩固资本市场高质量发展,加强资本市场基础制度的建设,推进市场治理体系的现代化,切实增强资本市场的包容性和适应能力。首先,要发展多层次资本市场,提升市场的包容性以及覆盖面,满足构建新发展格局的需要。其次,资本市场的基础建设需要更加成熟、稳定,资本市场法治监管体系需要进一步完善。除此之外,我国资本市场还应加快改革开放速度,推进对外开放制度,让资本市场走上国际化道路,向国外优质资本市场学习经验教训,加强国际交流合作,完善对外开放政策与制度,让我国资本市场在国际化进程中,稳定、健康、高效地发展。我国资本市场在不断发展与改革中,始终坚持以新时代中国特色社会主义思想为指导思想,立足新发展阶段,贯彻新发展理念,服务新发展格局,推动我国经济社会高质量发展,为全面建设社会主义现代化国家积极贡献力量。

【参考文献】

- [1]尚福林.20年资本市场发展历程非同寻常股票总市值已全球第二中国证监会主席.《证券日报》,2010-12-31.
- [2]中国证券监督管理委员会.中国资本市场三十年[M].北京:中国金融出版社,2021:04.
- [3]谢罗奇,戴永平.我国资本市场监管的现状与问题[J].经济研究导刊,2007,(03):71-72.
- [4]陈莹莹.我国资本市场发展现状、问题及对策研究[J].老字号品牌营销,2022,(19):37-39.
- [5]梁银妍.证监会抽样审阅2022年年报发现部分公司存在财务信息披露问题记者.《上海证券报》,2023-09-09.
- [6]马娜.我国多层次资本市场发展的现状、问题和对策研究[J].会计师,2022,(10):7-9.
- [7]张译心.加快建设全国统一大市场本报记者.《中国社会科学报》,2022-08-15.