

中国经济生死之战在即

【阿波罗新闻网 2014-03-07 讯】

```
googletag.cmd.push(function(){googletag.defineSlot("/5965368/KZG_article_ATF_insideArticle_300x250",[300,250],"div-gpt-ad-1391485474211-2").addService(googletag.pubads());googletag.enableServices();});
```

```
googletag.cmd.push(function(){ googletag.display("div-gpt-ad-1391485474211-2");});
```

救股市就是救股民，救股民不如救经济。这逻辑看似不错，其实全乱套了。国内资本市场睡得香，与普遍的这种错误认识不无关系。

资本市场不是股民市场。资本市场而是全民市场，是经济龙头。而且，资本市场结合的还有民生，其实与股民生计根本无关。股民只是资本市场的辅助功能部分和非主体组成结构。股民即股市这一逻辑，正是股市常常被人忽略的根源。为了几个股民，股市大动干戈，当然不值，有什么必要。事实上，从股市的本身功能看只是投融资市场，跟股民毫不相干。股民干着类似蜜蜂采花和根瘤菌固氮的勾当，但如果没有这些看似不相干的功能，有关植物将不能很好甚至不能生长。就是说股市本身结构功能与股民无关，但离开股民则无法运转。可以这么说，资本市场表象是股民，其内在是经济，是民生，是自己。救股市就是救经济，就是保民生，就是救自己。股市不救，在超前的利率市场化下，非有效资本市场必死无疑。资本市场一死，市场利率形成出口彻底封死，经济就像脱缰的野马和断线的风筝，必然持续触及宏观极限特性而死亡。随之而来的一场内外结构失衡游戏的序幕必将拉开，行政干预也将无能为力，国内经济彻底玩完。

股民其实用不着专门救与不救。股民就是人，股市没了，股民可以干别的。反之，是人也都可成为股民。所以，股民就是这样，在任劳任怨地前赴后继地埋头为资本市场服务，却专门做着看似不相关的事情。

因此，股市应该救，而且必须救。现在的关键问题是如何救?由于货币市场利率化的倒逼，行政性资本市场功能失效。资本市场的激活时间不多了，没有时间等，再等经济已经玩完了。资本市场不妨采用倒逼机制。先从资本市场自身做起。倒逼外部基础设施建设跟进。

资本市场自身如何救?只一条，大刀阔斧地放开交易所自由竞争。以期达到标的不管公私，不屑内外，竞争上市。交易所做到只认人民币不认人，做好让最后债权利率优势决定标的生死。国内标的出了问题，退市或上不了市，或欺诈，是那部分外部原因就由哪部分去自己解决。是财政体系扭曲问题，财政体系去改，是监管问题监管去改，是法律问题立法去改，等等，一律资本市场免于责任。不是资本市场的问题全部丢出去，只管好自己。因为债权利率优势是有效资本市场的关键。资本市场利率与货币市场利率的竞争，市场化的交易所才能在逆境中脱颖而出。只如此才能真正打通利率形成通道，保证市场经济的正常运行和有效。

资本市场激活关键是股民。股民虽然说与资本市场本身无关，但却是资本市场运行生死攸关的关键因素。舍他其谁?所以，资本市场要激活，关键是股民，激活资本市场非得围绕股民转不可。

靠什么激活股民?唯有债权利率优势。即债权要有利率优势，债权利率的绝对值大小并不重要。只有债权有了利率优势才能吸引股民，激活股民，从而形成市场，决定交易所竞争生存。于是，如何实现资本市场债权利率优势，就自然成为资本市场自身运行的中心环节。这就使资本市场不得不涉及到，债权利率优势的预期，债权利率优势的实现，债权和利率的保护等等的具体操作。否则除了傻子，谁还敢来参与。

具体的，要实现债权利率优势，首先公司必须有一定利润优势。其次给出债权利率优势预期。再有，债权利率的兑现。再有，市场波动风险的化解。再有，债权市场道德风险的化解。这样，才能实现利益与风险接受人群交集的最大化，充分挖掘和争夺公众的参与度。

公司利润优势保证，前提是宏观经济面建设有效市场，而后是资本市场自身通过市场的创新上市，代谢整合，破产退市机制来实现。利率优势预期的实现，要有规范的会计，审计，评级，信息披露制度和法人代表的法定持股比例制度作保证。兑现利率，就要有公司分红的内外约束机制。债权市场风险化解，配以相应有效的衍生品对冲机制。市场道德风险化解，要配有维权的法律工具和可行路劲，等等。

[阿波罗网](#)责任编辑：王笃若 来源：博客

本文URL: <http://www.aboluowang.com2014/0307/377814.html>

[郑重声明: 新闻和文章取自世界媒体和论坛, 本则消息未经严格核实, 也不代表《阿波罗网》观点。]