

未来中国证券市场地域分布及结构展望

主要内容：

从地域分布来看，未来将形成“上海证券交易所”、“深圳证券交易所”、“北京（场外）证券交易所”三足鼎立的格局。

未来相当长的时间内，长江三角洲、珠江三角洲、环渤海区域将是中国经济发展的龙头和引擎。在三大经济圈中，前两大经济圈都建立了全国性的资本市场——上海证券交易所和深圳证券交易所，而第三大经济圈环渤海区域却没有全国性资本市场。在环渤海区域设立全国性资本市场可以弥补与其它两大经济圈之间金融市场的不平衡，能够更好地发挥其在中国经济发展中的龙头与引擎作用。

从构建多层次资本市场的角度看，目前我国资本市场已经有了主板市场（上海证券交易所）、中小企业板及创业板市场（深圳证券交易所），但是还缺少全国统一的场外交易市场。所以，在环渤海区域要设立全国性资本市场的话，理所当然的是设立全国性的场外交易市场。全国性的场外交易市场应该是全国性、高层次、规范化的市场。这就要求市场的建设应该从全国整体利益的角度进行考虑，而不能从局部利益出发，更不能从某个城市本身的利益来考虑。另外，设立全国性场外交易市场也不应该是权宜之计，而必须考虑到它未来的发展，要有前瞻性思维，保证它有良好的发展前景和广阔的发展空间。因此，全国性场外交易市场应该设在环渤海区域的核心城市——北京市。

从证券市场结构来看，将形成“金字塔”结构，从塔顶到塔底依次是：“主板市场”、“中小板市场”、“创业板市场”、“场外交易市场”。

目前国内 A 股市场各层次市场发展极不平衡，突出表现是中小板、创业板、场外交易市场规模太小，这不符合实体经济分布规律。现实经济生活中的企业分布状况是，规模越小，家数越多，众多中小企业要求大力发展中小板块、创业板块与场外交易市场，而我国 A 股市场各层次市场的分布却是倒金字塔结构，正好与企业分布状况相反。为支持中小企业发展，必须完善 A 股市场结构，将来 A 股市场的结构应该是：创业板上市公司应多于中小企业板上市公司，中小企业板上市公司应多于主板上市公司，而在 A 股市场之外的场外交易市场的挂牌公司应多于创业板上市公司。只有这样的资本市场才符合实体经济的分布规律，才能真正地为实体经济服务。

研究员



田书华

☎：(8610) 6656 8736

✉：tianshuhua@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130511020005

报告完成日期：2012年5月21日

一、从地域分布来看，将形成“上海证券交易所”、“深圳证券交易所”、“北京（场外）证券交易所”三足鼎立的格局

未来相当长的时间内，长江三角洲、珠江三角洲、环渤海区域将是中国经济发展的龙头和引擎。在三大经济圈中，前两大经济圈都建立了全国性的资本市场——上海证券交易所和深圳证券交易所，而第三大经济圈环渤海区域却没有全国性资本市场。在环渤海区域设立全国性资本市场可以弥补与其它两大经济圈之间金融市场的不平衡，能够更好地发挥其在中国经济发展中的龙头与引擎作用。

从构建多层次资本市场的角度看，目前我国资本市场已经有了主板市场（上海证券交易所）、中小企业板及创业板市场（深圳证券交易所），但是还缺少全国统一的场外交易市场。所以，在环渤海区域要设立全国性资本市场的话，理所当然的是设立全国性的场外交易市场。全国性的场外交易市场应该是全国性、高层次、规范化的市场。这就要求市场的建设应该从全国整体利益的角度进行考虑，而不能从局部利益出发，更不能从某个城市本身的利益来考虑。另外，设立全国性场外交易市场也不应该是权宜之计，而必须考虑到它未来的发展，要有前瞻性思维，保证它有良好的发展前景和广阔的发展空间。因此，全国性场外交易市场应该设在环渤海区域的核心城市——北京市。

未来中国证券交易所地域分布

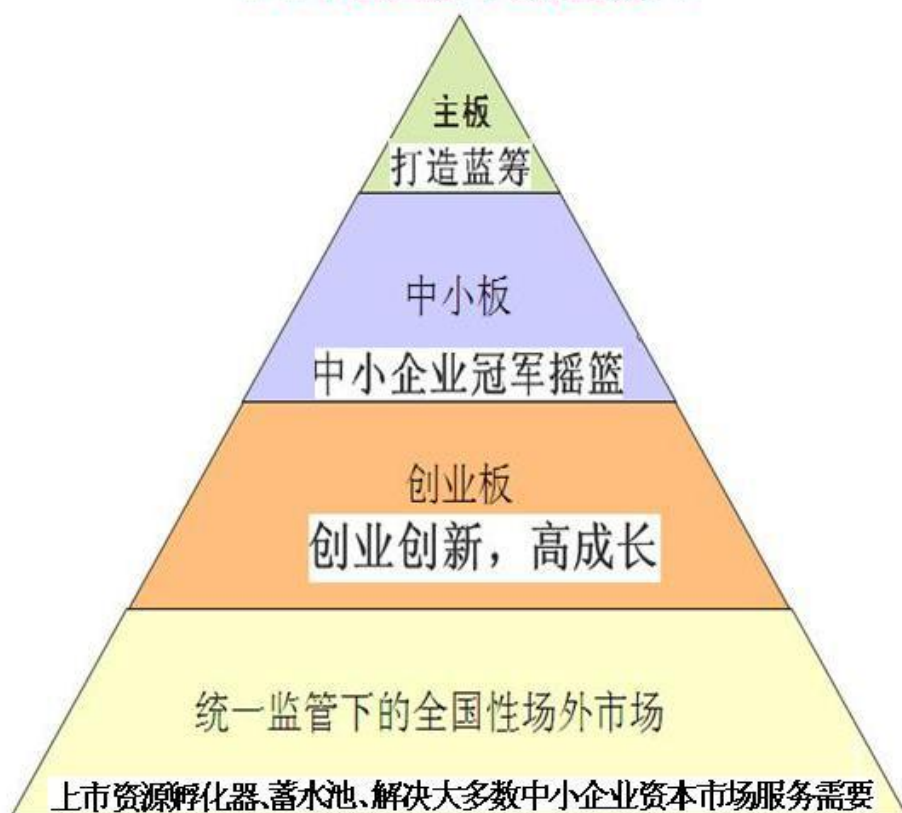


制图：中国银河证券股份有限公司博士后科研工作站

二、从证券市场结构来看，将形成“金字塔”结构，从塔顶到塔底依次是：“主板市场”、“中小板市场”、“创业板市场”、“场外交易市场”

目前国内 A 股市场各层次市场发展极不平衡，突出表现是中小板、创业板、场外交易市场规模太小，这不符合实体经济分布规律。现实经济生活中的企业分布状况是，规模越小，家数越多，众多中小企业要求大力发展中小板块、创业板块与场外交易市场，而我国而 A 股市场各层次市场的分布却是倒金字塔结构，正好与企业分布状况相反。为支持中小企业发展，必须完善 A 股市场结构，将来 A 股市场的结构应该是：创业板上市公司应多于中小企业板上市公司，中小企业板上市公司应多于主板上市公司，而在 A 股市场之外的场外交易市场的挂牌公司应多于创业板上市公司。只有这样的资本市场才符合实体经济的分布规律，才能真正地为实体经济服务。

未来中国证券市场结构分布



制图：中国银河证券股份有限公司博士后科研工作站

详细内容请阅读如下文章 (鼠标点击文章题目即可看到文章详细内容):

标题	作者	日期
以中关村股份报价转让系统为基础在北京设立全国性场外交易市场	田书华	2011/12/02
A 股市场结构与实体经济分布不协调 中小板与创业板市场亟待大力发展	田书华	2012/05/02

相关文章请阅读如下文章内容 (鼠标点击文章题目即可看到文章详细内容):

标题	作者	日期
从资本市场发育程度差异看我国四大区域经济发展差距的原因	田书华	2011/09/13
中国区域经济的发展历程及发展趋势	田书华	2011/09/06
解读“主体功能区	田书华	2011/09/26
关注创业板、聚焦中关村	田书华	2011/11/10
“中关村”是创业板的主力军	田书华	2011/10/29
创业板市场对“高新企业”的支持效果已经显现	田书华	2011/10/21
北京市上市公司（A股市场）基本情况综述	田书华	2012/04/28
首都北京的区域规划变迁史及目前主题功能区特点	田书华	2012/03/21
首都北京经济发展历程与趋势	田书华	2012/03/12
北京市上市公司（A股市场）基本情况综述	田书华	2012/04/28
解析“首都经济圈”	田书华	2012/03/31
各省（直辖市、自治区）资本市场主要数据比较	田书华	2011/12/12
以中关村股份报价转让系统为基础在北京设立全国性场外交易市场	田书华	2011/12/02
中关村科技园区非上市公司股份报价转让系统研究报告	田书华	2011/11/30



中国银河证券股份有限公司 博士后科研工作站

中国银河证券股份有限公司博士后科研工作站（以下简称“工作站”），是经国家人力资源和社会保障部及全国博士后管委会批准设立的科研机构。

工作站以中国经济运行与发展中的重大理论问题、资本市场改革发展中的重大理论与实践问题和证券公司发展创新过程中的现实性、前瞻性、战略性问题为研究对象，以吸引、培养和储备高层次研究人才为己任，以提高中国银河证券综合竞争力、促进公司可持续发展、推进中国资本市场的理论建设为目标，力求通过宽视角、深层次、高质量的研究，为把中国银河证券打造成国内一流券商服务，为资本市场的改革发展服务，为发展繁荣中国的经济和金融科学服务。

工作站与中国社会科学院、中国人民大学、对外经贸大学、上海财经大学、西南财经大学等单位联合培养博士后研究人员，聘请知名教授和业内顶级专家担任博士后指导教师。

为吸引高素质的博士毕业生进站从事研究工作，工作站为博士后研究人员提供在业内具有竞争力的、较高水平的工资和福利待遇，以及较为优越的科研条件和工作环境。