

学校编码: 10384

分类号 \_\_\_\_\_ 密级 \_\_\_\_\_

学号: K0314238

UDC \_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

产业组织结构优化与我国多层次资本市场体系研究

A Study on Optimization of Industry Organization Structure  
and Multi-layer Capital Market System

何 婷 英

指导教师姓名: 熊 英 子 副 教 授

专 业 名 称: 企 业 管 理

论文提交日期: 2008 年 3 月

论文答辩日期: 2008 年 月

学位授予日期: 2008 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2008 年 3 月

学校编码: 10384

分类号 \_\_\_\_\_ 密级 \_\_\_\_\_

学号: K0314238

UDC \_\_\_\_\_

廈門大學

碩 士 学 位 论 文

产业组织结构优化与我国多层次资本市场体系研究

A Study on Optimization of Industry Organization Structure  
and Multi-layer Capital Market System

何 婷 英

指导教师姓名: 熊 英 子 副 教 授

专 业 名 称: 企 业 管 理

论文提交日期: 2 0 0 8 年 3 月

论文答辩日期: 2 0 0 8 年 月

学位授予日期: 2 0 0 8 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2008年3月

厦门大学博硕士学位论文摘要库

# 厦门大学学位论文原创性声明

兹提交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

# 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

1、保密（ ），在            年解密后适用本授权书。

2、不保密（ ）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名：

日期：        年    月    日

导师签名：

日期：        年    月    日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 摘 要

当前我国产业组织具有“散”、“全”、“低”的特征，严重影响了企业竞争力和社会资源配置效率。而推进我国资本市场的多层次发展，对于加快我国经济体制改革进程，拓展不同规模企业融资渠道，优化产业组织结构，提升产业竞争力具有十分重要的作用。本文首先采用 SCP 范式回顾了我国产业组织演化过程及现状，提出了我国产业组织结构调整的目标模式；重点考察了资本市场层次与产业组织结构优化的互动关系，提出多层次资本市场建设对于优化我国产业组织结构的重要意义。

结合我国资本市场现状和存在的问题，本文分析了产业组织低效率的主要原因，指出构建多层次的资本市场才是解决优化产业组织结构，提升产业竞争力的出路所在。为了借鉴国际上的成功经验，本文选择了美国典型的多层次资本市场进行研究，并重点分析了其在市场体系设置、层次分工定位及衔接机制等方面的主要特色。在此基础上，对于我国多层次资本市场的构建，提出初步的设想是场内市场多层次和场外市场多层次并存，全国统一市场和地方分散的市场并存：一是由主板、二板、三板等组成的全国性以纵向为主的多层次资本市场；二是由各区域性证券交易所及地方产权交易机构组成的地方区域性的以横向为主的区域性资本市场。这意味着要对现有的部分交易场所及其交易规则进行再造，这个过程有破有立，需要做出多方面调整。

**关键词：**产业组织；多层次资本市场；融资



厦门大学博硕士学位论文摘要库

## **Abstract**

At present, industry organization of China has the characteristic of dispersion, full scale and low level, which affect enterprise competition. Multi-layer capital market has the function to expedite economy reform, develop channel of enterprise financing and advance competition of industry. The thesis reviews the process of industry organization evolvement, put forward objective pattern of industry organization and bring forward the significance of multi-layer capital market.

Considering the reality and existing problems of our capital market, the thesis analyses the main causes of inefficiency of industry organization and points out that constructing multi-layer capital market is just the right way to solve the problem. The thesis studies the typical American multi-layer capital market as a successful experience, and then analyses the key features of its market system setting, level positioning and cohesive mechanism. On this basis, the initiative of China multi-layer capital market construction is that the multi-layer OTC Stock market and Stock Exchange market coexist, while the united national Market and the dispersive regional markets coexist in the field, too. The main board, second board and third board market make up national vertical multi-layer capital market, while regional stock exchanges and property exchange market make up regional horizontal multi-layer capital market. Of course, it needs to reconstruct some of the existing trading places and its trading rules.

**Key Words:** Industrial Organization; Multi-layer Capital Market; Financing

厦门大学博硕士学位论文摘要库

# 目录

<b>1 绪论</b> .....	<b>1</b>
1.1 研究背景与意义 .....	1
1.2 文献综述 .....	3
1.3 研究方法与技术路线 .....	7
1.4 本文创新点 .....	9
<b>2 我国产业组织现状与目标模式选择</b> .....	<b>10</b>
2.1 我国产业组织现状：基于 SCP 的分析.....	10
2.2 有效竞争及其模式特征 .....	14
2.3 大中小企业共生：我国产业组织调整的目标模式 .....	15
<b>3 多层次资本市场层次与产业组织结构优化</b> .....	<b>18</b>
3.1 资本市场层次与组织形式 .....	18
3.2 资本市场层次与产业组织的互动机制 .....	20
3.3 多层次资本市场与我国产业组织优化 .....	25
<b>4 我国资本市场的层次结构及国际比较和借鉴</b> .....	<b>27</b>
4.1 非市场化的主板市场 .....	27
4.2 难产的创业板市场 .....	29
4.3 畸形的准三板市场 .....	30
4.4 有待完善的新三板市场 .....	31
4.5 缺位的产权交易市场 .....	32
4.6 美国资本市场层次分析 .....	34
4.7 美国资本市场层次体系建设的借鉴 .....	37
<b>5 我国多层次资本市场体系的构建</b> .....	<b>39</b>
5.1 我国多层次资本市场体系的总体设计 .....	39
5.2 主板市场：打造行业龙头企业 .....	42
5.3 二板市场：孵化中小高科技企业 .....	45

5.4 三板市场：扶持一般中小企业 .....	48
5.5 产权市场：催生初创中小企业 .....	52
6 结论与展望 .....	55
6.1 结论.....	55
6.2 展望.....	55
参考文献.....	57
后    记.....	60

厦门大学博硕士论文摘要库

## Contents

<b>1 Introduction</b> .....	<b>1</b>
1.1 Background and significance .....	1
1.2 Literature review.....	3
1.3 Methods.....	7
1.4 Innovations .....	9
<b>2 Statures of industrial organization and choice of objective pattern</b>	<b>10</b>
2.1 Status of industry organization: analysis based on SCP .....	10
2.2 Efficient competition and character .....	14
2.3 Objective pattern of industry organization in China .....	15
<b>3 Multi-layer capital market and industrial organization optimization</b>	<b>18</b>
3.1 Multi-layer capital market and form of organization .....	18
3.2 Mutual mechanisms between multi-layer capital market and industrial organization .....	20
3.3 Multi-layer capital market and optimization of industrial organization in China .....	25
<b>4 Statures of multilayer capital market and international reference</b>	<b>27</b>
4.1 Non-marketization of main board market .....	27
4.2 Growth Enterprise Board markets .....	29
4.3 Freaky third-board markets .....	30
4.4 Awaiting new third-board markets .....	31
4.5 Imperfect property markets .....	32
4.6 Analysis of capital market in America .....	34
4.7 Experience of capital market in America .....	37
<b>5 Construction of multi-layer capital market system in China</b> .....	<b>39</b>
5.1 Overall design of multi-layer capital market system in China .....	39
5.2 Main board market: build leading enterprise .....	42

5.3 Second-board market: hatch high-tech enterprise .....	45
5.4 Third-board market: support small enterprise .....	48
5.5 Property market: help initial small enterprise .....	52
<b>6 Conclusions and prospects .....</b>	<b>55</b>
6.1 Conclusions .....	55
6.2 Prospects .....	55
<b>References .....</b>	<b>57</b>
<b>Postscript .....</b>	<b>60</b>

厦门大学博硕士论文摘要库

# 1 绪论

## 1.1 研究背景与意义

### 1.1.1 研究背景

改革开放以来，我国产业组织形式不断优化，各类企业之间的竞争与合作机制日益加强。但整体上看，目前我国产业组织还不尽合理，产业组织还处于低层次的无序的竞争状态，影响了我国产业竞争力的提升；另一方面，我国目前资本市场层次单一，难以满足企业的融资需求，而完善我国产业组织结构，促进产业组织合理化需要健全、完善的市场制度，尤其是多层次的资本市场体系。本文的研究背景可以从以下两个方面进行阐述：

第一，我国产业组织结构不合理，影响了社会资源配置效率。改革开放 20 多年来，随着经济体制改革的不断深入，我国的产业组织已经有了很大变化，专业化水平提高了，企业的竞争机制也加强了，但是从整体上看，我国的产业组织还是处于低层次、不合理、无效率的状态，这已成为制约我国经济增长的“瓶颈”。具体表现在以下四个方面：一是企业规模结构不合理，缺乏有效的协同机制。大、中、小企业往往自我封闭、各自为战，缺乏形成重点突出、层次递进、协调配合的新的产业组织形式的客观条件；二是过低的进入壁垒与过高的退出障碍并存，从而促成了我国产业进入过度与退出受阻态势的生成，其结果既浪费了资源，又阻碍了市场对产业组织的整合过程；三是企业“大而全、中而全、小而全、小而散”，内部无专业化分工，更谈不上每个生产阶段都实现规模经济；四是企业重复建设现象严重，专业化协作水平不高。总体上看，当前我国产业组织存在“散”、“全”、“低”的状况，严重影响了企业竞争力和社会资源配置效率。

第二，我国资本市场层次单一，难以满足不同规模企业的融资需求。我国现有的沪深两个证券交易所是在 20 世纪 90 年代初期建立的，当时，社会各界对股份经济的主体功能和运行机制在认识上还存在着重大分歧，建立两个交易所的目的还在于从资本市场角度对国企改革进行新的尝试。正因为是“尝试”，许多方面就不尽规范，最主要的是资本市场缺乏层次结构。在过去的 10 余年，我国资本市场是沿着规模扩张、适度多元化两条线索展开的，多层次化没有得到实质性



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库