

2003'

INTERNATIONAL
FINANCE FORUM

国际金融论坛

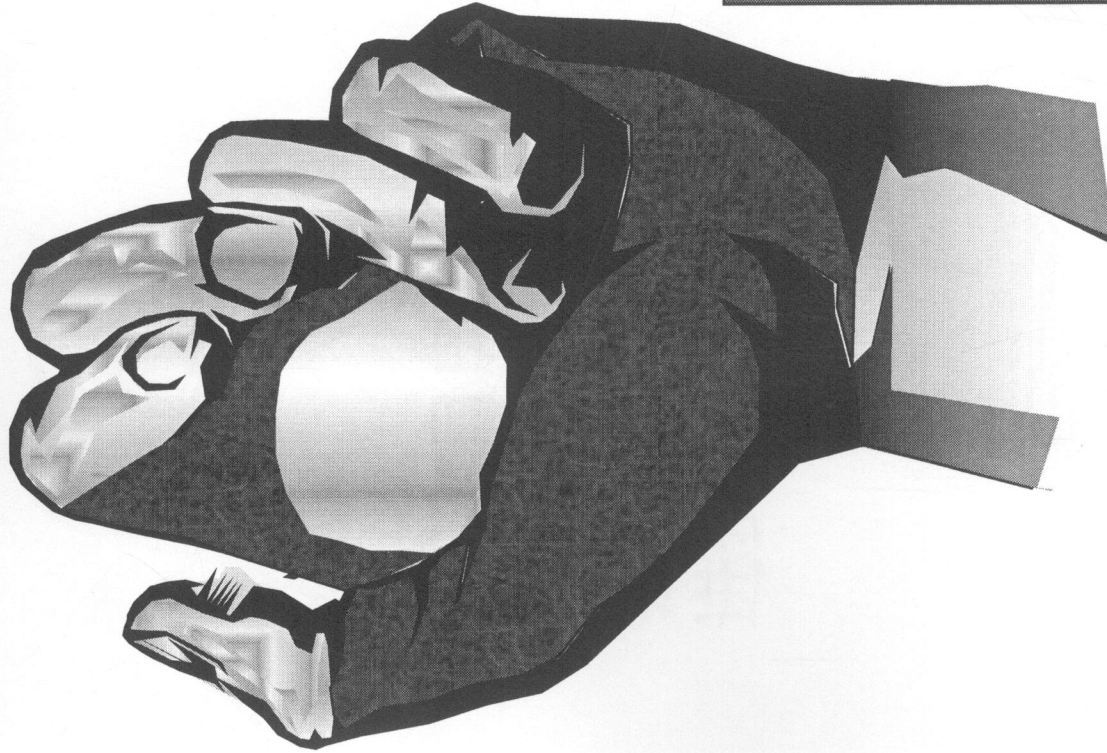
发展中国家的资本市场发展

加强看不见的手

彭礼定 (Giles Brennand)

北京，二〇〇三年十月二十八日

THE BOSTON CONSULTING GROUP



2003'

INTERNATIONAL
FINANCE FORUM

国际金融论坛

发展中国家的资本市场发展

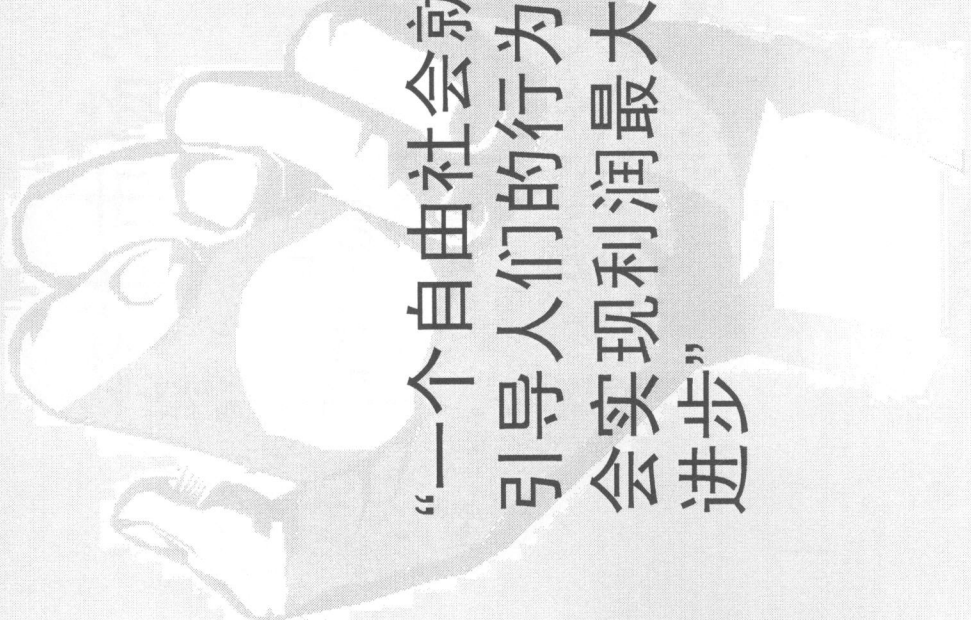
加强看不见的手

70 consultants
{ 70 support staff.

彭礼定 (Giles Brennand)

北京，二〇〇三年十月二十八日

THE BOSTON CONSULTING GROUP

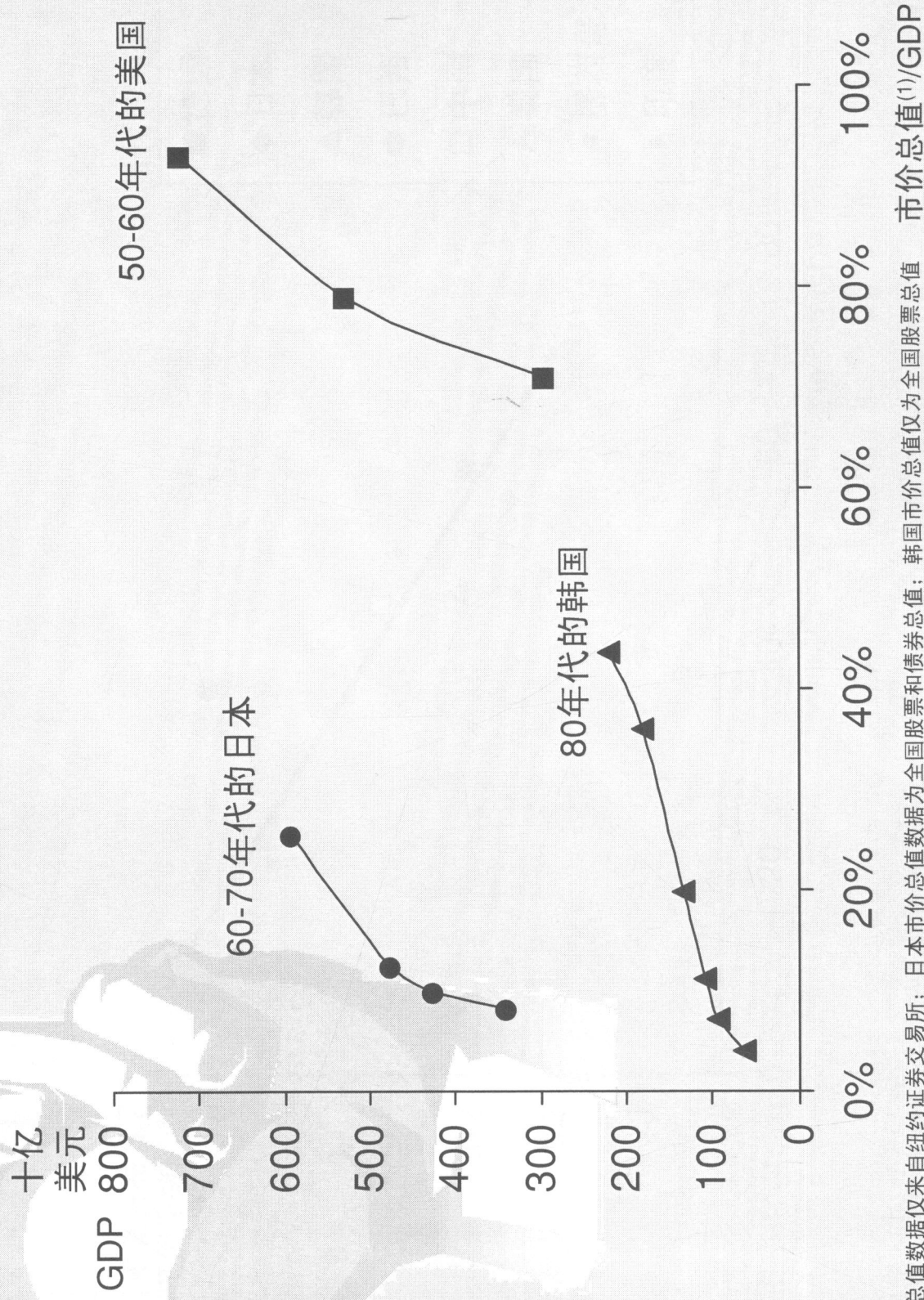


“一个自由社会就像一双‘看不见的手’
引导人们的行为-以这样的方式使社会
实现利润最大化，推动整个社会的
进步”

亚当·史密斯

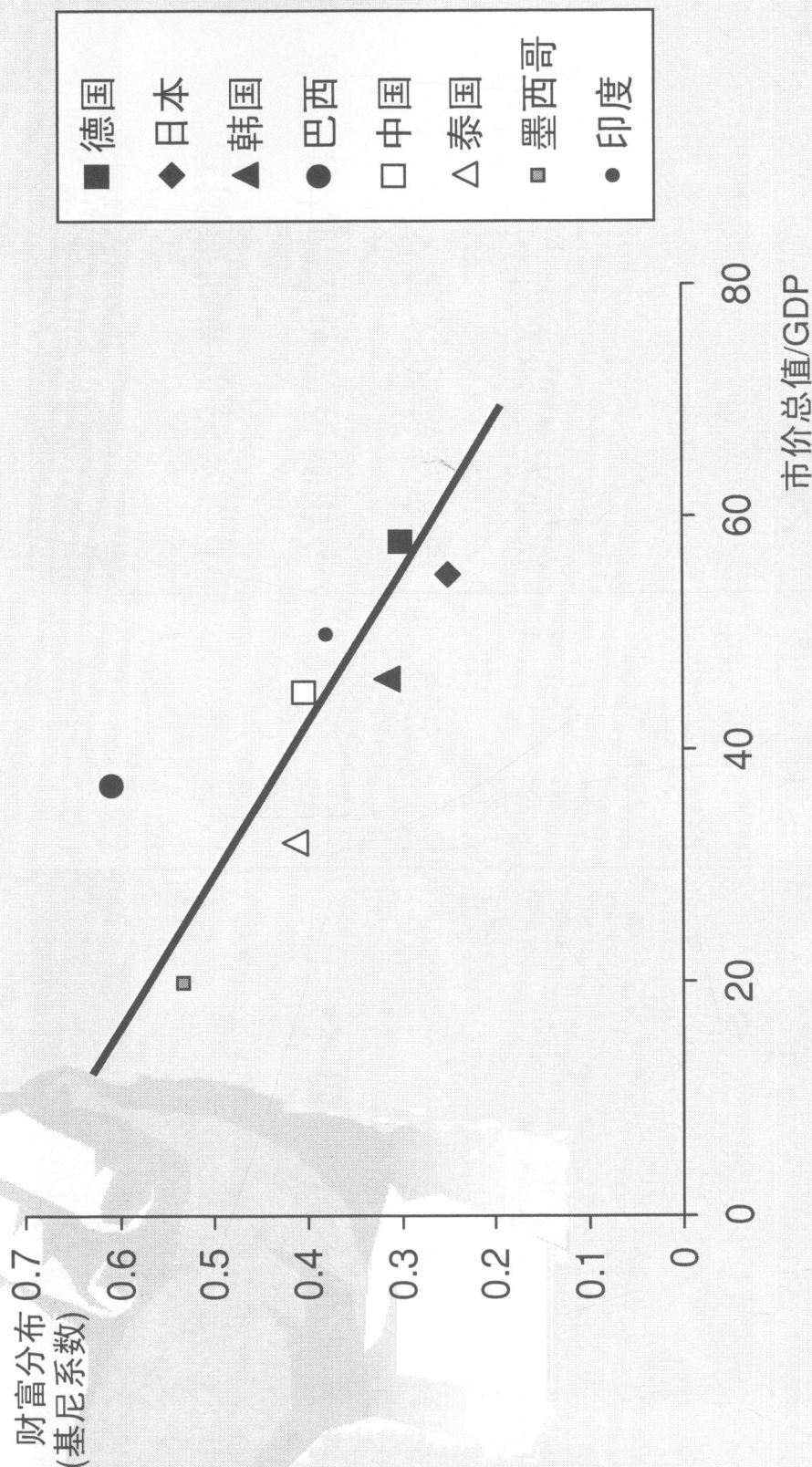


资本市场发展与收入增长：一种持久的关系



(1) 美国市价总值数据仅来自纽约证券交易所；日本市价总值数据为全国股票和债券总值；韩国市价总值仅为全国股票总值；市价总值⁽¹⁾/GDP
资料来源：经济分析局；EIU；日本经济和社会局；国际证券交易所联合会

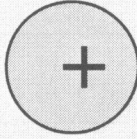
也支持了社会的稳定性



对经济发展的益处很多...

宏观经济影响

- 经济增长
- 生产率与资本的大规模增长
- 更多的就业机会
- 金融行业的快速发展



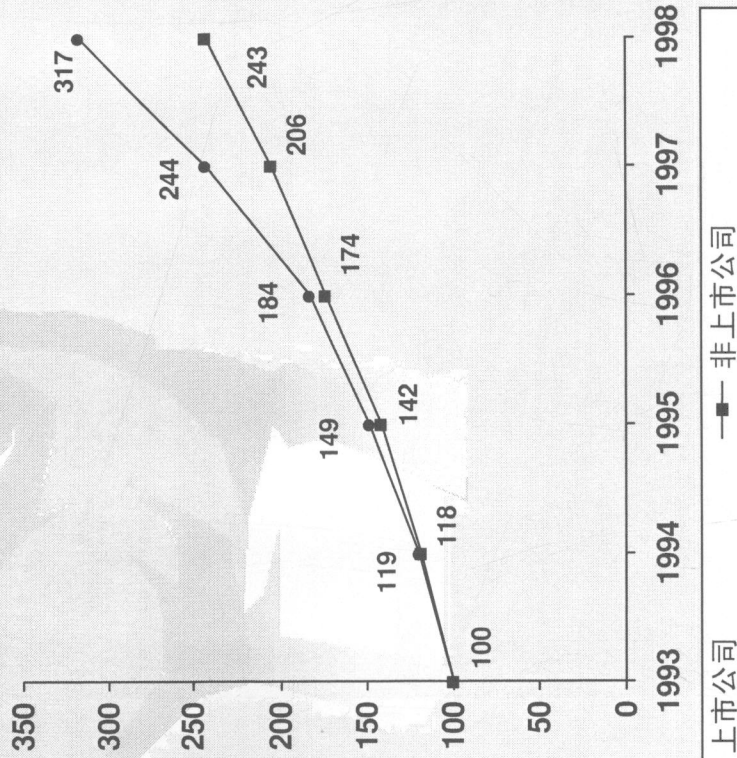
微观经济影响

- 为私人投资者创造财富
- 公司财务灵活性的大幅提高
- 治理结构的改善
- 创业活动的驱动

包括就业增长与财富创造

上市公司内部就业增长

欧洲500强公司内部的
就业增长 (指数)



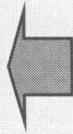
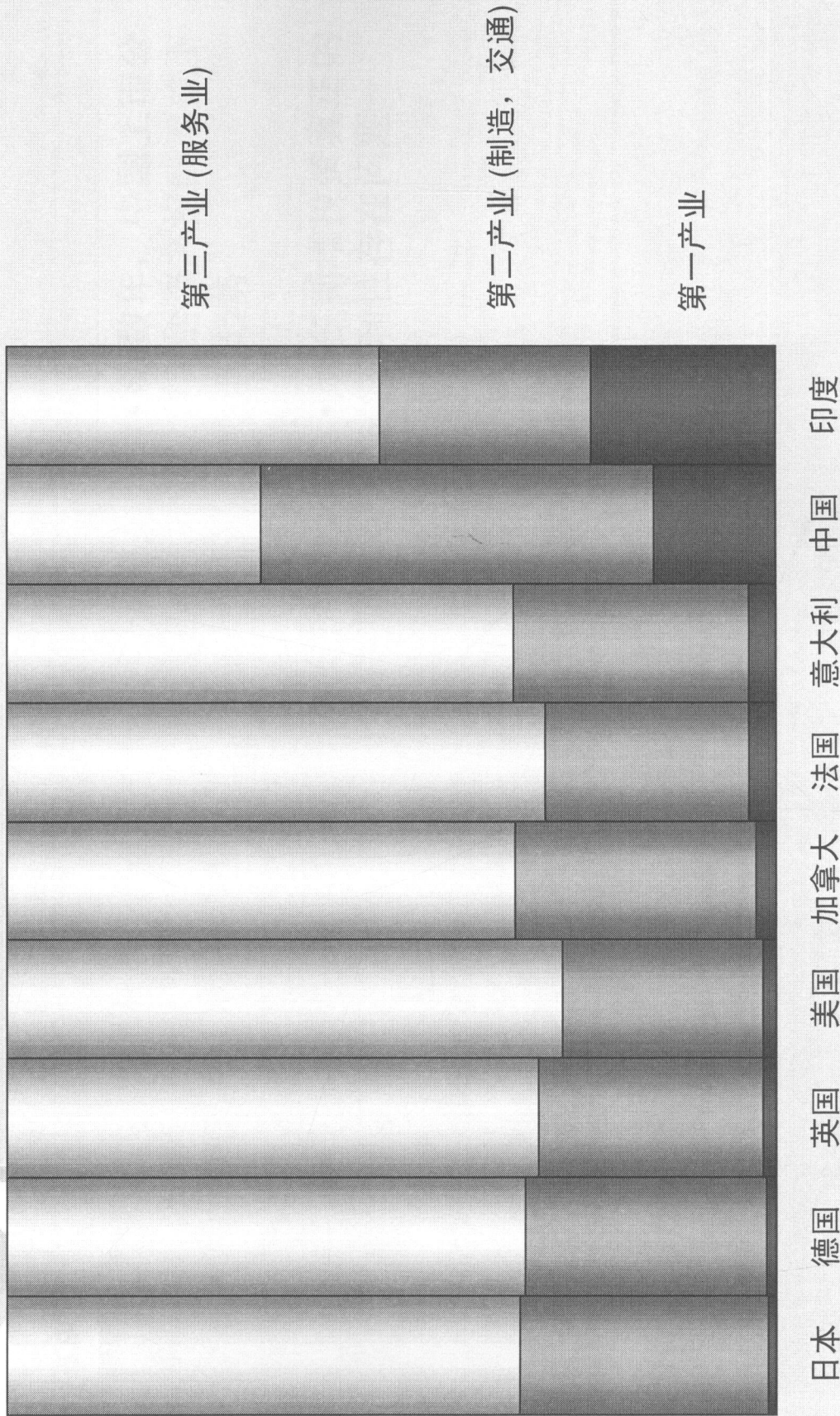
推动财富的创造

- 为投资者提供长期的机会来分散风险并提高回报 (财富创造)
- 通过吸引国外投资提供资本来源的新渠道
- 提升公司治理的质量
- 为公司提供更灵活的融资选择
- 通过奖励成功, 推动创业行为

尤为关键的是要建立健全、高效而安全的资本市场来为中小企业提供融资机会

中国：一个发展中国家

国内生产总值的产业构成

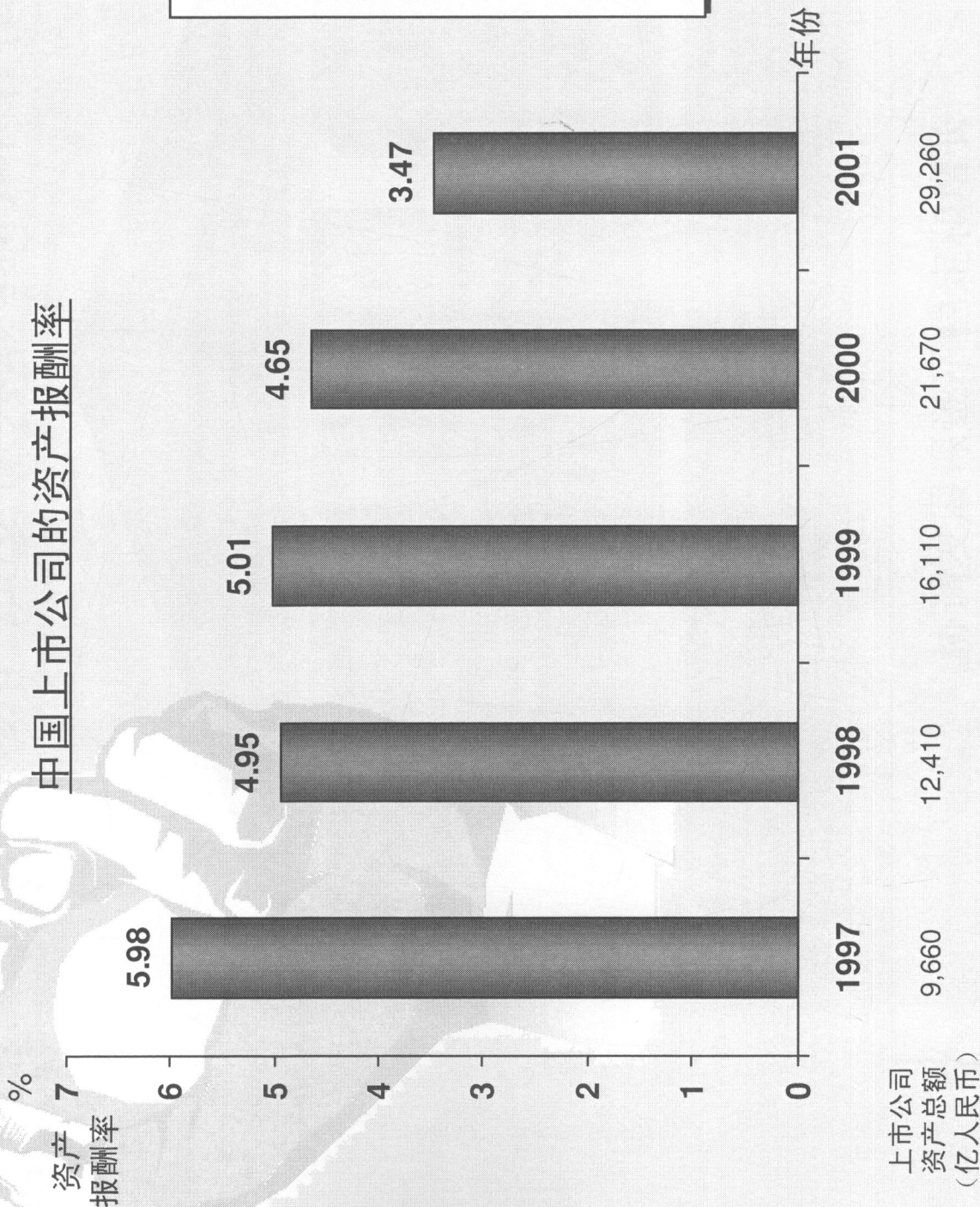


资料来源：国际统计年鉴

13007-05-Int\FinanceForum-28Oct03-GJB-scz-SHl-c

The Boston Consulting Group

需要加强资本效益

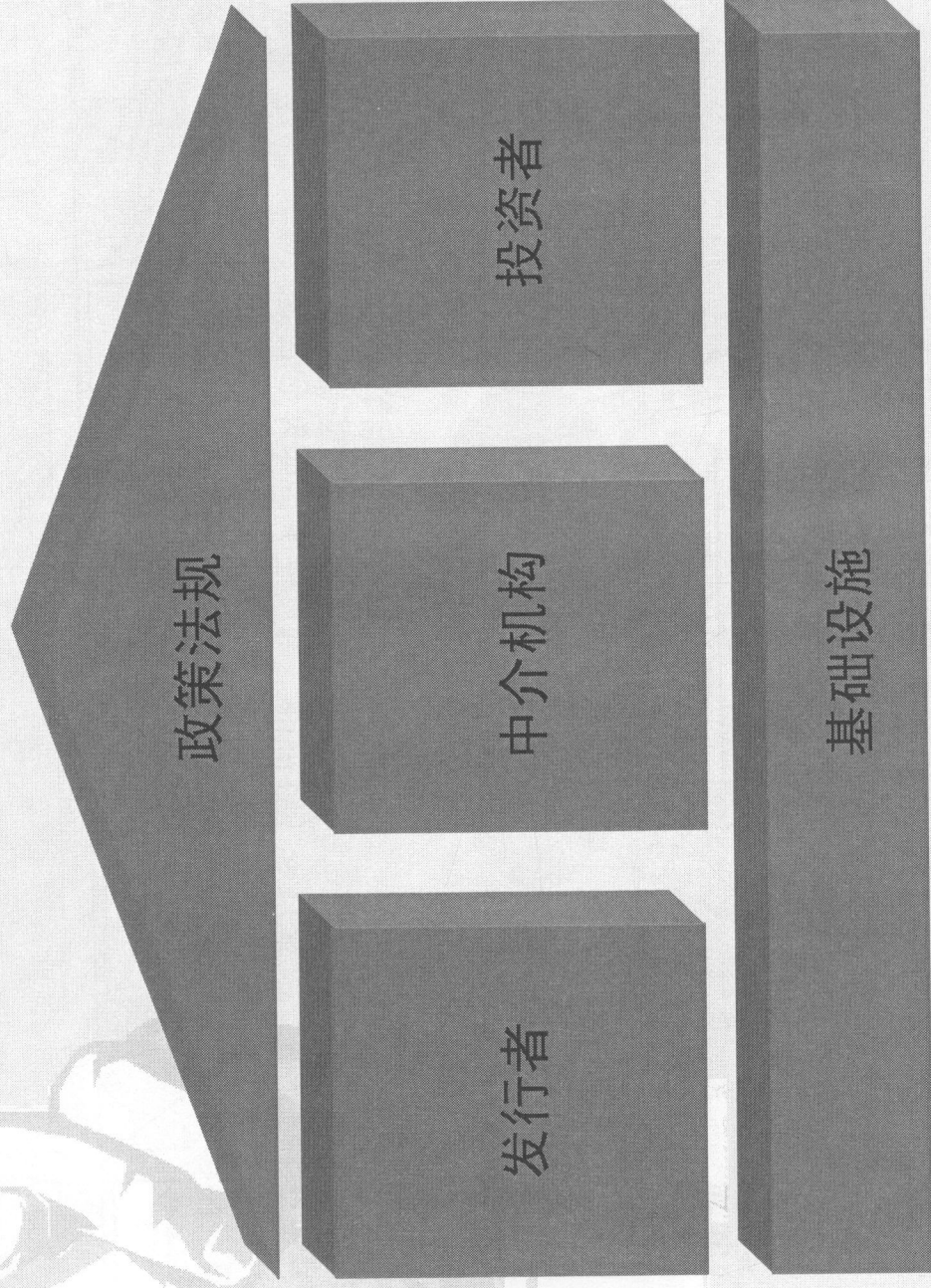


资料来源：中国证券期货统计年鉴
13007-05-Int'lFinanceForum-28Oct03-GJB-scz-SHI-c

THE BOSTON CONSULTING GROUP

协调发展是关键

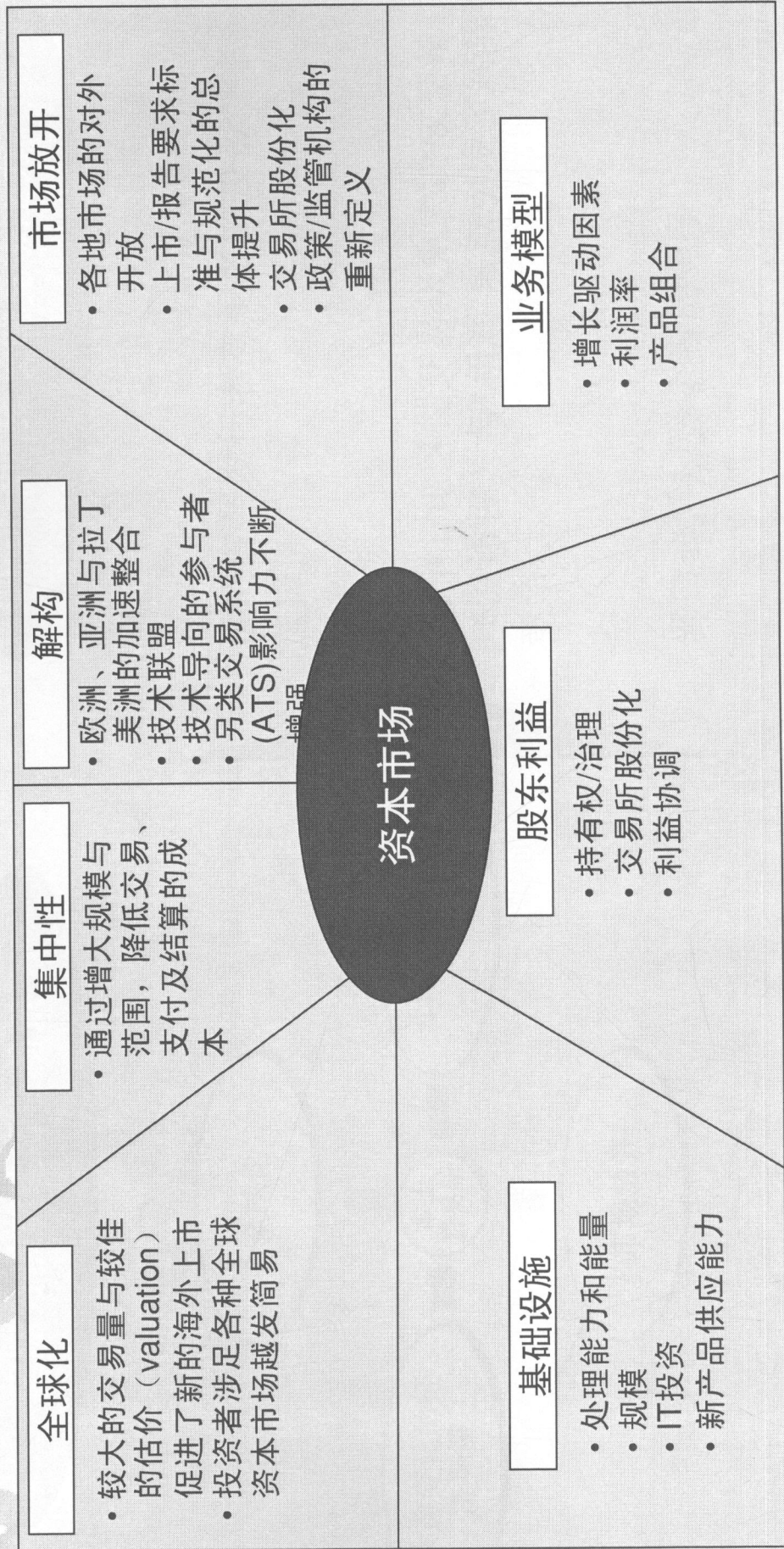
市场的强度和其最弱的环节相同



协调发展保证了稳定和增长

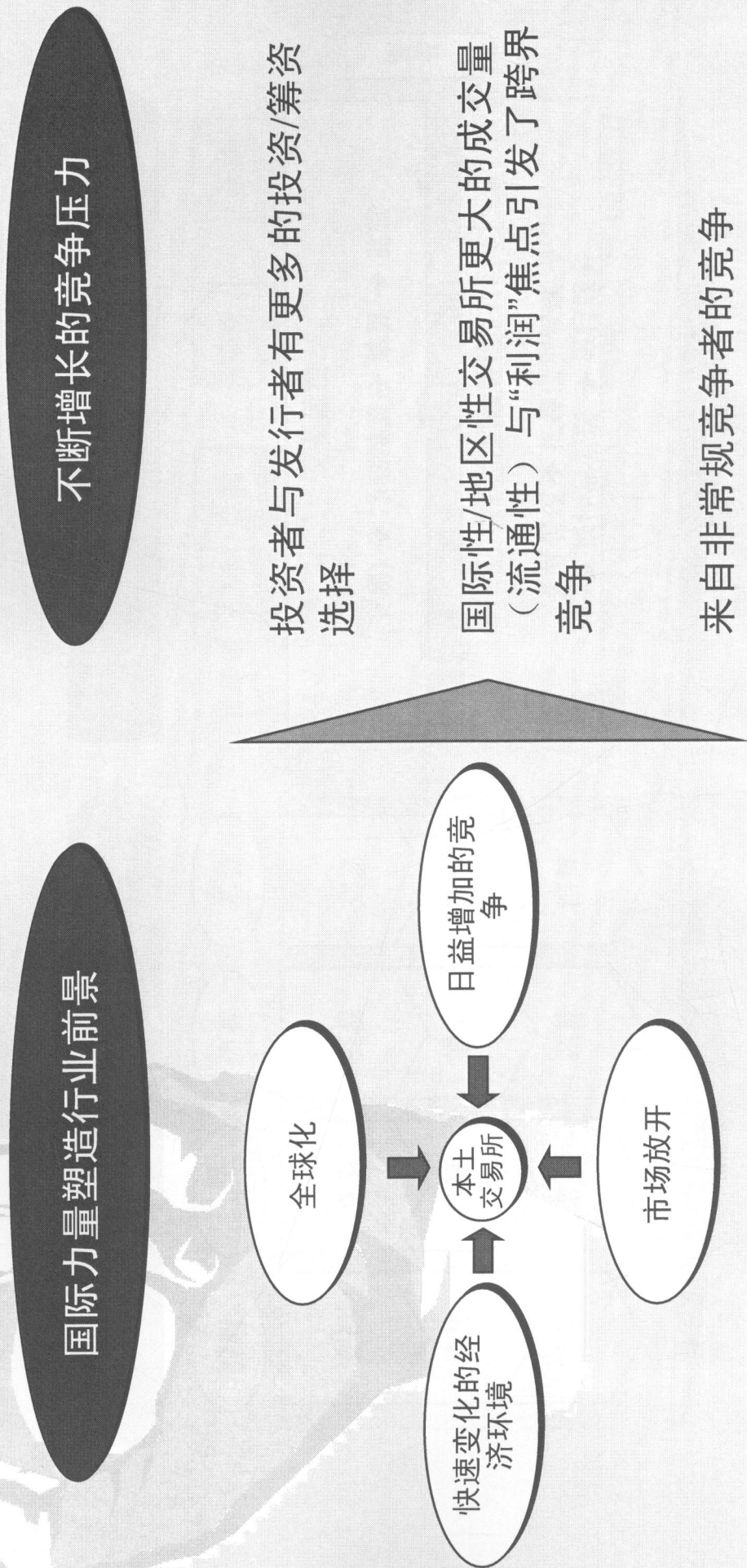
世界资本市场的加速变化

国际环境因素

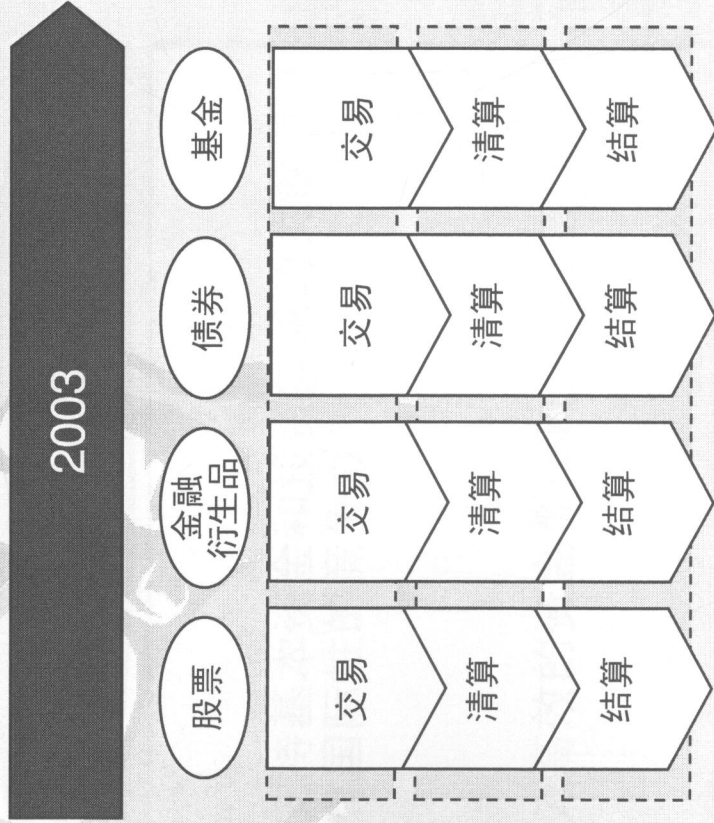


加强竞争力的措施

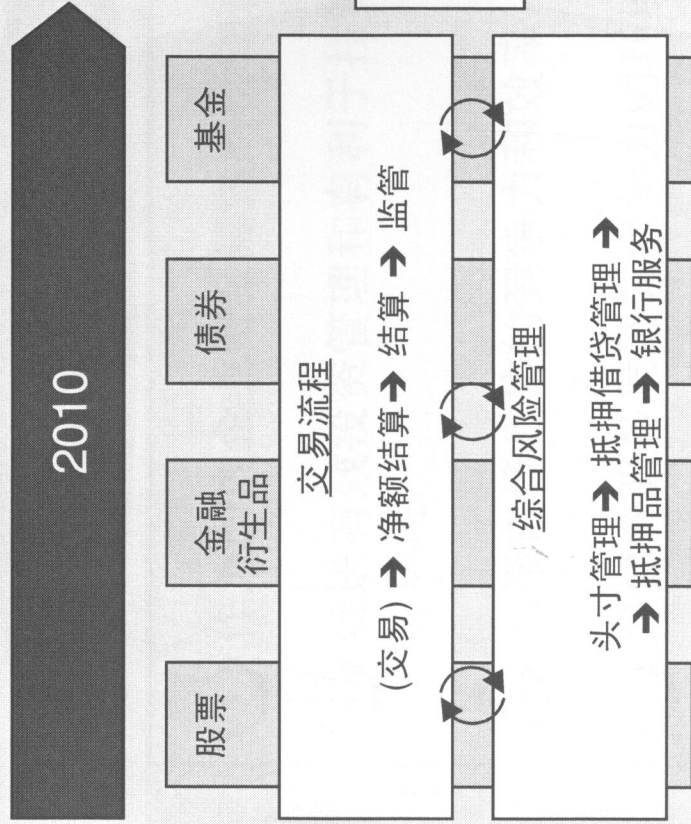
日益增长的竞争压力



BCG对交易所发展成交处理和风险管理基础设施的看法



基本上是一个交易所



交易处理和风险管理者

以资本市场总体规划 发展有竞争力且高效的资本市场

希腊资本市场远景目标

在支持基本资金和投资需求的关键领域有国际性的竞争力

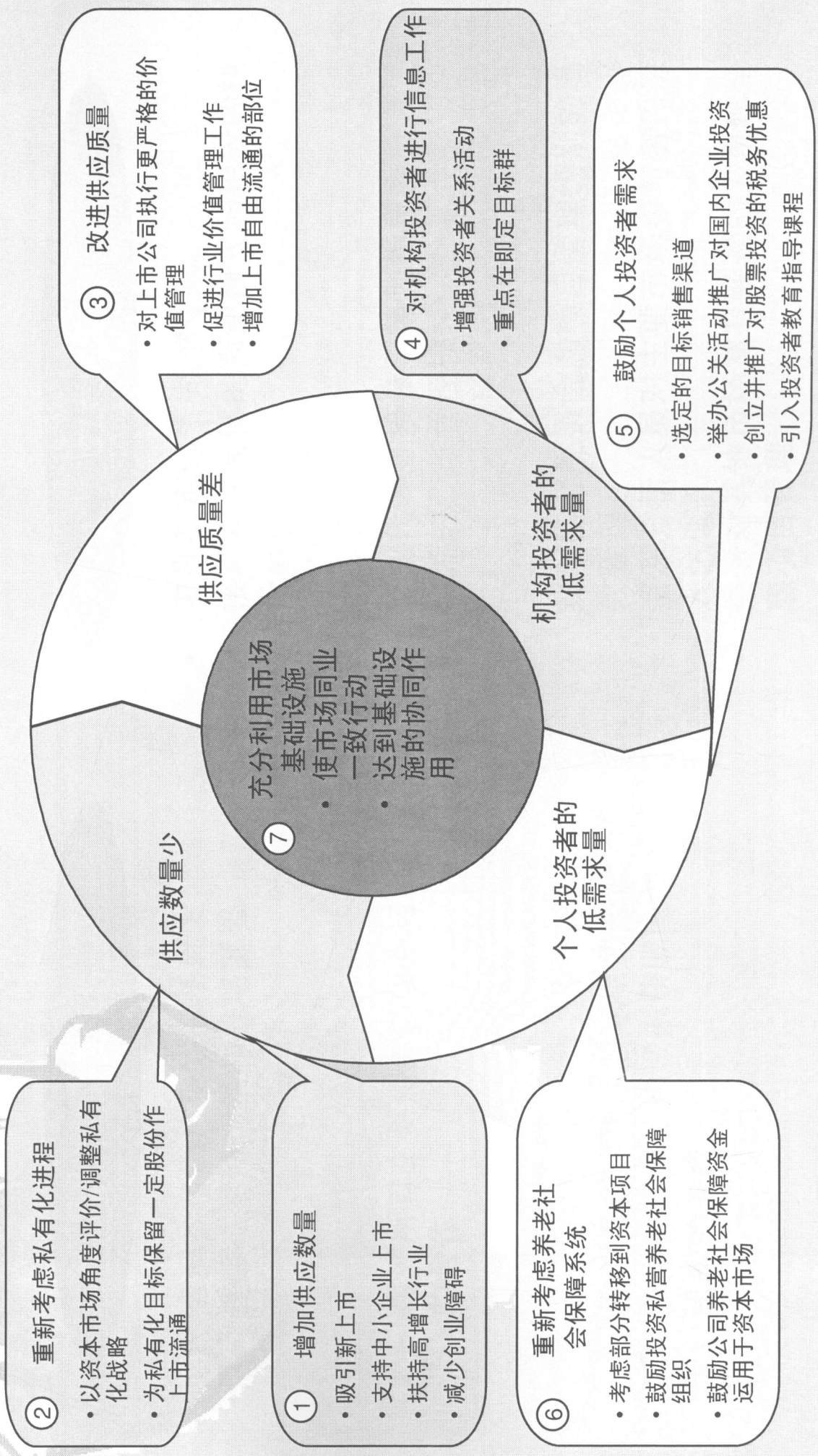
作为高效的资金募集和分配渠道

有良好及对市场扶助的监管制度

六大主要目标

- ① 作为国内企业资金筹集的优先选择
- ② 促进有效投资管理和有利于投资者的环境
- ③ 加强市场机构的竞争力和效率
- ④ 为中介服务发展有竞争力的环境
- ⑤ 保证更趋良好及对市场扶助的监管制度
- ⑥ 进行业务组合多元化

资本市场新生的七大途径



发展充满活力且有竞争力的交易所的三大必要条件

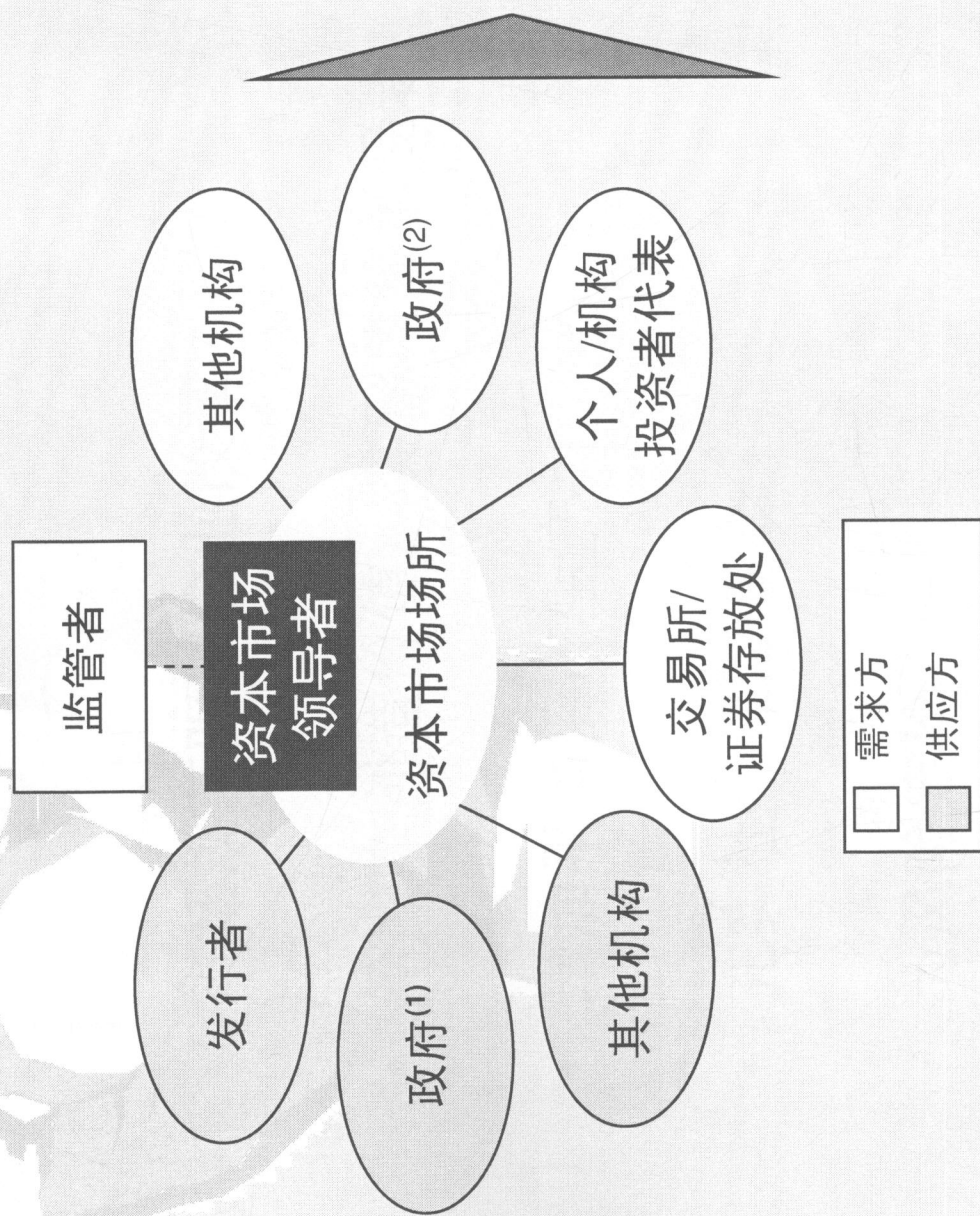
成功的必要条件

- 1 在资本市场总体规划的基础上，
理顺交易所远景和战略部署
- 2 得到所有主要资本市场参与者的合作
- 3 投入资源，利用国际相关知识和内部的组织知识来获取内部机构的支持

方案的重点

- 着重制定远景/战略
- 接着发展具体的商业模式和相应的执行事项
- 行业代表直接参与筹划指导委员会
- 明晰的变革管理模块
- 筹划指导委员会和项目管理级别的高效管理
- 资深分析人员对主要市场参与者作深入访谈
- 委派对其他市场富有经验的人员作全职项目管理

市场发展措施由市场领导者 (Markets Champion) 协调



必须要求: 执行资本市场
相关事宜的权利, 独立于
政治并长期稳定

附加特质: 了解资本市场
事宜, 有高度信誉, 时间,
及解决问题的动机和决心

(1) 政府作为发行者
(2) 政府作为投资者
资料来源: BCG分析

13007-05-IntlFinanceForum-28Oct03-GJB-scz-SHL-c

THE BOSTON CONSULTING GROUP