

关于我国证券市场风险问题的研究

何周光

(武汉市汉口学院 湖北 武汉 430000)

[摘要] 近年来,我国证券市场有了长足的发展,但由于起步较晚,我国证券市场在发展过程中面临着经济体制转轨阶段的特征,因此暴露不少问题,加大了证券市场的风险。如何切实加强证券市场风险管理,正确进行风险决策,有效控制和化解市场风险,是我国证券市场进一步健康发展必须解决的一项重大而紧迫的任务。

[关键词] 我国证券市场; 风险问题; 研究

一、证券市场风险的内涵和特征

1、风险的内涵

风险的含义相对来说比较广泛,在涉及社会经济的各类活动中,往往都潜藏着不同程度的风险。人们通常会将风险与危险和损失等关联在一起,但是从本质上来说,这三者之间还是存在区别的。风险在这三种当中,属于难以预计的后果,具有较为不利的属性。风险本身具有不可预测性、相对客观性、不利性以及可测性。

2、证券市场风险的内涵

根据前文所述的风险定义,部分学者对于我国证券市场的风险内涵提出了新的定义,其认为,证券市场的风险所指的主要是,人们的期望收益值和最终实际收益值之间的偏差,这种偏差造成了财产损失,这种风险本质上就是经济收益的不可预知性。正因为证券市场中存在着太多难以预知的因素,才会导致最终的资产受损,也就是人们所面临的证券市场风险。

3、证券市场风险的特征

如果从经济收益和 risk 的角度来看,证券市场的风险可以分为几种类型,分别为系统性风险类型、交易风险类型以及非系统性风险类型三种。系统性类型的风险,又被业内称之为不可分散的风险类型,这种类型所指的是由于全局性的共性因素导致的收益变动。这种风险所影响的并非单个用户的经济收益,而是会影响到整个证券市场的经济收益。对于证券的投资人员来说,此种风险是客观存在必须面对的事实,无法人为消除,这也是系统性风险类型的真实属性。导致这种风险产生的原因可能有社会经济现状、社会环境以及政治背景等。

交易风险,顾名思义,就是指投资人员在操作过程中面临的风险,具体有资金冒提、股票遭遇盗卖或者资金被挪动等情况。非系统性风险类型,还可被称之为可规避风险类型,主要是指某行业或者单个公司对证券市场造成影响所产生的风险。通常情况下,每个股票的价格与其关联的上市公司整体业绩以及公司内部重大事件等息息相关,该上市公司的经营管理方式、经济状态、销售手段、市场占有率、投资行为等都会影响到股价走向。此种风险影响的范围只是某个证券,与其他证券并无直接关联,如果投资者资金分散在不同证券中,那么此类风险可以适当分散,如果其中某个证券价格下跌,其他证券可能会同时提升价格,这样一来,风险会两相抵消,投资者不必蒙受损失。

二、我国证券市场风险防范面临的主要问题

1、股权结构纷繁混乱

目前,我国股票种类分为国家股、国有法人股、公众股、内部职工股、优先股、A股、B股、H股等等,形成了我国股权设置复杂、种类纷繁的局面。

2、上市公司法人治理结构不完善

一般来说,公司治理是解决股东、董事会、公司管理层以及与公司利益相关者之间的利益关系问题。按照法律规定:我国上市公司的治理结构从制度框架上是由股东大会、董事会及经理层、监事会构成。大股东控制董事会的结果是董事会成为大股东的一言堂。由于控制了董事会,以及监事会的形同虚设,就给了

大股东一些可乘之机。而大股东惯用的“掏空”手段通常是“先输血后抽血”。把经营风险和担保风险统统转嫁给上市公司,最终令上市公司业绩迅速“变脸”,沦为丧失盈利能力的空壳。

3、信息披露不及时

上市公司的信息是时效性极强的资源,信息披露的滞后会直接影响投资者的收益。而一些上市公司的管理层往往出于各种各样的目的漏报甚至是掩饰不报一些信息,甚至是避重就轻、报喜不报忧,不到实在不能隐瞒的情况或不是在监管部门的督促下就不进行信息披露,这种做法必然带来知悉信息的不公平,投资者也失去了决策时的依据。

4、信息披露虚假

股份公司为了公司股票上市需要或者影响股票的市价、公司管理业绩评价或筹资的方便等目的,往往采取操纵行为,弄虚作假,披露不真实的会计信息,从而达到以虚假信息包装公司形象的目的。

5、信息披露不公平

上市公司的消息还没有在证监会指定的各大报纸上刊登,却已由其它渠道泄露出来,对中、小散户极不公平。内幕消息的存在是我国现阶段股市的重要特征。

三、防范和化解我国证券市场风险的对策思路

我国证券市场风险管理是证券市场沿着“法制、监管、自律、规范”方向健康发展的重要保证。其中,自律和规范的实现离不开市场各参与方对风险的防范和控制。可以说,证券市场监管与证券市场的自律和规范是相辅相成、相互作用的。

1、建立健全我国证券市场法律法规

科学的证券法律制度是保障证券市场稳定发展的不可或缺的因素。多年的实践证明,越健全的证券法律制度越有利于证券市场的高效发展。证券市场的各个方面都要依法办事,只有依法办事才能保证证券市场稳定有序的发展。

2、我国证券市场监管架构安排与政府机构监管

证券发行监管制度应该按照市场方法来进行调整与完善。防范证券市场风险,最重要的是从旧的管理方式和管理办法中挣脱出来,借助市场的力量逐步完善证券监管制度。对于消除制度性风险,必须将股票的上市机制和行政机制分开,完全交给市场。

3、强调企业自律管理

主体资格是否具有独立性决定了交易所自律管理是否有效,即其自律管理权力应该是来源于法律规定而不是行政授权。这种法定自律是更高级的自律,它可以有效提高证券交易所自律管理能发挥的效力,使自律管理的权威性得到保障,由于管理权力是公权力和私权力的混合体,它能够明确划分行政监督管理与自律管理之间的责任界线。要在法律规定的框架下保证证券交易所有进行制度改革、交易方式创新和品种创新的权利,以期还原市场应有的功能。在有适当约束的情况下,给予交易所独立地进行创造性的品种、制度和交易方式等方面的权利,以此来增强证券交易所的核心竞争力,这既是我国证券市场发展过程中的必然要求,也是积极迎接和参与全球市场竞争,建立国际性证券交

(下转第382页)

设计盒形前,我对银梳原先的包装进行了深入的调研,在原先的基础上进行了改变和创新,弥补了先前的不足。产品创新是推动经济发展的源泉,是推动产品企业发展的不竭动力,从而达到提升产品的竞争力,开拓市场并树立品牌。

(三) 品牌包装设计的步骤

优秀的包装应该整合产品的各项元素,并在结构设计、色彩表现、材质、文字等多方面吸引消费者的注意力,发挥品牌特征,以“物化”体现“品牌战略”,凸显品牌个性^[2]。因此我融入了以下几个因素。

1.融入民族文化元素并创建品牌文化。民族文化是源远流长的,它是品牌的精髓,将民族文化融入到包装盒形中,并以包装成品展示,凸显出品牌的文化内涵,从而达到提高品牌的销量。

2.色彩表现。为了使包装更具特色,我采用了蓝白对比的色调排版来设计包装,整体的蓝色调给人眼前一亮。优秀的色彩搭配是获取消费者目光的先锋兵,色彩搭配和谐的包装,能让人一见倾心。

3.创新盒形。包装除了起到保护产品、便于储运、满足使用要求等作用以外,还应该在盒形上进行创新,从而建立品牌的形像并提升品牌附加值。

4.包装的形式。盒形包装上我采用了大中小型包装来做的,每个包装盒对应相应的主图形和辅助图形。



图8 水晶盒展示盒

五、作品创作总结

佩戴银饰是苗族的传统文化,为苗族银梳创建品牌并设计精致包装,不仅能提升银梳品牌的知名度,还能将苗族传统文化继续传承下去,同时我相信我设计的包装除了能保护和装饰银梳以外,还能带动银梳销量的发展。

参考文献

- [1]龙杰·苗族银饰的内涵与开发初探[J].民族论坛,2007,(4):42
- [2]杜鹃·论包装在品牌传播中的作用与影响[J].品牌(理论月刊),2011,(5):42

(上接第380页)

实用性,尤其是相位光栅目前是一种具有广泛应用的超精密测量工具。

微进给技术。在超精密加工领域中微进给机构已经实现了广泛应用,一般用于补偿工具或微进给,压电陶瓷工具材料具有良好的微位移特点和可控制性,以压电陶瓷作为驱动器,由于具备了良好的弹性铰链支撑的微位移机构,这种结构也是近年来比较使用较多的。比如美国机床使用的快速刀具伺服机构,能够在1.27 μm 的范围内实现2.5纳米的分辨率,其频效为100赫兹,在主轴回转误差补偿上可以使用,而日本利用压电陶瓷微进给机构补偿器导轨运动直线度,可将直线度提高0.142 μm 。国内研发的二维微进给机刀具能够实现二坐标工作台定位误差补偿,并且获得了良好的效果。在进行半径为50mm的圆跟踪时,能够将定位误差提高至0.033 μm ,这种微进给机构当行程为5 μm ,分辨率可以实现5纳米。目前针对这种技术主要是要提高刚度和频响要求,对于主轴回转误差补偿来说,100赫兹的频响需要提高开环控制,可以提高系统的频响,将提取精度和刚性,可以采用补偿技术来提高机床精度。

温度控制技术。对于长度为100mm的铁系金属来说温度变化1摄氏度时,工作热变形量达到1.6 μm ,而要想获得0.01级别的加工精度,我们需要将控温度变化控制在0.01 μm 范围以下。目前美

国研究室将由喷淋温控系统将温度变化可以实现在0.0056的范围内,国内研究所研发的温度测量仪可以测量0.001 $^{\circ}\text{C}$ 的温度变化。在加工环境温度控制下,只能实现0.1 $^{\circ}\text{C}$ 的水平,从另一方面来看,需要找到性能更好的材料,这种材料具备较小的热变形系数和弹性形变系数。近年来,随着一些复合材料的应用将会对这一问题的研究获得更多分析。除此之外,振动控制,洁净度等环境控制要求逐渐提高,高精度对多种技术提出更高要求。甚至需要对纯力偶联轴节的设计进行重视,在工作台和丝杠之间可以加装活动连接机构来排除加工表面出现的同心圆问题,因而将连接机构运用于驱动环节中是十分重要的。

小结

总而言之,目前在机械制造中超精密加工技术其越来越重要,其发展是尖端技术的基础前提,能够推动科技实现更高层次发展,也是目前需要高度重视技术。目前超精密技术正在向各领域渗透,具有良好的市场发展前景。

参考文献

- [1]华春强,石磊,许博华.超精密机械加工技术与发展[J].通讯世界,2017(7):298-298.
- [2]段超.数控超精密加工精度控制研究[J].电子世界,2017(11):79-79.

(上接第400页)

易所的需要。

结语

总之,同成熟市场相比,我国证券市场起步晚,还处于初级阶段。上市公司、证券公司等市场参与者素质有待提高,投资者风险意识相对薄弱,监管手段有待完善,管理市场的经验还不成熟,市场所隐含的风险更大。所以,我们要充分认识防范和控制市场风险的必要性,把风险防范与控制当作市场建设过程中常抓

不懈的重要工作。

参考文献

- [1]何艳.价值投资策略在中国市场的适用性分析[J].财经纵横,2017(2).
- [2]何春梅.浅议价值投资[J].金融与证券,2017(3).
- [3]薄小明.价值投资基本理论问题研究[J].经济师,2016(4).