

EB

电子商务专业系列教材



电子证券 与投资分析

王学东 编著



华中师范大学出版社

电子证券 与投资分析

王学东

编著

 华中师范大学出版社

(鄂)新登字 11 号

图书在版编目(CIP)数据

电子证券与投资分析/王学东 编著. —武汉:华中师范大学出版社,2001.9.

(电子商务专业系列教材)

ISBN 7-5622-2470-6/F·121

I. 电… II. 王… III. 计算机应用-证券投资-分析

IV. F830.53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 057209 号

电子商务专业系列教材

电子证券与投资分析

©王学东 编著

华中师范大学出版社出版发行

(地址:武昌桂子山 邮编:430079 电话:027-87876240)

新华书店湖北发行所经销

武汉市恒吉印刷厂印刷

责任编辑:刘曦涛

封面设计:新视点

责任校对:曾非白

督 印:姜勇华

开本:787×960 1/16

印张:22 字数:410 千字

版次:2001 年 9 月第 1 版

2001 年 9 月第 1 次印刷

印数:1-6 000

定价:28.00 元

本书如有印装质量问题,可向承印厂调换。

电子商务专业系列教材

编委会

(以姓氏笔画为序)

主编:王学东 李玉海 高家望

编委:王学东 王战平 邓 虹 李玉海

何 浩 陈菁华 娄策群 胡伟雄

高家望 桂学文 程 蕾 熊回香

前 言

当迎来 21 世纪第一个春天之际,我国教育部批准在对外经济贸易大学、西安交通大学、华中师范大学等 13 所高校试办电子商务本科专业,这是适应经济全球化和我国加入世贸组织需要,加快培养高素质电子商务人才的重要举措。为了迎接新世纪的挑战,华中师范大学信息管理系于 1998 年开始筹办电子商务专业。1999 年开始招收电子商务高等职业技术教育专科生,2000 年设立电子商务本科(方向),2001 年正式设立电子商务本科专业,并招收电子商务双学位学士及电子商务硕士生(方向)。在师资队伍建设、课程建设、实验室建设等方面积累了一定的经验。

为了适应教学的需要,我们组织编写了这套电子商务专业系列教材,旨在为学科建设和人材培养作出应有的努力。

我们认为:电子商务专业教育是一种建立在信息管理学、经济学、计算机科学及通讯技术、网络技术 etc 学科基础之上的综合性应用学科教育。在考察国内外电子商务专业教育现状及电子商务活动的本质内涵的基础上,此套系列教材以电子商务活动中的信息流、物流、资金流互动为主线,集合信息资源管理、经济学、管理学、计算机技术、通讯技术、网络技术等学科知识单元,组成三大模块的核心课程教材体系——即反映电子商务活动基础的《电子商务概论》、《电子商务物流管理》、《网络营销》、《电子商务安全认证体系》、《网上支付与电子银行》、《企业 EC 管理》、《电子商务政策与法规》等教材;反映电子商务技术基础的《电子商务网络建设》、《电子商务数据库》、《电子商务网站设计》等教材;反映电子商务活动应用领域的《CI 与电子广告》、《电子证券与投资分析》、《电子出版物与发行》等教材。

此套系列教材的编写立足于新,即反映电子商务的新理念、新知识、新技术;规范于质,即反映电子商务活动的信息流、物流、资金流的运动机理;重在于用,即反映电子商务的应用与操作技能知识。因此,此系列教材特别适用于各类学校电子商务专业及电子商务从业人员、研究人员、管理人员的教学与培训。

编委会

2001 年 9 月

目 录

前 言

第一章 电子证券概述	(1)
第一节 电子证券的产生与发展.....	(1)
第二节 电子证券二板市场.....	(16)
第二章 电子证券基础	(31)
第一节 电子证券的基本含义.....	(31)
第二节 证券市场.....	(35)
第三节 证券市场的结构与组织.....	(39)
第四节 股份公司与证券上市.....	(47)
第五节 证券交易.....	(56)
第三章 电子证券类型	(60)
第一节 股票.....	(60)
第二节 债券.....	(67)
第三节 转换证券.....	(72)
第四章 电子证券网上交易与操作	(81)
第一节 网上证券交易准备工作.....	(81)
第二节 网上交易业务流程.....	(88)
第三节 网上交易应注意的问题.....	(103)
第四节 网上证券信息搜集.....	(106)
第五节 个人投资网页设计.....	(112)
第五章 电子证券应用软件	(123)
第一节 电子证券应用软件概述.....	(123)
第二节 指南针证券投资决策系统.....	(130)
第三节 天网网上股票交易分析系统.....	(147)
第四节 分析家证券投资分析系统.....	(167)

第六章 电子证券价格、股价指数与期指交易	(184)
第一节 证券的价值与价格	(184)
第二节 股价指数的原理与计算方法	(190)
第三节 国外主要股价指数	(192)
第四节 我国的股价指数	(195)
第五节 期指交易	(199)
第七章 电子证券投资基本分析	(203)
第一节 基本分析含义与分析要素	(203)
第二节 宏观经济运行对证券投资的影响	(206)
第三节 宏观经济政策对证券投资的影响	(209)
第四节 上市公司财务报表	(212)
第五节 上市公司报表分析	(225)
第八章 证券投资技术分析基础	(228)
第一节 技术分析原理	(228)
第二节 道氏理论	(230)
第三节 波浪理论	(235)
第四节 K 线图示分析法	(236)
第五节 指标分析法	(254)
第六节 形态分析法	(285)
第九章 证券投资风险及其防范	(304)
第一节 证券投资风险的性质	(304)
第二节 证券投资风险类型及其衡量	(308)
第三节 证券投资风险防范	(314)
第十章 证券投资策略与操作技巧	(320)
第一节 构建证券投资目标体系	(320)
第二节 证券投资策略	(322)
第三节 证券投资对象选择方法	(325)
第四节 证券投资时机选择方法	(331)
第五节 证券投资操作技巧	(335)
参考文献	(342)
后记	(344)



第一章 电子证券概述

随着计算机技术、通讯技术、网络技术的发展与应用,全球网络化的世界市场空前繁荣,三大技术这一纽带把世界经济联为一体的趋势已成必然。

在信息技术的支撑下,国际投资资本逡巡游弋网上,导致全球股市、债市及汇市“奇观”迭出,实现了国际资本向新兴市场的快速转移。在这一条件下,以网络为基础的电子证券应运而生,它实现了纸质化凭证向数据电子化凭证的转移,并逐步实现与电子银行、电子税收、电子监管的联接,成为网络经济与电子商务环境下一道亮丽的资本运作风景线。

第一节 电子证券的产生与发展

电子证券作为虚拟资本的一种形态,是几经演化才发展到今天的电子数据化形式的。它伴随着纸质证券的更新而转换,伴随着计算机技术、通讯技术、网络技术的发展和运用而产生,也伴随着网络经济与电子商务潮流的形成而发展。

一、电子证券的萌芽时期

电子证券这一名词早在 20 世纪 60 年代便出现在美国电子证券挂牌交易的“第二市场”上。由于当时电子计算机刚刚问世不久,价格昂贵,只有美国、日本、英国、德国等先进国家为数不多的交易所和证券公司采用,其数据化程序的应用只局限于交易所和证券公司内部信息处理及清算业务。60 年代后期,美国和日本推出了计算机联机处理控制系统。这一新技术出现以后,分别被纽约证券交易所、日本东京证券交易所等大型交易所和公司采用,并将总部的中央处理机与一些主要的分支机构的计算机联成网络,利用计算机联网向各分支机构传送证券交易信息和即时指令,管理公司帐户,进行会计核算以及整理通报信息。从此,证券交易业务发生了根本的变化,逐步改变了过去那种手工操作的局面。

二、电子证券的形成时期

70 年代后,计算机的推广和普及,带来了证券市场资本虚拟化信息流通的革命,从而加速了电子证券的迅速演化与形成。

1971 年美国创建了世界第一家电子化证券市场,即纳斯达克(Nasdaq)证券市场。纳斯达克市场由两部分组成:一是全国市场(National Market System 简称 NMS),亦称主板市场;二是小型资本市场(Small Order Execution System 简称

SOES),亦称第二板市场。纳斯达克证券市场的创立,既标志着电子证券的兴起,同时又继承了传统证券市场的优良传统,实现了资本运作与现代技术的交融。

纳斯达克证券市场同传统的证券交易所最大的区别与特色有以下三点:

1. 做市商制度

所谓做市商(Market maker),是指在纳斯达克上市的任何一家公司,都要有几家相互竞争的证券商来主持该公司的股票在市场上交易。做市商在其注册的一种或多种股票上不断进行连续的双向报价,并且作为交易的对方随时同经纪商或自营商进行交易,但做市商在其注册的股票上不从事自营交易。

2. 电子交易服务制度

纳斯达克市场不同于其他证券交易所的另一特征,是没有设置证券交易大厅,而是一种虚席式的电子化市场。这一市场在世界各地设置了大量的计算机销售终端,向世界各个角落的交易商、基金经理和经纪人传送多种证券的全面报价和最新交易信息。这些终端不能直接用于进行证券交易,既不能在纳斯达克市场为股票造市,也不能受理指令。如果美国以外的证券经纪人或交易商要进行交易,一般要通过计算机销售终端取得纳斯达克市场信息,然后用电话通知在美国的全国证券交易商协会的会员公司才能实现。

3. 交易电子化

纳斯达克证券市场实质上是一个星状型的终端网络体系,交易者通过电子终端工作台自行买卖证券,并通过相互主动竞争的方式来赢得投资者的指令。即某种证券交易的每位做市商都必须报出“有效的”递盘价和发盘价。递盘价是做市商愿意买入的价格,发盘价是做市商愿意卖出的价格。做市商要随时准备按照各自在纳斯达克证券市场上公布的价格进行交易。这一电子化形式的交易改变了传统证券市场的交易模式,从而实现了以下几大功能:

第一,证券交易电子信息化,即上市交易的证券凭证通过网络,价格实现了电子数据化,交易过程及处理实现了计算机处理自动化。

第二,电子交易消除了广大投资者因不同地区、不同距离而产生的地域差、时间差、信息差,以确保投资者能得到买、卖的最佳价格。

第三,交易活动的不间断性。在传统的证券市场交易活动中,由于各种原因经常停止交易活动,而实现电子化交易后,在规定的时间内,计算机实现报价、委托、成交、清算的连续运转,使证券交易活动延续不断。

第四,证券交易的公开性和透明性。在自动交易过程中做市商的交易与销售部门定时对各自买卖的证券进行跟踪分析,地处世界各地的经纪人和投资者可通过纳斯达克证券交易信息的终端,看到纳斯达克做市商的报价,也可以通过反馈信息掌握成交与交割的价格,加大了市场交易的透明度,既避免了各地时差所带来的

局限性,又防止了暗箱操作的违规行为。使各地交易商和经纪人的交易行为公平、公正、公开、合理。

纳斯达克电子化证券交易体系,实现了证券凭证数据化,同时大大降低了其管理与运作的成本,极大程度上维护和保障了上市公司与投资者的利益。

三、电子证券的发展时期

当历史进入 90 年代后,信息网络革命使整个世界发生了翻天覆地的变革。

1992 年,在历时 5 年的研究开发之后,芝加哥商品交易所、芝加哥交易会 and 英国“路透社”(Reuters)共同推出了一个称之为 Globex 的全球交易执行系统。从此,这两个交易所的成员便能够全天候地同全世界任何地点进行期货交易和其他证券交易。这一系统的运营不仅把一国内的证券网联通起来,而且通过因特网和通讯网将世界多国的金融网联通,到 1993 年这一系统已联通 120 多个国家,安装了几十万个终端,经营几百种世界级证券和上万种美国、欧洲乃至世界各国的股票,从而标志着无国界的电子证券市场已经形成,也标志着电子证券已进入网络化的发展时期。

1. 网上证券交易的形成

网上证券交易开辟了证券市场的新纪元,它以超时空、超地域、低成本、高效率的运营特征,赢得了市场,吸收了客户。它是网络时代电子商务的新型典范。

(1) 美国的网上证券交易

美国的网络金融业务发展在全球居于领先地位,现已开展了银行、股票、保险等金融业务,1996 年全美约有 330 万个网上金额交易帐户,以后 3 年每年的增长速度达 61%,1997 年网上股票交易额占全美股票交易额的 14%,是前两年的 2 倍以上。网络金融业务到 2000 年已占传统金融业务量的 10%~20%。

1998 年 12 月 17 日,Nasdaq-Amex(全美证券交易商协会自动报价系统和美国证交所)和 HKSE(香港股票交易所)在网上发布信息,双方联合为投资者建立了一个网站,通过该网站,投资者可以在网上买卖证券。

Nasdaq 是世界第一家电子证券市场,它隶属于全美最大的自律性证券组织——NASD(全美证券交易商协会),目前是仅次于 NYSE(纽约证交所)的全球第二大证券市场。它一直走在改革的最前列,应用电子技术带来世界首席公司和百万个投资者。它是全球组织最好的股票交易市场,利用先进的行业监视系统和专家来保护投资者的利益,提供了一个公平竞争的交易环境。HKSE(香港证交所)是亚洲第二大交易所,它是香港和中国大陆的证券交易中心,掌握着大量的国际资本信息。

双方建立的新网站(porttracker.nasdaq-sehk.com),可通过连接原来 Nasdaq-Amex(<http://www.nasdaq-amex.com>)和 HKSE(<http://www.sehk.com.hk>)的站

点访问。通过这个网站,双方在 Internet 上为全球的投资者提供各自市场的免费信息,通过这项新服务,投资者能够迅速、轻易地获得两市场的股票价格信息。利用 Nasdaq 特有的有价证券交易技术,投资者第一次可以将其全部资金用于购买 Nasdaq-Amex 的有价证券、香港的股票和美国的其他股票、共同基金、期权等,购买时既可以用美元,也可以用港币。投资者还可以下载价格信息,单个或 10 个一次查看股票价格,查找美国或香港公司的代码。除了价格信息外,投资者还可以获得美国和香港股票交易所上市证券的基本资料,包括:年度分红、每股收益、市盈率、未分配利润和 52 周内的最高价和最低价。从 1999 年的第一季度开始,网页中增加了各股票的历史图表和新闻。这项网上服务正在进行 β 测试征求投资者的意见,用户可以通过该网页上的“回馈”按钮把自己对该服务的意见用电子邮件发送出去。

这个新网站是全球大证券市场虚拟化合作经营的首例,它开辟了为投资者谋福利的新纪元。除了联合网站服务之外,两个金融市场宣布还将建立一个工作组来发展更广泛的技术共享和股票双向上市。两市场的高层管理者、美国和香港的几个主要的市场调解者和资金提供者都将有代表参加工作小组。

NASD 的总经理兼主席弗兰克·萨博说:“新网站将给东半球的投资者带来好处,他们可以扩大信息来源,进行资产组合。新的合作和工作小组带来的利益是我们迈向赢得市场的举足轻重的一步。这些初步工作是全球两个重要金融市场更广泛联合的第一步。”香港证券交易所主席 H. C. Lee 说:“香港证券交易所很高兴能与 Nasdaq 在为世界投资者服务方面进行技术合作,这是它实现网络业务焦点、客户服务升级战略的重要一步。”

(2) 亚洲的网上证券交易

在亚洲,网上金融交易也在蓬勃发展。以往这一地区的金融服务费用昂贵,信息稀少。Internet 的到来令该地区的证券投资者们喜出望外。

以韩国为例。2000 年以来,韩国网上证券交易量猛增,标志着韩国证券交易开始步入新的时期。韩国证券业协会提供的资料显示,大宇、现代、LG、大信、三星等五家大型证券公司 2000 年头 7 个月网上证券交易额已突破 100 万亿韩元。另据金融监督院的统计,2000 年一季度各证券公司网上证券交易手续收益额达到 1202 亿韩元,比 1999 年第四季度增加 123.4%。顾客开设的帐户到 5 月底已达到 62 万个,在全部交易帐户中所占的比重超过 10%。随着股市的活跃,网上交易额也日益增加,2000 年 7 月份的网上交易额是 1999 年 1 月份的 100 倍,同年 4 月份的网上交易额超过了 1998 年的总额。

网络金融交易增长迅猛的主要原因是它方便、快捷。顾客只需要携带身份证和图章到证券公司营业部填写一份“帐户登记申请书”和“网上交易申请书”就可以

使用证券公司提供的专用程序或通过普通电脑网络、PC 通信进入证券公司交易网页进行交易。这样,顾客无论是在单位还是在家里,随时都可以通过电脑屏幕观察行情,进行投资决策,而不必去证券交易所。正因为如此,网上交易特别受到公司职员、家庭主妇和大学生的青睐。

手续费较低也是网上交易迅速增加的原因之一。据调查,目前网上证券交易手续费一般是交易额的 0.1% 到 0.15%,是普通证券交易手续费的 1/5。为吸引顾客,各证券公司还竞相降低手续费。因此,网上交易手续费还将继续走低。

在我国台湾,1999 年才向投资者开放网上交易市场,目前,已有 39 家公司开始提供网络金融交易的服务。

网上交易将给亚洲的金融业带来巨变。通过降低新的投资产品的成本和风险,它促进了亚洲交易所的证券流动性,有助于该地区经济的转变。网上交易者还将迫使亚洲资本市场加强透明度,因为投资者开始注意市场,希望像如今的美国市场一样具有丰富的研究成果和严格的信息披露制度。在韩国,网上交易给证券业带来了新的变化:一是竞争日趋激烈。为吸引更多的投资者,各证券公司纷纷扩充线路,增加投资进财咨询、电子邮件等服务项目,并积极致力于解决网络障碍及安全性问题,努力提高服务质量。二是证券业结构变化。预计不久将会出现专业的网络证券交易所和专门的网络中介人,不但证券公司,与网络有关的业者也将独立或与外国公司合作进入这一领域。同时,由于各证券公司竞相降低交易手续费,将迫使以手续费为收入主要来源的小型证券公司调转船头,专门去从事投资银行业务、企业销售合并以及资产管理业务。

2. 网络证券组织系统结构

(1) 网络证券组织系统结构

它主要指的是网络证券的组织与运行应用体系。可分为以下几大组成部分。

①网络环境技术支撑系统。网络环境包括网络技术设备、网络通讯及相关协议、安全认证体系、数据库网上交易运行软件等构成。

②分布式经纪业务系统。这一系统,由经纪业务、实时交易、资讯服务等部分构成。经纪业务主要指的是客户资信认定及客户开户信息记录,接受委托、财务、股权的自动清算与交割等经纪人管理业务系列。而实时交易主要指的是自动报价与信号实时传输系统,它涵盖局域网内的通讯系统和全球网络的卫星传输系统等等。资讯服务系统主要指上市公司的信息库建设和有关经济活动运行及政策法规信息的收集处理与分析利用系统,也包括为客户个性化、品味化与行业化的理财参谋资讯服务等。

③运行监控系统,该系统由安全认证实时监控、反馈修正等子系统构成。从而实现发行者、投资者、券商、交易所之间及与银行等金融机构之间的信息传输与反



债。

(2)形成新型的网络证券交易模式

所谓网络证券的交易模式是按照一定的制度规范所形成的证券交易标准方式,主要有以下两种模式。

第一,自由佣金制度下的网上交易模式。

佣金是证券经纪人向证券买卖的双方收取的手续费。目前世界各国的有关证券法规对佣金制度额均有明确的规定。然而为了扩大市场,争取客户,各券商在法规的规范下,实行佣金标准额度下的自由调节式。这一自由运营模式的代表首推美国。

美国的网上交易始于 90 年代初,开始仅局限于对机构投资者提供实时行情和网上交易。随着网络技术和计算机网络的普及,一批网上证券商应运而生,并将经纪的范围从机构法人延伸到个人投资者,证券业务从原来的买卖交易延伸到证券网上发行。网络投资交易的规模大大改变了传统一级市场与二级市场的局限,其交易增长速度迅猛。据 Mikinsey 的分析报告显示,1994 年,在线投资商不到 10 万人,到目前为止,已超过 500 万人,预计到 2002 年,通过 Internet 进行交易的人数将达到 1500 万,占美国投资人数的 5% 左右,到 2010 年,所有的证券投资者将通过网上交易进行投资,美国的网络经纪商从 1997 年的 28 家发展到目前近 200 家。美国网上券商的迅猛发展,其主要的特点是利用网络技术的优越功用,采取自由式的低廉佣金和资讯服务,占有了大量的市场份额。目前最具代表性的是美国嘉信理财(Charles Schwab)和 E-trade 公司。

嘉信理财是美国最大的网上券商之一。该公司已有 20 余年发展历史,其业务量占了美国全部折扣券商(Discount brokerage)业务量的 52%,其网上的证券交易额占全美日交易量的 30%,拥有 550 万客户和 4330 亿美元客户资产。从 1996 年中旬开始推出网上交易,当时的市场目标是一年 2.5 万个客户,但到了 1997 年底,其网上投资者已奇迹般地达到了 120 万。到 1998 年底,网上客户总量高达 550 万,占全部客户的 60%,总资产达 2000 亿元,年总收入达 23 亿美元。嘉信理财实际上是服务个人财务的全能超市,在该公司的站点上,客户不仅可以看到实时行情、新闻、历史财务数据,也可以订制个人主页,查看自己的帐户,编制自己的财产分配模型,寻找符合自己模型且表现最好的共同基金,再通过嘉信理财来购买这些基金。嘉信理财公司 1999 年底的股票市值已经超过美林,代表了电子证券经纪业务发展的新方向。在美国评选 1998 年对证券市场最有影响力的十大人物时,嘉信理财的总裁仅次于美联储主席格林斯潘而名列第二位,由此可见嘉信理财的网上交易在美国证券市场的影响力。

E-trade 公司是全球最先开展网上交易业务的站点之一。1992 年,公司的创始

人 Bill Porter 的“E-Trade”公司正式成立,刚开始他通过美国在线向投资者提供一些网上证券服务,后来 Bill Porter 在 1996 年建立了 www.etrade.com 网上交易站点。至此,E-Trade 开始了证券交易的电子化革命。几年来,E-Trade 始终保持每季度 50% 的业务增长速度,据 ZDNET 的报道,1998 年年底公司已拥有 50 万用户。

另一方面,美国传统的四大券商(美林、摩根、莱曼、高盛)涉足网上交易的时间也较早。如摩根下属的 Discover Brokerage Direct 公司 1995 年 8 月开始网上经纪业务,是全美第一家提供网上投资服务的券商。尤其是 1999 年下半年以来,为了避免客户流失,保住自身在业界已有的地位,一些大型券商也开始抢占网上市场,美国券商的网上角逐已拉开序幕。据统计,美林证券 1999 年税前收益达到 30 亿美元,其中经纪业务增长对总收益增长的贡献率达 36%,比 1998 年的 23% 增加 13%。而诸如所罗门(Salomon Smith Barney)及潘恩·韦佰(Pain Webber)等大型券商也在筹划网上交易方案。

美国证券网上交易的生命力如此旺盛,一方面与美国发达的网络系统有关,它建立在一个庞大的、有 2500 多万名网上用户的基础之上;另一方面也是与网上交易的优势分不开的。对投资者而言,网上交易的最大好处是交易费用低,网上买卖每 1 万美元,收费仅 29.95 美元(最近降低到 15 美元),比 250 美元的传统收费便宜近 90%;另外,它操作方便、信息快捷全面、自由度大,可不受时间和地点的限制,随时随地获得行情并进行交易,因此在美国颇受欢迎。

第二,固定佣金制度下的网上交易模式。

固定佣金制度是依据现行的法律法规所制定的一定额度标准的证券交易佣金规范。在这一制度下,证券交易手续费均规范于相应的额度限定中。它的最大作用是规范交易程序,收费合理标准化,但其最大局限是限制了券商以低廉收费争取市场份额的扩张行为,缺乏竞争机制。因此,这一模式具有制约式特征。

采取这种网上交易模式的代表主要是日本。

日本证券业最早引进网上交易的是大和证券,它于 1996 年 4 月开始实施网上交易。东京证券交易所也于 1998 年 6 月底推出网上交易。从 1998 年 6 月 29 日开始,东京证券交易所推出了专为在正常交易时间以外进行的交易而设计的大宗交易和一揽子证券交易的电脑化网络。到 1998 年底,日本进入网上交易的券商有 19 家。而日本目前还没有放开交易手续费,因此各券商进入网上交易的最主要目标是尽早从网上争取更多的顾客,为手续费自由化以后可能面临的竞争局面作准备。因此,网上交易目前在日本还没有形成竞争热点。

从目前情况看,日本的网上交易具有如下特征:

A. 网上交易得到券商的普遍认同,没有进入网上交易的券商都在准备进入;

B. 网上交易处于顾客目标战略阶段,在佣金固定的前提下,广告宣传、树立品牌等是目前券商在网上交易较为重视的策略;

C. 网上交易的运营体制尚未形成,运作系统大部分是依靠公司或企业集团的内部系统,只有少数利用网络接入提供运作系统服务;

D. 网上交易集中于股票交易,商品差别化的竞争战略处于萌发阶段;

E. 网上交易的服务时间尚有保留,没有达到“热线”状态。

从以上日本网上证券交易的发展状况可以看出,日本与美国在信息技术上并没有多大的差距,而网上证券交易的发展程度却相差甚远。因此,技术因素不是最主要的,影响网上证券交易的最主要因素,是证券市场本身的成熟程度和竞争机制。

四、中国电子证券的产生与发展

1. 纸质证券的电子化

十一届三中全会以后,中国进行了市场化改革。1990年11月与1991年7月上海证券交易所和深圳证券交易所相继正式成立,从而标志着被取缔了几十年的中国证券市场得以恢复。90年代初,我国交易所办理的业务活动是:①提供证券交易的场所。②组织上市证券的现货买卖活动。③提供证券交易的清算交割服务。④提供证券代保管和办理过户手续的服务。⑤提供证券市场的信息服务。在这一时期,证券交易具有以下几大特点:①实现纸质现货证券的交易。②开始实行证券登记托管方式,实行纸质证券向电子证券的转换。③证券交易自动清算,开始实现交易过程的网络化和半自动化。④提供有限度的信息咨询服务。

2. 网络证券的形成

20世纪90年代中叶,我国对外开放的力度加大,尤其是以计算机技术、网络技术、通讯技术为主体的信息产业的快速发展,为中国的证券市场电子化提供了一个广域的运作平台。在借鉴发达国家经验的基础上,我国网络证券迅速兴起。1996年,和讯(Homeway)证券网站首先登台亮相,它标志着我国网络证券的开始。然而,最具有历史意义和现实意义的突破是1997年由闽发证券和中国华融信托投资公司推出的网上证券交易系统,从而开创了网上咨询和网上交易的新起点。继此之后,证券之星、道博咨询等网站及交易系统相继登场亮相,至2001年4月证券类网站已达数十个,上海证券交易所、深圳交易所已建成覆盖全国各大城市的证券交易网络,凡是已开设了网上用户的证券投资者,在全国各地均可通过网络进行即时证券交易。据调查统计,至2000年底我国上网网民已达2000万人左右,全国近百家证券营业部开展了网上业务,其中推广规模较大的君安证券,有20家营业部开通了网上交易,华泰证券也有19家营业部开通了网上交易,进行网上证券交易的人数和交易量激剧增长。

3. 国内著名证券网站简介

(1) 赢时通证券商务网(www.yestck.com)

“赢时通证券商务网”的主要运营商是深圳市讯凌信息技术有限公司。该公司自成立以来,一直专注于证券电子商务业务与电子证券系列应用软件的研究与开发,推出了全面证券电子商务解决方案;3年来,公司与国内40多家证券公司及其他相关机构结成了战略合作伙伴,有近10万名证券投资者在使用其软件产品。

世纪之交,讯凌又投资数千万元启动了“赢时通证券商务网”计划,并于1999年8月份先期推出了“赢时通证券商务网”网站。赢时通证券商务网利用现有的公共网络资源,并通过建在各地的专用网络通讯中心连接当地的ISP、银行、声讯台、寻呼台、图文台、有线台、信息公司等单位向证券经营机构及证券投资者提供证券电子商务所必需的通讯网络架构、软件支撑以及行业联合的标准化服务,提供具有中国特色并符合“信息家电化”理念的电子证券商城,成为国内成熟的电子证券商务网。

(2) 乾通(www.gotrade.com)

乾通系统是一个高度个性化的私人财经数据服务系统。它采用以互联网为主、先进的网络资源配置,为投资者提供超时空超地域的金融投资数据服务。乾通的服务包括实时行情、技术图表分析、公司基本面财务指标、财经要闻、专家股评等。

乾通提供的另一类服务是为专业证券投资者提供的个性化服务,其核心是私人数据服务功能。乾通集高效安全可靠的网络系统及软件结构为一体,帮助证券投资者科学理财并策划投资策略,总结投资经验,选择高收益、低风险符合投资者投资策略的股票。

乾通的最新版本为投资者提供一个通向中国及世界股市的独特门户。进入乾通,投资者便能联通完备的财经资讯网,并享用全能理财投资工具。此版本以中国股市为重点并适当融合了环球股市资讯。

(3) 金融街(www.jrj.com.cn)

“金融街”网站创始于1999年9月。隶属于财富软件(北京)有限公司,是香港“中国金融街理财顾问有限公司”的全资子公司。

“金融街”网站是中国第一家以帮助个人和家庭理财为最终目的的专业性站点。内容包括宏观经济趋势、金融市场信息、理财资讯、股票、债券、基金、期货、保险、外汇、储蓄、房地产、收藏等。倡导全新理财观念,确立先进理财方式。

公司的宗旨是将Internet的先进技术和金融产品相结合,为个人和家庭免费提供一系列符合中国国情的、功能独特的、定制化、个性化、智能化的投资理财软件和服务。“金融街”网站的目标是建立中国最权威的理财资讯实时动态在线数据库

和成为中国最大的专业化的家庭投资理财软件服务提供商。

(4)和讯网上交易服务系统(www.homewau.com.cn)

和讯公司成立于1995年,是一家从事金融信息服务、Internet接驳上网、Internet系统集成服务、软件开发、网站建设、证券交易系统开发等业务的高新技术企业。

和讯公司从1996年开始,成为北京市电报局Internet业务的代理,正式涉足互联网行业,接着同中国电信多媒体处签订全国169证券平台的经营合同,成为首家在网上经营证券咨询业务的机构,同年通过了中国证监会关于投资咨询机构证券咨询资格的认证,成为国内第一家合法的可在网上从事证券咨询的专业机构。1999年和讯公司在中国电信和北京电信的大力支持下,获得了全国169和北京163网的接入经营权,成为具有全国范围内经营资格的ISP和ICP。

和讯公司拥有一批专业的技术人员,曾经独立开发完成了许多大型的系统集成项目(包括STAQ系统证券交易自动撮合系统及行情发布系统、中国股份制企业信息系统、云南证券交易中心证券交易系统及行情发布系统等)。同时和讯公司在利用现今先进技术的同时,在国内推出了基于互联网的证券分析软件——和讯股市分析软件。

(5)证券之星(www.stockstar.com)

证券之星是上海地区从事金融、证券等领域的电子商务基础设施建设和相关资源服务、技术服务、客户服务的核心电子商务企业,是该领域的主要ASP服务提供商。

证券之星是电子证券行业影响力最大的公司之一,公司凝聚了一批中国互联网产业的精英人才,在规划设计、实施运行大型和特大型电子商务系统方面有着丰富的实践,并且积累了大量成功经验。公司设计和实施的“证券之星”(www.stockstar.com)项目是国内少数几个服务能力超过百万页/日的特大型系统。证券之星曾于1998年1月12日,荣登美国“时代”周刊(TIME)封面,国泰君安证券研究所、申银万国证券公司、广发证券、光大证券等著名券商曾是其主要客户。

(6)华鼎财经网(www.chinahd.com)

其营运商华鼎财经资讯股份有限公司是新华社《中国证券报》下属企业,公司继承了新华社的优秀管理传统,信息来源正规可靠,内容贴近市场和投资者。公司推出的证券电子商务系统和财经证券类完备的数据库与原有的财经资讯系列为广大的用户提供专门的财经资讯、投资理财服务。无论何时何地,都能全方位、多角度、高效率地实现财经资讯的沟通与联系。

公司拥有较雄厚的经济实力和一大批财经分析专业人员,并获得了中国证监会首批颁发的资格证书,是目前中国财经资讯事业中历史较长的专业性公司。华