

ZHENGQUAN GONGSI JINGYING GUANLI SHIWU

证券公司

经营
管理

实务

主 编：王昌庆 祁春波

副主编：姜 霜 马 钧 刘卫平



中国金融出版社

证券公司经营管理实务

主 编 王昌庆 祁春波
副主编 姜 霜 马 钧 刘卫平



中国金融出版社

责任编辑：李柏梅

责任校对：潘 洁

责任印制：郝云山

图书在版编目 (CIP) 数据

证券公司经营管理实务/王昌庆, 祁春波主编. —北京:
中国金融出版社, 2002.10

ISBN 7-5049-2862-3

I. 证… II. ①王…②祁… III. 证券交易所—经济管理
IV. F830.39

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 065145 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

发行部: 66024766 读者服务部: 66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 固安印刷厂

尺寸 148 毫米 × 210 毫米

印张 18.5

字数 464 千

版次 2002 年 9 月第 1 版

印次 2002 年 9 月第 1 次印刷

印数 1—3089

定价 38.00 元

如出现印装错误本社负责调换

本书编委会

主 编 王昌庆 祁春波

副主编 姜 霜 马 钧 刘卫平

编 委 (按姓氏笔划排序)

王军生 王春玲 亢亚丽 邢 彪

张小艾 李 扬 郑 锋 姜祝军

姜振东 袁 迪 黄三超 彭术乔

目 录

第一章 证券公司概述	1
第一节 证券公司的定义和性质	1
第二节 证券市场的产生与发展	3
第三节 证券公司的功能	14
第四节 证券公司的种类与特征	19
第二章 证券公司的设立及资格认定	22
第一节 设立证券公司应具备的条件	22
第二节 证券公司的设立程序	23
第三节 证券公司的资格认定	24
第三章 证券公司的组织结构与证券营业部的管理	34
第一节 证券公司的组织结构概述	34
第二节 证券公司的组织架构	41
第三节 证券公司营业部的管理	53
第四章 证券公司业务经营与管理（上）	71
第一节 股份有限公司的设立和演变	71
第二节 股票的发行与承销	89
第三节 股票发行与上市辅导	99
第四节 募股文件的准备	114
第五节 股票发行与承销的实践	125
第六节 债券的发行与承销	138
第七节 基金与国际证券的发行	146
第五章 证券公司业务经营与管理（中）	154
第一节 证券经纪业务概述	154

● 目 录

第二节 证券经纪业务实务	162
第三节 网上证券经纪业务	176
第四节 证券自营业务概述	181
第五节 证券自营业务实务	185
第六章 证券公司业务经营与管理（下）	196
第一节 私募发行	196
第二节 企业的兼并与收购	198
第三节 投资咨询业务	216
第四节 资产管理	226
第七章 证券公司的财务管理、风险控制与上市策划	237
第一节 证券公司会计核算存在的问题及建议	237
第二节 证券公司的财务风险控制	255
第三节 证券公司的上市策划	284
第八章 证券公司的风险控制	302
第一节 证券公司风险的类型及性质	302
第二节 证券公司风险控制体系	316
第三节 证券公司风险控制的流程	319
第四节 证券公司风险的防范	323
第五节 风险控制工具的创新和交易	337
第九章 证券公司的协作、自律与监管	351
第一节 与证券公司相关的中介机构及业务分工	351
第二节 证券公司的自律管理	384
第三节 对证券公司的监管	390
第十章 我国证券公司的未来发展	407
第一节 国外投资银行的发展趋势	407
第二节 我国证券公司未来的发展趋势	411
第三节 我国证券公司的创新与发展	417
附件 1：相关案例分析	429

附件 2: 证券公司管理办法 (中国证券监督管理委员会令 第 5 号 2001 年 12 月 28 日)	451
附件 3: 证券公司检查办法 (证监机构字 [2000] 281 号 2000 年 12 月 12 日)	460
附件 4: 证券公司内部控制指引 (证监发 [2001] 15 号 2001 年 1 月 30 日)	463
附件 5: 《证券经营机构高级管理人员任职资格 管理暂行办法》的补充通知 (证监机构字 [2000] 240 号 2000 年 10 月 27 日)	474
附件 6: 关于做好证券公司内部控制评审工作的通知 (证监机构字 [2001] 202 号 2001 年 10 月 9 日)	476
附件 7: 关于加强证券投资咨询机构变更与 咨询人员流动管理的通知 (证监机构字 [2000] 86 号 2000 年 5 月 8 日)	478
附件 8: 关于规范面向公众开展的证券投资咨询 业务行为若干问题的通知 (证监机构字 [2001] 207 号 2001 年 10 月 11 日)	480
附件 9: 关于规范证券公司受托投资管理业务的通知 (证监机构字 [2001] 265 号 2001 年 11 月 28 日)	484
附件 10: 证券公司招股说明书内容与格式特别规定 (公开发行证券公司信息披露编报规则 第 5 号)	

● 目 录

证监发〔2000〕76号 2000年11月2日)	…… 491
附件 11: 证券公司年度报告内容与格式特别规定 (公开发行证券公司信息披露编报规则 第8号 证监发〔2000〕80号 2000年12月21日)	… 495
附件 12: 证券公司财务报表附注特别规定 (公开发行证券公司信息披露编报规则 第6号 证监发〔2000〕76号 2000年11月2日)	…… 498
附件 13: 净资产收益率和每股收益的计算及披露 (公开发行证券公司信息披露编报规则 第9号 证监发〔2001〕11号 2001年1月19日)	…… 505
附件 14: 关于证券公司公开发行股票监管意见书 内容和出具程序 (证监发〔2001〕33号 2001年3月2日)	…… 507
附件 15: 证券公司从事股票发行主承销业务 有关问题的指导意见 (证监发〔2001〕48号 2001年3月17日)	… 509
附件 16: 外资参股证券公司设立规则 (中国证券监督管理委员会令 第8号 2002年6月11日)	…………… 579

第一章 证券公司概述

证券公司是证券市场的主体之一，它是衔接投资者和筹资者的桥梁与纽带，对促进我国经济体制和金融体制改革以及证券事业的发展作出了重大贡献。

第一节 证券公司的定义和性质

一、证券公司的定义

在给证券公司下定义之前，首先让我们对一些与之相关的概念即证券机构、证券商、投资银行、商业银行作如下阐述：

（一）证券机构

证券机构是从事证券经营与服务业务的机构或组织，可分成证券经营机构和证券服务机构两类。目前我国除了证券商以外，证券机构还包括证券交易所、证券交易中心、证券登记结算机构、证券投资咨询公司等。证券经营机构一般仅指证券商，包括专营证券业务的证券公司和兼营证券业务的信托投资公司。从上述可知，证券公司仅是证券机构的一个组成部分。

（二）证券商

证券商在我国是指专门经营或兼营证券业务的机构。在迄今颁布的有关政策法规中，尚未明确证券商的概念。在实践中，证券商也称证券经营机构。目前通常把证券公司、兼营证券业务的信托投资公司所设的证券部归属证券商范畴。

（三）投资银行

投资银行作为发达国家金融体系中最为重要的组成部分之一，是指专门向企业和公司提供财务咨询服务、协助企业和公司在各类资金市场筹集资金，替客户管理资金的金融机构。它主要从事与证券及证券市场有关的业务活动，而一般不办理商业银行经营的存贷款业务。美国的投资银行参与证券市场的各种业务活动，包括证券包销、代客或自己买卖货币市场工具、债券和股票，投资管理和咨询，以及基金管理等业务。英国的投资银行除了经营上述各项业务外，同时还可以办理诸如租赁、贷款和外汇各种准银行活动。

投资银行在我国称为证券公司，是经主管部门批准设立的独立核算、自负盈亏的主营证券业务的专业性金融机构。其业务范围包括代理证券发行，自营、代理证券买卖，代理证券还本付息和红利支付，证券代保管，接受委托办理证券的登记和过户，证券贴现和证券抵押贷款，证券投资咨询等业务。

二、证券公司的性质

证券公司是专门从事证券经营业务的金融机构，因此它的性质可以从两方面来理解：

（一）证券公司的主要业务领域是证券市场

证券公司和银行等其他金融机构不同，它不从事存贷款等业务，而是在证券市场上从事代理证券发行、买卖有价证券等业务。由于证券市场与金融市场中其他市场相比具有高风险性，因此，目前世界上很多国家都对证券公司和其他金融机构实行严格的分业管理。

（二）证券公司是一个金融企业

证券公司是整个证券市场的一个重要组成部分，是一个在证券市场中以提供中介服务为主的金融机构，是联接证券市场投资

者与筹资者的纽带和桥梁。一方面,证券公司帮助筹资者设计与发行证券,为直接融资提供服务。另一方面对于投资者来说,证券公司可以向其提供发行人及证券的全面资料,选择可靠的证券,形成投资判断,以及提供在组织市场方面的帮助。在流通市场上,证券公司本着“公平、公开、公正”的原则,在保证投资者利益的前提下,为投资者提供较低风险、较高回报的投资渠道,同时追求自身经济效益的最大化。

第二节 证券市场的产生与发展

一、证券市场的产生与发展

(一) 证券市场的产生

证券市场是社会化大生产和商品经济发展到一定阶段的产物。在自给自足的小生产社会中,受生产水平的制约,生产所需的资本极其有限,单个生产者的积累就能满足再生产的需要,不需要也不可能存在证券和证券市场。在从自然经济向商品经济发展的初期,由于社会分工不发达,生产力水平低下,社会生产所需的资本除了自身积累外,还可以通过借贷资本来筹集生产发展资金,但那时的信用制度仍是简单落后的,证券市场也无从形成。随着生产力的进一步发展,社会分工的日益复杂,商品经济日益社会化,社会化大生产需要巨额的资金,依靠单个生产者自身的积累难以满足,即使依靠银行借贷资本也不能解决企业自有资本扩张的需要,因此,客观上需要有一种新的筹集资金的手段,以适应社会经济进一步发展的要求。在这种情况下,证券与证券市场便应运而生了。

证券市场的形成还与股份公司相联系。随着商品经济的发展,生产规模日渐扩大。传统的独资方式和封建家族企业已经不

能满足对巨额资本的需求，于是产生了合伙经营的组织，随后又由单纯的合伙组织逐步演变成股份公司。股份公司通过发行股票和债券向社会公众募集资金，实现资本的集中，用于扩大生产。股份公司的建立、公司股票和债券的发行，为证券市场的产生提供了现实的基础和客观的要求。

证券市场的形成离不开信用制度的发展。只有当货币资本与产业资本相分离，货币资本本身取得一种社会性质时，公司股票和债券等信用工具才会被充分地运用。随着信用制度的发展，商业信用、国家信用、银行信用等融资方式不断出现，越来越多的信用工具随之涌现。信用工具一般都具有流通变现的要求，而证券市场为有价证券的流通转让创造了条件，因此，随着信用制度的发展，证券市场的产生成为必然。

在资本主义发展初期的原始积累阶段，西欧就已有证券交易。15世纪，意大利商业城市中的证券交易主要是商业票据的买卖。16世纪，里昂、安特卫普已经有了证券交易所，当时进行交易的是国家债券。16世纪中叶，随着资本主义经济的发展，所有权和经营权相分离的生产经营方式——股份公司的涌现，使股票、公司债券及不动产抵押债券依次进入有价证券交易的行列。1602年，在荷兰的阿姆斯特丹成立了世界上第一个股票交易所。1698年，在英国已有大量的证券经纪人。伦敦柴思胡同的“乔纳森咖啡馆”就是因有众多的经纪人在此交易而出名，1773年，英国第一家证券交易所即在该咖啡馆成立；1802年获得英国政府的正式批准。这家证券交易所就是现在伦敦证券交易所的前身。该交易所最初交易政府债券，以后还交易公司债券和矿山、运河股票。到19世纪中叶，一些地方性证券市场也在英国兴起，铁路股票盛行。

美国证券市场是从买卖政府债券开始的。在独立战争中，美国的战时国会、各州和军队都发行了各种各样的中期债券和临时

债券。战争结束后，美国政府为了取信于民，就以发行联邦债券的形式承担了这笔 8 000 万美元的债务。这项巨额债券的发行是依靠大量的证券经纪人兜售的。证券交易首先从费城、纽约开始，其后向芝加哥、波士顿等大城市蔓延，这就为美国证券市场的发展打下了基础。1790 年，成立了美国第一个证券交易所——费城证券交易所。1792 年 5 月 17 日，24 名经纪人在华尔街的一棵梧桐树下聚会，商订了一项名为“梧桐树协定”的协议，约定每天在梧桐树下聚会，从事证券交易，并订出了交易佣金的最低标准及其他交易条款。1793 年，一家名叫“汤迪”的咖啡馆在华尔街落成，于是露天的证券市场就移进咖啡馆经营。1817 年，参与华尔街汤迪咖啡馆证券交易的经纪人通过一项正式章程，并定名为“纽约证券交易会”，1863 年改名为“纽约证券交易所”。独立战争结束后，美国工业革命开始。受工业革命的影响，证券市场上公司股票逐渐取代政府债券的地位，运输公司股票、铁路股票、矿山股票纷纷出现在证券市场上，同时银行股票、保险公司股票及一些非金融机构的公司股票也开始露面，股票交易开始盛行。

（二）证券市场的发展

20 世纪初，资本主义由自由竞争阶段过渡到垄断阶段。正是在这一过程中，为适应资本主义经济发展的需要，证券市场以其独特的形式有效地促进了资本积聚和集中，同时，其自身也获得了高速的发展。首先，股份公司的数量剧增。以英国为例，1901 ~ 1910 年建立的股份公司有 50 000 家，1911 ~ 1920 年建立了 64 000 家，1921 ~ 1930 年建立了 86 000 家，至此，英国 90% 的资本都处于股份公司的控制之下。与此同时，持股公司形成并获得了发展，而金融公司、投资银行、信托投资公司、证券公司等证券经营机构也获得了极大的发展。其次，在这一时期里，有价证券的发行总额剧增。1921 ~ 1930 年，全世界的有价证券共计发行

6 000 亿法国法郎，比 1890~1900 年增加近 5 倍。有价证券的结构也起了变化，在有价证券中占主要地位的已不是政府债券，而是公司股票和企业债券。据统计，1900~1913 年全世界发行的有价证券中，政府债券占发行总额的 40%，而公司股票和企业债券则占了 60%。

1929~1933 年，资本主义国家爆发了严重的经济危机，危机的前兆就表现为股市的暴跌，随之而来的经济大萧条更使证券市场受到严重打击。危机过后，证券市场仍一蹶不振。第二次世界大战（以下简称“二战”）爆发后，虽然各交战国由于战争需要发行了大量公债，但整个证券市场仍处于不景气之中。二战结束后，欧美和日本经济的恢复和发展以及各国的经济增长大大促进了证券市场的恢复和发展，企业证券发行增加，证券交易所开始复苏，证券市场的规模不断扩大，买卖越来越活跃。

从 20 世纪 70 年代开始，证券市场出现了高度繁荣的局面，不仅证券市场的规模更加扩大、证券交易日趋活跃，而且逐渐形成了金融证券化、证券投资者法人化、证券交易多样化、证券市场自由化、证券市场国际化和证券市场电脑化的全新特征。

第一，金融证券化。在整个金融市场中，证券的比率越来越大。以日本为例，在 20 世纪 60 年代，日本企业的资金主要来源银行贷款，靠发行证券筹措的资金占筹资总额的比率不足 20%；但到 1978 年，发行证券筹措的资金所占比率已上升至 44%。同时，居民储蓄结构也出现了证券化倾向，储蓄存款转向证券投资。

第二，证券投资者法人化。二战以后，法人证券投资的比重日益上升。认购证券的法人从过去主要是金融机构扩大到各个行业，很多企业都设立了证券部或投资部，据估计，法人投资在各国证券市场上占一半左右。

第三，证券交易多样化。随着证券市场的发展，有价证券的发行种类、数量以及范围不断扩大，新的证券商品、新的证券交

易方式不断出现。

第四，证券市场自由化。1970 年代以后，随着金融自由化的发展，各国陆续废除了银行和证券业分离制、委托买卖股票手续费最低限额制等限制条例，实行证券市场自由化。

第五，证券市场国际化。科学技术的发展推动了社会生产的国际化，并引导资本投资国际化。世界各国主要的证券交易所相继成为国际性证券交易所，越来越多的股份公司到国外证券市场上发行股票；越来越多的个人或法人投资者不仅在国内证券市场上认购外国证券，而且委托本国证券公司在外国证券市场上买卖证券。证券投资国际化已成为证券市场发展的一个主要趋势。

第六，证券市场电脑化。电脑从 20 世纪 50 年代下半期开始应用于证券市场。1970 年初，伦敦证券交易所采用市场价格显示装置。1971 年 2 月，美国建成“全国证券商协会自动报价系统”。1978 年，纽约证券交易所创设“市场间交易系统”，利用电子通信网络，把波士顿、纽约、费城、辛辛那提等交易所连接沟通，使各交易所每种股票的价格和成交量在荧屏上显示，经纪人和投资者可在任何一个证券市场上直接进行证券买卖。至今，世界上各主要证券市场基本上已实现了电脑化，从而大大提高了证券市场的运行效率。

（三）证券市场的发展趋势

可以预计，在 21 世纪，证券市场将进入更高级的发展阶段，而推动证券市场向高级化发展的关键因素则是世界经济一体化的进一步发展。在世界经济一体化的推动下，证券市场的发展将呈现以下四大趋势。

1. 金融创新进一步深化。二战之前，证券品种一般仅有股票、公司债券和政府债券。二战后，西方发达国家的证券融资技术日新月异，证券品种不断创新。浮动利率债券、可转换债券、认股证、分期债券、复合证券等新的证券品种陆续涌现，特别是

在 20 世纪的后 20 年, 金融创新获得了极大的发展。金融期货与期权交易等衍生品种的迅速发展, 使证券市场进入了一个全新的阶段。融资技术和证券种类的创新, 增强了证券市场的活力和对投资者的吸引力, 加速了证券市场的发展。证券品种和证券交易方式的创新, 是证券市场生命力的源泉。实际上, 从 20 世纪 70 年代开始, 金融创新就形成了加速发展的态势, 并成为金融企业在激烈的竞争中求得生存和发展的关键因素。可以预见, 在世界经济一体化发展的推动下, 随着证券市场物质技术基础的更新和投资需求多元化的进一步发展, 21 世纪将会形成新的证券创新浪潮。

2. 发展中国家和地区的证券市场国际化将有较大发展。进入 20 世纪 80 年代后, 伴随着国际资本流向的变化和国际融资方式证券化的倾向, 许多发展中国家和地区为了吸引外资, 也在不同程度上开放了本国或本地区的证券市场。尤其是在 90 年代, 发展中国家和地区的证券市场发展迅速, 吸引了大量外资。大量外资的流入, 又促进了这些国家和地区证券市场的更快发展。在此期间, 许多发展中国家和地区(如新加坡、韩国、中国香港、中国台湾等)的证券市场规模获得了前所未有的发展, 他们的证券市场总市值都超过其同期 GNP 的 50% 以上, 有的甚至超过 GNP 的 100%。而且, 许多发展中国家和地区的证券市场不但向世界各地的投资者开放, 而且其本国或本地区的经济实体和个人越来越多地参与国际股票市场的活动, 积极对外进行证券投资。可以预见, 随着发展中国家和地区经济的发展, 其证券市场将获得更大的发展。

3. 证券交易所的合并与上市。证券交易所的合并与上市将是 21 世纪的新趋势。实际上, 在 90 年代, 证券交易所的合并与上市就已经出现。可以肯定, 这一趋势在 21 世纪将获得进一步发展。这一趋势的形成和发展除了世界经济一体化的发展需要证

券市场扩大其辐射范围和空间，为全球的投资者和筹资者提供服务以外，证券交易所本身之间的竞争力也是推动证券交易所合并与上市的重要因素。交易所合并后具有更强的竞争力，而上市则有助于交易所提高运作效率和服务水平，降低整个证券市场的交易成本和筹资成本。

4. 证券市场的网络化发展趋势。在以计算机为基础的网络技术的推动下，证券市场的网络化已成为证券市场进一步发展的主要趋势。证券市场网络化发展的根本原因是因为网上交易具有明显的优势：一是突破了时空限制，投资者可以随时随地交易；二是直观方便，网上不但可以浏览实时交易行情和查阅历史资料（公告、年报、经营信息等），而且还可以在线咨询；三是成本低，无论是证券公司还是投资者，其成本都可以大大降低。正是由于网上交易较之传统交易方式具有以上优势，所以，证券市场的网络化在短短几年内便获得了迅猛的发展，而且还呈现出加速发展态势。毫无疑问，证券市场的网络化将是证券市场最基本的发展趋势之一。

二、我国证券市场发展史简述

从 19 世纪 70 年代开始，清政府洋务派在我国兴办工业。随着这些股份制企业的出现，企业股票和债券应运而生，随之产生了证券市场。我国最早的证券交易市场是清朝光绪末年（1891 年）由上海外商经纪人组织的“上海股份公所”和“上海众业公所”。在这两个交易所买卖的主要是外国企业股票、公司债券，南洋一带的橡胶股票，中国政府的金币公债以及外国在华机构发行的债券等。中国人自己创办的第一家证券交易所是 1918 年夏天成立的北平证券交易所。1920 年，上海证券物品交易所得到批准成立，此后，在全国各地相继出现了上海华商证券交易所、青岛市物品证券交易所、天津市企业交易所等，逐渐形成了旧中