

上海中华电工联合公司股票

中國人民銀行上海分行 1987 年 3 月 5 日 發 行 人 金 額 壹 萬 股 壹 萬 股 壹 萬 股

股份總額壹萬股

每股金額人民幣壹佰元整

股東

本股票股數壹股計人民幣壹佰元整

股票期限 不限期

董事長 劉國平

股票號碼 052

副董事長 張國平

發行日期 1987 年 3 月 20 日

上海大眾汽車有限公司

SHANGHAI

VOLKSWAGEN

壹佰圓

股票

交通銀行上海分行編

XX000000

中國銀行

上海信託商業公司 總發行

證券投資

上海科學技術文獻出版社

海真空電

總額壹萬股

股東

本股票壹

股票期限 不限期

董事長

副董事長

上海飛樂音響公司股票

XX000000

石油化工

SHIYOU HUAGONG

圓
年

中國人民建設銀行上海分行

廠企業債

XX 0000000

佰圓

上海氯碱總廠

1989 年

壹佰圓

飛樂股份有限公司

FEILO COMPANY

股票

上海

1988

上海高橋石油化工有限公司企業債券
伍佰圓
1990
500
股票

上海氯碱總廠

1990 年

伍佰圓

證券投資

汪道涵

证券投资

交通银行上海分行编

上海科学技术文献出版社出版发行

(上海市武康路2号)

全国新华书店经 销 上海市印刷三厂印刷

开本 850×1168 1/32 印张 7.5 字数 201,000

1991年10月第1版 1991年10月第1次印刷

印数: 1-5,700

ISBN 7-80513-920-2/Z·383

定 价: (精装)14.50 元

(平装)10.50 元

序

上海證券交易所已于1990年12月19日正式開業了。她標志着上海證券市場的發展進入了一個新的階段。此舉振興了全國證券業，同時引起了世界各國的金融、證券界人士的注目和反響。

證券市場的作用在于引導社會游資，通過證券投資的途徑，充實產業資本，加速經濟的發展，并使社會大眾共享經濟發展的成果。上海證券市場自1984年起步以來已有8年的歷史，回顧、總結走過的歷程，學習、借鑒海外的經驗，制訂出一整套具有中國特色的證券市場之營運、操作規程，使上海證券市場帶動社會經濟健康、穩步地發展起來，已是擺在我們面前亟待研究解決的問題。正因為如此，《證券投資》編委們，在去年12月份舉行的“上海證券市場研討會”的基礎上，在有關專家的參與下，收集、整理了海內外資料，編撰而成《證券投資》一書。此書可讀性較強，涉及面較廣，值得一讀。它將有益于從事證券業務的工作者、證券理論研究人員以及大專院校師生，也將有益于欲在證券投資熱潮中“衝浪”的投資者。

李祥瑞

1991年4月29日

前 言

上海曾是全國乃至遠東的經濟、金融中心。自1984年以來，隨着證券市場的興起，上海很快地發展成為全國規模最大、證券業務水平較高的全國證券交易中心，上海證券交易所的開業，更引起了世界各國的關注。

去年12月16日、17日兩天由交通銀行上海分行主辦，香港嘉理奧－美東證券公司協辦，召開了“上海證券市場研討會”。上海金融、證券界的權威人士，美國、日本、香港、臺灣等國家和地區的證券業專家參加了這次研討會，並就有關感興趣的問題進行了熱烈的探討。上海、香港、臺灣的新聞界對此都作了廣泛的報道。這次研討會是在上海證券交易所成立的前兩天召開的。它是獻給新成立的上海證券交易所的一份厚禮。

本書第一部分收集、整理了研討會的演講精粹。這些講稿從證券實務操作的各個方面及各個過程詳細、具體地闡述上海、香港、臺灣等地區證券業的狀況。

本書的第二部分選編了上海部分金融專家、證券行家有關證券投資的文章。

附錄部分匯集了上海、深圳地區目前使用的證券法規，介紹了上海各大證券公司及上海證券交易所會員公司、股票上市公司的業務經營狀況、上海發行的證券樣張及上海證券交易所會員旗標等，有助於讀者更全面地了解和掌握證券知識。它不僅對從事證券實務操作者，而且對涉及證券專業的大專院校的師生及廣大證券投資者都將是一本值得一讀的參考書。

本書在編撰過程中，得到了香港嘉利奧－美東證券公司的大力支持，對香港、臺灣的證券業專家張錦輝先生、梁孔華先生、鐘永泰先生、尚達人先生、姜國強先生、蔡正元先生、史綱先生、邱晃璋先生、吳健宏先生、何建平先生、吳廷南先生、陳仕信先生、Bob. Butcher 先生 給予的協助，借此機會，表示衷心的感謝！

對上海市人民政府參事唐雄俊老先生，上海證券交易所總經理尉文淵先生在百忙之中給予的具體指導和關心表示衷心的謝

意！

對交通銀行蘇州分行李永翠女士、楊知敏女士、房旭軍先生在編書過程中給予的協助，表示衷心的謝意！

在“上海證券市場研討會”召開期間，我們得到了上海市臺灣事務辦公室、上海海外聯誼會聯絡處的領導及同志們的支持和指導；上海市人民政府顧問汪道涵同志在百忙中為本書題寫了書名，在此一并表示衷心的感謝。

書中倘有不足之處，懇望讀者指正。

編者

一九九一年五月

目 錄

序	李祥瑞(1)
前言	(2)
第一部分 “上海證券市場研討會”講演精粹	
開幕詞	魯家善(2)
上海證券市場的現狀和發展	羅時林(4)
證券市場的存在價值	姜國強(8)
證券研究部門的功能	尚達人(11)
香港股票市場公司上市程序	張錦輝(19)
香港證券市場的交收制度	梁孔華(24)
參與市場運作人士及證券市場的監察	鍾永泰(28)
金融國際化與證券化的趨勢	史 綱(37)
臺灣地區投資顧問事業之現況與展望	邱晃璋(47)
臺灣地區證券投資顧問事業的業務	吳廷南(53)
臺灣地區證券業與證券市場的現況與展望	蔡正元(60)
臺灣地區的證券投資信托業務	何建平(69)
第二部分 上海部分金融專家、證券行家證券投資縱橫談	
開展互助基金業務為浦東開發籌集資金	唐雄俊(76)
開發浦東與發展證券市場	徐建中(78)
證券投資入門	湯仁榮(85)
✓證券投資策略	徐建中(95)
怎樣閱讀證券行情表	翟海波(105)
上海股票價格探討	張 偉 楊紅軍 李 陽(107)
回顧我國證券交易所的演變展望上海證券交易所的前景	嚴孝修(112)
近年臺灣證券事業	崔 衛 張 蕙(117)
附錄一、證券法規	(137)
上海市證券交易管理辦法	

上海證券交易所章程	
上海證券交易所市場業務試行規則	
證券公司管理暫行辦法	
證券交易營業部管理暫行辦法	
深圳市股票發行與交易管理暫行辦法	
附錄二、部分證券交易名詞術語解釋·····	(209)
附錄三、部分證券公司介紹·····	(213)
附錄四、上海市部分已上市的股份公司簡介·····	(224)
香港獲多利-通成有限公司簡介	

第一部分

“上海證券市場研討會”演講精粹

開幕詞

交通銀行上海分行代總經理 魯家善

我國實行改革開放以後，在中國大地上誕生的第一個證券交易所——上海證券交易所正式開業的前夕，交通銀行上海分行與香港嘉理奧－美東證券公司，在這裏聯合舉行“上海證券市場研討會”。研究和探討上海證券市場操作實務之課題，交流和借鑒當今國際證券業操作之經驗，這是十分有意義的。我首先代表交通銀行上海分行對參加這次研討會的中外來賓以及各界朋友表示最衷心的感謝！出席這次研討會的有交通銀行總行戴相龍行長、上海市政府有關部門領導以及中國人民銀行上海市分行羅時林副行長，有香港嘉理奧美國美東證券公司董事長鄭列列先生、副董事長陸曉暄先生，有香港獲多利通成公司副總經理尚達人先生，有來自上海、香港、臺灣地區證券界、學術界的專家、學者，有上海企業界、新聞界的朋友，有中外金融界的同仁們，還有來自日本野村證券公司、山一證券公司的代表，對於他們的到來我們表示最熱烈的歡迎！

改革十年以來，我國的證券業可以說是“異軍突起、方興未艾”。據統計，到目前為止，全國證券發行量已經達到1,449億元。經營的品種從原來單一的國庫券發展成為各種國債、金融債券、企業債券和股票等種類，形成了相對穩定的證券初級市場。它在為投資者提供資產的運用場所、為國家建設資金籌措提供方便、促進我國經濟的發展方面已經並且將進一步發揮積極作用。上海證券市場則顯得更為活躍和生機勃勃。但是，我們還應該看到，我國的證券市場畢竟還剛剛起步，我們還缺乏經驗，特別是今年4月，黨中央、國務院決定開發開放浦東，這是一項跨世紀的宏偉工程，需要大量的資金投入。這就為證券業的發展提供了積極的機會。也就是說按照國際慣例，利用直接融資的手段來吸收和引進內資、外資，籌措浦東開發所需要的資金。這也是我們證券業面臨的一個十分

迫切和需要及時研究的課題。我們深信：通過在座的諸位代表的共同努力、認真探討，這次研討會一定會取得預期的效果。并通過這次會議為進一步完善和繁榮上海證券市場作出貢獻！預祝大會取得圓滿成功！

上海證券市場的現狀和發展

中國人民銀行上海市分行副行長 羅時林

1990年12月19日上午10點整，改革開放後的第一家證券交易所——上海證券交易所開業了。它的建立不僅將推進上海經濟金融體制改革不斷發展，而且為樹立上海乃至中國繼續走改革開放道路的形象產生並將繼續產生重大的政治影響，同時，也標志上海證券市場的發展又跨上了一個新的臺階。上海證券市場起步于1984年，它的發展是健康的、穩步的。從發展的歷程來分，大致經歷了4個階段。

第一階段：起步階段 時間大致從1984年到1986年11月。主要標志是由于一批新的集體企業為了籌集資金的需要，使得企業債券和股票在上海重新出現。至1986年年底全市發行債券、股票的企業計1500家，發行金額為2.47億人民幣。在這個階段，發行債券、股票的企業多，金額小；內部集資的多，公開發行的少。流通金額不大。當時，只有上海工商銀行靜安區辦信託部從1986年9月26日開始辦理延中實業有限公司、飛樂音響公司股票의轉讓買賣業務，成交量不足20萬人民幣。證券不夠規範。也缺少必備要素。盡管如此，在社會主義的中國，證券市場還是有了可喜的起步。

第二階段：發展階段 時間大致從1986年12月到1988年3月。在這個階段中，隨着經濟體制改革的深入，金融體制改革也在不斷地深化，以適應社會主義有計劃商品經濟的發展，從金融宏觀調控來說，主要是貫徹以間接金融為主，同時發展直接金融。在這樣的金融體制下，調控隨之而來，一批大中型企業開始進入證券市場，相繼發行了債券。據不完全統計，至1987年年底，上海市發行債券和股票的企業總數已達到1700多家。發行總額達17多億人民幣。另外還有新增的短期融資債券、重點建設債券等等。全市證券總量超過20億人民幣。在第二階段中，有這樣兩個特點：

1. 新增發行債券、股票的企業戶數不多，而金額却增加較大，是一批大中型企業。

2. 增設了證券交易機構，擴大了證券交易量。全市共設立了8個證券交易點和代理點。形成中國式的“OTC”市場。促使了證券交易量的上升。全市證券成交量突破了4000萬人民幣，從而使證券發行和流通開始走上了軌道。

第三階段：提高階段 時間大致從1988年4月至1990年。主要標志是各年的國庫券相繼上市轉讓并逐步成為流通市場的主角。為了健全發行市場，先後成立了4家證券公司（其中一家專門經營國債買賣的證券公司）。為使債券發行更趨于國際化、規範化和通用化，還專門成立了上海遠東資信評估公司。至1989年年底，全市發行債券、股票的企業累計達2700多家。發行金額超過25億人民幣。證券總量較上一階段增長一倍以上。證券發行的手段、發行的價格、發行的方式等都逐步趨于規範化，證券交易量劇增。從事證券業務的中介機構已經形成了專營、兼營和代理三個層次。證券網點大量增加，全市經營證券機構有25家，網點有50多個，大大方便了市民轉讓買賣。

第四階段：逐步完善階段 時間可以從1990年12月19日開始。主要標志是上海證券交易所建立和運轉。證券的發行和流通市場進一步朝着國際化、規範化道路邁進。

綜上所述，可以充分說明，上海證券市場的發展已為上海證券交易所的成立奠定了基礎。

中國人民銀行上海市分行早在1986年年底確定了上海證券發展的中長期目標。上海證券市場發展分兩步到位：

1. 發展證券櫃臺交易，發展證券專營機構；
2. 在條件相對成熟時，建立證券交易所。

目前，成立上海證券交易所具備了以下幾個條件。

1. 就上海來說有一定數量的證券，包括國庫券、重點建設債券、企業債券、金融債券、股票等等。可上市證券超過30多億人民幣。上海證券交易所建立後是開放型的、面向全國的全國的。證券凡需要在上海上市流通的，經過上海有關主管機構批准均可以上

市進行交易。因此證券數量更大。

2. 上海已有一批證券的中介機構和從事證券交易的專門人才。有專營、兼營和代理證券業務的機構50多個。有專門的評估公司，經過幾年來的工作，具備和積累了一定經驗。目前上海具備經紀人條件的總數超過100名，通過專門訓練和考核已取得了經紀人資格。

3. 上海有一套相應的法規。這幾年先後結合上海的實際情況，由市政府頒布的有“上海市股票管理暫行辦法”、“上海市債券管理暫行辦法”。另外，經過兩年多時間，反復征詢了國內外專家以及各界人士的意見。1990年12月，全國第一部證券交易法規——“上海市證券交易管理辦法”已由市政府頒布實施。中國人民銀行是證券的管理機構，這幾年也頒布了“上海證券櫃臺交易管理暫行辦法”、“上海證券機構管理暫行辦法”。此外，“上海證券交易所章程”、“交易市場業務的試行規則”、“資格經紀人管理辦法”等也即將批准實施。

4. 幾年來隨着證券市場的發展，市民的投資觀念也逐步增強，證券投資已愈來愈被市民接受和普及。參與證券活動的人日益增多。據抽樣調查，在上海1300萬人中已有100多萬人參與了證券交易活動。從全國總體來看並不多，但從上海來看，占了1/13的比例，數量不小。從投資者情況來看，已擁有了一批個人投資者、機構投資者。上海各類基金包括退休基金、養老基金及其他基金相繼建立。前一時期，法國東方匯理銀行也建立了上海基金，正在面向上海證券業的投資。此外，社會團體、機關事業單位有一批游資也參與了證券投資。

5. 開放開發浦東的契機呼喚上海證券交易所早日出臺，與其配套提供服務。

最後，我想談談關於上海證券市場前景問題。我抱有樂觀態度，證券業經過6年的發展，前景光明。

1. 我國對外改革開放政策不變，政策決定整個經濟、金融體制改革要進一步深化，上海金融市場要進一步健全發展。

2. 隨着上海浦東開發、開放不斷進展，需要大量資金。不但需

要人民幣資金,而且需要外匯資金。我們正在研究如何通過證券市場發展來籌集這方面資金。包括我們的股票如何進入國際市場。一旦各項法規,法律健全起來,發行的證券將大量增加,有利于上海的發展。

3.上海證券交易所的建立,將朝着國際化、規範化方向發展。作為證券市場的主管機關——中國人民銀行有信心管理好證券市場。我相信,上海證券市場前景是光明的。

證券市場的存在價值

香港獲多利-通成有限公司總經理 姜國強

在一家公司成立的初期，其資金主要來源于股東的資本和銀行或同業間的信貸。通常這類公司的規模都處于雛形階段，如果其運作情況良好，業務就會得到不斷地擴展，從而對資金的需求亦相應增加。如果此時流動現金不足，就會隨時出現財政困難，形成資金短缺的尷尬局面。雖然，公司可以采用這樣幾種方法去解決：

1. 盡量降低派發股息而利用保留的盈利轉為資本，增加流動現金。

2. 繼續向同業或銀行借貸。

3. 邀請親友加盟注入資金，擴大股東資本。

但是這種以私人有限公司形式的經營方法，其發展規模必然會受到限制。除非能向社會大眾籌集到所需的資金，否則所有的發展計劃就不可能全部順利推行，而籌集資金的最佳途徑就是通過證券市場使公司上市。當然，公司也很可能在證券市場上籌不到資金，那就意味着并不是每一家公司都可以上市，因此，還需要一個一級市場來幫助它，使它達到證券市場所規定的條件。

證券市場是一個合法的團體，其運作功能包括：

1. 提供第一市場(Primary Market, 或稱發行市場)，讓有條件的公司可以上市而籌集到所需的資金，同時亦為已上市的公司提供向市場再籌集資金的方便，例如債券、優先股、認股證或以股權形式發行新股。這說明，第一市場并不一定都是未上市公司，已經上市的公司也可以利用第一市場來籌集資金。

2. 提供第二市場(Secondary Market, 或稱流通市場)，這是一個公開的市場，讓公眾可以自由買賣或轉讓上市公司的股份，亦可幫助小投資者參與任何喜愛的行業及公司。

為了達到上述的運作功能，證券市場必須有效地監管上市公

司及股票經紀的行為。由于作為一個經紀人或經紀行，他們是代表客戶，代表其他投資者去買賣證券的中間人，因此，他們所作的一切行為必須要公正。

同時，證券市場還要發布有關上市公司的消息，讓投資者能清楚了解上市公司的發展及動向。如果消息能得到有效地流通，市場便會作出適當反應，減少由突發消息帶來的衝擊。但是，如讓一部分人預先知道消息，那麼對於其他沒有得到消息的投資者來說是不公平的。

從社會及公司的角度來看證券市場的重要性，則有以下幾個方面：

1. 幫助一般公司籌集資金去發展業務，可以促進工商企業的投資，讓社會的資金有效率地分配到需要資金的行業。

2. 協助創業基金(Venture Capital) 的成立，若要研究或生產一種新科技的產品，其風險必大，這不是一般投資者所能負擔的，而透過證券市場則可將風險分攤，使創業基金能順利成立，促進社會新科技的進步。

3. 透過證券市場可以籌集到部分資金使大型基本建設計劃如交通運輸系統、發展新市鎮等計劃得以落實推行。

再從投資者角度來看，小投資者如果對某一行業有興趣，以自己的財力及經驗，不可能輕易創業，但選擇購入一家有良好前景的公司，就等于變相直接投資一種生意，可以共享公司的成長。此外，還可以誘導市場上的閑余資金，使它得到適當的運用。作為一個普通市民，手中如擁有一部份閑置資金，通常，都是放在銀行裏，收取一些利息。但是，證券市場的利率與銀行存款的利息收益，並不盡相同。如投資證券市場的公司是個穩定的公司，那麼第二年所得的股息紅利，將大大高于銀行存款所獲得的利息，此時很多人就願意投資于這一類公司；而當某些公司的股價價位高，買進時所費的錢多，那麼最終的獲益就有可能低于銀行存款的收益，此時，大多數人就寧願把錢放在銀行裏。可以說，證券市場，為你的融資，為你多余的資金提供了一個多樣選擇的機會。

總之，一個社會的進步，與其經濟活動息息相關，而證券市場