



普通高等教育“十二五”规划建设教材

证券投资

第2版



Zhengquan Touzi Tongji Fenxi

统计分析

李冻菊 ● 主编



中国农业大学出版社

China Agricultural University Press

普通高等教育“十二五”规划建设教材

证券投资统计分析

第2版

李冻菊 主编

中国农业大学出版社

• 北京 •

内 容 简 介

统计方法在社会上尤其是在市场经济活动中的应用日益广泛,在企业管理、市场营销、银行、证券、保险等方面的应用迅速扩大,统计学课程已成为高校经济管理类学生选修最多的课程。统计方法广泛应用于金融专业,尤其是证券投资方面,把统计方法应用到证券投资分析中去是本教材的特色。本教材以统计方法为基础,结合在证券市场和证券投资中的应用,既侧重理论方法的介绍,又注重投资技巧的分析。通过本教材的学习,高校经济管理类学生、证券市场投资者可以认识证券市场,了解证券投资知识和方法,把握实战操作技巧。

图书在版编目(CIP)数据

证券投资统计分析/李冻菊主编. —2版. —北京:中国农业大学出版社,2014.9

ISBN 978-7-5655-1032-8

I. ①证… II. ①李… III. ①证券投资-投资分析 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 170101 号

书 名 证券投资统计分析 第2版

作 者 李冻菊 主编

策划编辑 魏秀云

封面设计 郑 川

出版发行 中国农业大学出版社

社 址 北京市海淀区圆明园西路2号

电 话 发行部 010-62818525,8625

编辑部 010-62732617,2618

网 址 <http://www.cau.edu.cn/caup>

经 销 新华书店

印 刷 涿州星河印刷有限公司

版 次 2014年9月第2版 2014年9月第1次印刷

规 格 787×1 092 16开本 20印张 492千字

定 价 42.00元

责任编辑 张苏明

责任校对 陈 莹 王晓凤

邮政编码 100193

读者服务部 010-62732336

出 版 部 010-62733440

e-mail cbsszs @ cau.edu.cn

图书如有质量问题本社发行部负责调换

主 编 李冻菊

副 主 编 符想花

参编人员 尚慧芳 丁 菲 李 伟 党亚东 朱清怡

前 言

近年来,中国经济、教育以及统计学科都有许多发展和重大变化。国家统计局已经确定以普查为基础、以抽样调查为主体、多种调查方法结合运用的统计调查方法体系,与此相适应也进行了统计体制的重大改革,以最大限度地适应社会主义市场经济的需要;统计方法在社会上尤其是在市场经济活动中的应用更加广泛,在企业管理、市场营销、金融、证券、保险等方面的应用迅速扩大,统计学已成为高校学生选修最多的课程;统计学经过百年的发展,已形成一门独立的统计学科,包括自然科学与社会科学的大统计思想,不仅提高了统计学的学科地位,而且有利于统计学科间的融合、借鉴,更有利于统计学的发展。有鉴于此,有人预测统计学将和语言学、心理学成为 21 世纪最有前途的三大学科。

统计方法广泛应用于金融专业,尤其是证券投资方面,把统计方法应用到证券投资分析中去是我多年以来所思考的问题。2002 年 7 月我从中南财经政法大学博士毕业来到河南财经学院统计学系,把一直思考的问题作为一门不太成熟的新课程给统计学专业的本科生开设,课程名为“证券投资统计分析”,有别于当时所开设的“证券投资学”和“证券投资技术分析”以及“证券投资基础知识”等传统课程,后来逐渐推广到统计学专业、金融学专业以及企业管理专业的研究生授课,所涉及内容基本上包括了“统计学”的大部分方法在证券投资中的应用,基本框架是每章先介绍统计方法,然后介绍在证券投资中的具体应用,这样边讲边改,2006 年正式出版了,出版之后作为教材使用了 8 年,在讲授过程中发现还需要补充和完善,故重新修订出版。

新修订的《证券投资统计分析》在第 1 版基础上增加了内容:为满足高校日益强化的实践教学的需要,在每章后面均增加了实践模块,比如如何开户、如何下载股票分析软件、如何进行网上交易、如何看大盘等;对每章后面的资料进行了分类,比如投资者的心态、成功者的投资理念、庄家操作手法、实战技巧等。

这次修订的《证券投资统计分析》共分 10 章,参与编写的有李冻菊、符想花、尚慧芳、丁菲、李伟、党亚东、朱清怡,分工如下:丁菲,第一章和第二章;符想花,第三章和第七章第二、第三节;尚慧芳,第四章和第七章第一节;李伟,第五章和第八章;朱清怡,第六章第一节;党亚东,第六章第二、第三节和第十章;李冻菊,第九章。

李冻菊

2014 年 5 月 7 日

目 录

第一章 证券投资基础知识	1
第一节 证券市场	1
一、证券市场的层级	1
二、证券交易所	6
第二节 证券交易品种	7
一、股票	7
二、债券	8
三、基金	8
四、权证	10
五、金融衍生工具	11
第三节 证券交易基本知识	12
一、证券代码	12
二、基本交易规则	15
三、“T+1”交割制度	15
四、股票除权当天,股价何以“大跌”	16
五、股票名前的“N”“DR”“XR”“XD”的含义	16
第四节 证券投资分析基本问题	16
一、证券投资定义	16
二、证券投资分析的意义	17
三、证券投资分析的信息来源	18
四、证券市场效率理论与证券投资分析	19
五、证券投资分析的主要方法	20
小资料	21
第二章 统计调查方法在证券市场中的应用	24
第一节 统计调查方法	24
一、统计调查的概念和要求	24
二、统计调查的种类	24
三、搜集统计资料的方法	25
四、统计调查方法	26
第二节 中国股市个人投资者状况调查	26
一、调查设计	27

二、调查数据分析·····	27
模块1 证券行情软件的下载与安装·····	53
一、主要行情软件介绍·····	53
二、股票行情软件的下载与安装·····	54
附录 中国证券市场个人投资者状况调查问卷·····	56
小资料·····	63
第三章 证券投资的指标分析法·····	67
第一节 综合指标的基本问题·····	67
一、总量指标的基本问题·····	67
二、相对指标的基本问题·····	68
三、平均指标的基本问题·····	71
第二节 证券投资分析中的基本指标·····	74
一、股票总发行股本及流通股本·····	74
二、发行价格·····	75
三、股票市价总值及流通市价总值·····	76
四、股票成交量·····	76
五、股票的委托价格与成交价格·····	77
六、股票的成本价格·····	78
七、股票的成交金额与交易金额·····	79
八、市盈率与平均市盈率·····	79
九、换手率·····	82
十、量比·····	84
十一、委比与委量差·····	85
十二、外内比·····	86
十三、涨跌幅·····	87
十四、振幅·····	87
十五、市净率·····	88
第三节 证券投资分析中的技术指标·····	90
一、移动平均线·····	90
二、乖离率·····	92
三、顺势指标·····	93
四、大盘腾落指数·····	95
五、大盘涨跌比率·····	97
六、主力进出指标·····	99
七、散户线·····	100
模块2 行情软件基本介绍·····	101
一、软件菜单介绍·····	101



二、软件使用技巧	105
小资料	107
第四章 证券投资的基本面分析	111
第一节 证券投资的宏观经济分析	111
一、宏观经济分析的意义	111
二、宏观经济分析的基本方法	112
三、评价宏观经济形势的相关指标	112
四、宏观经济运行与证券市场	117
五、宏观经济政策与证券市场	120
第二节 证券投资的行业分析	125
一、行业分析的意义	125
二、行业划分的方法	126
三、行业的一般特征分析	127
四、影响行业兴衰的主要因素	132
五、行业投资的选择	134
第三节 公司分析	135
一、公司基本面分析	136
二、公司财务报表	140
三、分析公司财务报表的目的、方法和原则	141
四、公司财务比率分析	142
五、财务分析中应注意的问题	148
六、公司重大事项分析	149
模块3 证券信息及采集	156
小资料	157
第五章 股票价格指数	161
第一节 统计指数的一般问题	161
一、统计指数的概念	161
二、统计指数的作用	161
三、统计指数的分类	161
四、总指数的编制方法	162
第二节 股票价格指数的一般问题	165
一、股票价格指数的定义	165
二、解读股票价格指数	165
三、股票价格指数的基本功能	166
四、股票价格指数的编制方法	166
第三节 国外证券市场股票价格指数	168
一、美国证券市场股票价格指数	168
二、日经 225 指数和日经道·琼斯股票指数	172

三、金融时报股票价格指数	173
四、德国 DAX30 指数	174
五、法国 CAC40 指数	174
六、新加坡海峡时报指数	175
第四节 中国证券市场股票价格指数	176
一、上海证券交易所股票价格指数	176
二、深圳证券交易所股票价格指数	180
三、香港恒生指数	185
第五节 证券市场中的其他指数	189
一、中信系列指数	189
二、证券分析师指数	189
模块 4 如何看懂大盘	191
小资料	194
第六章 证券投资技术分析	197
第一节 技术分析的理论知识	197
一、技术分析的定义及特点	197
二、技术分析的假设	198
三、技术分析的意义	198
四、技术分析的操作原则	198
五、技术分析的理论基础——道氏理论	199
六、其他主要理论	200
第二节 技术分析的基本图形	203
一、K 线图及常见的 K 线形态	203
二、均线分析及操作	208
三、形态分析及操作	210
四、缺口分析及操作	215
第三节 技术指标分析及操作	216
一、指数平滑异同移动平均线指标分析	216
二、随机指标的分析	218
三、相对强弱指标的分析	221
四、布林指标的分析	223
五、威廉指标的分析	227
六、心理线	229
模块 5 证券投资基本方法与应用	230
一、宏观分析	230
二、行业分析	231
三、公司分析	233
四、美林投资时钟理论	239

小资料	240
第七章 多元统计分析方法在证券投资分析中的应用	243
第一节 多元统计分析的作用	243
一、多元统计分析的概念	243
二、多元统计分析方法的应用	243
三、主要方法	244
第二节 上市公司盈利状况比较研究	245
一、反映上市公司盈利状况指标的选取	246
二、上市公司盈利状况的综合比较分析	246
第三节 我国物流业上市公司效绩分析	248
一、物流和物流业	249
二、上市公司效绩分析指标的选取	249
三、我国物流业上市公司效绩分析	250
模块 6 如何看懂个股	254
小资料	256
第八章 中小企业上市公司生存状态分析	262
第一节 企业生存状态的影响因素及假设	262
第二节 样本与指标的选择	264
一、中小企业的界定标准	264
二、历年上市的中小企业概况	265
三、数据和指标	266
第三节 中小企业生存状态的实证研究与解释	267
一、中小企业持续生存状况的初步分析	267
二、不同规模企业生存分析	268
三、企业生存状态的影响因素检验	269
模块 7 如何抓住热点	271
一、综合排名	271
二、板块分析	271
小资料	273
第九章 计量经济学方法在证券投资分析中的应用	275
第一节 股票市场发展与经济增长的关系研究	275
一、指标选取	275
二、实证分析	276
三、计量经济学解释	277
第二节 中国金融发展与经济增长质量关系的实证研究	278
一、经济增长质量的测度	278
二、金融发展水平与 TFP 的实证分析	280
三、结论	283

模块 8 不可忽略的国际行情	284
小资料	286
第十章 事件研究方法在证券投资分析中的应用	289
第一节 事件研究方法简介	289
一、定义事件与事件窗	289
二、研究样本的选择	290
三、正常收益模型的选择	290
四、估计异常收益	290
五、检验异常收益的显著性	291
第二节 股权分置改革的效应研究	291
一、事件研究方法模型的建立	291
二、结论	293
模块 9 网络证券交易	294
一、网上委托买卖	294
二、新股配售方法	297
三、模拟炒股	297
四、投资策略与技巧的应用	299
小资料	301
参考文献	304

第一章 证券投资基础知识

证券市场发展到今天已经成为一个复杂而庞大的市场,不断向前发展,种类不断丰富,规模继续扩大,为这个经济全球化的世纪注入源源不断的资本动力。以我国的证券市场为例,虽然上海证券交易所和深圳证券交易所成立时总共才有 13 只股票,但是经过短短二十几年时间,已经发展到了几千只股票,其市场规模亦不可同日而语。每一个投资者在进入证券市场之前必须对这个市场有一个初步的认识。我们将从证券市场、证券交易品种和代码、证券交易基本知识、证券投资分析基本问题四个方面展开。

第一节 证券市场

一、证券市场的层级

首先,证券市场是由不同层级的市场组成的,包括主板市场、二板市场、三板市场。分层的标准就是对发行人的要求不同,要求最为严格的是主板市场,其次是二板市场、三板市场,三板市场又是一个比较特殊的市场。

(一)主板市场

主板市场又称为一板市场,指传统意义上的市场(通常指股票市场),是一个国家或地区证券发行、上市以及交易的主要场所。主板市场是资本市场中最重要的组成部分,很大程度上能够反映经济发展状况,有“晴雨表”之称。

1. 中国大陆主板市场

中国大陆的主板市场依托于上交所和深交所两个交易所,包括上交所的全部上市公司和深交所的大部分上市公司。主板市场对发行人的营业标准要求较高,在主板上市的企业多为大型成熟的企业,具有较大的资本规模以及稳定的盈利能力。

我国的主板市场主要的上市条件如下:

- (1)股票经国务院证券管理部门批准已向社会公开发行。
- (2)发行人最近三个会计年度净利润均为正且累计超过人民币 3 000 万元;最近三个会计年度经营活动产生的现金流量净额累计超过人民币 5 000 万元,或者最近三个会计年度营业收入累计超过人民币 3 亿元。
- (3)发行前股本总额不少于人民币 3 000 万元。
- (4)向社会公开发行的股份不少于公司股份总数的 25%;公司股本总额超过人民币 4 亿元的,其向社会公开发行股份的比例不少于 10%。
- (5)发行人是依法设立且持续经营三年以上的股份有限公司。原国有企业依法改组而设

立的,或者在《中华人民共和国公司法》实施后新组建成立的公司改组设立为股份有限公司的,其主要发起人为国有大中型企业的,成立时间可连续计算。

- (6)公司在最近三年内无重大违法行为,财务会计报告无虚假记载。
- (7)最近一期末无形资产(扣除土地使用权等)占净资产的比例不超过 20%。
- (8)最近三年内公司的主营业务未发生重大变化。
- (9)最近三年内公司的董事、管理层未发生重大变化。
- (10)国家法律、法规规章及交易所规定的其他条件。

2. 世界主要主板市场

除中国大陆主板市场外,世界上主要的主板市场还有美国主板市场、香港主板市场、新加坡主板市场、日本主板市场等,以下以美国主板市场和香港主板市场为例对世界主板市场进行一个简要介绍。

美国主板市场:美国证券交易所(AMEX)现为美国第三大股票交易场所,是唯一一家能够同时进行股票、期权和衍生品交易的交易所。此外它还是唯一一家为中小市值公司提供系列服务的交易所。其上市条件是:

- (1)最少要有 500 000 股的股票在市面上为大众所拥有。
- (2)最少要有 800 名的股东(每名股东需拥有 100 股以上)。
- (3)满足下列条件中的一条:

①最近三年的税前营业利润合计不少于 1 亿美元,最近两年的税前营业利润合计不低于 2 500 万美元。

②最近 12 个月的收入不低于 1 亿美元,最近三年的经营现金流入合计不少于 1 亿美元,最近两年的经营现金流入每年均不少于 2 500 万美元,流通股市值不低于 5 亿美元。

③流通股市值不低于 7.5 亿美元,最近一年的收入不低于 7 500 万美元。

香港主板市场:香港联合交易所是香港证监会所认可的交易公司,以在香港建立和维持股票市场为目标。香港之前有四家交易所,一个城市拥有四家交易所,势必带来监管上的困难,后来在香港政府的多次压力下,1980 年香港联合交易所有限公司注册成立,经过多年筹备,1986 年 4 月 2 日四所正式合并,联合交易所开始运作,并成为香港唯一的证券交易所,香港证券市场进入一个新时代。其上市基本条件是:

(1)上市公司及其业务必须被交易所认为适宜上市。

(2)必须符合以下三项中的一项(必须具备不少于三个财政年度的营业纪录,其间管理层需大致相同,最近一个经审计的财政年度内拥有权和控制权维持不变):

①上市前三年盈利总和最少达 5 000 万元。

②上市市值至少 20 亿元,最近一个财政年度的收益最少为 5 亿元,在过去三个财政年度从其拟申请上市的营业活动所生成的净现金流入合计最少为 1 亿港元。

③上市市值至少为 40 亿元,最近一个财政年度的收益最少为 5 亿元,上市时至少有 1 000 名股东。

(3)上市时的预计市值不得少于 2 亿元,其中由公众人士持有的证券预计市值不得低于 5 000 万元。

(4)公司已发行股本总额均须有至少 25% 为公众人士所持有,初次申请上市的证券于上市时最少有股东 300 名,持股量最高的三名公众股东拥有的百分比不得超过 50%。

(5)必须有足够营运资金应付现时(即上市文件日期起计至少 12 个月)所需。

(二)二板市场

二板市场又称“第二板”,是与一板市场对应而存在的概念。二板市场又称创业板市场、增长型股票市场等,主要针对中小成长型新兴公司而设立,其上市要求比主板市场宽松一些。二板市场和主板市场的区别主要在上市公司的规模和融资额上,它的明确定位是为具有高成长性的中小企业和高科技企业做融资服务,是针对中小企业的资本市场。表 1-1 对主板市场和创业板市场进行了比较。

表 1-1 国内主板市场与创业板市场的比较

条件	主板	创业板
主体资格	依法设立且持续经营三年以上的股份公司	依法设立且合法存续的股份公司
盈利要求	(1)最近三个会计年度净利润均为正数且累计超过人民币 3 000 万元,净利润以扣除非经常性损益前后较低者为计算依据。(2)最近三个会计年度经营活动产生的现金流量净额累计超过人民币 5 000 万元;或者最近三个会计年度营业收入累计超过人民币 3 亿元。(3)最近一期不存在未弥补亏损	(1)最近两年连续盈利,最近两年净利润累计不少于 1 000 万元,且持续增长;或者最近一年盈利,且净利润不少于 500 万元,最近一年营业收入不少于 5 000 万元,最近两年营业收入增长率均不低于 30%。(2)净利润以扣除非经常性损益前后较低者为计算依据 (注:上述要求为选择性标准,符合其中一条即可)
资产要求	最近一期末无形资产(扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后)占净资产的比例不高于 20%	最近一期末净资产不少于 2 000 万元
股本要求	发行前股本总额不少于人民币 3 000 万元	企业发行后的股本总额不少于 3 000 万元
主营业务要求	最近三年内主营业务没有发生重大变化	发行人应当主营业务突出。同时,要求募集资金只能用于发展主营业务
董事及管理层	最近三年内没有发生重大变化	最近两年内未发生重大变化
实际控制人	最近三年内实际控制人未发生变更	最近两年内实际控制人未发生变更
同业竞争	发行人的业务与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不得有同业竞争	发行人与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争
发审委	设主板发行审核委员会(25 人)	设创业板发行审核委员会,加大行业专家委员的比例,委员与主板发行审核委员会委员不互相兼任
初审征求意见	征求省级人民政府、国家发改委意见	无

世界上主要的创业板市场有美国的纳斯达克市场、香港创业板市场、日本创业板市场等。以下以它们为例对世界主要的二板市场做一简要介绍。

1. 美国创业板市场

纳斯达克市场(NASDAQ)是美国全国证券交易商协会于1968年着手创建的自动报价系统的英文简称。它的特点是收集和发布场外交易非上市股票的证券商报价。纳斯达克市场现在已经成为全球第二大的证券交易市场,是全球首家电子化的股票市场,它在55个国家和地区设有26万多个计算机销售终端。每天在美国市场上换手的股票中有超过半数的交易在纳斯达克市场进行,将近有5400家公司的证券在这个市场上挂牌。

一般说来,在纳斯达克市场上市的企业以高科技公司为主,包括微软(Microsoft)、英特尔(Intel)、戴尔(Dell)、思科(Cisco)等大公司。

2. 香港创业板市场

香港创业板市场是主板市场以外的一个完全独立的新的股票市场,成立于1999年11月25日,与主板市场具有同等的地位,不是一个低于主板或与之配套的市场,但在上市条件、交易方式、监管方法和内容上都与主板市场有很大差别。其宗旨是为新兴有增长潜力的企业提供一个筹集资金的渠道。它的创建对中国内地和香港经济将产生重大的影响。从长远来说,香港创业板目标是发展成为一个成功自主的市场——亚洲的NASDAQ。

创业板市场具有这些特色:以高增长公司为目标,注重公司增长潜力及业务前景;市场参与者须自律及自发地履行其责任;买者风险自负;适合有风险容量的投资者;以信息披露为本的监管理念;要求保荐人具有高度专业水平及诚信度。它以有增长潜力公司为目标,行业及规模不限。创业板的主要目标是为在香港及内地营运的大量有增长潜质的企业提供方便而有效的渠道来筹集资金,以扩展业务,其中也包括在大陆投资的香港和台湾的增长公司、大量的“三资”企业,以及内地的一些有发展前景的大中型国有科技企业和中小型民营科技企业,为它们提供一个集资市场;另外综合企业可把个别增长项目分拆上市,投资经理及创业资本家将他们所投资的公司上市。

香港创业板也执行一系列严格的监管原则:推行严谨的监管、监察和执法措施;依循严格的信息披露标准及“买者自负”原则。监管机构只负责确保上市公司所提供的有关文件及重要资料的完整性和真实性,但不会对投资的利弊做出评论,或就所发售的证券或所提供的投资机会作出判断,无论有关判断是好是坏,或者上市申请人或其业务在商业上的可行性,这些都不是香港证监会或联交所的关注所在。

3. 日本创业板市场

东京证券交易所1999年11月11日在一部、二部股市之外,又成立了一个称为“玛札兹”的新市场,玛札兹这一名称来自英语“MOTHERS”,它是“Market of the high-growth and emerging stocks”的缩写,意为“高增长新兴股票市场”,又被称为保姆板(即是日本的创业板)。MOTHERS成立的宗旨是促进引领日本经济增长的新兴企业的成长,在它们的成长过程中提供方便的筹资机会,同时给日本的证券市场和经济增加活力。东京证交所将它定位于“与已有东证一、二部市场并立的、在日本各地都可以上市的股市”。

其上市标准是:

(1)需具有高成长性。

(2)上市时公开招股或出售超过1000交易单位,其中1000交易单位中包括500交易单



位的公开招股。交易单位根据上市公司的股价确定。一般情况下,1个交易单位约不超过50万日元。比如,股价不超过500日元时的交易单位为1000股。

(3)通过上述(2)的公开招股,日本国内股东数要超过300人。

(4)上市时的总市值超过10亿日元。

(5)预期增长的业务能够创造销售额。

(6)最近两年的财务报表和中期财务报表无虚假记录,最近一年的财务报表和中期财务报表的审计意见为“无保留意见”,并且其上一年的财务报表的审计意见为“无保留意见”或“附免除事项的有条件保留意见”。

(7)不设股票转让限制,但是法律规定的情况不在此限。

(8)企业必须提交关于已通过审批且有可能带来各种重要影响的合并、收购、分立的财务报表。

(三)三板市场

三板市场即代办股份转让业务,是指经中国证券业协会批准,由具有代办非上市公司股份转让业务资格的证券公司采用电子交易方式,为非上市公司提供的特别转让服务,于2001年7月16日正式开办。作为中国多层次证券市场体系的一部分,三板市场一方面为退市后的上市公司股份提供继续流通的场所,另一方面也解决了原STAQ、NET系统历史遗留的数家公司法人股的流通问题。

目前拥有代办股份转让资格的券商有中信建投、申银万国、国泰君安、大鹏、国信、辽宁、闽发、广发、兴业、银河、海通、光大和招商证券等44家证券公司。根据相关规定,证券公司从事非上市公司股份报价转让业务的条件为:最近年度净资产不低于8亿元,净资本不低于5亿元,营业部不少于20家且布局合理。这一条件并不算苛刻,根据中国证券业协会公布的106家券商财务数据,符合上述标准的券商有85~90家。

三板市场成立之初是为退市企业提供一个股票流通场所,由中国证券业协会出面,协调部分证券公司设立了代办股份转让系统。这个处理退市股票和两个停止交易的法人股公司的股份转让问题的三板通常被称为“旧三板”,而现在“新三板”的概念越来越热,逐渐走进公众的视野。2006年为了改变中国资本市场交易过于落后的局面,同时也为更多的高科技成长型企业提供股份流动的机会,有关方面后来在北京中关村科技园区建立了新的股份转让系统,被称为“新三板”。随着新三板市场的逐步完善,我国将逐步形成由主板、创业板、场外柜台交易网络和产权市场在内的多层次资本市场体系。新三板与旧三板最大的不同是配对成交,现在设置30%幅度,超过此幅度要公开买卖双方信息。2012年,经国务院批准,决定扩大非上市股份公司股份转让试点,首批扩大试点新增上海张江高新技术产业开发区、武汉东湖高新技术产业开发区和天津滨海高新技术产业开发区。2013年年底,新三板方案突破试点国家高新区限制,扩容至所有符合新三板条件的企业。

新三板的交易是线上披露、线下交易,属于典型的OTC市场。新三板成立之初,只允许机构投资者参与,即使后来允许个人投资者参与,其参与门槛也比较高,个人投资者需要有两年以上的证券投资经验,或具有会计、金融、投资、财经等相关专业背景,并且要求投资者本人名下前一交易日日终证券类资产市值在300万元人民币以上。

二、证券交易所

(一) 证券市场分类

证券市场是股份制企业发行证券、筹集资金及证券流通交易的场所。证券市场分为发行市场和流通市场。

发行市场:发行市场又称为初级市场,它是股份有限公司发行股票、筹集资金、将社会闲散资金转化为生产资金的场所。发行市场主要通过发行证券为上市公司筹集资金。发行市场由证券发行者、证券承销商(中介机构)和认购投资者三个元素构成。

流通市场:流通市场又叫二级市场,是供投资者买卖已发行证券的场所,主要通过证券的流通转让来保证证券的流动性,进而保证投资者资产的流动性。

发行市场是流通市场的基础,决定着流通市场上流通证券的种类、数量和规模;流通市场则是发行市场存在和发展的保证,维持着投资者资金周转的积极性和流动的灵活性,两者互为条件又相互制约,有着密不可分的关系。

(二) 上交所和深交所

证券交易所是证券商进行上市股票、债券公开集中交易的场所。我国建有上海和深圳两个社会个人股证券交易所。

1. 上海证券交易所

上海证券交易所正式成立于1990年12月19日。上海证券交易所实行会员制,为不营利的事业法人。交易所不吸收个人会员。会员须缴纳交易费,其中包括年费和经手费。兼营经纪和自营业务的证券商以及专营自营业务的证券商每年缴纳年费50 000元,专营经纪业务的证券商每年要缴纳交易年费10 000元。此外,证券商还要按照成交额的0.3‰缴纳交易经手费。

交易所的组织机构分为:

- (1) 会员大会,它是交易所的最高权力机构;
- (2) 理事会,它是日常事务的决策机构;
- (3) 监事会,为交易所财务、业务工作的监督机构。

上海证券交易所的主要业务是:提供证券交易的集中场所,管理上市证券的买卖,办理上市证券交易的清算交割,提供上市证券的过户或集中保管服务,提供证券市场的信息服务。在上海证券交易所上市的证券,除要满足上市条件外,还要向交易所缴纳上市费。上市费有上市初费和上市月费两种。上市初费按发行面额总值的0.3‰缴纳,起点为3 000元,最高不超过10 000元。证券和在交易市场第一部上市的股票按发行面额总值的0.01‰缴纳上市月费,起点为100元,最高不超过500元。在交易市场第二部上市的股票,月费标准提高10%。

2. 深圳证券交易所

深圳证券交易所于1989年11月15日筹建,1990年12月1日开始集中交易,1991年4月11日由中国人民银行总行正式批准成立。深圳证券交易所为会员制、非营利性的事业法人,注册资金1 000万元人民币。