

二十一世纪普通高等教育人才培养系列规划教材

ERSHIYI SHIJI PUTONG GAODENG JIAOYU RENCAI PEIYANG XILIE GUIHUA JIAOCAI

证券投资项目 实验教程

ZHENGQUAN TOUZI XIANGMU SHIYAN JIAOCHENG

主 编 ● 陈靓秋

副主编 ● 王 恒 郑晓燕

内容新颖，结构合理规范

体例独特，理论与实例结合

案例丰富，知识与能力并重



西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance & Economics Press

二十一世纪普通高等教育人才培养系列规划教材

ERSHIYI SHIJI PUTONG GAODENG JIAOYU RENCAI PEIYANG XILIE GUIHUA JIAOCAI

证券投资项目 实验教程

ZHENGQUAN TOUZI XIANGMU
SHIYAN JIAOCHENG

主 编 ○ 陈靓秋

副主编 ○ 王 恒 郑晓燕



西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance & Economics Press

图书在版编目(CIP)数据

证券投资项目实验教程/ 陈靛秋主编. —成都:西南财经大学出版社,
2015.7

ISBN 978 - 7 - 5504 - 1910 - 0

I. ①证… II. ①陈… III. ①证券投资—高等学校—教材
IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 100832 号

证券投资项目实验教程

陈靛秋 主编

王 恒 郑晓燕 副主编

责任编辑:李特军

助理编辑:李晓嵩

封面设计:何东琳设计工作室

责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址	http://www.bookcj.com
电子邮件	bookcj@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028 - 87353785 87352368
照 排	四川胜翔数码印务设计有限公司
印 刷	四川五洲彩印有限责任公司
成品尺寸	185mm × 260mm
印 张	13.75
字 数	300 千字
版 次	2015 年 7 月第 1 版
印 次	2015 年 7 月第 1 次印刷
印 数	1—3000 册
书 号	ISBN 978 - 7 - 5504 - 1910 - 0
定 价	29.80 元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。
3. 本书封底无本社数码防伪标志,不得销售。

前言

实验教学是对理论教学的延伸、巩固和发展,实验教学在训练学生实践能力、创新能力和决策能力方面具有其他教学模式不可替代的作用。根据国家和湖北省教育主管部门关于新建本科院校向应用技术型大学转型发展的决策部署,为适应国家和地方经济社会发展对应用型、技术型人才的需求,高校专业实验教学面临着前所未有的发展机遇,并已成为当下各高校教学改革的重中之重。

大家知道,在影响教学质量的诸多因素中,教材所发挥的基础性作用是非常重要的。以往传统教学模式过于注重对课本上理论知识的传授,但如何通过对各个实验教学环节的设计,让学生在模拟仿真的实践环境下,既能巩固所学的理论知识又能切实提高实践能力,对应用型本科人才的培养尤为重要。纵观我国金融学专业教材建设的发展,实验教材资源远远落后于金融理论教材资源的建设,许多核心课程的实验教材仍处于空白状态,这不仅造成实验教学的落后,而且导致许多高校实验教学难以开展。因此,为适应应用型人才培养目标的要求,开发出一套适合我国普通高校教学现状的实验教材,已成为金融学专业教材建设的当务之急。

有鉴于此,湖北商贸学院结合学院教学实际,在进行广泛深入调查研究的基础上,组织经济学院部分富有教学与实践经验的中青年骨干教师,拟选择金融学专业部分核心课程编撰出版一套“金融类系列实验教程”,内容涵盖银行、证券、保险、理财等金融市场领域。《证券投资项目实验教程》是该系列中的第一本教材。

本教材强调项目教学的形式,以证券投资为主线,以实验操作为导向,着重体现实验内容的模块性和实际操作的可行性。教材中抓“实”、突“验”,力求适应证券投资的应用性、岗位性、专业性,强化学生的动手能力和操作技能。书中运用了大量图表,直观、简便地突出证券投资的知识和技巧,便于自主学习和模拟操作。

本书由陈靓秋老师总体设计和制定篇章结构,具体分工如下:项目一由王恒老师执笔、项目二由郑晓燕老师执笔,项目三、四、五、六、七、八、九由陈靓秋老师执笔。全书由陈靓秋老师统稿审定。

由于编者水平有限,书中疏漏和不足在所难免,敬请专家和读者批评指正。

编者
2015年春

目 录

项目一 证券市场结构	(1)
模块一 主板市场	(1)
模块二 二板市场（创业板市场）	(10)
模块三 三板、四板市场	(17)
项目二 证券交易品种	(20)
模块一 股票的基础知识	(20)
模块二 债券的基础知识	(22)
模块三 基金的基础知识	(25)
项目三 股票行情软件的应用	(30)
模块一 证券软件的安装运行	(30)
模块二 证券行情软件的主要菜单及功能	(35)
模块三 证券软件的使用技巧	(44)
项目四 股票行情的看盘与分析	(51)
模块一 股票价格指数分析	(51)
模块二 行情排名与板块分析	(63)
模块三 个股分析	(69)
项目五 证券投资基本面分析	(76)
模块一 证券投资宏观分析	(76)
模块二 证券投资行业分析	(86)
模块三 证券投资公司分析	(90)
项目六 证券投资技术分析	(105)
模块一 K 线分析及操作	(105)

模块二 形态分析及操作	(114)
模块三 均线分析及操作	(122)
模块四 缺口分析及操作	(126)
模块五 技术指标分析及操作	(128)
项目七 股票交易及模拟	(138)
模块一 股票交易程序	(138)
模块二 证券网上交易模拟	(159)
项目八 债券投资	(165)
模块一 债券市场结构	(165)
模块二 上市国债交易	(173)
模块三 上市企业债交易	(176)
模块四 可转换债券交易	(179)
项目九 基金投资	(190)
模块一 基金交易的基础知识	(190)
模块二 封闭式基金交易	(193)
模块三 开放式基金交易	(197)
模块四 LOF 基金交易	(205)
模块五 ETF 基金交易	(209)
参考文献	(215)

项目一 证券市场结构

本项目主要是介绍国内外证券市场的层次结构，即主板市场、二板市场、三板和四板市场，分析不同证券板块市场的分类标准及特点。

项目目标

- (1) 掌握证券市场的层次划分标准与种类。
- (2) 了解不同国家的证券市场层次及其特点。

模块一 主板市场

模块介绍

熟悉证券市场主板市场的内容与标准，了解不同国家或地区主要证券板块市场的特点与上市条件。

主板市场也称为一板市场，指传统意义上的证券市场（通常指股票市场），是一个国家或地区证券发行、上市及交易的主要场所。主板市场是资本市场中最重要的组成部分，在很大程度上能够反映一个国家或地区的经济发展状况，有着国民经济“晴雨表”之称。通常各个国家的主板市场对发行人的营业期限、股本大小、盈利水平、最低市值等方面的要求标准较高，这个板块的企业多为大型成熟企业，具有较大的资本规模以及稳定的盈利能力。各国主要的证券交易所代表着国内主板主场。例如，美国证券交易所便是美国主板市场，上海证券交易所和深圳证券交易所便是中国的主板市场。

【美国主板市场】

美国证券市场是全球规模最大的投资市场，也是全球投资人瞩目的焦点。美国是国际金融的大本营，证券交易所数量很多，各证券交易所经营的业务也大不相同。由于不同规模的企业在不同发展阶段的风险有所不同，利用证券市场的制度和信息的成本有所不同，因此一个国家的证券市场是分层次的。作为世界上最完善的证券市场之一，美国证券市场也不例外。目前美国证券市场大致被分为三个层次：全国性证券市

场、地方性证券市场和“场外交易”市场。其中，全国性证券交易市场通常被认为是美国证券市场的主要板块市场，该市场交易对象通常为“国家级”的上市企业。其中，纽约证券交易所（NYSE）是全球第二大的交易所，上市条件最高，主要为成熟企业提供上市服务。美国证券交易所（AMEX）主要服务于新兴中小企业，其上市条件比纽约证券交易所低得多。通常，美国证券交易所是纽约证券交易所的预备阶梯，即那些没有条件一下子到纽约证券交易所上市的企业，可以先在美国证券交易所上一试身手。

纽约证券交易所是美国历史上时间最长、最有名气的证券市场，至今已有 200 余年的历史。1792 年 5 月 17 日，24 个证券经纪人在纽约华尔街 68 号外一棵梧桐树下签署了《梧桐树协议》，这是纽约证券交易所的开端。1817 年 3 月 8 日，这个组织起草了一项章程，并把组织名称更改为“纽约证券交易委员会”，1863 年又改为现名。纽约证券交易所曾是最大的交易所，直到 1996 年它的交易量被纳斯达克证券市场超过。2007 年 4 月，纽约证券交易所宣布与泛欧股票交易所合并组成纽约泛欧交易所（NYSE Euronext）。

纽约证券交易所目前上市股票超过 3 600 种，约有 3 000 家总市值高达 17 万亿美元（1 美元约等于 6.20 元人民币，下同）的大企业在此挂牌进行交易，辖下共有 400 家左右的会员企业，每天约有 3 000 人在交易场地工作，20 个交易地点合计 400 多个交易位。纽约证券交易所的交易方式也跟传统市场一样采取议价方式，股票经纪会依据客户开出的买卖条件，在交易大堂内公开寻找买主和卖主，然后讨价还价后完成交易。到目前为止，纽约证券交易所仍然是美国全国性的证券交易所中最具代表性的证券交易所，也是世界上规模最大、组织最健全、设备最完善、管理最严密、对世界经济有着重大影响的证券交易所，其上市条件较为严格，详见表 1-1。2014 年 9 月 19 日，中国互联网企业阿里巴巴登录美国纽约证券交易所，成为美国史上规模最大的首次公开募股企业。

表 1-1

纽约证券交易所的上市标准

指标	要求	全球标准	美国国内标准
股权指标	整股股东	5 000 名	400 名
	公众持股	250 万股	110 万股
	公众持股部分市值,分拆上市 其他形式上市	6 000 万美元 1 亿美元	6 000 万美元 1 亿美元
财务指标	标准 1: 利润指标 经调整税前净利润 前 3 年总和 倒数第 1 年 倒数第 2 年 倒数第 3 年	1 亿美元 2 500 万美元 2 500 万美元 国内企业不适用	1 000 万美元 200 万美元 200 万美元 >0

表1-1(续)

指标	要求	全球标准	美国国内标准
财务指标	标准 2: 市值标准		
	上市时市值标准	7.5 亿美元	7.5 亿美元
	最近 1 个会计年度总收入	7 500 万美元	7 500 万美元
	标准 3: 市值加现金流标准		
	市值总值	5 亿美元	5 亿美元
	最近 12 个月总收入	1 亿美元	1 亿美元
	过去 3 年的经营现金总和	1 亿美元	2 500 万美元
	最近 2 年每年都不低于	2 500 万美元	
	过去 3 年每年不低于	过去 3 年每年的经营现	过去 3 年每年的经营现
		金流总和不能是负数	金流总和不能是负数

美国证券交易所（AMEX）过去曾是美国第二大证券交易所，跟纽约证券交易所一样，坐落于纽约的华尔街附近，现为美国第三大股票交易所。

美国证券交易所上市条件比纽约证券交易所低。对中小企业和新兴企业来说，在美国证券交易所上市是公司募集资金用于未来扩张的较好选择。美国证券交易所为个人、机构投资者以及各个行业 and 不同规模的发行人创造了金融机会。同时，美国证券交易所独特的“报单驱动”和“专营经纪人制度”对中小企业的股票交易提供了一个良好的平台。对不计其数的公司、投资者和股东来说，美国证券交易所就意味着新机

会的诞生。

若有新兴公司想要到美国证券交易所挂牌上市，需具备以下几项条件：

- 第一，最少要有 500 000 股的股数在市面上为大众所拥有。
- 第二，最少要有 800 名的股东（每名股东需至少拥有 100 股以上）。
- 第三，满足下列条件的其中一条：

最近三年的税前营业利润合计不少于 1 亿美元，最近 2 年的税前营业利润合计不低于 2 500 万美元；最近 12 个月的收入不低于 1 亿美元，最近 3 年的经营现金流入合计不少于 1 亿美元，最近 2 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；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。

美国证券交易所大致上的营业模式和纽约证券交易所一样，不同的是美国证券交易所是唯一一家能同时进行股票、期权和衍生产品交易的交易所，也是唯一一家关注于易被人忽略的中小市值公司，为其提供一系列服务来增加其关注度的交易所。近年来，美国证券交易所在金融衍生工具和交易型开放式指数基金（ETF）的交易上有很

大成就，地位日渐重要。美国证券交易所通过和中小型上市公司形成战略合作伙伴关系来帮助其提升公司管理层和股东的价值，并保证所有的上市公司都有一个公平有序的市场交易环境。在还没有纳斯达克（NASDAQ）证券市场以前，一些现在知名的企业因为资本额小、赚的钱不够多，无法达到纽约证券交易所的上市标准，因此就在美国证券交易所上市，像石油公司艾克森（Exxon）和通用汽车（General Motors）都是在

美国证券交易所上市、成长为大企业后，才再到纽约证券交易所上市的。因此，美国证券交易所也可称得上是明星股的酝酿地。

相关阅读：

阿里巴巴集团赴美上市

美国时间 2014 年 9 月 19 日上午，阿里巴巴集团正式在纽约证券交易所挂牌交易，股票代码为 BABA。截至当天收盘，阿里巴巴集团股价暴涨 25.89 美元报 93.89 美元，较发行价 68 美元上涨 38.07%，市值达 2 314.39 亿美元，超越脸书网（Facebook）成为仅次于谷歌公司的第二大互联网公司。

北京时间 9 月 19 日 21 时 30 分，阿里巴巴集团正式敲钟开市。因为交易量庞大，阿里巴巴集团创美股 10 年来开盘时间最长纪录。直到北京时间 23 时 50 分之后才出炉开盘价。开盘 92.7 美元，较发行价 68 美元高开 36.3%。

阿里巴巴集团市值达到 2 383.32 亿美元，至此阿里巴巴集团执行主席马云的身家超过 200 亿美元，超过王健林和马化腾，成为中国新首富。据阿里巴巴集团招股书披露，马云占阿里巴巴集团 8.9% 的股份。以开盘价 92.7 美元计算，马云在阿里巴巴集团的股份价值超过 200 亿美元，加上他的其他财富，他的身家可能达到王健林的近 2 倍。

就国际货币基金组织公布的 2013 年世界各国国内生产总值排行榜来看，阿里巴巴集团总市值 2 314.39 亿美元这个数字，居第 44 位伊拉克与第 43 位巴基斯坦之间，阿里巴巴集团之富可匹敌全球 100 多个国家。

事实上，阿里巴巴集团的交易规模就可比肩某些国家的国内生产总值。2013 年，阿里巴巴集团的电子商务交易总规模为 1.542 万亿元人民币，占据了全国电商市场总规模的 84%，折算成美元是 2 480 亿美元，相当于芬兰一年的经济总量。飙升的股价也让阿里巴巴集团的市值一举超越脸书网（Facebook）、亚马逊、腾讯和易贝网（eBay），成为仅次于谷歌公司的全球第二大互联网公司。周五美股收盘时，脸书网（Facebook）每股 77.81 美元，市值为 2 023.06 亿美元，远低于阿里巴巴集团。据此计算，阿里巴巴集团的市值已经超过腾讯和百度的市值总和。

【英国主板市场】

伦敦证券交易所是世界上历史最悠久的证券交易所，是世界四大证券交易所之一。伦敦证券交易所的前身为 17 世纪末伦敦交易街的露天市场，是当时买卖政府债券的“皇家交易所”。1773 年，露天市场迁入司威丁街的室内，并正式改名为伦敦证券交易所。作为世界上国际化程度最高的金融中心，伦敦不仅是欧洲债券与外汇交易领域的全球领先者，还受理了超过 2/3 的国际股票承销业务。伦敦的规模与位置，意味着伦敦为世界各地的公司及投资者提供了一个通往欧洲的理想门户。伦敦证券交易所的上市证券品种众多，除股票外，还有政府债券、国有化工业债券、英联邦与其他外国政府债券，以及地方政府、公共机构、工商企业发行的债券，其中外国证券占 50% 左右。伦敦证券交易所外国股票的交易超过其他任何证券交易所，同时还拥有数量庞大的投资于国际证券的基金。对于公司而言，在伦敦上市就意味着开始同国际金融界建立起

重要联系。目前伦敦证券交易所运作着四个独立的交易市场（见图 1-1）。

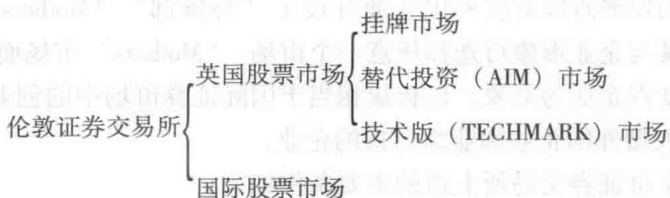


图 1-1 伦敦证券交易所四个独立交易市场

四个独立交易市场中挂牌市场是英国伦敦证券交易市场中最主要的市场（Main Market or Official List），也叫主板市场或官方市场，其上市条件要求比较严格，具体如下：

第一，公司一般须有 3 年的经营记录，并须呈报最近 3 年的总审计账目。如果没有 3 年经营记录，某些科技产业公司、投资实体、矿产公司以及承担重大基建项目的公司，只要能满足伦敦证券交易所上市细则中的有关标准，亦可上市。

第二，公司的经营管理层应能显示出为其公司经营记录所承担的责任。

第三，公司呈报的财务报告一般必须按国际或英美现行的会计与审计标准编制，并按上述标准独立审计。

第四，公司在本国交易所的注册资本应超过 70 万英镑（1 英镑约等于 9.65 元人民币，下同），已至少有 25% 的股份为社会公众持有。实际上，通过伦敦证券交易所进行国际募股，其总股本一般要求不少于 2 500 万英镑。

第五，公司必须按伦敦证券交易所规范的要求（包括欧共体法令和 1986 年版金融服务法）编制上市说明书，发起人必须使用英语发布有关信息。

主板市场为企业提供了利用欧洲最深厚、最广阔的资本市场融资的途径，高效的二级市场交易平台为流动性、有效的价格形成及交易延迟的最小化提供了最好的交易环境。对于企业而言，在伦敦上市就意味着开始同国际金融界建立起重要联系。

伦敦证券交易所是最早与中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所签署合作备忘录的外国证券交易所。

【日本主板市场】

东京证券交易所发展的历史虽然不长，却是亚洲最大的证券交易所，与纽约华尔街和伦敦交易所比肩，是世界三大证券市场之一。东京证券交易所位于东京的日本桥，是日本经济的心脏所在。东京证券交易所的股票交易量最大，占日本全国交易量的 80% 以上。如果按上市的股票市场价格计算，东京证券交易所已超过伦敦证券交易所，成为仅次于纽约证券交易所的世界第二大证券市场。东京证券交易所是会员制的证券交易所，有资格成为交易所会员的只限于达到一定标准的证券公司。

在东京证券交易所上市的国内股票分为第一部和第二部两大类，第一部的上市条件要比第二部的条件高。新上市股票原则上先在交易所第二部上市交易，每一营业年度结束后考评各上市股票的实际成绩，据此作为划分部类的标准。反之，如果第一部

上市的公司股票指标下降到低于第一部的上市标准,则有可能降至第二部。东京证券交易所根据企业的发展阶段对应外国企业开设了“外国部”“Mothers”两个市场。企业根据公司的规模与企业形象可选择任意一个市场。“Mothers”市场面向具有很高成长性的公司和国外新兴企业为对象,该板块相当于国际证券市场中的创业板市场。“外国部”则面向全球大型外国企业和业绩优良的企业。

外国公司到东京证券交易所上市的主要条件如下:

第一,对申请人历史及业绩方面的要求。公司在申请前的最近年度末必须为已设立的股份公司连续从业至少达5年以上,但若是民营企业,则需有5年经营业绩,且提交了东京证券交易所认为合适的财务文件,才可申请上市;公司提出上市申请日前1年的公司净资产必须达到100亿日元(1日元约等于0.05元人民币,下同)以上;公司最近3年的税前利润每年都要达到20亿日元以上。

第二,公司提出上市的前1年必须进行红利分配,而且要能显示公司今后具有良好的红利分配前景。

第三,公司的上市股数必须按超过以下标准交易单位区分的股数标准进行交易。2000万股的交易单位为1000(余下类推),1000万股为500,200万股为100,100万股为50,20万股为10,2万股为1。

第四,公司股票如已在其他交易所上市且流通状况良好,上市时的公司股东人数必须达到1000人以上;如仅在东京证券交易所上市,在日本国内的股东人数必须达到2000人以上。

【新加坡主板市场】

新加坡证券交易所(SGX)成立于1999年12月1日,是由新加坡股票交易所及新加坡国际金融交易所合并而成。经过十几年的发展,新加坡证券交易所已成为亚洲仅次于东京、香港的第三大交易所。新加坡主板市场目前有2个主要的交易板块,即第一股市(主板市场, Mainboard)与自动报价股市(创业板市场, The Stock Exchange of Singapore Dealling and Automated Quotation System or SESDAQ)。不论是新加坡本地公司或外国公司都可以申请在第一股市或自动报价股市上市。新加坡证券交易所是亚太地区首家把拥有权和交易权分立,并把证券和衍生商品集于一体的综合交易所。新加坡证券交易所与澳大利亚股票交易所建立了全球首个证券交易联网,并且美国股票交易所最活跃的5只挂牌基金也可以在新加坡证券交易所交易,这使得新加坡交易所吸引国际投资者及灵活地应对变化方面占据了领先地位。从2010年开始,我国的百度、网易、盛大、如家、携程、畅游等国内知名互联网企业陆续登录新加坡证券交易所,中国铝业、中国移动、中国电信等这些国内行业巨头在新加坡证券交易所挂牌上市。

新加坡主板上市的公司,无论本地企业还是非本地企业,无论首次公开发行还是再次公开发行,只要满足以下三个条件中的一条即可(见表1-2):

表 1-2

新加坡证券交易所主板市场上市条件

项目	条件一	条件二	条件三
税前利润	过去 3 年的税前利润累计 750 万新加坡元 (1 新加坡元约等于 4.65 元人民币, 下同), 每年至少 100 万新加坡元	过去 1~2 年的税前利润累计 1 000 万新加坡元	无要求
市值	无要求	无要求	首次公开发行最低 8 000 万新加坡元 (以发行价计算)
公众持股比例	至少 1 000 名股东持有公司股份的 25%; 如果市值大于 3 亿新加坡元, 股东的持股比例可以降低至 12%~20%; 对于再次公司发行的公司, 必须在全球至少有 2 000 名股东持有公司股份的 25%。		
业务记录	3 年	无要求	无要求
持续管理时间	3 年	1 年或 2 年, 视情况而定	无要求
持续性上市义务	是	是	是
如果公司在海外另一家公认的证券交易所上市, 可不必遵守持续性义务有关规定			

以上上市要求中的每一条都适用于不同类型的公司, 对于某些公司, 如快速成长的短期高额盈利的高科技公司, 或者快速成长的目前正在试图盈利的高科技公司, 只要满足以上条件, 也可允许在主板市场上市。不论何种公司, 主板上市前, 都必须聘请承销经理进行辅导, 而且承销经理有责任进行尽职调查, 以确认该公司是否适合在主板市场上市。

【中国主板市场】

我国的主板市场指公司在上海证券交易所和深圳证券交易所的主板上市。主板市场对发行人要求标准较高, 上市企业多为大型成熟企业, 具有较大的资本规模与稳定的盈利能力。

上海证券交易所简称上证所, 位于上海浦东新区, 创立于 1990 年 11 月 26 日, 是我国内地两所证券交易所之一, 也是我国内地第一家证券交易所, 是国际证监会组织、亚洲暨大洋洲交易所联合会、世界交易所联合会的成员。上海证券交易所开业初期以债券 (包括国债、企业债券和金融债券) 交易为主, 同时进行股票交易, 以后逐步过渡到债券和股票交易并重。经过多年的持续发展, 上海证券市场已成为中国内地首屈一指的证券市场, 上市公司数、上市股票数、市价总值、流通市值、证券成交总额、股票成交金额和国债成交金额等各项指标均居首位。截至 2015 年 3 月 11 日, 上海证券交易所拥有 1 018 家上市公司, 上市证券数 3 966 只, 上市股票 1 062 只, 总股本 27 696.69 亿股, 总市值 254 509.17 亿元。

相关阅读:

沪港通

2014年4月10日,中国证券监督管理委员会和香港证券及期货事务监察委员会发布《中国证券监督管理委员会 香港证券及期货事务监察委员会联合公告》,决定原则上批准上海证券交易所、香港联合交易所有限公司、中国证券登记结算有限责任公司、香港中央结算有限公司开展沪港股票市场交易互联互通机制试点,简称沪港通。沪港两地投资者可以委托上海证券交易所会员或者香港联合交易所参与者,通过上海证券交易所或者香港联合交易所对方所在地设立的证券交易服务公司,买卖规定范围内的对方交易所上市股票。沪港通包括沪股通和港股通两部分。

沪股通是指投资者委托香港联合交易所参与者,通过香港联合交易所证券交易服务公司,向上海证券交易所进行申报,买卖规定范围内的上海证券交易所上市股票。港股通是指投资者委托上海证券交易所会员,通过上海证券交易所证券交易服务公司,向香港联合交易所进行申报,买卖规定范围内的香港联合交易所上市股票。中国证券登记结算有限责任公司、香港中央结算有限公司相互成为对方的结算参与者,为沪港通提供相应的结算服务。

深圳证券交易所简称深交所,成立于1990年12月1日,以建设中国多层次资本市场体系为使命,全力支持中国中小企业发展,推进自主创新国家战略实施。2004年5月,深圳证券交易所中小企业板正式推出;2006年1月,中关村科技园区非上市公司股份报价转让试点工作启动;2009年10月,创业板正式启动,多层次资本市场体系架构基本确立。为筹备创业板,深圳证券交易所主板市场自2000年开始就停止新公司上市,当时上市公司514家,总股本为1 581亿股,大多集中在传统产业。近年来,深圳证券交易所通过并购重组、整体上市等方式,实现存量做优做强。截至2015年3月11日,深圳证券交易所有480家上市公司,总市值62 310.62亿元。

上海证券交易所和深圳主板市场具体的上市标准如下:

第一,实收资本。发行前股本总额不少于人民币3 000万元。

第二,营运记录。一般必须具备3年业务记录,发行人最近3年主要业务和管理层没有发生重大变化,实际控制人没有发生变更。

第三,盈利要求。最近3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;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3个会计年度营业收入累计超过人民币3亿元;最近一期不存在未弥补亏损;等等。

第四,最低公众持股数量。公众持股至少25%,如发行时股份总数超过4万股,这一比例可降低,但不得低于10%。

相关阅读:

中小企业板块市场

2004年5月20日,深圳证券交易所正式推出了中小企业板块市场,其股票代码是以002开头的。中小企业板块市场是现有主板市场的一个组成部分,其发行上市条件

与主板相同，中小板市场可以看做是创业板的一种过渡。中小企业板块是深圳证券交易所为了鼓励自主创新而专门设置的中小型企业聚集板块，板块内公司普遍具有收入增长快、盈利能力强、科技含量高的特点，股票的流动性好，交易活跃。中小企业板块定位于为主营业务突出、具有成长性和科技含量的中小企业提供融资渠道和发展平台，促进中小企业快速成长和发展，是解决中小企业发展瓶颈的重要探索。进入中小企业板块交易的股票已经通过了中国证券发行审核委员会的审核、流通规模较小，以“小盘”为最突出的特征，上市后要遵循更为严格的规定，目的在于提高公司治理结构和规范运作水平，增强信息披露透明度，保护投资者权益。中小企业板是为创业板市场的设立积累监管经验及运作经验，有利于促进创业板市场的推出。2004年5月17日发布的《深圳证券交易所设立中小企业板块实施方案》提出紧抓“两个不变”和“四个独立”。

“两个不变”，即中小企业板块运行所遵循的法律、法规和部门规章，与主板市场相同；中小企业板块的上市公司符合主板市场的发行上市条件和信息披露要求。

“四个独立”，即中小企业板块是主板市场的组成部分，同时实行运行独立、监察独立、代码独立、指数独立。或者说，中小企业板块是未来创业板的雏形。

【中国香港特别行政区主板市场】

我国香港的证券交易历史悠久，早在19世纪香港开埠初期就已出现。我国香港的证券交易所可追溯到1891年香港经纪协会，该协会于1914年易名为香港经纪商会。1921年，香港股份商会注册成立是香港第二间交易所。第二次世界大战结束后，上述两个机构于1947年合并，成为香港证券交易所。20世纪60年代末，香港经济起飞，华资公司对上市集资的需求越来越大，促成更多被华资拥有和管理的交易所开业，远东交易所、金银证券交易所与九龙证券交易所先后创立。一个城市拥有4家交易所带来了行政与监管上的困难。在香港政府的压力下，4家交易所合并势在必行。经过多年筹备，1986年4月2日，4家交易所正式合并，联合交易所开始运作，并成为香港唯一的证券交易所。香港联合交易所交易大堂设于香港交易广场，采用电脑辅助交易系统进行证券买卖。1986年9月22日，香港联合交易所被接纳为国际证券交易所联合会的正式成员。

经历了多次“牛市”和“股灾”（如1998年亚洲金融风暴），香港证券市场渐趋成熟。1999年，香港证券与期货市场进行全面改革，香港联合交易所与香港期货交易所实行股份化，并与香港中央结算有限公司合并，由单一控股公司香港交易及结算所有限公司拥有，当时香港联合交易所共有570家会员公司。2000年3月，3家机构完成合并，香港交易所于2000年6月27日以介绍形式在香港联合交易所上市。

香港联合交易所上市的基本条件如下：

第一，最低公众持股数量和业务记录要求。标准1：市值少于100亿港元（1港元约等于0.8元人民币，下同），公众持有股份至少为25%。标准2：市值在100亿港元以上，由交易所酌情决定，但一般不会低于10%或10%~25%，每发行100万港元的股票，必须由不少于3人持有，且每次发行的股票至少由100人持有。

第二，最低市值要求。上市时预期市值不得低于1亿港元。

第三，盈利要求。最近一年的收益不得低于2 000万港元且前两年累计的收益不得低于3 000万港元（上述盈利应扣除非日常业务所产生的收入与亏损）。

⇨【实验任务1】

以中国内地众多企业赴海外上市为例，试比较不同国家或地区主板市场的上市标准、上市程序及发行制度安排等方面的区别，完成项目实验报告。

模块二 二板市场（创业板市场）

⇨ 模块介绍

熟悉证券市场二板市场的含义，了解不同国家或地区二板市场的特点。

二板市场又称“第二板”，是与“第一板”相对应而存在的概念，也称为“创业板”。证券交易所设立“第二板”，是为了将一些公司的状况如营业期限、股本大小、盈利能力、股权分散程度等与“第一板”区别开来。例如，在日本东京证券交易所“第一板”上市要求上市股份在2 000万股以上，前10位大股东（或特殊利益者）持股数在70%以下，股东人数要求在3 000人或3 000人以上。在“第二板”上市（如发行人在东京注册）则上市股份仅要求400万股以上，前10位大股东持股数在80%以下，股东人数在800人以上即可。一般来说，“第二板”的上市标准与条件比“第一板”要低一些，旨在为那些一时不符合“第一板”上市要求而具有高成长性的中小型企业和高科技企业等开辟直接融资渠道。

从全球范围看，先后产生47个创业板市场，最近5年平均每年“诞生”2.6个创业板市场。这些市场覆盖了全球主要经济实体和产业集中地区。全球国内生产总值居前10位的国家全部设立了创业板市场。就2002—2007年的发展情况来看，90%以上的创业板市场已经走出了网络股泡沫破裂的阴影，经受住了股市大幅波动的考验，实现了稳步发展。其中，美国纳斯达克、韩国科斯达克的发展最为良好，成为全球发展最为成功的创业板市场，我国于2009年在深圳证券交易所正式设立了创业板市场。

【美国纳斯达克市场】

美国纳斯达克市场全称为全美证券商协会自动报价系统（National Association of Securities Dealers Automated Quotations, NASDAQ），是美国证券交易委员会为规范场外交易（Over The Counter, OTC）而建立，于1971年2月8日正式开始运作。作为全球第一个电子交易市场，纳斯达克市场没有集中交易场所或交易大厅，而是利用先进的通信设备（如通过计算机网络）进行证券交易的无形市场。纳斯达克股票市场是世界上

主要的股票市场中成长速度最快的市场，而且是首家电子化的股票市场。每天在美国市场上换手的股票中有超过半数的交易是在纳斯达克市场上进行的，将近有 5 400 家公司的证券在这个市场上挂牌。纳斯达克市场在传统的交易方式上通过应用当今先进的技术和信息——计算机和电信技术使它在全球股票市场独树一帜。代表着世界上最大的几家证券公司的 519 位券商被称作做市商，他们在纳斯达克市场上提供了 6 万个竞买和竞卖价格。这些大范围的活动由一个庞大的计算机网络进行处理，向遍布 52 个国家和地区的投资者显示其中的最优报价。纳斯达克市场的特点是收集和发布场外交易非上市股票的证券商报价。纳斯达克市场现已成为全球第二大的证券交易市场。

纳斯达克市场的上市公司涵盖所有新技术行业，包括软件、计算机、电信、生物技术、零售和批发贸易等。世人瞩目的微软公司便是通过纳斯达克市场上市并获得成功的。

美国创业板市场上市条件和标准（满足其一即可）如下：

标准一：

- (1) 股东权益达 1 500 万美元；
- (2) 最近一个财政年度或者最近 3 年中的两年中拥有 100 万美元的税前收入；
- (3) 有 110 万的公众持股量；
- (4) 公众持股的价值达 800 万美元；
- (5) 每股买价至少为 5 美元；
- (6) 至少有 400 个持 100 股以上的股东；
- (7) 有 3 个做市商；
- (8) 须满足公司治理要求。

标准二：

- (1) 股东权益达 3 000 万美元；
- (2) 有 110 万的公众持股量；
- (3) 公众持股的市场价值达 1 800 万美元；
- (4) 每股买价至少为 5 美元；
- (5) 至少有 400 个持 100 股以上的股东；
- (6) 有 3 个做市商；
- (7) 有两年的营运历史；
- (8) 须满足公司治理要求。

标准三：

- (1) 市场总值为 7 500 万美元或者资产总额与收益总额达 7 500 万美元；
- (2) 有 110 万的公众持股量；
- (3) 公众持股的市场价值至少达到 2 000 万美元；
- (4) 每股买价至少为 5 美元；
- (5) 至少有 400 个持 100 股以上的股东；
- (6) 有 4 个做市商；
- (7) 须满足公司治理要求。

任何一家在纳斯达克市场上市的公司如果在连续 30 个交易日内，其股价低于 1 美