

HONGKONG

香港
证券市场
全透视

郭莉◎主编 王丙辛 巴曙松◎副主编

中信出版社



CHINA CITIC PRESS

investment

金融投资

HONGKONG

香港 证券市场 全透视

郭莉 主编 王丙辛 巴曙松 副主编

中信出版社
CHINA CITIC PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

香港证券市场全透视/郭莉主编. —北京: 中信出版社, 2009. 2

ISBN 978 - 7 - 5086 - 1428 - 1

I. 香… II. 郭… III. 证券交易—资本市场—概况—香港 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 195860 号

香港证券市场全透视

XIANGGANG ZHENGQUAN SHICHANG QUAN TOUSHI

主 编: 郭 莉

策 划 者: 中信出版社策划中心

出 版 者: 中信出版股份有限公司 (北京市朝阳区和平街十三区 35 号煤炭大厦 邮编 100013)

经 销 者: 中信联合发行有限责任公司

承 印 者: 北京通州皇家印刷厂

开 本: 787mm × 1092mm 1/16 印 张: 49.5 字 数: 891 千字

版 次: 2009 年 2 月第 1 版 印 次: 2009 年 2 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5086 - 1428 - 1/F · 1533

定 价: 80.00 元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

<http://www.publish.citic.com>

E-mail: sales@ citicpub. com

author@ citicpub. com

服务热线: 010-84264000

服务传真: 010-84264033

序 1

为促进香港金融市场、金融业与内地的交流与合作，便于内地有关方面和投资者了解香港证券市场的全貌，中央人民政府驻香港特别行政区联络办公室有关同志组织香港中资金融机构的研究力量，对香港证券市场进行了一次比较全面、系统的调研，编写了这本《香港证券市场全透视》。本书付梓在即，中央人民政府驻香港特别行政区联络办公室有关同志请我作序。《香港证券市场全透视》的内容覆盖了香港证券市场的基本特点、监管制度、上市公司、投资产品、投资者构成、证券公司等各方面的情况，资料丰富，是近年来同类著作中的上乘之作。当然，作为一本研究著作，读者对书中的观点可以见仁见智，不必完全视作定论。

始于 1891 年的香港证券市场已有一百多年的历史。香港证券市场起步早，国际化程度较高，相关法律制度和监管体系比较完善，相对于周边证券市场，具有一定的先发优势。从 20 世纪 90 年代以来，随着中国内地经济高速发展、对外开放不断深化，香港证券市场获得了新的重要发展机遇。

第一个重要机遇是 20 世纪 90 年代初，内地企业开始到港上市。在内地和香港有关部门对内地企业到港上市的监管合作框架作出安排后，1993 年 7 月，青岛啤酒成为第一家到港上市的内地企业。当时，国家先后批准 5 批境内企业到境外上市，已完成境外上市的 48 家企业除两家外，均在香港上市。此外，有几十家内地企业到香港间接上市。内地企业到港上市大大提升了香港证券市场的国际影响力。

第二个重要机遇是两地于 2003 年 6 月签署了《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排（以下简称 CEPA）》。根据 CEPA 及 CEPA 有关补充协议，内地除积极支持符合条件的企业到港上市外，还简化了香港专业人员在内地申请证券期货从业资格的程序，允许香港机构参股内地期货经纪公司。根据两地有关安排，允许符合条件的内地创新试点类证券公司根据相关要求在香港设立分支机构，允许符合条件的内地期货公司到香港经营期货业务（包括设立分支机构），允许经中国证监会批准的内地证券投资基金管理公司在香港设立分支机构并经营相关业务。

自 CEPA 实施以来，两地证券市场和证券业合作的深度、广度不断提升。

第一，香港目前已成为内地企业境外上市的首选市场。截至 2008 年 11 月底，共有 153 家境内股份有限公司到境外发行股票并上市。除 3 家公司在新加坡上市外，其余

150 家均在香港上市（包括同时在纽约、伦敦上市的公司）。这些企业筹资总额 1 120.24 亿美元，其中在港上市公司筹资额占 99.9%。此外，有 90 多家境外中资控股上市公司在香港上市。

内地企业到香港上市，不仅大大扩大了香港证券市场的规模，提高了其深度和流动性，而且优化了其上市公司结构。香港在引进内地企业上市的过程中，发挥出良好的平台作用，吸引了大量国际资金、金融机构、专业人才集聚香港，涌现了许多金融创新，促进了当地金融业的发展。这些都有利于巩固和提升香港作为国际金融中心的地位。与此同时，通过到香港上市，内地企业筹集了资金，提升了国际化水平；为一批内地企业规范改制、建立现代企业制度特别是为国企改革积累了有益的经验；接受严格规范的外部审计，透明度和规范运作水平明显提高，完善了公司治理；还为内地证券业和证券市场引进了许多市场化的做法和经验，培养了一批专业人才。

第二，香港已成为内地证券类机构“走出去”、开展境外业务的首选地点。截至目前，中国证监会已核准 12 家内地证券公司在香港设立下属公司，其中 9 家已实际运营；已核准 4 家内地证券投资基金管理公司在香港设立下属公司，其中 1 家已开始运营。此外，中国证监会已核准 6 家内地期货经纪公司在香港设立下属公司。

第三，香港也是内地证券类机构境外理财产品的首选投资地点。内地证券投资基金管理公司推出的 9 个公募合格境内机构投资者（以下简称 QDII）产品、内地证券公司推出的 1 个 QDII 集合理财产品，均将香港证券市场作为重要投资对象。

第四，与此同时，香港已成为国际机构投资者投资中国内地的重要中介平台。中国证监会核准的 72 家合格境外机构投资者（QFII）中，大多数在香港进行实际投资运作。

中国内地资本市场经过短短十多年的发展，已成为全球最大的新兴资本市场，并为增加中国内地金融体系的弹性、促进国民经济又好又快发展发挥了积极的作用。中国证监会在继续做好内地资本市场基础制度性工作的同时，将本着循序渐进、互利共赢的原则，继续适度扩大资本市场和证券业的对外开放。

境外上市是我国利用外资的重要形式，也是一项长期政策。中国内地将继续支持符合条件的内地企业根据自身发展的需要，选择在内地上市或者到港上市，并支持两地资本市场和证券业进一步开展互利合作。

当前，美国次按危机已蔓延成为一场国际金融危机。内地将全力支持香港抵御国际金融危机，共渡时艰。这场危机在促使人们认真反思之余，必将推动金融监管理念和监管方式的深刻变革，全球资本市场和证券业也将发生重要变化。我们期待内地和香港的资本市场和证券业积极应对新形势新问题，不断迈上新的台阶，并本着互利共赢的原则，在更高层次、更宽领域开展合作，取得更为丰硕的成果。

中国证监会主席

尚福林

2008 年 12 月 15 日

序 2

为了加深内地人士对香港证券市场的认识 and 了解，增强内地和香港在金融领域的合作与交流，中央人民政府驻香港特别行政区联络办公室（即中联办）组织编撰了这本《香港证券市场全透视》。本书全面系统地介绍了香港证券市场的基本状况，并详细描述了各类投资产品的特点和操作方法，以及在香港市场融资的各种方式。这本书为有兴趣来香港融资及投资的企业和有兴趣购入香港所发行的投资产品的人士，提供了非常有用的市场资料和必备的金融基本知识。同时本书也有利于内地决策部门更加熟悉以香港为代表的国际金融市场的运作方式和监管制度，积极稳妥地推动内地金融市场的有序开放，并进一步促进内地和香港两个金融体系之间发展互补、互助、互动的合作关系。

自香港 1997 年回归祖国以来，“一国两制”的方针在中港两地的经济金融领域得到了成功的实践。香港的证券市场，背靠祖国，面向世界，这些年来取得的成就在国际社会和很多权威性的关于竞争力的研究中，都得到了很高的评价及肯定。

香港资本市场之所以能有目前的成就，其中一个主要推动力是来自内地经济的改革与开放。内地与香港在金融业方面各具优势，双方合作具备牢固的市场基础和巨大的发展潜力。在过去 15 年，中港两地市场渐趋融合。自首家内地企业于 1993 年在香港证券市场上市以来，香港已成为内地企业首选的境外融资中心。截至 2008 年 10 月底，已有 453 家内地企业（包括 H 股、红筹股及其他非 H 股内地私人企业）在香港联合交易所上市。这些内地企业的市值占香港联交所总市值的 55%，2008 年前 10 个月的总成交量则占香港联交所总成交量的 50.7%。香港有史以来最大型的数个首次招股集资活动，都是来自内地企业。这充分显示出内地企业对香港股票市场的重要性。

内地企业通过在香港的融资活动，不仅可以筹集资金、提高国际知名度，还可以引进海外的策略性投资者、先进的技术和完善的管理。近年，有些内地公司更开始同步发行 A 股及 H 股。为了实际需要，两地市场已统一了对同时发行 A 股及 H 股的公司所制订的披露要求。我们与中国证监会之间也建立了一个行之有效的合作平台，以便监管这些公司。

除上市公司外，内地的银行、保险公司和证券及期货经纪交易商等中介人亦纷纷

来港开设业务，与国际及香港本地的金融中介一同运作。而内地的基金经理也正在加入这个行列。同时，许多以香港为基地的证券公司或基金管理公司已成功与内地同业建立了合资公司，或取得合格境外机构投资者（QFII）资格，参与中国证券市场的活动。部分 QFII 的投资额度更被用来开发成为在香港的零售基金产品。

此外，香港亦担当着联系内地资金与境外投资机会的桥梁角色。随着经济的快速发展，内地积累了大量的资本和外汇储备。目前，内地金融机构的存款已多于 47 万亿元人民币，而中国的外汇储备则超过 1.9 万亿美元。面对越来越多的民间存款和政府外汇储备，如何拓宽更多的投资渠道，使这些资源更有效地分配，便成为日益迫切的问题。近年来，内地放宽了海外投资和资金跨境流动的管制。如内地合格境内机构投资者（QDII）计划的实施，便为香港的资产管理业务提供了新的机会。由于内地投资者对香港高效率的金融市场较为熟悉，香港可以作为一个热身场地，协助内地投资者逐步适应国际市场的环境、运作规则和各种风险，以便他们有序地到海外寻求投资机会。香港也可以为内地资金提供多元化及国际化的投资产品，以适应内地市场的需求。

内地的金融市场在最近十几年迅速发展，举世瞩目。香港在这个发展过程中，亦成为内地开放市场的主要受惠者。随着内地市场步入下一个发展阶段，香港与内地应进一步加强合作，共同为两地市场的持续发展作出贡献。

当然，无论内地还是香港的金融市场，都将面临着各方面的挑战，我们必须不断努力，才能保持优势。目前，我们正共同经历着一次百年一遇、席卷全球的金融海啸。这次金融海啸，不论在影响程度、范围及解决难度方面都是前所未有的。许多学者和专家都指出，金融海啸的一个重要影响是，它将会导致世界金融的秩序和权力重新调整，而新兴经济体，特别是亚洲区的影响力将会日渐增强。由于中国有着雄厚的外汇储备，而经济亦颇具规模，中国在国际金融场所扮演的角色将会越来越重要。在这方面，香港将一如既往，努力协助内地发挥其角色及功能。同时，在应付全球金融海啸方面，香港与内地将会全面加强合作，建立健全协作应急机制，分享信息和经验，共同维护两地金融市场的稳定。

值得一提的是，市场的质素取决于其中介人、投资者和监管机构的质素。在发展金融市场的过程中，投资者教育是至关重要的。在这个过程中，如何管理好投资者的期望，让他们全面地认识海外金融市场的投资风险非常关键。投资者必须对投资的价值抱持健康的观念，而且有能力承担投资决定的后果，这是证券市场蓬勃发展的先决条件。我们明白，内地投资者教育的任务非常艰巨，因为内地的投资者众多，而且遍布全国各地，他们的文化、教育和社会背景也错综复杂。对此，香港证监会愿意与内地分享经验和提供协助。事实上，我们已开始修改现有的投资者教育计划和教材，以顾及来自内地的投资者的需要。

在全球众多的发展中市场当中，内地享有一个独特的优势，能够与香港这个国际

市场建成策略性盟友，更可以以香港为窗口，在这个国际市场上试验新举措及汲取经验，并分享其他发达市场和投资者提供的商机。目前，内地与香港两地市场已经在融资、资金流以及金融中介之间，建立了畅顺的连接。我们期望在未来，两地可以在系统、平台、监管法规、标准及产品方面进一步融合，共同打造和巩固香港与内地的金融中心地位。

在中联办组织编撰本书的过程中，得到了香港中资企业的大力支持。内地驻港的中资企业熟悉中国国情，同时也了解国际市场规则，本书得以汇总他们在内地和香港两地资本市场所积累的丰富经验。因此本书内容比较全面，既有理论探讨，又有实证分析，具有较强的针对性和可操作性。我相信，通过本书，内地企业和投资人士可以对香港证券市场有更加完整和客观的了解，并对未来在海外市场的投资机会和可能面对的风险有更加深刻的认识。我也希望本书能促进内地与香港继续加强合作与交流，实现优势互补、共同繁荣，一起为国家经济及金融的发展作出贡献及提供有力的支持。

香港证券及期货事务监察委员会主席 方正

2008 年 12 月

前 言

香港金融业有着悠久的历史。早在 1866 年，就有了股票交易市场。1891 年，香港经纪协会成立，标志着证券市场正式植根于香港。经过逾百年的洗礼，香港证券市场已跻身国际金融中心之列。回归祖国十年来，香港在国际金融市场中的地位显著提升。目前香港是排名第三的全球金融中心城市、成交额第六大的外汇市场、市值排名第七的证券市场、全球四大黄金市场之一，以及以管理资产额计算的亚洲第二大基金管理中心。

对全球投资者而言，香港是一个富有吸引力的地方。香港证券市场有着完备的制度、丰富的产品、一流的服务。香港是内地企业在境外集资的首选地，工商银行等几家超大型的融资活动都是在香港完成的。香港股市还是一个开放的国际金融市场，投资者不仅可以买卖香港股市的所有产品，而且还可以投资新加坡、伦敦、纽约及纳斯达克等其他海外市场。随着内地金融开放度的不断提高，香港必将成为内地企业和居民投资国际市场的重要平台。

香港国际金融中心地位的巩固与发展，对落实“一国两制”伟大事业、保持香港长期繁荣稳定具有重要意义。香港回归祖国以来，中央政府一直非常关心和支持香港国际金融中心地位的巩固，采取了一系列有力措施，积极推动两地在金融领域的合作和香港金融业的发展。可以说，香港金融市场能有今天的成就，既得益于它完善的法制基础和灵活的市场机制，也与祖国内地的大力支持分不开。随着内地经济的不断发展和对外开放水平的不断提高，两地在金融领域的合作必将不断深化。这既有利于香港发挥自身优势、抓住国家快速发展的机遇，进一步巩固在国际金融领域的地位，而且也必将在推动内地金融业开放与发展以及国家现代化建设中发挥更大的作用。

香港金融市场是一个高度开放的市场，受外围经济金融形势的影响很大。自 2007 年美国次按危机爆发以来，波及范围和影响深度不断扩大，全球各主要金融市场均受到巨大冲击。香港股票市场也不例外。与 2007 年 10 月份的高点相比，至今香港恒生指数已经回落了 60%，经历了自 1987 年以来最大的一次股灾。这次金融危机已经引发人们对国际金融体系等关系金融发展的许多深层次问题的思考，会对未来金融业的发展方向，以及人们的投资理念及风险控制产生深远的影响。

就是在这样的大背景下，我们产生了编写这本《香港证券市场全透视》的想法。身在现场，我们深切地感受到金融投资的巨大风险和瞬息万变，感受到香港证券市场的成熟和不断壮大，感受到两地金融领域合作在不断深化并将向更广更深的领域推进，感受到香港国际金融中心在国家发展大局中的重要地位和中央政府对香港国际金融中心的高度关心与支持。我们希望利用在第一线的优势，集中在香港中资金融机构的资深专业人士，全面系统地介绍香港证券市场，为内地广大读者提供更准确的信息和第一手的经验，为不断发展的两地金融领域的合作尽一份绵薄之力。

本书共分六篇二十五章，以期对香港市场进行全方位扫描。第一篇是市场篇，包括第一章至第五章。第一章主要介绍香港金融环境，包括香港的货币制度、金融监管架构、国际金融中心的地位，以及香港与内地的金融联系，为读者了解香港证券市场提供一个宏观背景。第二章介绍香港证监会及其监管，详细地介绍了香港证监会的历史背景、组织架构和运作模式，以及香港证券交易所担负的监管职能。第三章介绍香港证券市场的概况，包括发展历程、港交所及其运作，以及恒生指数等主要指数的情况。第四章主要介绍香港证券市场投资主体的构成及其各自不同的投资理念。第五章重点介绍香港证券及衍生产品市场的主要产品，包括股票、认股权证、基金、期货、期权、牛熊证、结构性产品等的基本概念和特点。希望读者能通过第一篇，比较全面地了解香港市场的基本情况。

第二篇为投资篇，包括第六章至第十章。第六章介绍开户流程、选择中介机构、选择结算账户等投资港股前的准备事项。第七章介绍如何获取上市公司的资料和信息，主要有上市公司披露的信息，还有投资银行的报告及财经媒体的信息。第八章介绍如何在香港市场上申请认购新股。第九章介绍如何在二级市场买卖港股，包括实盘操作及应注意的事项。第十章简要介绍了内地居民投资港股的主要途径。

第三篇为策略篇，包括第十一章至第十五章，主要介绍股市投资的分析方法及策略。第十一章从宏观经济分析、公司基本面分析及盈利预测和选股指标方法等方面，介绍了香港股市投资分析方法。第十二章分行业介绍金融地产、能源资源、制造业及物流业等有代表性的主要行业的估值方法。第十三章、第十四章及第十五章，分别介绍香港股市、衍生产品及权证的投资实务及策略。

第四篇为风险篇，包括第十六章至第十八章。证券市场风险无处不在、无时不在。因此，我们把投资者的风险提示放在十分重要的位置。第十六章介绍香港股市的各类风险，比如系统性风险、因市场规则及投资操作引发的风险、按金交易风险、上市公司经营管理风险等。第十七章回顾了香港历次股灾，以史为鉴，希望投资者能从历史的经验教训中得到一些有益的启示。第十八章回顾了由美国次按危机引发的这次金融危机的演进过程，以及对各主要金融市场的影响，希望读者能从中得到警示。

第五篇为融资篇，包括第十九章至第二十二章。主要是针对内地的企业，重点介绍如何在香港证券市场上市和进行再融资。第十九章主要介绍为什么选择在香港融资，

列举了在香港上市的优点，以及近几年香港证券市场融资的情况。第二十章介绍在香港融资的主要方式，香港主板及创业板上市的要求，以及一级市场上市集资和二级市场融资的方式等。第二十一章详细介绍内地企业在香港上市融资的具体操作，通过具体案例演示了在香港上市的全过程。第二十二章介绍香港证券市场并购融资的情况。

第六篇为券商篇，包括第二十三章至第二十五章，在全面介绍香港投资银行、证券公司发展情况的同时，着重介绍中资投资银行和证券公司的发展状况。作为香港证券市场中快速成长的一支生力军，中资券商中的大部分公司已为内地投资者所熟知，近年来他们在香港市场的占有率和影响力也在日益提高。第二十三章介绍香港投资银行的发展概况。第二十四章介绍快速成长的香港中资证券公司的现状及未来发展的方向。第二十五章对香港主要的中资证券公司逐一作了介绍。

总体来看，这本书有以下几个特点：一是权威性。这本书我们荣幸邀请到了中国证监会尚福林主席和香港证监会方正主席作序，他们对本书的立意和起草都提出了许多宝贵的意见。本书的执笔人都是我们精选的在香港从事多年证券业务的专业人士，编委都是在港各中资企业的负责人。书稿几经修改完成，我们相信能给读者带来裨益。二是系统性。我们取名为“全透视”，力图对香港证券市场进行全面阐释，不仅对香港证券市场的发展历史和现状进行描述，对与市场有关的各主体、客体、运作机制进行介绍，而且还对与证券投资的相关理论知识、实战经验作了尽可能全面的归纳与总结。三是可操作性。在立意上，我们主要是针对内地的企业和投资者的，可能许多读者都是初入香港市场，希望能为他们提供一本操作指南。在起草过程中，我们特别注意加强与内地市场的比较，尽可能多的通过案例、流程分析，使读者能够尽快熟悉香港证券市场上的各种操作实务。四是现场感。参与本书初稿写作和审稿的人士都是长期在香港证券市场第一线工作的专业人员，有着多年的从业经验，并且根据各自的专长和日常工作领域分头负责。我们相信长期的实战经验是单纯的理论学习难以替代的，来自第一线的人士会有不同的感受，对市场会有更灵敏的把握，能为读者提供更实用的知识。

在本书编撰过程中，我们力求全面、准确，以提高权威性；力求详尽、务实，以提高实用性；力求形象、生动，以提高可读性。在撰写的过程中，我们尽可能集思广义，借鉴众家之长，提高立论的科学性，对存在不同意见的问题采取同时列出各家观点的方式，以便读者自酌。但我们也知道，在证券市场上，各类产品和投资技巧的创新可谓日新月异，各种新产品和新技术层出不穷；证券市场的变化和各种风险也常常难以估计，对其分析和预测都带有很强的不确定性；加之受我们的水平和时间所限，难免会有一些疏漏之处，恳请广大读者批评指正。



2008年12月

目 录

序 1	9
序 2	11
前言	15

第一篇 市 场 篇

第一章 香港金融环境概述	3
第一节 香港的货币制度	3
第二节 香港的金融监管架构	11
第三节 香港国际金融中心的地位	19
第四节 香港与内地的金融联系	26
第二章 香港证监会及其监管	32
第一节 香港证监会简介	32
第二节 证监会的监管工作	37
第三节 证监会的服务保证及制衡机制	39
第四节 证监会对投诉的处理	42
第五节 证监会与交易所在监管职能上的分工	44
第三章 香港证券市场概况	55
第一节 香港证券市场的发展历程	55
第二节 香港交易所及其运作简介	63
第三节 香港证券市场的三个主要指数	74
第四章 香港证券市场投资主体的构成及其投资特征	93
第一节 香港证券市场的投资者结构及其变化	93

第二节 共同基金、对冲基金及私募基金	104
第三节 投资银行和保险公司	122
第四节 大学基金、慈善基金及强积金	124
第五节 香港证券市场中小投资者的结构及其特点	131
第五章 香港证券及衍生产品市场的主要产品	139
第一节 股本证券（股票）	139
第二节 认股权证	148
第三节 交易所买卖的基金及其他相关交易产品	151
第四节 期货产品	160
第五节 期权产品	170
第六节 牛熊证	177
第七节 结构性产品	184
第八节 证券市场交易量分布和变化趋势	195
第二篇 投 资 篇	
第六章 投资港股前的准备事项	205
第一节 开户资格与流程	205
第二节 如何选择中介机构	210
第三节 结算账户的种类及选择	216
第七章 上市公司资料与信息的获取	223
第一节 上市公司信息披露的法定要求	223
第二节 获取上市公司信息及资讯	232
第三节 投资银行的研究报告	236
第四节 主要的财经媒体	240
第八章 香港上市的新股申请认购	243
第一节 获取新股资料	243
第二节 新股认购的投资考虑	244
第三节 新股发售安排	248
第四节 进行申请认购新股	251
第五节 新股申请认购结果	259

第九章 在二级市场买卖港股	264
第一节 认识港股与 A 股的异同点	264
第二节 买卖港股实盘操作	270
第三节 买卖港股应注意的事项	281
第十章 内地居民投资港股的途径	286
第一节 投资 QDII 基金	286
第二节 金融机构理财服务	291
第三节 境内个人直接投资境外证券试点	292
第三篇 策 略 篇	
第十一章 香港股市投资分析方法	301
第一节 港股投资分析范畴	301
第二节 公司基本面分析及盈利预测	310
第三节 主要选股指标与方法	321
第四节 股市大市估值方法简介	331
第十二章 行业估值方法	334
第一节 金融及地产业	334
第二节 能源及资源业	343
第三节 制造业	350
第四节 物流业	355
第五节 其他类型企业	359
第十三章 香港股市投资实务与策略	366
第一节 投资理念及选股方法	366
第二节 实际操作策略	372
第三节 一些港股常见问题及现象	380
第四节 基金投资	389
第十四章 香港衍生产品的投资实务与策略	392
第一节 期货投资实务与策略	392
第二节 期权投资实务与策略	396
第三节 牛熊证投资实务与策略	404

第四节 结构性票据投资实务与策略	408
第十五章 权证（窝轮）投资实务与策略	422
第一节 权证分类及定价原理	422
第二节 香港权证市场术语解读	429
第三节 市场运作及入市准备	435
第四节 香港权证市场投资策略	438

第四篇 风 险 篇

第十六章 香港股市的风险类型及案例	447
第一节 证券市场的系统性及非系统性风险简介	447
第二节 因市场规则及投资操作引发的风险	451
第三节 按金交易的风险及其案例	455
第四节 上市公司经营管理方面潜在的风险	458
第五节 投资基金与场外衍生产品交易的风险	461
第十七章 香港历次股灾回顾	465
第一节 1973 年的股灾	465
第二节 1987 年的股灾	468
第三节 1997 年的亚洲金融危机	472
第四节 2000 年科网股泡沫破灭	473
第十八章 次按危机的基本情况	480
第一节 次级按揭及其衍生品	480
第二节 次按危机的演变过程：从产品、金融机构、金融市场到实体经济 ...	484
第三节 次按危机对香港的影响	492
第四节 次按危机原因分析	497

第五篇 融 资 篇

第十九章 为什么选择在香港融资	509
第一节 在香港上市的优点	509
第二节 香港证券市场融资概况	529

第二十章 企业在香港融资的主要方式	552
第一节 香港的主要融资市场	552
第二节 一级市场主要上市集资方式	566
第三节 二级市场主要证券融资方式	575
第四节 其他集资方式	591
第二十一章 内地企业如何在香港上市融资	597
第一节 内地企业在香港上市的方式：H 股与红筹股	597
第二节 企业上市前的准备工作	599
第三节 进行 IPO 上市的参与单位	601
第四节 上市整体流程及安排	606
第五节 国内企业在香港上市的常见问题	616
第六节 内地企业在香港进行股权再融资时的主要考虑	619
第二十二章 香港证券市场并购融资	624
第一节 香港证券市场并购融资概述	624
第二节 香港证券市场并购融资的法规监管	640
第三节 香港证券市场并购融资的程序及参与者的角色与责任	643
第四节 香港证券市场并购的发展趋势	645
第六篇 券 商 篇	
第二十三章 香港的投资银行	649
第一节 投资银行概述	649
第二节 香港投资银行的发展历程与现状	656
第三节 香港投资银行的监管	669
第二十四章 快速成长中的香港中资证券公司	694
第一节 香港中资证券公司的发展	694
第二节 香港中资证券公司的功能和业务	698
第三节 香港中资证券公司现状	704
第四节 香港中资证券公司的发展方向	711
第二十五章 中资投资银行/证券公司简介	715
第一节 中银国际控股有限公司	715

第二节	中银国际证券有限公司	717
第三节	建银国际（控股）有限公司	719
第四节	国泰君安金融控股有限公司	721
第五节	中国光大控股有限公司	724
第六节	海通（香港）金融控股有限公司	726
第七节	工商东亚金融控股有限公司	729
第八节	中信证券国际	733
第九节	申银万国（香港）有限公司	739
第十节	招商证券（香港）有限公司	742
第十一节	中国工商银行（亚洲）有限公司及工银亚洲证券有限公司	748
第十二节	交银国际控股有限公司	750
第十三节	招银国际金融有限公司	757
第十四节	广发控股（香港）有限公司	759
第十五节	国元证券（香港）有限公司	762
第十六节	汇金证券有限公司	766