

中国证券大全

下
(1998)

A COMPREHENSIVE
HANDBOOK OF
CHINESE SECURITIES

总编辑：陈乃进 屠光绍 桂敏杰
主编：陈京华

上海证券交易所 协办
深圳证券交易所

中国证券大全编辑委员会 编
中国经济出版社

中国证券大全(1998)

目 录

稳步发展中的中国证券市场	陈耀先
--------------------	-----

第一卷 国企创新与证券市场

第一章 制度创新	1
第一节 国有企业制度创新的形式	1
第二节 股份制发展推进国企改革	4
第三节 国有资产股份化改造势在必行	5
第四节 资本市场在资产重组中的作用	6
第二章 技术创新	8
第一节 依靠技术创新 强化国家竞争力	8
第二节 技术创新是决定现代企业竞争成败的关键	11
第三节 技术创新造就我国企业巨人	12
第四节 国外企业技术创新的重要举措	13
第五节 技术创新给证券市场带来变革	16
第三章 管理创新	18
第一节 企业管理综述	18
第二节 企业进入管理创新时代	20
第三节 企业人力资源管理	23
第四节 企业市场经营管理	26
第五节 加强企业信息管理	27
第六节 旨在推动企业走向内涵型发展道路的“动态目标管理”	28

第二卷 资产重组

第一章 企业资产重组及其作用	33
第一节 资产重组概述	33
第二节 资产重组的形式分析	40
第三节 资产重组的作用	41

第四节 上市公司资产重组回顾与展望	43
第二章 企业资产重组环境	49
第一节 资产重组与中介机构	49
第二节 资产重组与证券市场	53
第三节 资产重组的法律环境	55
第四节 资产重组中的财务会计处理	58
第三章 企业资产重组中的壳资源	62
第一节 壳资源概述	62
第二节 资产重组中壳资源的选择与定价	66
第四章 理性看待资产重组	68
第一节 资产重组的问题及对策	68
第二节 上市公司资产重组中的关联交易	72
第三节 资产重组的风险	76
第四节 资产重组中的债务及处理	83
第五节 理性看待资产重组	84

第三卷 亚洲金融危机的经济环境分析

第一章 亚洲金融危机的起因及影响	86
第一节 泰国金融危机的背景	86
第二节 东南亚金融危机的爆发	87
第三节 东南亚金融危机的成因	88
第二章 亚洲金融危机最新透视	91
一、俄罗斯政治经济大动荡	91
二、俄罗斯危机波及东欧国家	93
三、台湾经济前景不容乐观	94
四、日本政治经济局势令人担忧	95
五、香港经济前景良好	100
六、东南亚仍陷经济危机	106
七、美国无法躲避影响	112
八、亚洲政府进退维谷	112
九、东南亚改革金融业	113
十、亚洲金融危机引发世界范围股市动荡	114
十一、亚洲金融危机带来的深思	115
第三章 亚洲金融危机对我国的影响	118
一、危机关系到中国的经济趋势	118

二、对我国对外贸易及利用外资的影响	119
三、对我国货币政策的影响	120
四、对我国旅游业的影响	121
五、对我国证券市场的影响	122
第四章 人民币不会贬值	124
一、人民币汇率形成和调节机制的特点	124
二、人民币汇率机制的稳定性	124
三、人民币不贬值的充分依据	125
四、我国是受金融危机损失最小的国家	126
第五章 金融风险的监督和防范	128
第一节 东南亚国家金融体制状况	128
第二节 香港金融体制的稳健性	128
第三节 我国政府对金融风险的监督与防范	130
第四节 加强证券市场金融监督的重要性	133

第四卷 企业战略管理与证券市场

第一章 企业战略管理	137
第一节 企业战略管理理论的概念	138
第二节 企业战略管理的主要内容	139
第三节 著名企业战略管理的经验介绍	140
第二章 证券市场与企业战略管理	141
第一节 我国证券市场的企业战略管理现状	141
第二节 证券市场企业战略管理	142
第三节 加强企业战略管理是完善和发展证券市场的需要	143
第三章 上市公司企业战略管理的主要内容和基本方法	145
第一节 上市公司的产品市场战略管理	145
第二节 证券市场的企业组织战略管理	152
第三节 上市公司的人力资源战略管理	154

第五卷 证券市场

第一章 证券与证券市场	158
第一节 证券	158
第二节 证券市场概述	162
第三节 证券市场的组织形式和功能	172
第四节 证券市场的参与主体	179

第五节 未来证券市场变革与创新	182
第六节 加强证券市场研究,促进证券市场发 展	190
第二章 股票和股票分类	194
第一节 股票	194
第二节 股票的分类	198
第三章 证券市场与证券价格	202
第一节 证券发行市场和流通市场	202
第二节 证券价格	206
第三节 股票价格指数	212
第四节 证券投资的收益和风险	222

第六卷 证券市场监管与风险防范

第一章 证券市场监管的内容	227
第一节 证券市场监管的必要性	227
第二节 证券发行市场和交易市场的监管	233
对证券发行市场监管	233
对证券交易市场监管	237
证券经营机构的监管	249
对证券从业人员的监管	258
对上市公司的监管	259
对证券欺诈行为的监管	263
第二章 证券市场风险的防范策略	266
第一节 什么是证券市场风险	266
第二节 系统性风险和非系统性风险	267
第三节 证券市场风险的防范策略	269
第四节 普及证券市场风险教育的意义	271
第三章 上市公司审计的风险与防范	273
第一节 上市公司审计的必要性	273
第二节 上市公司审计风险与防范	275

第七卷 证券市场最新法规汇编

证券投资基金管理暂行办法	280
证券投资基金管理暂行办法实施准则	287
证券投资基金契约的内容与格式(试行)摘要	287
证券投资基金托管协议的内容与格式(试行)摘要	289

证券投资基金招募说明书的内容与格式(试行)摘要·····	291
基金管理公司章程必备条款指引(试行)摘要·····	294
上市公司章程指引·····	296
证券期货投资咨询管理暂行办法·····	320
公开发行股票公司信息披露的内容与格式准则	
第二号 年度报告的内容与格式·····	325
关于境内上市外资股(B股)公司增资发行B股暂行办法·····	343
境内上市外资股(B股)公司增资发行B股申报材料的标准格式·····	345
关于执行证券期货相关业务的会计师事务所与挂靠单位脱钩的通知·····	347
中国证监会股票发行审核工作程序·····	349
企业债券发行与转让管理办法·····	353
申请公开发行债券企业报送材料标准格式·····	365
公开发行股票公司信息披露的内容与格式准则	
第三号 中期报告的内容与格式·····	366
关于加强律师从事证券法律业务管理的通知·····	371
非法金融机构和非法金融业务活动取缔办法·····	374
关于证券投资基金配售新股有关问题的通知·····	377
关于加强证券投资基金监管有关问题的通知·····	378

第八卷 沪深证券交易所

第一章 上海证券交易所·····	381
上海证券交易所1997年回顾·····	381
关于对股票、基金交易实行公开信息制度的通知·····	387
关于实施全面指定交易后有关证券托管事项的通知·····	388
关于试行全面指定交易制度后国债及国债回购交易有关事项的通知·····	390
关于加强会员管理的暂行规定·····	392
上海证券交易所全面指定交易制度试行办法·····	396
全面指定交易制度介绍·····	399
全面指定交易制度问答·····	403
上海证券交易所国债现货交易操作简介·····	413
上海证券交易所国债回购交易操作简介·····	414
上海证券交易所国债交易详解·····	416
可转换公司债券发行与上市程序·····	422
上海证券交易所可转换公司债券上市交易规则·····	425
第二章 深圳证券交易所·····	431

深圳证券交易所 1997 年回顾及 1998 年深圳证券交易所工作思路	431
深圳证券交易所股票上市规则	438
上市公司股份协议转让当事人履行信息披露义务的操作指引	460
上市股票持有者履行信息披露义务的操作指引	464
公开要约收购上市公司股份的指引	464
经调整之深证成份指数采样股股票入选公司 1997 年度基本情况一览表	465

第九卷 上证 30 指数

第一章 上证指数系列简介	467
第二章 上证 30 指数的市场功能	470
第三章 上证 30 指数样本股的调整	473
第四章 第二次经调整之上证 30 指数样本股基本情况	475
新入选为上证 30 指数样本股公司风采录	476
上证 30 指数入选公司基本情况	482
上证 30 指数样本股上市公司经营范围一览表	484
上证 30 指数样本股上市公司股本结构一览表	485
上证 30 指数样本股 1997 年度资产状况一览表	486
上证 30 指数样本股 1997 年度经营状况一览表	487
上证 30 指数样本股上市公司通讯录一览表	488
上证 30 指数样本股 1998 年上半年交易情况一览表	489

第十卷 投资基金

第一章 投资基金	490
第一节 投资基金概述	490
第二节 投资基金的起源	493
第三节 我国投资基金的发展概况	494
第二章 投资基金的运作	499
第一节 投资基金的组织机构	499
第二节 投资基金的运作及投资策略	501
第三节 投资基金的收益与分配	506
第三章 证券投资基金管理操作实务	510
第一节 基金的设立、募集与交易规范	510
第二节 对基金托管人和基金管理人的管理	511
第三节 投资运作规范与监督管理	512
第四节 违反《暂行办法》的法律责任	513

第十一卷 可转换公司债券

第一章	可转换公司债券概述·····	515
第二章	可转换公司债券的发行运作·····	517
第三章	国企未上市公司发行可转换公司债券的实践与思考·····	520
第四章	国企转债促进我国证券市场发展·····	524

第十二卷 国债市场

第一章	我国国债市场概况·····	526
第二章	我国国债发行市场特点及制度改革·····	531
第三章	国债市场体系与市场功能·····	534
第四章	国债投资与交易·····	538

第十三卷 证券商

第一章	证券商概述·····	542
第二章	证券商的市场功能·····	545
第一节	证券商的投资银行业务·····	545
第二节	证券商与国有企业的资产重组·····	546
第三节	证券商与证券市场的资源配置优化·····	548
第四节	证券商与证券市场的发展·····	549
第三章	证券商的发展现状·····	551
第一节	证券商的现状·····	551
第二节	证券商的经营格局·····	555
第三节	证券商重组的模式透析·····	556
第四章	证券商的市场机制管理体系·····	559
第五章	证券商的风险防范·····	568
第一节	证券商风险的来源与种类·····	568
第二节	证券商风险防范机制·····	571
第六章	证券经纪业务面临的挑战和券商的对策·····	575

第十四卷 证券投资咨询业规范化综述

第一章	《办法》出台的背景·····	579
第二章	《办法》的内容概述与特点·····	580
第三章	《办法》的管理特点·····	582
第四章	咨询业务活动的规则·····	584

第五章 咨询机构及其从业人员的法律责任·····	586
第六章 国外证券咨询业务资格简介·····	588

第十五卷 证券发行与承销

第一章 股票的发行与承销·····	590
第一节 股票发行与承销的资格及审批程序·····	590
第二节 股票发行与承销的方式·····	597
第三节 股票发行价格的确定方法·····	600
第二章 国际证券与海外筹资·····	603
第一节 外资股股票·····	603
第二节 国际债券·····	609
第三章 证券发行与上市的信息披露制度及规则·····	614
第一节 招募说明书与上市公告书·····	614
第二节 年度报告·····	630
第三节 中期报告·····	636
第四节 配股说明书·····	640
第五节 临时公告·····	644

第十六卷 证券交易

第一章 证券交易常识·····	655
第一节 证券交易的分类·····	655
第二节 证券交易制度·····	660
第二章 证券经纪业务概论·····	663
第一节 证券经纪业务要素·····	663
第二节 登记存管与委托买卖·····	667
第三节 证券经纪业务的费用·····	678
第三章 证券商自营业务·····	680
第一节 证券商自营业务的含义·····	680
第二节 证券商自营业务的管理与监督·····	684
第四章 证券交易的清算与交割·····	687
第一节 证券清算交割的概念·····	687
第二节 证券的清算程序·····	690

第十七卷 证券投资分析与决策

第一章 证券投资分析概论·····	694
-------------------	-----

第一节 证券投资分析概述·····	694
第二节 证券投资分析的主要方法·····	697
第二章 宏观经济分析 ·····	702
第一节 宏观经济因素分析·····	702
第二节 行业分析·····	711
第三节 区域分析·····	713
第三章 公司基本素质与财务分析 ·····	714
第一节 公司基本素质分析·····	714
第二节 公司财务分析·····	721
第四章 技术分析理论与技术指标分析 ·····	736
第一节 技术分析要素·····	736
第二节 技术分析理论·····	741
第三节 技术指标分析·····	757
第五章 有价证券的价格决定 ·····	769
第一节 股票的价格决定·····	769
第二节 债券的价格决定·····	770
第三节 其它投资工具的价格决定·····	772
第六章 证券投资决策与操作 ·····	774
第一节 证券投资的目的是原则·····	774
第二节 证券投资决策和步骤·····	776
第三节 证券投资风险与防范·····	778
第七章 证券投资策略与技巧 ·····	779
第一节 如何制订证券投资策略·····	779
第二节 证券投资对象的选择·····	781
第三节 证券买卖时机的选择·····	785
第四节 股市操作基本技巧·····	787

附 卷

中国证券市场大事记(1997年12月1日—1998年10月30日)·····	801
编后记·····	824

第九卷 上证 30 指数

第一章 上证指数系列简介

作为国内外普遍采用的衡量中国证券市场表现的权威统计指标,由上海证券交易所编制并发布的上证指数系列是一个包括上证 30 指数、上证综合指数、A 股指数、B 股指数、分类指数在内的股价指数系列,其中最早编制的为上证综合指数。为着眼于长远的证券市场基础建设和规范化进程,1996 年 7 月,上海证券交易所借鉴国际通行方法,根据行业代表性、流通市值的规模、交易活跃的程度、财务状况和经营业绩以及符合国家经济发展政策等五项原则选取最具代表性的 30 个股票作为样本股,编制了上证 30 指数。

上证指数系列从总体上和各个不同侧面反映了上海证券交易所上市股票价格的变动情况,可以反映不同行业的景气状况及其股价整体变动状况,从而给投资者提供不同的投资组合分析工具,随着证券市场在国民经济中的地位日渐重要,上证指数也将逐渐成为观察中国经济运行的“晴雨表”。

为保证指数编制的科学性、指数调整的公开性和样本股选择的公正性,上海证券交易所专门设立指数编制工作小组,负责指数的设计与管理,同时聘请国内外有关专家组成上证指数专家委员会,就指数编制方法、样本股选择等提供咨询意见。

一、指数系列

上海证券交易所股价指数系统共包括 3 类 9 个指数。

第一类:样本指数类:

(1)上证 30 指数

第二类:综合指数类:

(2)上证综合指数

(3)上证 A 股指数

(4)上证 B 股指数

第三类:分类指数类:

(5)上证工业类指数

(6)上证商业类指数

(7)上证房地产业类指数

(8) 上证公用事业类指数

(9) 上证综合类指数

二、计算方法

上证指数系列均以“点”为单位。

(一) 基日、基期(除数)与基期指数

1、上证 30 指数以 1996 年 1 月至 3 月的平均流通市值为基础,基期指数定为 1000 点,自 1996 年 7 月 1 日起正式发布。

2、上证综合指数以 1990 年 12 月 19 日为基日,以该日所有股票的市值总值为基期,基期指数定为 100 点,自 1991 年 7 月 15 日起正式发布。

3、上证 A 股指数以 1990 年 12 月 19 日为基日,以该日所有 A 股的市值总值为基期,基期指数定为 100 点,自 1992 年 2 月 21 日起正式发布。

4、上证 B 股指数以 1992 年 2 月 21 日为基日,以该日所有 B 股的市值总值为基期,基期指数定为 100 点,自 1992 年 2 月 21 日起正式发布。

5、分类指数类以 1993 年 4 月 30 日基日,以该日期相应行业类别所有股票的市值总值为基期,基期指数统一为 1358.78 点(1993 年 4 月 30 日上证综合指数收盘值),自 1993 年 5 月 3 日起正式发布。

(二) 计算公式

1、上证指数系列均采用派许加权综合指数公式计算,即以样本股报告期的股本数为权数计算总市值,进行加权计算。

$$\text{报告期指数} = \frac{\text{报告期样本股的总市值}}{\text{基期}} \times \text{基期指数}$$

2、指数的权数

(1) 上证 30 指数:

股本数 取样本股的流通股数;

总市值 取流通市值;

其中:流通市值 = $\sum(\text{市价} \times \text{流通股数})$

(2) 综合指数类与分类指数类:

股本数 $\neq$ 取样本股的发行股数;

总市值 $\neq$ 取市价总值;

其中,市值总值 = $\sum(\text{市价} \times \text{发行股数})$

3、B 股价格单位

样本股的 B 股单位在计算上证 B 股指数时,价格采用美元计算。

样本股中的 B 股在计算其他指数时,价格按适用汇率(中国外汇交易中心每周最后一个交易日的人民币兑美元的中间价)折算成人民币。

三、修正方法

上证指数系列均采用“除数修正法”修正。

当样本股名单发生变化或样本股的股本结合发生变化或样本股的总市值(市价总值或流通市值)出现非交易因素的变动时,改用变动前一交易日为新基日,并用“除数修正法”修正原固定除数,以保证指数的连续性。

修正公式为:

$$\frac{\text{修正前的总市值}}{\text{原除数}} = \frac{\text{修正后的总市值}}{\text{新除数}}$$

其中,修正后的总市值 = 修正前的总市值 + 新增(减)市值

由此公式得出新除数(即修正后的除数,又称新基期),并据此计算以后的指数。

1、停市——A股或B股部分停市时,指数照常计算;A股与B股全部停市时,指数停止计算。

2、停牌——当某一样本股在交易时间内突然停牌,取其最后成交价计算即时指数,直至收盘。

3、暂停交易——当某一样本股暂停交易时,不作任何调整,用该股票暂停交易的前一交易收盘价直接计算指数。若停牌时间超过两日以上,则考虑更换或取消该样本股。

4、股本变动——上市公司的股本结构由上证中央登记结算公司每月统计并通报。

对上证30指数而言:若样本股的总流通股数距上次调整累计变动达到1%,对指数需作修正;若某一样本股的流通股数一次变动或距上次调整累计变动达到5%,对指数需作修正。其他较小变动一般不予修正。

对综合指数类和分类指数类而言:若样本股的总发行股数距上次调整累计变动达到1%,对指数需作修正;若某一样本股的发行股数一次变动或距上次调整累计变动达到5%,对指数需作修正。其他较小变动一般不予修正。

5、新上市——凡有样本股新上市,上市后第一个月内不计入指数,待其上市满一个月,于当日收盘后进行指数修正,并计入指数。

6、摘牌——凡有样本股摘牌(终止交易),在其摘牌前一交易日收盘后进行指数修正。

7、除息——凡有样本股除息(分红派息),指数不予修正,任其自然回落。

8、除权——凡有样本股除权(送股、配股),在指数股的除权交易日开盘前修正指数。

上证30指数:

修正后总市值 = 除权报价 × 除权后的流通股数 + 修正前总市值(不含除权股票)

综合指数类和分类指数类:

修正后总市值 = 除权报价 × 除权后的发行股数 + 修正前总市值(不含除权股

票)。

9、撤权——发生转配的样本股自除权交易日起,将其暂时剔除于指数的计算之外。

10、复权——在撤权样本股的配股部分上市流通后第 11 个交易日起,将其再纳入指数的计算之中。

11、汇率变动——每一交易周的最后一个交易日,根据中国外汇交易中心该日人民币兑美元的中间价修正指数。

四、指数的发布

上证指数通过各种传播形式向国内、国外广泛发布。

上海证券交易所实时卫星广播系统向全国广播。

路透社证券投资传视服务系统和德励财经资讯系统向全球作即时报道。

该指数同时刊登在上证证券交易所每日公布的《行情日报表》和每月发行的《市场统计月报》上。

该指数每天还将通过上海证券交易所“电子信箱”、“传真信箱”以及 Internet 向包括《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》在内的各种传播媒体传送。

第二章 上证 30 指数的市场功能

中国的现代化带动经济蓬勃发展,中国的证券市场也随之迅速成长。上海证券市场在构筑未来国际金融中心这一激烈的市场竞争中扮演举足轻重的角色。上证指数系列正是国内外普遍采用的衡量上海股市表现的权威统计指标。

上证指数系列是一个包括上证 30 指数、综合指数、A 股指数、B 股指数、分类指数在内的多侧面、多层次的股价指数系列,其中历史最悠久的是“上海证券交易所综合股价指数”简称“上证指数”。它以全部已上市股票作采样股,全面涵盖了上海股市,具有最充分的代表性。“上证 30 指数”着眼于长远的证券市场基础建设和规范化进程,在编制方法上借鉴国际通用方法,选取最具代表性的样本股票,深入地揭示样本股的市场价值,强化上证指数系列的灵敏性特征。

一、上证 30 指数的市场功能

上证 30 指数是在我国证券市场实施“法制、监管、自律、规范”八字方针的背景下产生的,它的推出为引导和培育投资者树立以产业政策为投资导向,崇尚上市公司经营业绩的投资理念,推动证券市场的健康发展,促使上市公司提高自身的素质和规范上市公司行为等,将具有积极的作用,其具体表现为:

1. 反映国民经济“晴雨表”的重要功能

上证 30 指数通过选择有代表性的样本股的市场表现,灵敏地反映了国民经济整

体运行状况和各行业、上市公司整体经营状况。经过调整后的上证 30 指数样本股,其整体规模相对较大,平均股本超过 1.9 亿股,占上海股票市场总流通股本的 17.01%,市值达到 698 亿元,占总流通市值的 22.20%。由于上证 30 指数样本股在选择时就注重了行业代表性和地区代表性的原则。因此,它能较为典型地反映了我国国民经济的现状和整体的发展趋向,具有“晴雨表”的功能。

2、发挥证券市场的资源配置功能,优化资本结构

上证 30 指数样本股具有普遍的代表性和一定的知名度,可以把样本股发展成为一种品牌和文化,提高企业形象。对 30 样本股公司的适时调整,无形中推动了上市公司的良性竞争,促使其不断规范经济机制,强化企业管理,提高经济效益。通过市场机制的作用,使资金流向效益较高或成长性较好的企业,使高效益的企业受益,因此,更好地发挥了资本市场的资源配置功能,优化资本结构。

3、繁荣和稳定市场,促进证券市场发展

我国的证券市场正处于初步发展阶段,相对于国际证券市场来说,规模比较小,因此,在相当长的一段时间内,发展和扩大市场规模,推动国企改革和国有企业上市仍是主旋律。由于新股上市价格波动较大,如果没有设立上证 30 指数样本股,整个市场的总体指数往往会出现较大的波动,使投资者不能准确、客观地把握市场动态,从而可能引起股票市场的混乱。上证 30 指数展示了更趋于真实市场的发展变化轨迹,客观反映市场总体走势,引导投资者树立以产业政策发展为导向,重视公司经营业绩的投资理念,使绩优成长股观念深入人心,提高投资者的风险意识,促进股票市场的健康、规范、稳定发展。

上证 30 指数的设立是借鉴和学习国际先进股票市场的经验,有利于将来确定上海国际金融中心的地位,上证 30 指数完全有可能和美国道·琼斯指数、日本日经指数和香港恒生指数等指数一样,成为国际金融市场耀眼的明星,成为未来上海国际资本市场中一个极其重要的标志。

4、为证券市场提供全新的和完整的科学分析工具。

上证 30 指数是从上海证券交易所挂牌上市的 A 股股票中选出 30 家最具有代表性的股票为编制对象,它反映股票市场的总体走势,具有较强的敏感性。它与上证综合指数和反映行业情况的上证分类指数一起使用,为投资者研判市场提供了多角度、多方面的分析指标,增强和补充了上证指数体系的完整性和科学性。它顺应了市场发展的需求,对推动我国证券市场的发展具有十分重要的历史意义。

二、上证 30 指数样本股选择原则和操作原则

(一)选择原则

对上证 30 指数编制的目的、意义、特色及其功能的定位,决定了上证 30 指数样本股的选择原则。

1. 行业代表性原则

行业代表性原则也是国际上对样本股选择的主要原则。从理论上讲,行业代表性是指在各类繁多的股票中,既要选择出不同行业的股票,又要在各行业中选出最具代表性的股票作为样本股来计算,这些股票必须具有显现国民经济“晴雨表”的功能。

2. 流通规模原则

上证 30 指数具有代表整个上海股票市场乃至全国股票市场的行情走势功能,它对整个股票市场的流通状况及换手率分析具有普遍的代表意义。

3. 交易活跃程度

选择上证 30 指数样本股时,必须考虑到入选股票的交易活跃程度。应该说作为 30 样本股必须占有整个股票市场的潮头地位,其股价的涨跌有带动大盘或决定大盘走势的作用。

4. 财务状况和经营业绩

将财务状况和经营业绩作为样本股选择原则之一,对上市公司既是动力又是压力。我们不能理解成上证 30 指数就是绩优股指数,因为经营业绩只是选择原则之一。但是样本股的财务状况和经营业绩有普遍的代表意义。

5. 符合国家经济发展政策

股票市场是国民经济的“晴雨表”,而股票指数又是证券市场的风向标。作为上证 30 指数样本股必须具有反映国家经济政策的功能,它的走向与国民经济的整体发展趋势基本保持一致,并体现出国家的产业政策导向。

此外,上证 30 指数样本股的选择原则在考虑上述五项基本条件之外,也可以考虑三个优先条件,即股本规模较大、成长性较好、已发行 H 股或 B 股的个股。

(二)样本股选择的操作原则

第一,定性分析和定量分析相结合。定性分析着重对上市公司的行业代表性和地区代表性及其发展趋势作出性质和方向上的判断。经济政策的演变、产业政策的导向、地区发展战略决策的转移等等,都需要用定性分析。定量分析着重对上市公司及其发展在数量上的分析。流通市值规模、交易的活跃程度和经营业绩等等,都可以进行量化和排名。定性分析和定量分析并不是相互排斥的,而是可以相互补充的。在上证 30 指数样本股选择的操作中,必须把这两点结合起来。

第二,总量分析和结构分析相结合。从定量的角度看,上市公司的各项指标不仅有总量指标,而且有结构指标,总量合理,但其结构不一定就合理。在结构上,也有定性的问题要考虑,如产业结构、地区结构等等。只有把这两者结合起来,才能作出较为合理的判断。

第三,横向分析和纵向分析相结合。同行业的各家上市公司之间有横向比较分析的问题,上市公司自身也有一个随时间推移所反映出是否具有成长性或发展变化的纵向比较分析。更进一步,在纵向分析中,还有一个存量与流量相结合的问题。在

上证 30 指数样本股选择的操作中,缺少这些分析将是不够完整的。

第四,专门分析和综合分析相结合。我们不但要对选择样本股的五项基本原则和三个优先条件逐一作出分析,既要专门分析,还要在逐一分析基础上进行综合分析,得出综合性的结论。这也就是为什么上市公司换手率指标列入前 30 名不一定就能进入上证 30 指数样本股的原因所在。

第三章 上证 30 指数样本股的调整

一、上证 30 指数样本股调整的原因

上证 30 指数作为上证指数系列之一,它是在所有已上市 A 股股票中抽取最具市场代表性的 30 种作为样本股编制发布的股价指数。上证 30 指数以 1996 年 1 月至 3 月的平均流通市值为基期,基期指数定为 1000 点,自 1996 年 7 月 1 日正式发布。样本股的选定遵照市场情况根据既定的样本股选择原则,同时按照定性分析与定量分析、总量分析与结构分析相结合的方法,通过对各种资料的落实分析后进行综合考虑,及专家委员会采用讨论的方式选出,选出的样本股基本上覆盖上海证券交易所上市公司从属的行业。由专家按照样本稳定与动态跟踪相结合的原则作适时调整。

上海证券交易所推出上证 30 指数的当时上市公司总数仅 240 家。2 年来,证券市场的规模迅速扩大,目前的上市公司数量已突破 400 家,增长了 67%,流通股本增长了 89%,致使部分样本股的代表性有所减弱,从而减弱了该指数总体的代表性。与此同时,一批大中型国企相继改制上市,他们在国民经济各行业中相对处于主导地位,因此涌现了一批新的代表性更强的股票。上证 30 指数样本股的选取原则本身就体现了国家的产业政策,随着时间的推移,不仅样本股需要根据其代表性进行适当调整,而且样本股的选取原则本身也应随着国家产业政策的调整而更改。随着我国进行国企改革的力度不断加大,已经涌现出一批更具有代表 30 指数功能的上市公司股票,然而,第一次上证 30 指数产生的背景是我国股份改造尚处于初步发展阶段,上海股票市场的上市股票只有 200 多家,无法涵盖国民经济各主要部门,显然很困难地反映国民经济状况。为了更准确体现上证 30 指数体系分析的完整性和科学性,调整 30 样本股已是势在必行。

二、本次调整的特点

本次调整不是对上证 30 指数的编制方法和样本容量的调整,而是根据市场规模的扩大相应调整部分代表性降低的样本股,并且根据国家经济发展战略的原则对样本股的行业分布作适当调整。本次调整体现了如下特点:

1. 上证 30 指权的基本编制方法依然是在借鉴国际先进经验,结合中国证券市