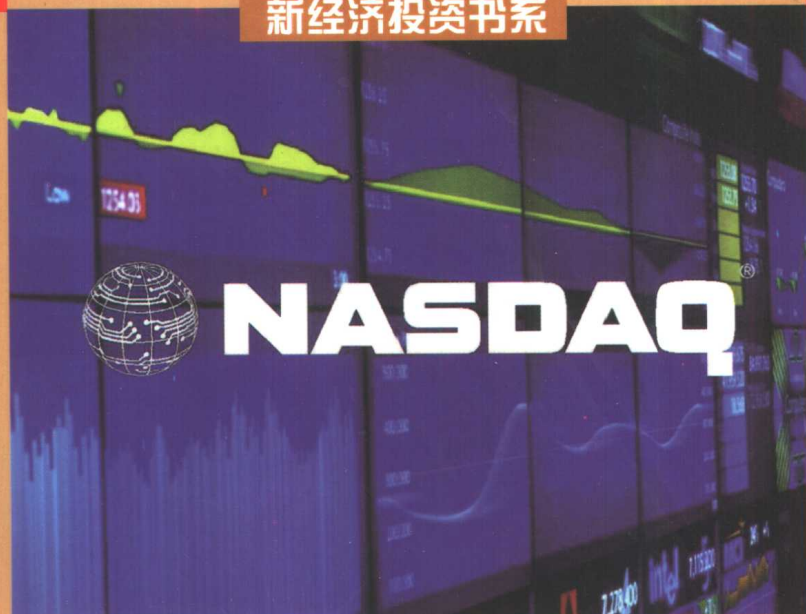


新经济投资书系



Yahoo Cisco Sohu Sina Yahoo Cisco Sohu Sina Yahoo Ci

# 纳斯达克指南

卢圣宏 编著

上海财经大学出版社

新 经 济 投 资 系



# 纳斯达克指南

卢圣宏 编著

上海财经大学出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

纳斯达克指南/卢圣宏编著. —上海:上海财经大学出版社,2000.8  
(新经济投资书系)

ISBN 7-81049-452-X/F·377

I. 纳… II. 卢… III. 股票-证券交易-美国 IV. F837.125

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 35404 号

NASIDAKE ZHINAN

纳斯达克指南

卢圣宏 编著

责任编辑 黄 磊 封面设计 周卫民

---

上海财经大学出版社出版发行  
(上海市中山北一路 369 号 邮编 200083)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮件: [webmaster@sufep.com](mailto:webmaster@sufep.com)

全国新华书店经销

上海印刷七厂一分厂印刷装订

2000 年 9 月第 1 版 2000 年 9 月第 1 次印刷

---

890mm×1240mm 1/32 14.125 印张 355 千字

印数:0 001—5 000 定价:25.00 元

# 序

十年来,美国经济持续增长的关键之一是资本市场推动了美国经济的发展。纳斯达克证券市场就是一个显为人知的例子。纳斯达克的任务是促进资本形成。自 20 世纪 70 年代以来,纳斯达克已改变了资本市场的现状,帮助新兴公司,例如微软、思科、甲骨文、太阳微系统、英特尔以及爱立信等数百家公司,成为全球经济的先导。今天,这些公司同时又使普通的美国家庭的 50% 成为资本市场的投资商,并成为新型的全球经济的一部分。纳斯达克为美国经济的发展又增加了大量的就业机会。美国每六个就业机会中就有一个是由在纳斯达克上市的公司所创造的,50% 的再就业机会是由纳斯达克上市的公司所提供的。今年 6 月,美国德州大学奥斯丁分校公布了一份研究报告指出,两年来美国的网络公司对美国的社会贡献是:一、增加了 200 万个就业机会;二、增加了 5 000 亿美元的收入。

十年中,纳斯达克市场本身也有了巨大的发展,直到今天成为全球最大的股票市场。从衡量股票市场的交易量、美元交易额、交易可靠性以及市场的流通性和交易深度来说,都是传统股票市场所无可比拟的。随着信息技术的发展,纳斯达

克在促进上市公司信息披露、监管市场以及为投资者提供信息的重要性和投资指导性等方面都是屈指可数的。

在过去十年中,纳斯达克为上市公司筹资发展,使得它们在包括电脑技术、生物技术、金融服务和通信行业中成为领先者,以及在零售批发、食品运输、机械加工等传统行业中成为主导者。仅1999年,就有485家公司在纳斯达克上市,筹资500亿美元。纳斯达克意识到美国的经济只占世界的三分之一,另外三分之二的经济活动则存在于世界其他国家。当今的国际资本市场要求上市公司通过全球联网进入全球联合资本,使得那些只在局部地区的经济活动完全有可能融入全球一体经济。纳斯达克—日本市场,与纳斯达克—欧洲市场旨在成为发展公司筹集资本和交易的最佳场所,使美国以外的投资者可以购买欧洲和亚洲以及纳斯达克的股票。为此,纳斯达克的全球股票交易终于使得那些在美国上市的公司获得美国以外的三分之二的投资成长机会。这些机会来自具有发展潜力的新兴市场的亚太地区 and 通货膨胀低而利率高的欧洲经济共同体。

正如纳斯达克国际总裁约翰·沃尔(John Wall)所说的那样,“在满足公司上市筹资的需求方面,‘纳斯达克模式’在美国行之有效,极为成功。它通过协助上市公司的发展,创造了大量的就业机会。我们认为,中国也可以从这一模式获益。纳斯达克的贡献应该是‘借鉴’,即以‘纳斯达克模式’供中国借鉴”。

今天,上海青年学者卢圣宏编写的这一本全面详细介绍纳斯达克的书,真正为中国借鉴“纳斯达克模式”、为中国公司海外融资、为广大的中国读者全面了解纳斯达克证券市场的发展历史和现状提供了一本参考手册。在此仅代表美国纳斯

达克证券市场衷心感谢作者和有关人士为出版本书所作的努力。

黄华国  
美国纳斯达克国际董事  
中国地区首席代表  
2000年8月3日于上海

序

# 前言

1971 年才成立的纳斯达克股票市场现在已跃居成为世界上最大的股票市场。

纳斯达克是一个充满神话般的股票市场,产生了一个又一个的产业英雄。它在 10 年的时间内,发展了微软,目前市值约 5 000 亿美元;它在 5 年的时间内,培育了雅虎,目前市值约 1 000 亿美元。从英特尔公司到戴尔公司,从 3M 公司到电子港湾公司,一个个名不见经传的小公司,在纳斯达克市场上被发展成为全球瞩目的跨国集团。纳斯达克英雄辈出,当微软官司缠身时,思科公司又一跃而起,坐上了全球股票市值的头把交椅。

纳斯达克是高新技术产业发展的沃土。在纳斯达克上市的股票大多是高新技术企业。美国及全世界的许多著名计算机公司、通信公司、生物工程公司大都在纳斯达克上市。纳斯达克被誉为高新技术革命的推进器。另一方面,大多数互联网公司也在纳斯达克上市。新经济——主要是由资讯科技发展(尤其是个人电脑和互联网的发明及普及)所引起的生产、销售、消费、企业经营与管理方式等一系列重大变革,促进了企业的经营效率,提高了社会生产率,并且正在对人们的生活

方式产生越来越深刻的影响。因此,谈到美国的新经济,总使人想到纳斯达克。纳斯达克显然成了新经济的代名词。

中国国家和政府领导人对纳斯达克的成功也给予了很高的评价。1999年1月12日,江泽民主席会见了美国全国证券交易商协会主席弗兰克·萨博(Frank Zarb)率领的高层代表团;2000年6月,江泽民主席接见摩根斯坦利添惠首席经济师史蒂芬·罗奇(Stephen Roach)时,称中国可以借鉴纳斯达克经验,发展中国的证券市场。

1999年4月13日,朱镕基总理访问美国期间参观了纳斯达克市场,为纳斯达克题词:“科技与金融的纽带,运气与成功的摇篮。”并祝纳斯达克牛气冲天!

1999年,纳斯达克开始接纳中国的股票上市。

中国新华社参股的中华网公司于1999年7月13日在纳斯达克上市,拉开了中国企业在纳斯达克上市的序幕。中华网上市当天从20美元招股价上升到67美元。中美关于WTO谈判达成协议后,一天上涨100%,最高达到120美元,表现极为抢眼。由优秀回国学者组成的亚信公司在美国上市表现良好,获得股评家的一致好评;另一具有留学生背景的UT斯达康也有不错表现。中国三大门户网站:新浪、搜狐、网易,虽然上市时机不佳,但新浪仍逆市上涨;尽管搜狐、网易表现不尽如人意,但市场终会发现其价值,中国网络股的价值也终会被美国投资者接受。

充满活力、充满机会的纳斯达克市场,国内对此却知之不多,更不用说系统地研究了。主要原因为纳斯达克是新兴市场,不像纽约证券交易所那样历史悠久。作者希望本书能弥补这方面的空缺。

本书具有以下几个特点:

第一,权威性强。大量资料、表格和数据由纳斯达克提供;同时,也参考纳斯达克网站及美国证券交易委员会公布的权威资料。

第二,时效性强。所有资料都是纳斯达克公司近阶段发布的,有的是2000年最新发布的。

第三,实用性强。所有上市程序、要求、上市费用结构都清楚明白,具有可操作性。

本书共分十七章。第一章至第七章主要介绍纳斯达克的历史、市场结构、交易规则、组织结构、上市要求等;第八章至第十二章主要介绍纳斯达克的上市程序、美国存托凭证(ADR)及《1933年证券法》、《1934年证券交易法》等相关法规;第十三章和第十四章主要介绍场外交易市场及买壳上市;第十五章至第十七章主要介绍风险投资、中国香港创业板以及筹划中的中国创业板。

通过了解纳斯达克、研究纳斯达克,本书希望为国内企业海外融资提供一本工具书;为从事证券及投资银行工作的业务人员提供一些有用的资料;为有关专业的教师、研究生、大学生提供一些有参考价值的文献;为中国市场的创业板发展提供一点借鉴作用。这是作者的写作动机和最高愿望。但由于理论水平有限和实践方面的欠缺,本书缺点、错误在所难免。因此,只希望起到抛砖引玉的作用;同时,还欢迎广大读者批评指正,作者E-mail为:lushenghong@sina.com。

这本书的出版,首先要感谢我的导师上海财经大学金融学院院长戴国强教授,他不仅鼓励和指导我写作,还为我联系出版事宜。戴教授的学术造诣和师德都是我学习的榜样。

在这里,我要特别感谢美国纳斯达克国际董事、中国地区首席代表黄华国先生。黄华国先生对本书的写作,不仅提供

了大量资料,而且在百忙中耐心回答我的各种问题,对书中许多细节进行了指导并欣然为本书作序。

我同样要特别感谢纳斯达克国际市场助理穆妮热·艾比布拉(Munire Aibibula)小姐。穆妮热·艾比布拉小姐对本书全稿进行了仔细的审阅,提出了不少宝贵的意见,付出了辛勤的劳动。在此表示诚挚的谢意!

本书的写作也得到了纳斯达克国际市场华盛顿办公室的帮助。本书后面的《纳斯达克市场规则》由纳斯达克提供。

在本书写作过程中,原山一证券公司的李晓红先生为本书做了大量工作,提供了许多无私的援助,本书第八章就由他翻译而成,在此表示感谢。

上海证券交易所发展研究中心主任胡汝银博士对本书第十七章的写作提供了不少帮助,在此表示感谢。

中国证监会的刘春旭及杨小松先生、南方证券的薛永胜先生为本书出版提出了不少有价值的意见,并提供了部分资料,在此表示感谢。

此外,还要感谢美国哥伦比亚大学的卢圣亮博士、世纪永联 CEO 车量先生、亚信公司市场部严红岩小姐、中贸网公司的总裁梁瞬钧先生、新浪网总裁秘书李宁小姐以及新华社李文锦女士,他们为本书提供了很好的案例素材。

最后,我还要对上海财经大学出版社社长熊诗平先生、本书的责任编辑黄磊先生表示谢意,感谢他们对作者的信任、支持和鼓励。

卢圣宏

2000年8月22日

# 目 录

序/1

前 言/1

## 第一章 纳斯达克介绍/1

第一节 纳斯达克的历史/3

第二节 纳斯达克:辉煌的 1999/5

第三节 纳斯达克指数表现及其分析/10

第四节 纳斯达克成功的原因/20

## 第二章 纳斯达克市场特点/29

第一节 做市商制度/30

第二节 电子通信网络/37

第三节 纳斯达克交易系统/46

第四节 纳斯达克市场交易的优点/51

目  
录

### 第三章 纳斯达克的交易/56

- 第一节 指令管理规则/56
- 第二节 市价委托和限价委托/60
- 第三节 卖空交易/63
- 第四节 小额报价系统/67
- 第五节 大额交易系统和最优市场系统/71
- 第六节 纳斯达克交易时间及盘后交易/73
- 第七节 交易报告和清算、结算/74
- 第八节 纳斯达克的市场监管/77

### 第四章 纳斯达克指数和 Nasdaq—100 指数股交易/82

- 第一节 纳斯达克指数/82
- 第二节 Nasdaq—100 指数和 Nasdaq—100 指数股/85
- 第三节 Nasdaq—100 指数的 100 家公司/88
  - 案例 1: 纳斯达克明星股介绍——思科(Cisco)/93
  - 案例 2: 纳斯达克明星股介绍——雅虎(Yahoo)/96

### 第五章 纳斯达克的组织机构及全球股票交易市场/100

- 第一节 组织机构/100
- 第二节 股票交易全球化/105
- 第三节 交易方式的变革/112

### 第六章 纳斯达克的上市要求及相关费用/116

- 第一节 纳斯达克全国市场/117
- 第二节 纳斯达克小资本市场/122
- 第三节 纳斯达克市场的公司治理标准/125

#### 第四节 纳斯达克上市公司的摘牌/128

案例:上市费用的计算/136

### 第七章 纳斯达克和纽约证券交易所比较/138

第一节 上市条件比较/139

第二节 交易特点比较/144

第三节 在竞争中发展/150

案例:道·琼斯指数百年大事记/156

### 第八章 美国证券交易委员会:投资者的代言人/158

第一节 美国证券交易委员会的建立/159

第二节 美国证券交易委员会的组织/160

第三节 美国证券业的法律、法规/171

### 第九章 股票发行与上市/177

第一节 首次公开发行程序/177

第二节 在纳斯达克上市登记/197

第三节 上市后的投资者关系/202

案例 1:中华网公司——第一家以“China”打头的纳斯达克网络股/211

案例 2:中国三大门户网站的首次公开发行/216

### 第十章 美国存托凭证的发行/217

第一节 美国存托凭证简介/217

第二节 美国存托凭证的类型/219

第三节 美国存托凭证的表格及其规则简介/222

#### 第四节 现有股份上市纳斯达克/227

### 第十一章 《1933 年证券法》及其注册登记表/229

#### 第一节 《1933 年证券法》/230

#### 第二节 《1933 年证券法》下的有关登记表格/233

#### 第三节 用 S-1 表格办理登记/238

### 第十二章 《1934 年证券交易法》及其表格/244

#### 第一节 《1934 年证券交易法》介绍/244

#### 第二节 持续报告/251

#### 第三节 《1934 年证券交易法》下的表格形式/257

### 第十三章 场外交易市场/264

#### 第一节 粉红色交易表/266

#### 第二节 场外交易市场行情公告牌/267

#### 第三节 在美国私募发行和豁免/272

#### 第四节 美国证券交易委员会的《144 条例》对有关私募股 权转让的规定/278

案例：中贸网私募上市美国场外交易市场/280

### 第十四章 壳资源和买壳上市/283

#### 第一节 壳资源/283

#### 第二节 买壳上市/284

#### 第三节 空壳公司和分拆壳/289

案例：世纪永联借壳上市/292

## 第十五章 风险投资/297

### 第一节 风险投资基金/297

### 第二节 风险投资企业的投资决策过程/301

### 第三节 分段投资和分段融资/307

### 第四节 中国的风险投资基金/310

#### 案例:亚信风险投资/314

## 第十六章 中国香港创业板市场/319

### 第一节 创业板:为增长企业而设的市场/319

### 第二节 香港创业板市场的特点和上市规定/321

### 第三节 香港联交所创业板和主板上市条件的比较/328

### 第四节 上市程序及相关费用/331

### 第五节 内地企业赴香港创业板上市/334

### 第六节 香港筹建创业板市场大事记/336

## 第十七章 建立有中国特色的创业板市场/339

### 第一节 主板市场/339

### 第二节 创业板市场/342

### 第三节 中国的创业板市场/344

## 附录 纳斯达克市场规则/354

### 4000. 纳斯达克证券市场/354

### 4100. 总纲/354

### 4110. 试用纳斯达克/354

### 4120. 停止交易/354

### IM-4120. 披露重要信息/356

- 4200. 定义/358
- 4300. 纳斯达克证券市场证券资格要求/364
- 4310. 本国和加拿大证券的资格要求/364
- IM—4310. 投票权政策/374
- 4320. 非加拿大外国证券和美国存托凭证的资格要求/376
- 4330. 证券上市的暂停或终止和上市标准的例外/384
- 4400. 纳斯达克全国市场——发行人指定要求/385
- 4410. 申请指定/386
- 4420. 数量指定标准/386
- 4430. 有限合伙公司积累指定标准/394
- 4440. 注册标准/399
- 4450. 数量维持标准/400
- 4460. 除有限合伙公司以外的发行人的非数量指定标准/401
- 4470. 有限合伙公司发行人的非数量指定标准/408
- 4480. 终止程序/410
- 4500. 发行人上市费用/411
- 4510. 纳斯达克全国市场/411
- 4520. 纳斯达克小资本市场/414
- 4530. 发行人听证费/417
- 4600. 纳斯达克做市商要求/417
- 4610. 注册和其他要求/417
- 4611. 注册成为纳斯达克做市商/417
- 4612. 主要纳斯达克做市商标准/419
- 4613. 报价特点/421
- IM—4613. 自动报价政策/424
- 4614. 稳定性递盘价/424
- 4615. 按协会要求自动提交交易数据/425

- 4616. 报告/427
- 4617. 正常营业时间/427
- 4618. 票据交换和结算/427
- 4619. 撤销报价和被动做市商/428
- 4620. 自愿终止注册/430
- 4621. 协会采取行动暂停和终止报价/430
- 4622. 终止纳斯达克服务/431

**主要参考文献/432**