

证券发行上市

理论与实务

尤光臣
马 钧 著
祁春波

 中国金融出版社

证券发行上市理论与实务

尤光臣
马 钧 著
祁春波



中国金融出版社

责任编辑：李柏梅

责任校对：潘 洁

责任印制：郝云山

图书在版编目 (CIP) 数据

证券发行上市理论与实务/尤光臣, 马钧, 祁春波著.
北京: 中国金融出版社, 2001.8

ISBN 7-5049-2567-5

I 证… II ①尤…②马…③祁… III. 证券交
易—资本市场—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 047181 号

出版 **中国金融出版社**
发行

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

发行部: 66081679 读者服务部: 66070833 82612783

http: //www.chinafph.com

邮码 100055

经销 新华书店

印刷 固安印刷厂

尺寸 148 毫米×210 毫米

印张 16

字数 475 千

版次 2001 年 7 月第 1 版

印次 2001 年 7 月第 1 次印刷

印数 1—2000

定价 36.00 元

如出现印装错误请与出版部调换

前 言

在改革开放的历程中，我国证券市场从试点到成为社会主义市场经济的重要组成部分，发生了历史性的飞跃。

在“法制、监管、自律、规范”方针的指引下，我国证券市场逐渐走向成熟。它的运行和发展，以其独特的魅力与功能，吸引着社会各界踊跃地直接或间接地进入证券市场，或关注着证券市场的发展。社会各界呼吁着具有理论与实践的书籍为其服务，这本《证券发行上市理论与实务》便应运而生。该书介绍了股票、债券、基金发行上市的基础知识和实际操作的相关业务。它与同类书相比更注重实务，具有较强的实用性、可操作性。通过它可以了解到证券发行市场即一级市场的真谛。

该书面对渴望学习证券发行市场相关知识与业务的学生；拟发行上市股票、基金、债券的企业相关业务人员、领导；从事或欲从事证券公司的证券承销工作的专业人员；从事或欲从事具有证券从业资格会计、审计、律师工作的相关人员；证券市场监管人员；政府各级涉及、关心证券市场的官员、工作人员；想成为一个明白股票、债券、基金发行上市程序、要求从而进一步分析各种有价证券、企业，理智确定投资方向的证券投资者；想了解证券发行市场的各行各业人员。

这本书为尤光臣、马钧、祁春波 3 人合著，由曾从事多年股票发行审核工作和培训工作的处长、副教授祁春波总纂并定稿。内容丰富，紧跟市场，实践性强，适用性强。它必将成为您的益友。

在此，对给予该书大力帮助和支持的同仁、朋友：

中国证监会稽查局李佩霞副主任

中国证监会稽查局毛毕华处长

中国证监会法律部惠梅处长

中国证监会国际部祝欢副处长
中国证监会机构部郑锋副处长
中国证监会发行部胡宝剑、肖华
辽宁证管办发行上市处黄三超副处长
广发证券公司投资银行北京分部樊剑总经理
中泽投资公司林殷平总经理
中工信托投资公司证券总部王军生总经理
表示衷心的感谢！

由于近期新出台的法规很多，对原稿做了大量调整、修改，时间仓促，不足之处恳请各位读者批评、指正。

作 者
2001 年 6 月

目 录

第一章 证券基础知识	1
1.1 证券概述与有价证券种类	1
1.1.1 证券概述	1
1.1.2 有价证券的种类	2
1.1.3 有价证券的概念、特点和经济作用	3
1.2 股票	7
1.2.1 股票的基本知识	7
1.2.2 股票的形式和种类	9
1.2.3 股票价格指数 (股价指数)	15
1.3 影响证券价格的因素	21
1.3.1 决定股票价格的公司内部因素	22
1.3.2 引起股票价格波动的公司外部因素	23
1.4 债券	29
1.4.1 债券的概念和特点	29
1.4.2 债券的种类	31
1.4.3 国家债券	34
1.4.4 地方政府债券	36
1.4.5 企业债券	36
1.4.6 可转换公司债券	39
1.4.7 金融债券	40
1.4.8 债券的收益率	42
1.4.9 国际债券	43
1.5 证券投资基金及证券衍生产品	46
1.5.1 投资基金概述	46
1.5.2 证券投资基金	47

1.5.3	证券投资基金与股票、债券	52
1.5.4	金融衍生产品	53
第二章	证券市场综述	57
2.1	证券市场概述	57
2.1.1	证券市场的概念	57
2.1.2	证券市场的构成要素	57
2.1.3	证券市场的基本特征	60
2.1.4	证券市场的分类	61
2.1.5	当代证券市场的发展特点	62
2.2	证券市场的功能	64
2.2.1	证券市场是筹措资金的场所	64
2.2.2	证券市场促进国有企业转换经营机制	65
2.2.3	证券市场为投资者提供投资的场所	66
2.2.4	灵活地调节社会资金、促进资源合理配置	67
2.2.5	有助于分散投资风险	68
2.2.6	证券市场是政府货币政策的主要依托	69
2.2.7	证券市场的行市是反映经济动向的晴雨表	69
第三章	A 股股票发行	70
3.1	股份公司简介	70
3.1.1	股份公司的概念及股份公司的种类	70
3.1.2	我国股份有限公司的设立	72
3.2	股票发行上市前的基本工作	75
3.2.1	选请中介机构	75
3.2.2	股票发行上市的辅导工作	78
3.2.3	制定发行初步方案	80
3.2.4	制定资金使用计划	81
3.2.5	拟定新股发行计划	81
3.3	财务审计	82
3.3.1	会计师事务所股票发行上市 中的主要工作任务	83

3.3.2	会计师事务所从事证券相关业务的管理	87
3.3.3	审计报告的类型	89
3.4	证券业务中的资产评估	90
3.4.1	资产评估与从事证券业务的资产评估机构	91
3.4.2	资产评估的程序	92
3.4.3	资产评估报告	95
3.4.4	证券业资产评估机构的资格确认与管理	96
3.4.5	股份制改组的产权界定	98
3.4.6	股权设置	102
3.5	律师事务所	104
3.5.1	律师与律师事务所概述	104
3.5.2	律师事务所在股票发行上市过程中的业务内容	106
3.5.3	从事证券法律业务的资格确认及管理	107
3.6	股票的发行	109
3.6.1	发行股票应遵循的原则	109
3.6.2	发行 A 股股票的条件	111
3.6.3	申请公开发行股票申报程序	112
3.6.4	发行价格的确定	117
3.6.5	股票发行方式	122
3.7	证券发行制度简介及我国的股票承销方式	125
3.7.1	证券发行制度简介	125
3.7.2	我国证券发行制度的主要内容	127
3.7.3	我国的股票承销方式	127
3.7.4	承销业务的主要内容	129
3.7.5	承销协议	130
3.7.6	股票承销资格的确认	131
3.7.7	承销团的组成	133
3.7.8	主承销商的确定	134
3.7.9	股票承销的规定、监督检查及风险控制	139
3.7.10	发行股票的费用和成本	143

3.8 上市公司新股的发行	145
3.8.1 上市公司申请发行新股应具备的条件	145
3.8.2 上市公司发行新股不予核准的条件	147
3.8.3 上市公司发行新股的程序与审核事项	147
3.8.4 上市公司申请发行新股信息披露的规定	151
附录.....	153
第四章 A 股股票上市	220
4.1 股票上市概述	220
4.1.1 股票上市的概念	220
4.1.2 股票上市的意义	221
4.1.3 国外的股票上市制度	222
4.1.4 我国股票上市制度	224
4.1.5 我国 A 股股票上市的准备工作	227
4.2 A 股股票上市的程序	228
4.3 A 股股票上市条件和费用	231
4.3.1 A 股股票的上市条件	231
4.3.2 A 股股票上市费用和上市后的费用	232
4.4 A 股股票市场的信息披露制度	233
4.4.1 信息披露制度概述	234
4.4.2 我国对上市公司信息披露的规定	239
4.4.3 上市公司信息披露的内容	245
4.5 股票上市的暂停、终止	251
4.5.1 亏损上市公司暂停上市和终止上市	254
4.5.2 对上市公司的监管	255
附录.....	260
第五章 外资股股票的发行与上市	319
5.1 境内上市外资股（B 股）的发行	319
5.1.1 境内上市外资股的发行准备	321
5.2 B 股的承销	322
5.3 境外上市外资股的发行、审核	324

5.3.1	公司申请境外上市的条件	324
5.3.2	公司申请境外上市须报送的文件	325
5.3.3	境外上市申请及批准程序	328
5.3.4	到境外发行股票和上市的方式及地点	328
5.4	有关 B 股上市交易的新规定	333
5.5	外资法人股的上市	335
5.6	香港创业板市场	336
5.6.1	香港创业板上市的国内审批程序	337
5.7	存托凭证 (DR) 简介	346
第六章	证券投资基金的发行	348
6.1	证券投资基金基本状况	348
6.1.1	证券投资基金的概念	348
6.1.2	证券投资基金的特点	349
6.1.3	证券投资基金的分类	349
6.1.4	证券投资基金和股票、债券的异同	350
6.2	基金的设立	352
6.3	基金管理公司的设立	354
6.3.1	基金管理人的职责	355
6.3.2	基金管理人 与 基金管理公司	356
6.4	基金托管人	358
6.5	证券投资基金的发行	360
6.5.1	开放式基金的发行	360
6.6	开放式基金的申购与赎回	361
6.6.1	开放式基金申购、赎回的管理	363
6.7	投资基金对证券市场发展的作用	364
	附录	366
第七章	债券发行与上市	387
7.1	债券市场概述	388
7.2	我国国债的发行	389
7.2.1	我国国债发行概况	389

7.2.2	国债的发行条件	391
7.2.3	我国国债的承销	392
7.2.4	国债发行市场的运行机制	393
7.2.5	国债的承销程序	394
7.2.6	国债承销成本与收益	395
7.2.7	国债的上市	396
7.3	企业债券的发行与上市	397
7.3.1	企业债券概述	398
7.3.2	企业债券发行的条件及审批	399
7.3.3	企业债券的信用评级	401
7.3.4	企业债券的承销方式	402
7.3.5	承销程序	403
7.3.6	承销收入	403
7.3.7	企业债券的上市（国内目前尚未 开展此项业务）	404
7.3.8	企业债券上市后的暂停与终止	405
7.3.9	债券的收益率	407
7.4	金融债券概述	407
7.4.1	金融债券的概念	407
7.4.2	金融债券的承销	408
7.5	可转换公司债券	408
7.5.1	可转换公司债券的发行	408
7.5.2	赎回、回售和转股	414
7.5.3	可转换公司债券的上市	415
7.5.4	信息披露	416
7.5.5	法律责任	418
	附录	419
第八章	证券市场的相关机构	446
8.1	证券公司概述	446
8.1.1	证券公司的设立	446

8.1.2	证券公司的业务范围	448
8.1.3	证券公司成立的条件	449
8.1.4	证券公司存在的风险	450
8.1.5	对证券公司的监管	453
8.2	证券交易所简介	455
8.2.1	证券交易所概述	455
8.2.2	证券交易市场的最新发展	455
8.2.3	证券交易所的职能及组织	457
8.2.4	上海证券交易所和深圳证券交易所简介	461
8.3	证券登记结算机构	463
8.3.1	证券登记结算机构的含义	464
8.3.2	证券登记结算机构设立的条件	465
8.3.3	证券登记结算机构的职能	465
8.3.4	关于证券登记结算机构设立风险基金的规定	466
8.4	证券投资咨询机构和资信评估机构	467
8.4.1	证券投资咨询机构	467
8.4.2	证券资信评估机构	468
8.5	证券监督管理机构简介	469
8.5.1	证券监督管理机构的基本职能	470
8.5.2	国务院证券监督管理机构监督管理证券市场的具体职责	471
8.5.3	证券监督管理机构的具体权限	472
8.5.4	对发行市场的监管	472
8.5.5	对证券交易市场的监管制度	479
8.5.6	对证券经营机构和证券专业服务机构的监管制度	480
8.6	中国证券业协会	482
8.6.1	协会简介	482
8.6.2	自律规则	483

第九章 创业板（二板市场）	485
9.1 二板市场概述	485
9.1.1 海外二板市场简介	487
9.2 我国二板市场的设立	488
9.2.1 二板市场的特点	491
9.3 二板市场股票的发行	493
9.4 二板市场股票上市规则	495
9.5 二板市场上市公司的股票流通规则和交易规则	496
9.6 二板市场的主要风险	498
9.7 二板市场的风险防范	499

第一章 证券基础知识

1.1 证券概述与有价证券种类

1.1.1 证券概述

证券是一个含义广泛的概念。从广义上来解释，是泛指各类的有价证券，用以表明证券持有人拥有相应资产所有权或债权，并具有取得相应权益的凭证。如国际贸易中的海运提单、结算工具的汇票、支票和本票等等均被包括在内。从狭义上来讲，证券是仅指在证券市场上发行和流通的有价证券，如股票、债券、证券投资基金等。在本书中，除有特殊指明外，都专指狭义的证券。当然还有其他意义的证券，如土地所有权证、各类非盈利机构的会员证等，这些都属于其他证券之列。

证券是商品经济和信用经济发展的产物。如债券，它是社会经济发展到一定水平后，经济主体为了筹措资金而对投资者所出具的凭证，该债券实质是债权人与债务人之间的一种契约，债务人承诺当债券到期时向债权人偿还本金并按事先约定的利率支付利息，而债权人凭该债券向债务人索回本金并收取利息。股票是当社会上出现了股份公司时，以证明股票持有人的股东身份和获取股息、红利的凭证。

证券本身也是金融工具之一，因此，也就具备了金融工具的共性，即偿还性、流动性、收益性和风险性。债券的偿还性是明显的，股票在发行之时虽没有规定偿还期，但从股票特性方面分析而可视为偿还期是无限长；证券的流动性是指变现能力，这一点在证券二级市场上得到了充分证明；收益性是指通过暂时让渡资金使用权而获得超过本金部分金额的能力；风险性是指证券的价格由于受种种因素影响，而使其具有很大的波动性、不确定性，并因此而蒙受损失。

1.1.2 有价证券的种类

有价证券是表示一定财产权的证书。人们通常所说的证券，也就是指这种有价证券。

有价证券从不同角度，依不同标准，可划分成多种类的证券。

(一) 按证券的发行主体不同，有价证券可分为政府证券、公司债券和金融债券

政府证券亦即政府债券。它是指政府为了筹集财政资金或建设资金，凭其信誉，采用信用方式，按照一定程序向投资者出具的一种债务凭证。政府债券又可分为中央政府债券（即国库券）和地方政府债券。政府债券按其发行地区的不同还可分为内债和外债两种。内债是国家在国内发行的国库券或公债；外债是国家向国外发行的外国债券或欧洲债券，其基本形式是向国外借款。

金融债券是指商业银行为了广泛地筹集更多的中、长期资金，利用自身的信誉，向社会发行的一种债券。它既是一种传统的融资形式和手段，也可以看作是银行期票。

随着银行业务的不断拓展，尤其是 20 世纪 60 年代以来金融创新的不断深化，金融证券以其方便、灵活、高收益等优势，深受金融机构和广大投资者欢迎。

公司债券是指企业依照法定程序发行，约定在一定期限内还本付息的债券。公司债券代表着发债企业和投资者之间的一种债权债务关系。债券持有人是企业的债权人，不是资产所有者，无权参与或干涉企业经营管理，但债务持有人有权按期收回本息。

(二) 按证券所体现的内容不同，有价证券可分为货币证券、资本证券和商品证券

货币证券是指可以用来代替货币使用的有价证券，是商业信用工具。包括银行券、票据等。货币证券主要用于单位之间的商品交易、劳务报酬的支付以及债权债务的清算等经济往来。

资本证券是有价证券的主要形式，它是指把资本投入企业或把资本贷给企业或国家的一种证书。主要包括：股权证券（所有权证券）

和债权证券，如股票、公司债券。资本证券并非实际资本，而是虚拟资本，它虽然也有价格，但自身却没有价值，形成的价格只是资本化了的收入。资本证券是独立于实际资本之外的一种资本存在形式，它间接地反映实际资本的运动状况。

商品证券又称货物证券，它是对商品所有权或使用权的证明，它证明证券持有人可以凭单提取单据上所列明的商品。商品证券主要包括仓库栈单、运货单及提货单等。

货物提单可以通过背书形式进行转让或抵押。

当然有价证券还有其他划分，在此就不再列举。

1.1.3 有价证券的概念、特点和经济作用

（一）有价证券的概念及特点

有价证券是指具有一定票面金额，代表一定财产所有权或债权的证书。人们通常所讲的证券，就是指这种证券。

有价证券是一种特殊的资本。持有证券，既可获得一定收益，又可转让给他人而收回本金，证券的这种运动性和增值性，使其具有了资本的特性。证券的特点具体如下：

1. 收益性。证券之所以能具有旺盛的生命力，就是因其具有收益性。投资者进行证券投资的目的在于能获取收益。收益性是证券的基本特点。收益按确定与否可分为四种类型。一是固定收益。固定收益是在证券发行时就予以规定，不随发行者经营成果的优劣而变动，如债券的利息及优先股的股息就是固定不变的。二是半固定收益，即收益中的一部分是已固定的，但另一部分是不固定的，其收益多少取决于发行者的经营效益。三是变动收益。这种证券的收益多少完全取决于发行者的经营效益，效益高，则证券的收益就高；反之，收益低；若是没有效益，则证券的收益也就为零。普通股票的股息就是属于此种情况。基金证券也是变动收益。四是选择收益。这种证券的收益既可以是固定的，也可以是不固定的，完全取决于投资者选择。如可转换债券就是具有债券和股票的双重性质，投资者购入这种债券之后，就有了选择权，既可以持有原债券至到期，也可以在到期前将债

券转换为股票。当行使转换权，将债券转换为股票后，即可获得属于变动收益的股息；当不行使转换时，可获得属于固定收益的债券利息。

2. 风险性。购买证券，必然伴随风险。这一点对于投资者必须十分明确。投资者可能因证券行市的跌落而亏损，也可能因发行者经营不善而不能获得预期收益，以致无收益，甚至可因发行者破产而亏本。在当今的金融市场上，没有任何风险的证券投资几乎不存在，但这并不等于任何证券投资风险是均等的。有的证券风险大些，有的证券风险小些。证券投资有风险，但投资者却仍不断，其原因是作为风险的补偿，有收益的存在。证券投资所负的风险与收益成正比，风险大的投资，收益大；风险小的投资，收益也小。比如，投资于国家债券的风险最小，几乎没有风险，但国债利率固定，比起高风险的债券其收益就显得较低。

3. 证券的产权性。证券的产权性是指有价证券记载着权利人的财产权内容，代表着一定的财产所有权，拥有证券就意味着享有财产的占有、使用、收益和处置的权利。在现代经济社会里，财产权利和证券已密不可分，财产权利与证券两者融为一体，证券已成为财产权利的一般形式。虽然证券持有人并不实际占有财产，但可以通过持有证券，拥有有关财产的所有权或债权。

4. 变现性。变现性即兑换性、流通性，是指证券所有者能视市场的实际情况，自由、及时地将证券转让他人收回本金。证券的变现性虽不及银行存款，但在证券市场发达的国家，其变现性也是相当强的。证券变现性强与弱，受证券种类、期限、利率、信用度、知名度、市场便利程度等多种因素制约，证券的期限越短，信用度和知名度越高，市场机制越发达，证券的变现性就越强。

5. 市价与券面金额的不一致性。证券与普通商品不同，普通商品仅有市场价格，而证券除有市场价格以外，还有券面价格（无面额股除外）。证券的票面金额是发行时确定的。在发行市场，如果采用时价发行、贴现发行、溢价发行等方式，证券的发行价格和券面金额就会是不一致的。即使是采用面额发行方式发行的证券，当他进