

证券电子商务

— 网络经济时代的证券市场透视

林丹明 熊辉 著



中国金融出版社

证券电子商务

——网络经济时代的证券市场透视

林丹明 熊辉 著

 中国金融出版社

责任编辑:张哲强

责任校对:李俊英

责任印制:裴 刚

图书在版编目(CIP)数据

证券电子商务:网络经济时代的证券市场透视/林丹明,熊辉著. —北京:中国金融出版社,2001.8

ISBN 7-5049-2584-5

I. 证…

II. ①林…②熊…

III. 证券交易-电子商务-研究

IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 053364 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 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮码 100055

经销 新华书店

印刷 三河印务有限公司(瑞丰)

尺寸 140 毫米 × 203 毫米

印张 9.375

字数 245 千

版次 2001 年 8 月第 1 版

印次 2001 年 8 月第 1 次印刷

定价 28.00 元

如出现印装错误请与出版部调换

序一

电子信息技术的高度发展(尤其是因特网技术的高度发展)和商务活动的广泛深入的开展,导致了现代电子商务的产生和迅速推广。它是人类历史上继农业革命和工业革命之后又一次伟大的产业革命,它直接作用于商贸流通领域,间接作用于生产、消费和社会经济的方方面面,其作用和影响是前两次产业革命无法望其项背的。

然而历史经验表明,技术革命对经济发展的推动是一个循序渐进的过程。从产业结构的角度看,新技术总是在一些行业首先得到应用,然后再进一步延伸到其他行业。在这个意义上讲,人们对于电子商务应用的突破口给予了更多的关注。考虑到我国在物流、支付和信息基础设施等方面的具体情况,电子商务应用的行业选择就显得更加重要。

在众多的行业之中,证券业具有不受物流制约的特点,而且业内对网络交易方式的接受程度也比较高,因此在开展电子商务应用方面具有明显的优势。在我国,基于因特网的证券交易和相关业务活动正方兴未艾,关于证券电子商务的实践和理论研讨正在不断深入。在上述背景下,《证券电子商务》一书的出版,无疑具有重要的理论和现实意义。

由汕头大学林丹明博士和深圳巨灵信息技术公司熊辉先生著述的《证券电子商务》有如下几个特点:

首先,它是一本系统研究证券电子商务问题的专著,分析的内容涉及到理论、技术和操作实务等多个方面,具有很强的综合性和

前沿性。这一点与目前国内许多单纯讨论证券电子商务操作的书籍有很大的区别,也体现了本书的重要价值。

其次,作者收集了大量的资料,并进行了整理、归纳和分析,全面、深入地揭示了国外证券电子商务发展的历史进程,同时结合我国国情进行了比较和分析,使人们能够有针对性地借鉴国外的发展经验,进一步了解证券电子商务在我国的发展前景和相关政策含义。

再次,书中给出了不少有价值的案例,它们具有相当的代表性、可读性和前瞻性,体现了作者对证券电子商务问题的准确把握,更有助于增进读者对证券电子商务理论与实践的深入理解。尤其难得的是,作者能够拓展一般的理论与经验分析,结合我国证券电子商务发展的基本条件,从技术方面进行了模式设计的分析与论证,使本书内容具有比较高的可操作性。

总之,本书在证券电子商务理论、实务和技术的结合方面进行了有益的尝试,展示了证券电子商务研究的一个新视角。它的出版,对于探索我国证券市场的现代化运作,丰富证券电子商务的理论与实践,将产生积极的促进作用。

本书的两位作者林丹明和熊辉,一位长期从事电子商务理论研究,另一位则具有比较丰富的实践经验,其优势互补是本书取得成功的重要原因。希望他们能够不断自勉,以科学的精神在证券电子商务这一极具生气的领域里再创新的成果。

中国信息经济学会电子商务专业委员会主任
西安交通大学经济与金融学院电子商务系主任
电子商务专业教授博士生导师 李琪

2001年7月25日西安

序二

电子商务的崛起大大地加速了经济的全球化,扩展了市场,降低了成本,提高了生产力,为人们提供了无限的商机。据多家享有国际声誉的咨询公司的预测,电子商务的全球产值将会在两三年内达到七万亿美元。虽然目前的全球经济的放缓使得一些人对电子商务的前景产生了怀疑,然而电子商务的发展是不可逆转的。根据电子商务的“开源节流”的本征,我们可以预言:在全球经济调整之后,电子商务必会有有一个大的发展,更上一层楼。

网上证券交易是电子商务的一种应用。以因特网为平台的网上证券交易为人们带来了诸多的方便,使得证券交易从专门化机构走向大众。人们从网上查阅上市公司的信息,观看股票价格,进行证券交易。在欧美发达国家,网上证券交易已是平常之事。然而在我国,网上证券交易还是刚刚起步。怎样借鉴国外的经验,发展中国网上证券交易的确是一个非常有意义的问题。汕头大学电子商务中心主任林丹明博士和深圳巨灵信息技术公司熊辉先生就此问题进行了深入的探讨。他们在《证券电子商务》这本书中,较为系统地介绍了国外网上证券交易的发展历程、特点与典型案例,分析了我国证券业发展电子商务所具有的优势以及所面临的问题,并且对传统证券业务与基于因特网的证券电子商务进行比较,提出了操作性较强的证券电子商务分析框架。

据最近的统计资料,我国移动电话的用户已经超过了一亿户。移动电子商务代表了电子商务新的发展趋势,具有巨大的发展潜力。两位作者结合移动电子商务,进一步探索证券电子商务的市

场前景,提出了一系列政策建议。此外,他们还收集国内外与证券电子商务相关的政策法规作为这本书的附录。这些工作很有意义,对读者确有参考价值。

我愿向读者大力推荐这本书,希望读者能喜欢此书,也希望此书能有益于我国的电子商务的发展。

香港大学电子商业研究所首席研究员、教授寇卫东

2001年7月29日

作者简介

林丹明，男，管理学博士，

现任汕头大学商学院副教授，

电子商务中心主任，长期从事电子商务
与企业经营战略研究。

熊辉，男，经济学硕士，

现任深圳巨灵信息技术公司产品研究员
和证券分析师，从事证券电子商务的开
发与应用工作。

目 录

第一章 证券电子商务概述	(1)
第一节 证券电子商务的基本内容	(1)
一、电子商务的兴起	(1)
二、证券电子商务的概念与范畴	(2)
第二节 证券电子商务与传统证券业务的比较	(5)
一、业务形式的比较	(5)
二、市场效果的比较	(7)
第三节 本书概览	(9)
第二章 证券电子商务的理论分析	(11)
第一节 证券电子商务与市场环境变革	(11)
一、证券电子商务与虚拟经济	(11)
二、证券电子商务与委托—代理关系	(14)
三、证券电子商务与信息不对称	(17)
第二节 证券电子商务与券商经营创新	(22)
一、传统券商经营方式分析	(23)
二、网络环境下的券商经营方式分析	(24)
第三章 国外证券电子商务的发展与启示	(27)
第一节 网上交易在国外的发展	(27)
一、网上交易在美国的发展	(27)
二、网上交易在其他国家和地区的发展	(29)
第二节 其他证券电子商务业务的发展	(31)
一、证券发行中的电子商务应用	(31)

二、证券信息服务中的电子商务应用	(34)
第三节 国外证券电子商务发展中存在的问题	(35)
一、网上交易中的问题	(36)
二、网上证券发行与信息服务中的问题	(40)
三、网络安全与其他技术问题	(42)
第四节 国外证券电子商务发展对我国的启示	(44)
第四章 美国证券电子商务案例介绍	(47)
第一节 E*TRADE 公司	(47)
一、概况	(47)
二、业务范围	(48)
三、价格与成本	(48)
四、营销	(50)
五、现有客户基础	(51)
六、潜在客户分析	(53)
七、竞争	(54)
八、面向未来的决策思考	(55)
第二节 嘉信公司	(56)
一、公司背景	(56)
二、折扣经纪业务与渠道选择	(57)
三、因特网经营之路(一):从电脑应用到网络应用	(59)
四、因特网经营之路(二):在竞争中发展	(62)
五、新近的进展:强强对话与前景展望	(69)
第三节 Wit SoundView 公司	(72)
一、概况	(72)
二、业务范围	(73)
三、经营环境:以首次公开发行(IPO)市场为例	(74)
四、因特网狂潮与 IPO	(76)
五、经营模式:以股票发行为例	(77)

六、客户服务与沟通	(78)
七、未来的挑战	(80)
第五章 我国证券电子商务的实践与存在的问题	(82)
第一节 我国证券电子商务的实践	(82)
一、我国证券电子商务的发展进程	(82)
二、我国发展证券电子商务的优势	(86)
第二节 我国证券电子商务发展中的问题与对策	(89)
一、安全问题	(89)
二、制度问题	(90)
三、信息基础设施问题	(92)
第三节 国内证券电子商务案例(1):国信证券鑫网	(93)
一、无形电子交易中心的成功实践	(94)
二、银证合作的典范——牡丹国信证券灵通卡	(94)
第四节 国内证券电子商务案例(2):青海证券	(98)
一、公司背景与发展历程	(98)
二、公司策略	(101)
三、认真比较,明确目标,大胆创新	(104)
第六章 证券电子商务的运作模式(上)	(108)
第一节 网上证券交易系统	(108)
一、国外的网上交易模式及特点	(108)
二、我国目前的网上交易模式	(111)
三、面向未来的网上交易模式设计	(114)
第二节 网上证券发行和路演系统	(121)
一、网上证券发行系统	(122)
二、网上路演系统	(124)
第三节 网上证券支付:以银证转账系统为例	(133)
一、银证转账系统的特点	(133)
二、银证转账联网系统的模式分类	(135)

第七章 证券电子商务的运作模式(下)	(138)
第一节 网上证券信息系统	(138)
一、网上证券信息系统的发展	(138)
二、网上证券信息服务的特点	(140)
三、网上证券信息服务存在的问题	(141)
四、信息平台方案设计	(142)
第二节 证券电子商务平台	(147)
一、因特网接入方案	(147)
二、网站功能设计	(149)
三、网站系统结构设计	(157)
四、网上交易系统技术方案和业务流程	(163)
第八章 移动电子商务的兴起与证券业应用	(170)
第一节 移动电子商务的兴起	(170)
一、移动因特网的特点	(171)
二、移动通讯工具的创新	(172)
三、移动电子商务应用的出现	(173)
四、移动电子商务的问题与展望	(173)
第二节 移动电子商务工具——以 PDA 为例	(174)
一、PDA 简介	(174)
二、PDA 市场的竞争与发展	(176)
三、PDA 的无线上网功能	(179)
四、PDA 与移动电话的结合	(181)
第三节 我国移动证券电子商务的发展——以赢时通为例	(182)
一、公司背景	(183)
二、证券电子商务战略	(184)
三、移动证券电子商务业务	(186)
第四节 全球移动电子商务先驱——NTT DoCoMo 公司	

.....	(188)
一、NTT 和 DoCoMo 的历史回顾	(190)
二、移动电话创新、因特网崛起与 I-Mode 的诞生	(191)
三、成功的商业模式	(193)
四、I-MODE 的技术特点	(197)
五、DoCoMo 的未来	(199)
第九章 我国证券电子商务前瞻	(201)
第一节 证券电子商务的发展趋势	(201)
一、全球证券电子商务的发展趋势	(201)
二、我国证券电子商务的发展前景与政策取向	(202)
第二节 发展我国证券电子商务的若干思考	(204)
附:	(208)
附录一 国内有关证券电子商务的规章制度选编	(208)
一、证券经营机构营业部信息系统技术管理规范(试行)	(208)
二、网上证券委托暂行管理办法	(222)
三、关于新股发行公司通过互联网进行公司推介的通知	(228)
四、关于首次公开发行股票公司招股说明书网上披露 有关事宜的通知	(229)
五、上市公司新股发行管理办法	(230)
六、关于上市公司增发股份招股意向书上网披露的通知	(238)
七、关于招股说明书上网披露的通知	(239)
八、上网披露招股说明书电子文件有关要求	(241)
附录二 香港地区有关证券电子商务的 规章制度选编	(242)

一、互联网监管指引	(242)
二、有关在互联网上提供财经信息的通告——发牌规定	(255)
三、致所有注册/持牌商号	(262)
四、关于注册人在首次公开发售中利用互联网收集证券 认购申请的指引	(263)
五、有关《电子交易条例》内适用于成交单据的规定的指引	(267)
六、集体投资计划互联网指引	(270)
主要参考文献	(280)
后记	(287)

第一章 证券电子商务概述

第一节 证券电子商务的基本内容

一、电子商务的兴起

20 世纪 90 年代初,因特网(Internet)及其应用快速进入商业社会,电子商务(Electronic Business,简称 E-Business)应运而生。实践表明,电子商务不是单纯的技术或商业概念,而是现代信息技术和商业运作方式的结合与运用。具体说,电子商务是指利用现代信息技术,对文本、声音、图像等方面的数据进行处理和传输,并通过开放的网络(主要是因特网)展开相应的商务活动。在很大程度上,电子商务体现了用电子化手段,实现信息流、资金流和物流流动,完成企业经营和商业贸易活动的新途径、新内涵。与传统商业活动相比,电子商务在降低企业运行成本、减少交易环节等方面具有明显优势,因而成为现代企业经营的重要手段。

因特网的延伸和电子商务的兴起,代表了技术进步为现代社会带来的又一次发展机遇。人们已经认识到,由现代信息技术所引发的电子商务,其意义绝不亚于上一世纪初由汽车生产技术所引发的装配线、批量生产等企业经营革命,很可能成为现代经济发展过程的重要特征。电子商务把市场的空间形态、时间形态和虚拟形态结合起来,将物质流、现金流、信息流汇集成开放的良性循环,使经营者得以发掘和整合传统市场和网络市场上的机会,寻求更佳的经济效益。因此,电子商务的推广应用,必然伴随着新的经营理念和经营模式的形成,

从而对企业的经营活动和市场竞争格局产生深刻的影响。

时至今日,电子商务的内容已经十分丰富,涵盖了不同的应用对象和应用范围。从应用对象看,电子商务可划分为企业内部(Intra - Organization)、企业与消费者之间(Business to Consumer,简称 B2C)、企业与企业之间(Business to Business,简称 B2B)等不同类别。从应用范围看,电子商务在贸易、运输、制造、旅游、金融、证券等多个行业都有着广阔的市场前景。其中证券业具有不受物流限制,而且业内对网络交易方式接受程度较高的特点,因而成为目前电子商务实施最为深入、发展最快的行业之一。

随着无线互联技术的加速创新和应用,世纪之交的电子商务也呈现新的发展趋势,那就是,电子商务的载体开始由个人电脑(PC机)转化为移动电话、寻呼机和个人数字助理(PDA)等便携式无线通讯工具,移动电子商务(Mobile Commerce,简称 M - Commerce)的概念正在浮现,并在客户运动性极强的证券市场上显示出其广阔的应用前景。

二、证券电子商务的概念与范畴

证券电子商务是指电子商务在证券领域的应用,是证券业以因特网为平台,向投资者提供的全新证券业务。狭义上,可以把证券电子商务理解为以因特网为基础平台的网上证券交易。但从广义上来说,证券电子商务是利用先进的信息技术,依托因特网、GSM网、有线电视网、寻呼网等现代化的数字媒介,以在线方式开展传统证券市场上的各种业务,并在此过程中实现诸如在线路演、虚拟经纪人业务等一系列的业务创新。

通常来说,证券业务包括一级市场业务、二级市场业务及其他派生业务。所谓一级市场业务,主要是指证券公司帮助拟上市的公司进行公司设立、股票发行、上市以及上市后增发新股或配股等业务。二级市场业务主要是指代理证券投资者买卖在交易所上市

的证券。此外,投资银行、证券公司、投资顾问公司为上市公司开展资产重组和资产并购业务,为证券投资者进行投资咨询、理财业务等,也都属于证券业务^①。相应地,当人们采用信息技术手段,在数字化、网络化的媒介上实现上述业务过程时,就产生了不同的证券电子商务形态。因此从具体过程看,证券电子商务就是将数字化手段渗透到证券活动的各个环节,如信息采集、加工处理、信息发布、信息检索、交易、货币支付、清算、交割等一系列过程。一般认为,与传统的证券业务相比,证券电子商务可以减少投资者进行证券交易的中间环节,从而使交易更加方便快捷地进行,同时也能降低证券交易的成本、加速资金的利用和信息的传递。例如,现有的实践表明,基于因特网的证券路演在更大程度上促进了投融资双方的充分交流,已经成为保障股票成功发行的重要推介手段。

图1-1展示了证券电子商务的基本内容,包括网上证券交易、网上证券发行、网上支付、网上信息服务等方面。其中,网上证券交易是现阶段证券电子商务的主要组成部分。

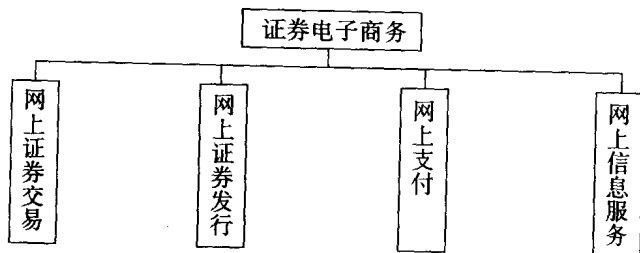


图 1-1 证券电子商务的基本内容

网上证券交易是在国内开展较早的证券电子商务活动,这与证券市场的特点有密切联系。传统上,证券市场具备知识、资本相

^① 威廉·F·夏普,戈登·J·亚历山大,杰弗里·V·贝利,《投资学》,中国人民大学出版社,1992年。