



世纪证券系列教材

规则体系模块

主编 © 吴晓求

证券市场操作性规则

编辑整理 吴 江 夏 元

ZHENG QUAN SHI CHANG CAO ZUO XING GUI ZE

 中国人民大学出版社



21世纪证券系列教材

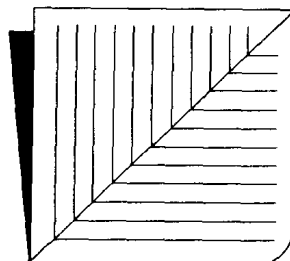
• 规则体系模块 •

主编 吴晓求

证券市场操作性规则

编辑整理 吴江 夏元

中国人民大学出版社



图书在版编目(CIP)数据

证券市场操作性规则/吴江,夏元编.

北京:中国人民大学出版社,2001

21世纪证券系列教材·规则体系模块

ISBN 7-300-03970-7/F·1201

I. 证…

II. ①吴… ②夏…

III. 证券交易-资本市场-文件-汇编-中国

IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 086261 号

21 世纪证券系列教材

·规则体系模块·

主编 吴晓求

证券市场操作性规则

编辑整理 吴江 夏元

出版发行:中国人民大学出版社

(北京中关村大街 31 号 邮编 100080)

邮购部:62515351 门市部:62514148

总编室:62511242 出版部:62511239

E-mail:rendafx@public3.bta.net.cn

经 销:新华书店

印 刷:北京密兴印刷厂

开本:787×980 毫米 1/16 印张:40.5

2002 年 1 月第 1 版 2002 年 1 月第 1 次印刷

字数:740 000

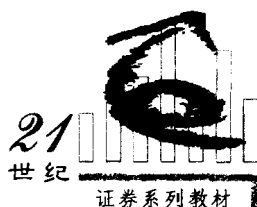
定价:48.00 元

(图书出现印装问题,本社负责调换)

《21世纪证券系列教材》编审委员会

- 学术顾问** 黄 达 中国人民大学前校长、中国金融学会名誉会长、教授、博士生导师
- 陈 共 中国人民大学财政金融学院教授、博士生导师
- 王传纶 中国人民大学财政金融学院教授、博士生导师
- 周升业 中国人民大学财政金融学院教授、博士生导师
- 主 编** 吴晓求 中国人民大学财政金融学院副院长、教授、博士生导师、中国人民大学金融与证券研究所所长
- 副 主 编** 陈雨露 中国人民大学财政金融学院副院长、教授、博士生导师、中国人民大学财政金融政策研究中心主任
- 董安生 中国人民大学法学院教授、博士生导师、中国人民大学金融与证券研究所核心研究员
- 赵锡军 中国人民大学财政金融学院金融系主任、教授、博士生导师、中国人民大学金融与证券研究所副所长
- 叶 林 中国人民大学法学院教授、博士生导师、中国人民大学金融与证券研究所核心研究员
- 编 委** (以姓氏笔画为序)
- 方 芳 中国人民大学经济学院副教授、中国人民大学金融与证券研究所所长助理
- 王小彬 中国人民大学金融与证券研究所副所长
- 王明夫 中国人民大学金融与证券研究所执行所长
- 刘振亚 中国人民大学经济学院教授、中国人民大学金融与证券研究所核心研究员
- 庄毓敏 中国人民大学财政金融学院金融系副主任、教授、中国人民大学金融与证券研究所核心研究员

- 李 焰 中国人民大学商学院副教授
- 李风云 中国人民大学财政金融学院投资系副主任、副教授、
中国人民大学金融与证券研究所研究员
- 李向科 中国人民大学财政金融学院副教授、中国人民大学金
融与证券研究所研究员
- 何心刚 中国人民大学金融与证券研究所所长特别助理
- 吴 江 中国人民大学金融与证券研究所所长助理
- 李冬生 中国人民大学财政金融学院副教授、中国人民大学金
融与证券研究所研究员
- 林清泉 中国人民大学财政金融学院教授、中国人民大学金融
与证券研究所高级研究员
- 周新长 中国人民大学金融与证券研究所副所长
- 饶 晓 中国人民大学金融与证券研究所所长助理
- 夏有力 中国人民大学金融与证券研究所所长助理
- 郭 露 中国人民大学金融与证券研究所投资银行部副主任
- 梅 君 中国人民大学金融与证券研究所所长助理
- 崔 勇 中国人民大学金融与证券研究所创业板研究中心副主
任
- 瞿 强 中国人民大学财政金融学院金融系副主任、副教授、
中国人民大学金融与证券研究所所长助理、研究总部
主任



《21 世纪证券系列教材》

总 序

我国的证券市场，从 1981 年恢复发行国库券算起，已有 20 年的历史。沪、深两个交易所成立至今，也已有 10 年以上。总体上看，我国证券市场在不断规范中得到了较快的发展。它在促进我国国民经济的发展，建立完善的市场体系，形成市场化的资源配置机制，促进生产要素的流动和组合，建立现代企业制度和构造现代金融体系等方面都发挥了积极作用。有迹象表明，证券市场在我国经济发展中的作用日益重要。概括地说，我国证券市场的较快发展和所取得的成绩，主要表现在以下几个方面：

1. 证券市场早已从地区性的试点，发展成为全国性的市场；从单纯的筹资市场，正在逐步变成市场化资源配置的重要机制。

从历史上看，我国证券市场的发展是从上海、深圳两市的试点开始的，最初仅限于两地的股份制企业。经过一段时间的试运行后，逐步扩大到沿海部分省、市。1993 年以来，才开始发展成为全国性的市场。1996 年 3 月，中国证券市场进入大发展时期，开始了长达 5 年之久的成

长态势。1999年7月1日,《中华人民共和国证券法》实施,标志着中国证券市场开始步入规范化发展的阶段。《证券法》的颁布和实施,对中国证券市场发展具有里程碑式的意义。它告诉世人,证券市场在中国不再是可要可不要的“点缀品”,而成为中国经济的重要组成部分。2001年开始的中国证券市场的市场化改革,意味着将证券市场单纯地作为筹资市场的理念的终结,中国证券市场开始通过其市场化原则逐步实现资源的合理配置和资本的有效流动,虽然这其中还有诸多不足和缺陷。

2. 证券市场在不断规范和调整中得到了成长,市场规模不断扩大,市场深度有所深化,投资者队伍不断壮大,投资者结构正在朝着合理的方向调整。

经过10年的发展,到2001年8月底,我国上市公司数量已达1151家,其中,A股上市公司1038家,B股上市公司113家,上市总股本5071.60亿股,总市值48054.63亿元,其中流通市值15937.65亿元。2001年6月14日,上海证券交易所综合指数曾达到2245点,创历史新高。之后,由于众多复杂因素的影响,虽然出现了较大幅度的下跌,但上证综合指数在目前仍维持在1700点左右,深圳成分指数维持在3500点左右。总体而言,在过去的10年,中国证券市场维持了平均每年不低于10%的成长速度。有充分的理由相信,在未来10年即到2010年,中国证券市场仍可以维持这样的成长性。

在市场规模不断扩大和市场维持较好的成长性的同时,证券品种或证券投资工具日益丰富,除公司股票外,国库券、财政债券、金融债券、公司债券、证券投资基金等证券品种也有不同程度的发展。认股权证和国债期货也曾在中国证券市场上出现过。股票期权以及指数期货等衍生品种正在进行政策面的研究,相信不久也将出现在中国证券市场上。

十多年来,中国证券市场的投资者数量迅猛增加,投资者结构正在发生重要变化。截至2001年8月底,中国证券市场的开户数达到6528.63万户,反映了居民金融证券的投资意识明显增强。从1998年4月推出第一家封闭式证券投资基金以来,共有基金管理公司14家,封闭式证券投资基金45只,基金市值662.18亿元(2001年10月18日)。2001年9月,首次推出开放式基金(华安创新和南方稳健)。证券投资基金特别是开放式基金的发展,将从根本上改变中国证券市场的投资者结构。

3. 证券市场的法制建设得到加强,证券市场的运行秩序正在规范,市场主体的法律意识不断提高,市场在不断发展中朝着规范、有序的方向发展。

1999年7月1日施行的《中华人民共和国证券法》,对中国证券市场的法制建设产生了重要的推动作用。这些年来,围绕证券市场的制度建设,我们制定并

实施了一系列规范市场秩序和市场行为的行政法规、部门规章和规则，初步形成了统一的市场运行规则体系。

在证券市场上，投资者、筹资者（上市公司）和中介机构（证券商、会计师事务所、律师事务所、资产评估机构以及投资咨询机构等）是证券市场上三类最重要的市场主体。十多年来，在对投资者进行风险提示和教育，规范投资者和中介机构的民事行为的同时，重点加强了对上市公司的信息披露的监管，查处了包括银广夏、红光实业、亿安科技、中科创业、猴王股份等一批典型的违规违法事件。与此同时，投资者的风险意识、自我保护意识和维护自身正当权益的法律意识也在不断增强。中国证券市场正在走向规范和成熟。

4. 结合国际规范，我们建立了较为规范的、职能较为分明的证券市场监管架构，形成了全国性的证券监管体系。

中国采取的是自律与外部监管相结合，以外部监管为主的证券监管模式。中国证券业协会是中国证券业的自律性组织。中国证券市场的外部监管职能主要是由中国证券监督管理委员会及其派出机构来行使。沪深两市的证券交易所虽然从理论上说自身是自律机构，但作为一线监管机构，对上市公司的信息披露及投资者的交易行为等发挥着十分重要的外部监管作用。

中国证券市场在取得成绩的同时，仍然存在不少问题。这些问题主要是发展中的问题。它们有的涉及到体制，有的涉及到理念，有的也涉及到具体规则的缺陷。大致说来，问题主要表现在以下几个方面：

1. 与资本市场密切相关的一些重要规则仍然存在着严重的缺陷。例如，2001年6月12日颁布的《减持国有股补充社保基金暂行办法》，就存在较明显的市场缺陷。

2. 在证券发行制度方面，如何保证市场进入标准得到有效的执行，如何建立责、权、利相对称的充分体现市场化原则的股票发行核准制度，就是一个重要问题。

3. 部分上市公司的信息披露存在严重的失实，从而扰乱了证券市场的运行秩序，误导了投资者特别是中小投资者，严重损害了投资者的市场信心，破坏了证券市场的透明性原则和公平性原则。

4. 上市公司的法人治理结构有待完善，大股东侵害其他股东特别是中小投资者利益的事件时有发生。

中国的上市公司大多数都是从国有企业改制而来，虽然“上市”了，但其观念、体制、管理模式等都没有发生根本性的变化，带有深刻的传统国有企业的烙印。亟需建立一个与证券市场规则相适应的公司治理结构。

上市公司治理结构所存在的严重缺陷导致了股东特别是大股东行为的扭曲。在不少上市公司，大股东利用其在上市公司的优势地位，通过诸如不平等关联交易、具有巨大市场风险的担保以及资产侵占、借款等方式，掠夺上市公司的利益或资产，从而损害其他股东特别是中小投资者的利益。

5. 二级市场存在较严重的操纵市场的行为。这种操纵市场行为的主要特征，一是操纵信息，二是操纵价格，三是内幕交易基础上庄家与上市公司的联手操纵。

6. 上市公司退出机制的效率比较低，退出机制的市场化程度有待提高。例如，我们目前推行的PT企业宽限期申请制度存在严重缺陷，它为地方政府出于自身利益干预市场提供了切入点，本质上保护了本应退市淘汰的企业，助长了本来就很浓厚的市场投机意识。

当前我们面临的极其重要的任务，就是通过对中国证券市场的市场化改革，来重点解决上述存在的问题，以推动中国证券市场的规范和发展。

在中国证券市场的发展过程中，人才问题始终是一个关键问题。对证券专业人才进行系统规范培养和对已从业人员进行职业培训、资格考试，是两条重要的人才培养途径。现在，全国许多高校，特别是财经院校在金融专业课程中，大幅度增加了证券方面的课程。中国人民大学从1995年开始招收证券专门化的本科生和证券研究方向的硕士生、博士生。为了使在校大学生、研究生能系统学习证券的基础知识、基本理论和主要方法，了解证券实务，中国人民大学金融与证券研究所组织编写了这套证券系列教材。

现在展现在读者面前的这套证券系列教材共分四个模块：基础知识、业务教程、规则体系、教学案例。

基础知识模块包括《证券市场概论》、《证券投资分析》、《证券投资基金》、《海外证券市场》四个分册；业务教程模块包括《公司设立与改组》、《证券发行与承销》、《证券上市与交易》、《公司购并原理》四个分册；规则体系模块包括《证券市场法律与法规》、《证券市场部门规章》、《证券市场操作性规则》三个分册；教学案例模块包括《证券业务规范文本》和《中国证券市场典型案例》两个分册。在基础知识模块和业务教程模块的每一分册中，均有关键术语、主要问题的提示，有的还配以综合分析思考题。

在编写这套共计四个模块十三个分册的证券系列教材中，我们主要参考了由中国人民大学金融与证券研究所组织编写，由陈共教授、周升业教授和我共同主编的《中国证券业从业人员业务培训暨资格考试选用教材》（第一、二版由中国人民大学出版社1996年、1998年出版，第三版由中国财政经济出版社2000年

出版),中国证监会组织编写的《证券业从业人员资格培训与考试统编教材(试行)》(上海财经大学出版社1999年8月出版),部分内容参考了由我主编的不同版本的《证券投资学》(1998年版由中国金融出版社出版,2000年版由中国人民大学出版社出版),以及海内外已公开出版的部分专业教材。

《21世纪证券系列教材》的编写和出版,得到了黄达教授、陈共教授、王传纶教授和周升业教授等先生的指导和关心,得到了中国人民大学出版社的帮助和支持,谨表深深的谢意。

《21世纪证券系列教材》的编写工作主要是由中国人民大学金融与证券研究所的专家、学者和研究人员来完成的。由于每人对证券市场的理解、把握不尽相同,加上中国证券市场发展非常迅速,教材中难免有不当之处。读者如有批评和建议,可直接向我或有关作者反映,以期不断提高这套教材的质量。

吴晓求

2001年10月18日



《证券市场操作性规则》

编者说明

在过去一年多的时间里，处于世纪之交的中国证券市场正在经历着深刻的制度变革，不仅表现在立法机构及证券监管部门对现存的规范市场行为的法律、法规、条例进行了适时的修订和补充，而且各种旨在推进证券市场化的新政策、新法规、新规则也相继出台，证券市场的制度建设正在步入新的历史阶段。《21世纪证券系列教材·规则体系模块》在中国人民大学金融证券研究所编写的《证券从业人员业务培训暨资格考试选用教材系列》第八分册《中国证券法规总汇》（第三版）的基础上，根据中国证券市场规则体系的最新变化进行了全面的修订和丰富，并按照《21世纪证券系列教材》的编写体例，修订为系列教材的规则体系模块。

1. 《21世纪证券系列教材·规则体系模块》较《中国证券法规总汇》（第三版）结构有了较大的变化，取消了前三版《总汇》沿用的证券业从业人员资格培训及考试大纲、证券业从业人员资格考试必考法规以及与证券业务相关的法规的编辑体系，遵循全面、规范、便于查阅的原

则，按照立法层次及规则的重要程度对所选法规进行了重新编目，依次修订为《证券市场法律与法规》、《证券市场部门规章》、《证券市场操作性规则》三个分册。同一类法规按发布时间排列先后顺序。

2. 出于延续性和完整性的考虑，《21 世纪证券系列教材·规则体系模块》收录的法律、法规和规则的时间范围为 1993 年 1 月至 2001 年 4 月，总计跨时九年，收录法规 209 件。

3. 《证券市场操作性规则》分册将政府部门公示的决定、通知、解释等规范性文件等统一纳入操作性规则范畴，共计收录各类规则 160 件。鉴于操作性规则具有较强的时效性，编辑时在《中国证券法规总汇》（第三版）的基础上进行了比较大的修改，删去了过时的决定、通知、函件等，并根据规则的变化编入了最新的解释性、操作性文件。

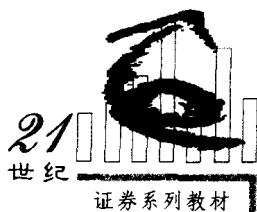
4. 《21 世纪证券系列教材·规则体系模块》仍然没有编入台湾、香港特别行政区、澳门特别行政区的有关规定。

5. 《21 世纪证券系列教材·规则体系模块》的编辑工作是在中国人民大学财政金融学院副院长、金融与证券研究所所长吴晓求教授的总体指导下进行的，中国人民大学金融与证券研究所的吴江、夏元等同志负责具体的编辑、修订工作，中国人民大学法学院的董安生教授对修订工作给予了帮助和建议。

疏漏之处，敬请指正。

编者

2001 年 10 月 24 日



目 录

深圳证券交易所业务规则 (1991 年6月22日 深人银复字 [1991] 第053号文批准)	(1)
上海证券交易所交易市场业务规则 (1993年1月 上海证券交易所 发布)	(34)
上海证券交易所会员管理规则 (1993年1月修改 上海证券交易 所发布)	(51)
上海证券交易所章程 (1993年3 月修改稿 上海证券交易所发 布)	(57)
深圳证券交易所章程 (修正稿) (1993年5月20日第二届会员大会 通过 1993年8月根据国务院《证	

券交易所管理暂行办法》修订)	(63)
深圳证券交易所营业细则	(70)
深圳证券交易所投资基金估值暂行规定	(77)
中国证券监督管理委员会工作人员守则 (1993 年 7 月 24 日 证监 [1993] 60 号)	(79)
国家国有资产管理局关于公开发行股票公司国有资产折股 等问题的复函 (1993 年 8 月 13 日 国资企函发 [1993] 94 号)	(83)
国家国有资产管理局关于公开发行上市股票股份制试点企 业资产评估立项、确认问题的通知 (1993 年 8 月 24 日 国资办发 [1993] 41 号)	(86)
中国证券监督管理委员会关于在证券交易所和交易系统已 挂牌和申请挂牌的公司如何执行会计制度的函 (1993 年 8 月 30 日 证监函字 [1993] 79 号)	(88)
深圳证券交易所回转交易管理暂行办法 (1993 年 11 月 10 日 深圳证券交易所)	(90)
中国证券监督管理委员会关于上市公司送配股的暂行规定 (1993 年 12 月 17 日 证监上字 [1993] 128 号)	(93)
国有资产产权界定和产权纠纷处理暂行办法 (1993 年 12 月 21 日 国家国有资产管理局发布)	(96)
中国证券监督管理委员会 国家外汇管理局关于境外上市 企业外汇管理有关问题的通知 (1994 年 1 月 13 日 证 监发字 [1994] 8 号)	(104)
深圳上市债券实物代保管业务暂行办法 (1994 年 2 月 深圳证券登记有限公司)	(106)
深圳证券交易所债券现货交易清算暂行办法 (1994 年 3 月 11 日 深圳证券交易所)	(109)
国家国有资产管理局关于在上市公司送配股时维护国家股 权益的紧急通知 (1994 年 4 月 4 日 国资企发 [1994] 12 号)	(114)
中国证券监督管理委员会关于转发上海市证券管理办公室 沪证办 [1994] 024 号文件的通知 (1994 年 4 月 6 日 证监发字 [1994] 42 号)	(116)

附件 关于上市公司股东大会事规则的指导意见 (沪证办[1994]024号)	(117)
中国证券监督管理委员会关于上市辅导机构资格审查及有 关问题的通知 (1994年7月18日 证监发字[1994] 101号)	(119)
中国证券监督管理委员会关于执行《公司法》规范上市公 司配股的通知 (1994年9月28日 证监发字[1994] 131号)	(122)
深圳证券交易所基金上市规则	(125)
财政部 国家税务总局关于股票转让所得暂不征收个人所 得税的通知 (财税字[1994]040号)	(129)
中国证券监督管理委员会关于证券争议仲裁协议问题的通 知 (1994年10月11日 证监发字[1994]139号)	(130)
中国证监会海外上市部 国家体改委生产体制司关于到香 港上市公司对公司章程作补充修改的意见的函 (1995年 4月3日 证监海函[1995]1号)	(132)
中国证券监督管理委员会海外上市部关于到境外上市公司 向境外上市外资股股东发出会议通知信函时间的函 (1995年4月26日 证监海函字[1995]5号)	(136)
中国证券监督管理委员会关于做好上市公司配股后续工 作的通知 (1995年5月23日 证监发字[1995]68 号)	(138)
中国证券监督管理委员会关于对公开发行股票公司进行 辅导的通知 (1995年9月5日 证监发字[1995] 138号)	(140)
上海证券交易所交易员管理细则(暂行) (1995年11 月28日 上海证券交易所第二届理事会第四次会议审议通 过)	(143)
中国证券监督管理委员会关于证券交易所期货交易所做好 审计工作的通知 (1996年1月2日 证监发字[1996] 1号)	(149)
中国证券监督管理委员会关于下发期货经纪机构《风险说 明书》等四个文件审核要点的通知 (1996年1月9日	

证监发字 [1996] 4 号)	(151)
附件一 《风险说明书》审核要点	(152)
附件二 《客户委托合同书》审核要点	(153)
附件三 《期货交易规则 (业务章程)》审核要点	(155)
附件四 《从业人员管理规则》审核要点	(159)
中国证券监督管理委员会关于 1996 年上市公司配股工作有 关问题的通知 (1996 年 1 月 24 日 证监发字 [1996]	
17 号)	(162)
附件 上市公司配股申报材料的标准格式 (试行)	(165)
中国证券监督管理委员会关于禁止股票发行中不当行为的 通知 (1996 年 1 月 25 日 证监发字 [1996] 21 号)	(168)
中国证券监督管理委员会关于规范上市公司股东大会的通 知 (1996 年 2 月 10 日 证监发字 [1996] 22 号)	(170)
中国证券监督管理委员会关于授权地方证券、期货监管部 门行使部分监管职责的决定 (1996 年 3 月 21 日 证监 发字 [1996] 48 号)	(173)
中国证券监督管理委员会关于授权北京市证券监督管理委 员会等 24 家地方监管部门行使部分监管职责的通知 (1996 年 3 月 21 日 证监发字 [1996] 49 号)	(176)
中国证券监督管理委员会关于规范企业债券在证券交易所 上市交易等有关问题的通知 (1996 年 4 月 5 日 证监 发字 [1996] 52 号)	(178)
中国证券监督管理委员会关于加强对上市公司董事、监事、 经理持有本公司股份管理的通知 (1996 年 4 月 22 日 证监发字 [1996] 54 号)	(180)
上海证券交易所指定交易制度试行办法 (1996 年 5 月 1 日 上海证券交易所发布)	(182)
中国证券监督管理委员会关于加强股票发行市场监管工 作的通知 (1996 年 7 月 26 日 证监发字 [1996] 130 号)	(185)
中国证券监督管理委员会关于坚决制止股票发行中透支等 行为的通知 (1996 年 8 月 22 日 证监发字 [1996] 169 号)	(187)
中国证券监督管理委员会关于严禁操纵证券市场行为的通	

知 (1996年10月31日 证监[1996]7号)	(189)
中国证券监督管理委员会关于加强证券市场风险管理和教 育的通知 (1996年12月6日 证监信字[1996]	
8号)	(191)
中国证券监督管理委员会关于股票发行工作若干规定的通 知 (1996年12月26日 证监[1996]12号)	(193)
中国证券监督管理委员会关于股票发行与认购方式的暂行 规定 (1996年12月26日 证监发字[1996]423号)	(197)
附件 关于股票发行与认购方式的暂行规定	(198)
国家工商行政管理局公司登记管理若干问题的规定 (1998年1月7日 国家工商局令第83号)	(204)
中国证券监督管理委员会关于认真贯彻《证券、期货投资 咨询管理暂行办法》的通知 (1998年1月21日 证监信 字[1998]1号)	(209)
附件 申请证券、期货投资咨询从业及执业资格报送材料 格式	(211)
国家土地管理局国有企业改革中划拨土地使用权管理暂行 规定 (1998年2月17日 国家土地局令第8号)	(213)
中国证券监督管理委员会关于上市公司置换资产变更主营 业务若干问题的通知 (1998年2月25日 证监上字 [1998]26号)	(218)
附件一 上市公司申请试点申报材料目录 (试行)	(219)
附件二 试点上市公司申请保留上市资格申报材料目录 (试行)	(220)
中国证券监督管理委员会关于落实国务院《关于进一步加 强在境外发行股票和上市管理的通知》若干问题的通知 (1998年2月27日 证监[1998]5号)	(221)
附件一 已上市境外中资控股上市公司补报材料内容 要求	(223)
附件二 境外中资控股上市公司上市或注资事后备案材料 内容要求	(225)
附件三 境外中资控股上市公司发行上市或注资总结材料 内容要求	(227)