



证券市场丛书

券商+网站+银行=证券交易重洗牌局

网上证券交易

葛成 主编



经济科学出版社

证券网丛书

网上证券交易

葛 成 主编

经济科学出版社

责任编辑:刘海燕
责任校对:王苗苗
版式设计:代小卫
技术编辑:邱 天

网上证券交易

葛 成 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销
社址:北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编:100036
总编室电话:88191217 发行部电话:88191540
网址:www.esp.com.cn

电子邮件:esp@esp.com.cn

中国科学院印刷厂印刷

河北三河新路装订厂装订

850×1168 32 开 10.5 印张 250000 字
2001 年 4 月第一版 2001 年 4 月第一次印刷
印数:0001—8000 册

ISBN 7-5058-2488-0 / F·1880 定价:23.80 元

(图书出现印装问题,本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

编委会人员名单

编委会：李 萌 张 煜 葛 成 吴庆斌

主 编：葛 成

副主编：许德才 张 蓉

编写人员：田 岩 许德才 李俊卿 李 康

朱国政 张剑辉 张 煜 张 蓉

葛 成 潘 波 薛 彤 陈将来

陈毅聪 陈为民 樊健康 田耀山

文 吴 张素真 钟 辉 张 晶

林明军 赵津蒙

序

面对证券交易的新方式

网上证券交易在中国究竟有没有发展前途？自然有两种相反的观点。一种观点认为没戏，网上交易充其量只是多增加了一条交易通道，无实质性的内容；另一种观点则认为网上证券交易在中国大有前途，将在中国的证券经纪业引发一场革命。悲观论者认为网上证券交易对传统的券商并无多大吸引力，无论从形式还是到内容，都没有实质性的变化，而且中国网络环境、证券交易环境、信用体系等都不具备开展网上证券交易，以至于中国网上证券交易量只占整个交易量的2%，网上交易用户只有50万，形成不了气候。同样的事情在乐观的人士看来则得出了相反的结论。他们认为悲观论者没有深刻理解网上证券交易的本质，进而也看不清网上证券交易的力量所在。

上述两种截然不同观点相撞的背后其实是利益的相撞。从国外的情况来看，证券交易方式经历了两次革命。第一次革命是从营业部服务到电话经纪人服务；第二次革命是从电话经纪人到网上交易。由于互联网可以实现营业部的全部功能并有效降低成本，国外的网上券商能以廉价的佣金吸引大批中小投资者，其中嘉信的佣金为每笔29.5美元左右，而传统券商每笔交易佣金在100美元~400美元不等。结果只有20多年历史的小券商嘉信理财从1996年以来通过网上交易后迅速成长，其市值在1998年超过了美林。

这次信息技术革命与以前的新技术革命一样，其基本的作用都是降低交易与生产成本。沿着这个思路分析，如果网上交易的确是因为网络这种新的信息技术的应用而使证券交易的成本大大降低的话，它显然是会有前途的。

不过中国是否会实现这一点，是否会演绎像嘉信同样的故事，要取决于许多因素。一个首要条件就是要创造一个没有营业部的交易方式。网上交易公司与银行合作，让股民到银行开户，这也就是“券商+网站+银行”模式。而这种新的交易方式显然会对传统的券商营业部交易模式产生冲击，从而还会带来一系列的调整。这种前景的确值得我们每一个人认真研究和思考。

中国网上证券交易引发的观念碰撞在飞虎公司组织编写的《网上证券交易》中得到了体现。《网上证券交易》的出版，是国内理论界对中国网上证券交易近几年的实践所作的第一次总结，填补了国内学术界的空白，它将成为中国网上证券交易的一本很好的参考书。

樊 纲

2001年4月

目 录

序 面对证券交易的新方式	1
第一章 网上证券交易概述	1
第一节 方兴未艾的网上证券交易	1
1.1 网上证券交易新概念	1
1.2 网上证券交易方兴未艾	3
第二节 网上证券交易将在证券经纪业引发一场革命	4
2.1 中国证券经纪业务发展的历史回顾	4
2.2 证券交易的网络化将成为潮流	6
2.3 网上证券交易的优势	8
2.3.1 信息优势	8
2.3.2 成本优势	9
2.3.3 时空优势	9
2.3.4 无限扩张优势	10
2.3.5 服务优势	10
2.3.6 促进市场竞争和创新	11
2.4 网上证券交易对传统券商的冲击	11
2.4.1 网上证券交易的发展将改变券商的生存空间	12
2.4.2 网上证券交易将改变现有券商之间的竞争实力对比	12

2.4.3 网上证券交易的出现将改变券商的经营模式	13
2.4.4 研究咨询人员和网络维护人员将增加	13
2.4.5 券商经营风险发生变化	13
2.4.6 网上证券交易将引发大规模的业务创新	14
第三节 美国网上证券交易的状况	14
3.1 美国网上证券交易的现状	14
3.2 美国网上证券交易发展的背景	16
3.2.1 1975年美国证券交易佣金制度的改革造就了网上证券交易的 市场环境	17
3.2.2 美国证券业的高度专业化也促进了网上证券交易的发展	17
3.2.3 美国证券市场,网上证券交易本身的优点也推进了网上 证券交易的发展	18
3.3 美国网上证券交易对券商二级市场竞争格局的影响	19
3.4 案例分析	21
3.4.1 全球最先开展网上证券交易业务的站点——E*Trade	21
3.4.2 最大的在线交易商、最牛的“平民”券商——嘉信理财	27
第四节 欧亚地区网上证券交易的发展状况	35
第五节 中国网上证券交易的发展状况	38
5.1 中国网上证券交易的现状	39
5.2 中国网上证券交易的商业模式	40
5.3 中国网上证券交易商业模式的比较研究	42
5.4 案例研究:中国第一家定位于交易类的证券网站 ——飞虎证券网	43
5.5 中国网上证券交易的前景分析	51
5.5.1 政府支持网上证券交易	51

5.5.2 互联网用户增多,网络渗透率提高	51
5.5.3 个性化服务是网上证券交易的竞争要素之一	52
5.5.4 网上证券交易前景广阔	53
5.6 网上证券交易面临的问题	53
5.6.1 有关政策、法规不健全,分业经营的障碍一时还难以打破	55
5.6.2 信用问题对网上证券交易的制约	56
5.6.3 互联网普及程度方面的障碍	56
5.6.4 网络安全性的制约	57
5.6.5 网络运行速度和稳定性的制约	58
5.6.6 固定佣金制增加交易成本	59
5.6.7 预期收益与成本的不对称性	60
5.6.8 网上支付工具缺乏	60
5.7 宏观经济环境的相关对策建议	61
5.7.1 《网上证券委托暂行管理办法》及相配套的法律、法规	62
5.7.2 建立与网上证券交易相配套的监管体系	63
5.7.3 拆除行业壁垒,提高网上证券交易的技术含量	63
5.7.4 降低总体交易成本,提高网上证券交易速度	63
5.7.5 普及电脑与网络知识,促进网上证券交易	64
5.8 券商开展网上证券交易的对策	64
5.8.1 券商开展网上证券交易的定位和推广	64
5.8.2 提高服务水平、降低成本是券商必须解决的两大问题	66
5.8.3 借助网络技术公司开展网上证券交易	67
5.8.4 加大研发工作力度	67
5.8.5 加大宣传工作	68

第二章 网上证券交易的基础知识及交易指南 69

第一节 网上证券交易的必备网络常识 72

- 1.1 上网所需的基本配置 72
- 1.2 上网方式 73
- 1.3 拨号上网的设置 74
- 1.4 调制解调器是拨号上网必备的硬件设备 77
- 1.5 影响上网速度的因素 79
- 1.6 如果不能向外拨号怎么办 80
- 1.7 如果调制解调器不能建立连接怎么办 81
- 1.8 什么是ISDN 82
- 1.9 拨号成功后,无法进行浏览怎么办 83
- 1.10 TCP/IP是什么 83
- 1.11 如何访问一个网站 84
- 1.12 什么是Internet地址(IP) 85
- 1.13 查看网页会染上病毒吗 86
- 1.14 Internet超载是否会减慢上网速度 86
- 1.15 访问网站时出现乱码怎么办 86
- 1.16 什么是电脑病毒 如何防止和杀毒 87
- 1.17 上网费用有多少 89
- 1.18 券商如何保证网上证券交易的安全性 90
- 1.19 网上证券交易有几个密码、如何使用 91
- 1.20 如何保护网上证券交易密码的安全 92
- 1.21 网上证券交易系统有何种功能 93
- 1.22 网上证券交易中断怎么办 93

1.23 连接主站失败怎么办	93
1.24 如何下载及保存网上证券交易行情数据	94
1.25 “盘后下载”是什么、如何完成“盘后下载”	94
1.26 “注册”需要什么条件、有什么好处	94
1.27 关于CA证书	95
第二节 网上证券交易操作指南	96
2.1 选择网上证券交易证券商	96
2.2 网上证券交易开户流程及相关知识	97
2.2.1 网上证券交易开户	97
2.2.2 如何进行网上证券交易预约开户	98
2.2.3 开设证券账户卡	99
2.2.4 证券账户卡的种类	99
2.2.5 个人办理证券账户卡的步骤	100
2.2.6 个人办理证券账户卡注意事项	101
2.2.7 保证金账户开立的手续	101
2.2.8 保证金放在证券部是否安全	102
2.2.9 指定交易	104
2.2.10 办理指定交易的步骤	104
2.2.11 撤消指定交易的手续	105
2.2.12 集中托管	105
2.2.13 转托管	107
2.2.14 具体的转托管程序	108
2.3 网上证券交易前的准备工作	109
2.4 委托交易	111
2.4.1 委托买卖证券操作流程	111
2.4.2 深沪基本交易规则	111

2.4.3 B股交易规则	115
2.4.4 交易费用	117
2.4.5 如何看懂行情揭示内容	121
2.4.6 委托交易	121
2.5 配股缴款	123
2.6 新股认购	124
2.7 暂停交易	126
2.7.1 深交所暂停交易办法	127
2.7.2 上交所暂停交易办法	127
第三节 飞虎证券网网上证券交易流程图解	128
第三章 网上证券信息服务和网上社区建设	150
第一节 网上证券信息的特点	151
1.1 网上证券信息服务与传统证券信息服务的区别	151
1.2 网上证券信息服务的相对优势	152
第二节 网上证券信息服务的现状	153
2.1 网上证券信息服务的现状	153
2.2 部分首批获得网上证券委托业务资格的证券公司网站介绍	155
2.2.1 大鹏证券网(www.chinaeagle.com)	156
2.2.2 国信证券鑫网(www.guosen.com.cn)	157
2.2.3 西南证券飞虎证券网(www.fayhoo.com)	158
2.2.4 中银万国神网(www.sw2000.com.cn)	158
2.2.5 广东证券中天网(www.stock2000.com.cn)	159
2.2.6 平安证券 PA18 新概念(www.pa18.com.cn)	159
2.2.7 国通证券牛网(www.newone.com.cn)	159

第三节 证券网站的社区建设	160
3.1 证券网站社区建设的一般理念	160
3.2 证券网站社区建设中的误区	164
3.2.1 淡化社区建设的必要性	164
3.2.2 网站社区建设急功近利	165
3.2.3 顾客越满意,他们就会越忠诚	167
第四章 证券投资策略与投资分析	169
第一节 证券投资基本策略	169
1.1 股票投资的五大步骤	170
1.1.1 确定投资策略	170
1.1.2 进行投资分析	170
1.1.3 确立投资组合	171
1.1.4 评估投资业绩	171
1.1.5 修正投资策略	171
1.2 股票投资分析入门	172
1.2.1 股票投资分析的主要方法	172
1.2.2 选择合适的投资分析方法	172
1.2.3 收集投资分析所需要的信息	173
第二节 上市公司财务分析	175
2.1 财务报表分析的功能	176
2.2 财务报表分析的方法与原则	176
2.3 财务分析中应注意的问题	177
2.4 分司主要的财务报表	177
2.5 财务报表简要阅读方法	177

2.6 分析要素之一：偿债能力分析	179
2.7 分析要素之二：资本结构分析	180
2.8 分析要素之三：经营效率分析	181
2.9 分析要素之四：盈利能力分析	182
2.10 分析要素之五：投资收益分析	183
2.11 如何分析每股收益	184
2.12 市盈率：最简单的公司定价指标	185
第三节 技术分析	187
3.1 K线图及其应用	187
3.1.1 K线概述	187
3.1.2 K线一览表	189
3.2 技术图形概述及应用	205
3.2.1 技术图形概述	205
3.2.2 转势形态的技术图形一览表	206
第四节 操作战术精要	216
4.1 必备的心理七大素质	217
4.2 战术精要	218
4.2.1 投机四要诀	218
4.2.2 超越自我四弱点	219
4.2.3 不怕错，就怕拖	219
4.2.4 培养市场感觉五要素	220
4.2.5 把握入市时机	221
4.2.6 选强势股	222
4.2.7 选大家都喜欢的股	223
4.2.8 选题材股	223
4.2.9 追踪市场热点	224

4.2.10 关注小盘股	225
4.2.11 持有多少种股票为宜?	226
4.2.12 冷门股少碰为宜	226
4.2.13 选择适合自己的股票	227
4.2.14 先太阳后大阴的后几天进货	228
4.2.15 地量地价进货, 天量天价出货	229
4.2.16 不要追高入货	230
4.2.17 错过了热点怎么办	231
4.2.18 分散投资	231
4.2.19 长线投资	232
4.2.20 不要一次把资金全部投入	232
4.2.21 不要贪便宜买低价股	232
4.2.22 不要只买市盈率低的股票	233
4.2.23 试探性投资法	233
4.2.24 目标利润原则	234
4.2.25 分次购买法	235
4.2.26 定式计划法	235
4.2.27 保本原则	237
4.2.28 回避风险原则	238
4.2.29 反向思维原则	239
4.2.30 五种常用解套方法	240
4.2.31 进三退一	240

第五章 网上证券交易的安全问题 242

第一节 网上证券交易的安全需求 242

1.1 网上证券交易商面临的安全威胁 242

1.2 客户面临的安全威胁	243
1.3 网上证券交易的安全要求	243
第二节 保障网上证券交易安全的法律环境	244
第三节 美国网上证券交易安全体系简评	249
第四节 网上证券交易的安全体系结构及核心安全技术	251
4.1 证券交易系统的系统安全核心技术	251
4.1.1 防火墙技术	253
4.1.2 硬件隔离技术	254
4.2 证券交易过程安全的核心技术	255
4.2.1 加密技术	255
4.2.2 数字签名	257
4.2.3 数字证书	258
4.3 国内目前常用两种安全认证体系	259
4.3.1 服务于卡支付的SET CA认证体系	261
4.3.2 基于PKI架构的PKI CA认证体系	261
第五节 国内目前网上证券交易典型系统的安全情况	262
第六节 有关网络安全和交易安全的建议	264
第六章 网上证券交易的法律问题	267
第一节 网上证券交易所面临的问题	267
第二节 我国现有网上证券交易法规	269
2.1 《暂行办法》的主要内容	269
2.2 《暂行办法》出台的意义及启示	274
2.3 《暂行办法》未涉及的问题及引起争议的问题	278
(一) 网上证券交易安全规范问题	278

(二) 佣金自由化问题	280
(三) 参与证券交易的资格问题	282
第三节 网上证券交易的监管策略	284
3.1 建立有效的责任分担制度	285
3.2 转变监管理念, 促进网上证券交易的发展	287
3.3 研判新问题, 迎接未来挑战	290
(一) 网上证券交易对证券交易所和券商的地位会提出挑战	291
(二) 交易所、券商和普通投资者这三者之间的相互关系受到挑战, 委托代理的地位受到威胁	292
附录1 互联网电子公告服务管理规定	293
附录2 互联网信息服务管理办法	297
附录3 互联网站从事登载新闻业务管理暂行规定	302
附录4 网上证券委托暂行管理办法	306
参考书目	312