

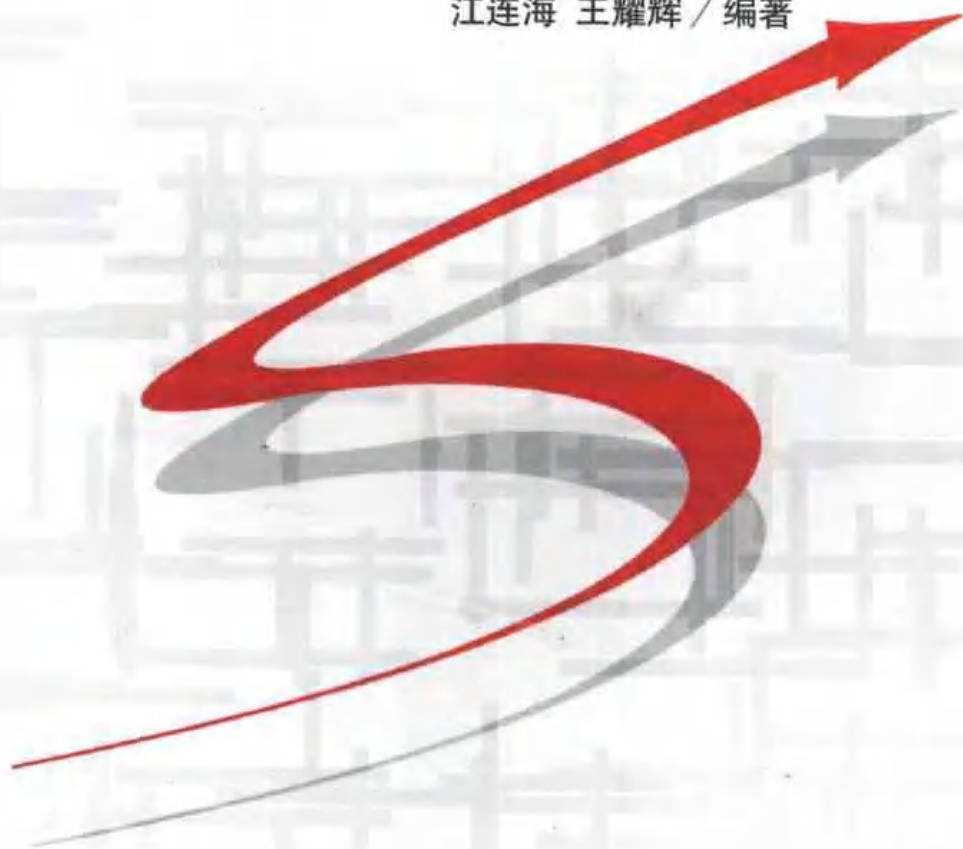
ZHENGQUAN

证券

经纪业务指引

JINGJI YEWU ZHIYIN

江连海 王耀辉 / 编著



吉林科学技术出版社

f 830.91

544

证券经纪业务指引

江连海 王耀辉 编著



A1058743

吉林科学技术出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

证券经纪业务指引 / 江连海, 王耀辉编著. — 长春:

吉林科学技术出版社, 2002

ISBN 7-5384-1906-3

I. 证… II. ①江…②王… III. 证券交易—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 074291 号

证券经纪业务指引

江连海, 王耀辉编著

吉林科学技术出版社出版、发行

责任编辑: 单书健 封面设计: 吴文阁

*

890 × 1240 毫米 32 开本 421 千字 17.75 印张

2002 年 9 月第 1 版 2002 年 9 月第 1 次印刷

长春大学印刷厂印刷

定价: 38.00 元

ISBN 7-5384-1906-3/F·240

版权所有 翻印必究

如有印装质量问题, 可寄本社退换。

社址: 长春市人民大街 124 号 邮编 130021 电话 5635185

电子信箱 JLKJCBS@public.cc.jl.cn 传真 5635185

规范证券经纪业务，提高证券市场素质 ——《证券经纪业务指引》序

在改革开放与现代化建设中发展起来的我国证券市场，经历十多年的风风雨雨，规模不断扩大，功能不断增加，在国民经济中的地位 and 作用不断提高，已经成为社会主义市场经济的重要组成部分。

证券公司是证券市场的重要参与者。在证券市场的规范发展中，证券公司在辅导企业上市、创新投资理念、提供投资信息、规范交易服务、推动机构投资、培育股民队伍等方面，发挥了重要作用。

证券经纪业务与证券承销业务、证券自营业务是证券公司三大业务。直接从事证券交易行为的证券经纪业务是证券公司的主要业务和利润增长点。证券营业部是证券公司联系广大投资者的主要途径。每天面对成千上万的投资者，其业务进行的每一步骤，都关系着千百万投资者的切身利益。证券营业部也是证券专业人员的主要培训基地。一批批证券投资与中介专业人才，正是通过经纪业务的训练，既掌握国家宏观经济政策与形势，也熟悉资本市场的现状与发展前景，并了解上市公司中各个板块、各个行业、各个企业的具体情况，成为证券领域以至金融行业的专家。证券营业部还是落实“法制、监管、自律、规范”八字方针的最前沿，在实现证券市场安全、高效、有序运行，促进证券市场健康发展中担负着重要的任务。

与国外成熟的证券市场比较，我国证券市场建立时间不长。但我国证券市场的特殊性、复杂性、变动性十分明显。我国证券

市场的发展速度、规范速度、法制建设速度也是国（境）外许多市场难以比拟的。在这个发展迅速、十分复杂的市场中，一批优秀人才应运而生。他们不仅十分熟练地从事市场监管和市场运作，也积累了丰富的经验，并且善于对这些经验进行理论总结和概括，既提高了自身的实务操作本领，又在更广泛的空间交流了经验，促进了市场的完善和成熟。现在呈献给读者的由江连海、王耀辉同志编著的《证券经纪业务指引》，就是对我国证券市场的经验总结和系统阐述。

本书的主要优点和特点是：

第一，较全面地阐述了证券市场、证券公司与证券经纪业务的基本知识。

书中从证券理论到证券经纪实务、从证券分类到证券特点、从股票投资到债券投资、从 A 股业务到 B 股业务、从一级市场到二级市场、从封闭式基金到开放式基金等方面，介绍了证券经纪业务的相关知识。一册在手，可以窥见证券市场和证券交易的全貌，涵盖内容广泛。

第二，较深刻地描述了中国证券市场的特色。

我国处在从计划经济向市场经济的转型过程中。一方面，我们正在告别传统的计划经济；另一方面，我们的市场化程度还不高，市场运作还不规范。一方面我国经济发展水平仍很落后，个人金融资产不多；另一方面，我国又有一部分人先富起来，积累了大量金融资产。一方面，我国已加入 WTO，正在与国际惯例接轨；另一方面，许多具有中国特色的东西还在发挥作用。因此我们要借鉴国外有益的经验，但不能照搬照抄脱离实际。本书对证券市场与证券经纪业务的论述，抓住了我国的特色，有现实性、针对性和实用性。尤其是对证券营业部的业务内容和运作程序，作了具体的论述。该书在总结多年经验的基础上对证券营业

部的各项业务流程及其他管理给出相对全面的实际操作指导，对广大证券营业部来说无疑是极为实用的。

第三，较具体地研究了证券业务政策演变的过程。

我国证券市场是在从计划经济向市场经济转型时期建立和发展起来的，十多年来有关证券市场的政策，不断发展和变动。无论股票上市发行规则、B股交易规则、机构投资政策、货币市场与资本市场的关系、银行业与证券业的关系，都发生了重大变化。这些政策变化，对证券经纪业务和证券营业部都发生直接或间接影响。本书密切结合有关政策变动情况，并以附录形式收入与证券经纪业务有关的法律、法规和政策，有助于加深读者对政策的了解。

第四，较紧密地把业务管理与人员管理结合起来。

本书以两章篇幅，论述了证券营业部人力资源管理、经纪人管理以及客户服务中心管理等问题，并对上述问题提出了独到的见解。在人力资源管理中，作者较详尽地论述了同素异构原理、能位匹配原理、要素有用原理、互补增值原理、动态适应原理、激励强化原理等内容，符合现代管理要求，有助于发挥人力资源的作用。

第五，较深入地探讨了证券经纪业务的发展方式和发展前景。

随着我国证券市场的规范和加快国际接轨，各项证券业务都在变化和创新。本书对业务创新十分重视。由于市场竞争日趋激烈，客户群体发生变化，投资品种不断增加和技术不断进步，业务创新是证券经纪业务能否发展的关键。本书对证券经纪业务发展趋势、创新思路以及网上交易等问题所作的探讨具有创新性、前瞻性和一定的指导性。

十多年来，随着证券市场的发展，有关证券方面的论著为数

众多，但对证券经纪业务的系统研究相对不足。本书无论在研究范围的广泛性、研究问题的实用性、政策阐述的准确性和理论探讨的前瞻性方面，都有所创新，有所发展，某种程度上填补了国内有关证券经纪业务的空白。特向读者推荐。

本书作者江连海、王耀辉同志具有较深的经济、金融理论功底和丰富的证券操作经验，并具有较强的理论研究和理论创新能力。本书既是他们实践经验的总结，又是他们潜心研究证券理论的成果。希望江连海、王耀辉同志继续努力，在证券实务与理论研究上作出更大成绩。

萧灼基

2002年8月20日于北京大学

目 录

第一章 证券业务基础	1
第一节 证券与证券市场概述	1
第二节 股票	15
第三节 债券	29
第四节 证券投资基金	40
第五节 证券发行市场与流通市场	55
第二章 证券经纪业务概述	89
第一节 证券经纪业务	89
第二节 证券经纪业务资格	95
第三章 证券营业部柜台业务管理	105
第一节 证券营业部代理证券登记公司开户及相关业务	105
第二节 资金开户	136
第三节 保证金的存取	148
第四节 证券登记存管	156
第五节 指定交易和证券转托管	173
第六节 委托买卖	186
第四章 股票发行认购及基金交易	200
第一节 配股认购	200
第二节 新股发行认购	204
第三节 分红派息	210
第四节 基金的交易	212
第五章 债券的交易	215
第一节 债券交易概述	215

第二节	国债现货交易	220
第三节	国债现货收益率的计算	228
第四节	国债回购交易	235
第五节	企业债券交易	240
第六章	清算交割与过户	243
第一节	清算交割与过户概述	243
第二节	深圳证券交易所清算交割实务	249
第三节	上海证券交易所清算交割实务	253
第七章	B股经纪业务简介	260
第一节	B股经纪业务资格的取得	260
第二节	B股经纪业务流程	264
第八章	证券营业部投资咨询业务	268
第一节	证券营业部投资咨询业务概述	268
第二节	证券投资的宏观经济分析	271
第三节	行业分析	280
第四节	上市公司分析	283
第五节	技术分析基础	292
第九章	证券经纪人管理	333
第一节	证券经纪人概述	333
第二节	证券营业部经纪人人事管理	347
第三节	证券营业部证券经纪人的业务管理	355
第四节	证券经纪人的培训	358
第十章	证券营业部人力资源管理	369
第一节	人力资源管理概述	369
第二节	证券营业部的职务分类与工作设计	374
第三节	员工的招聘与培训	389
第四节	员工的绩效考评	395

第十一章 经纪业务创新	404
第一节 经纪业务创新概述	404
第二节 网上交易现状分析	410
第三节 网上交易的发展对策	418
第十二章 证券营业部经营影响因素及前瞻	429
第一节 证券营业部经营影响因素	429
第二节 证券营业部发展前景	443
第十三章 客户信息服务平台	453
第一节 证券客户呼叫中心	453
第二节 门户网站	463
第三节 资讯服务支持系统	467
第四节 客户关系管理系统	469
第五节 数据库和决策支持系统	474
附录：证券经纪业务有关法规	485
中华人民共和国证券法	485
上海、深圳证券交易所交易规则	516
客户交易结算资金管理办法	532
证券公司网上委托业务核准程序	541
关于对证券经营机构及其营业部从事证券咨询及 证券信息传播业务加强管理的通知	543
关于加强证券服务管理若干问题的通知	546
关于加强证券营业部风险防范工作的通知	549
关于境内居民个人投资境内上市 外资股若干问题的通知	551

第一章 证券业务基础

第一节 证券与证券市场概述

在现实生活中，证券是一个涵盖范围很广的概念，它既是一种财产权利的证明，又是一种特殊的商品，同时它又可作为一种投资工具。证券是伴随着商品经济和社会化大生产的发展的内在要求而产生，经历了一个不断发展和完善的过程。由于证券具有独特的功能，从而对市场经济的发展起着极为重要的推动和促进作用。

一、证券与证券市场

（一）证券的概念

从法律意义上讲，证券是指各类记载并代表一定权利的法律凭证的统称，用以证明持券人有权依其所持证券记载的内容而取得其所应享有的收益。而从一般意义上讲，证券是指用以证明或设定某种权利所做成的书面凭证，它表明证券持有者或第三人有权取得该证券所设定的特殊权益。作为证券其应有两个必备的特征：一是法律特征，即证券所反映的是某种法律行为的结果，本身具有合法性。二是书面特征，即必须采取书面形式或与书面形式有同等效力的形式，并且按法律规定的格式进行书写或制作，并在上面载明有关法规规定的全部必要事项，只有同时具备上述两个特征的书面凭证才可称之为证券。

证券按其性质不同，可分为凭证证券和有价证券。我们狭义上讲的证券指有价证券。

有价证券是指具有一定票面金额的，代表一定财产所有权或收益权的并可自由转让和买卖的所有权或债权凭证。

证券是一种财产所有权证书。证券是以设定某种权利为目的的，例如财产所有权或债权等。在市场经济条件下，同一财产的所有权具有双重存在，一方面是以具体的物的形式实体存在，另一方面以抽象的财产权利存在。随着市场经济的发展，完全可以使财产所有权的运营与其经营权相脱离，使它们分别按照不同的供求关系运动。这样，可以更加充分地利用社会资源。而证券就是这一过程的产物。证券把财产所有权的价值量化出来，成为财产所有权的载体，使财产所有权脱离其物质形式而独立运动。凭借证券，其所有者可以享有各种法定的权利。

证券是一种商品。首先，证券按买卖方式进行运营或流通使其具有商品性质。证券先要被投资者购买，当证券持有者认为必要时，可将所购得的证券出售，使其再次进入流通，而且，这种买卖行为可以不断进行。其次，证券具有使用价值，虽然它不能直接用于消费和生产，但它有特殊作用，即可以为持有者带来收益，使其财产增值。正因为如此，证券可以作为投资和投机的工具，它有价格，可以买卖、交换。

证券是一种金融工具，它反映一种信用关系。金融工具也称信用工具，是资本需求方向资本供给方借入资本时所出具的凭证。这种资本借贷关系是一种信用关系。证券也是这样一种范畴，证券的买卖就是借贷行为，彼此之间发生着债权与债务的信用关系。当然，信用的特征在商品形式和债券形式的证券上是很明显的，但在股票形式的证券上则不容易看清。从一定定义上讲，股票也是一种债权债务关系，股票代表着对公司财产的债

权，而发行股票则是对股票持有者的一种负债。虽然股票不能要求偿还，好像与信用的特征相背离，但从持有股票对公司财产的最终清算分享来看，在最终结果上是一致的。所以，股票也反映信用关系，但与商品形式、债券形式的证券所不同的是，股票是一种更高、更新形式的信用工具。

证券也是虚拟资本的一种形式。虚拟资本是指以证券的形式存在，并不直接参与生产运营，给持有者能够带来一定收益的资本。虚拟资本实质上是独立于实际资本之外的资本，其本身并不在社会再生产过程中发挥作用，而只是在证券市场上存在并通过其特有的作用发挥作用。同时一般情况下，虚拟资本的价格总额大于实际资本额，其变化也不反映实际资本额的变化。

（二）证券的分类

1. 以权利和用途不同划分，证券可分为商品证券、货币证券和资本证券。商品证券是代表对一定量商品有所有权的证书，如提货单、购物券等。

货币证券是代表对一定货币有所有权的证书，如支票、商业票据等。其用途是代替货币，作为流通手段和支付手段。

资本证券是代表对一定资本有所有权和收益权的投资凭证，如股票、债券等。股票是代表一定股份权利的股权凭证，债券是代表一定债权的债权凭证。股票、债券均能使持有者获得资本增值，发挥着资本的作用，故被称为资本证券。

2. 以证券发行方式划分，有直接证券和间接证券。直接证券是指非金融机构面向投资者发行的证券如政府、工商企业以及个人所发行的公债、国库券、公司（企业）债券、股票、借款合同、抵押契约等。直接证券中的政府公债是历史上最先有的证券种类。

间接证券是指由金融机构发行的证券，如可转让大额存单、

人寿保险单、基金股份及其他各种债务票据。

3. 以市场的流通性划分,有适销证券和非适销证券。适销证券是指可以经过转让而自由流通的证券如提货单、商业票据、期权合约、股票、债券等,它们都具有流通的性质,当这些证券持有人在需要资金时,能迅速在证券市场上转让。通常这些证券所代表的权利,可以经过签名背书行为或交付行为而自由转让,受让人对证券的权利受法律保护。

不适销证券是指持有人不可将证券上市出售,但在某种条件下可提前收回的证券,如定期和活期存款单等。这种证券虽然不具有流通性,规模也不大,但客观存在具有保险性、兑现性,并且有确定的收益,市场价格也不会波动,因而它是一种较低而安全的投资工具。

4. 以是否在证券交易所注册并挂牌交易划分,有上市证券和非上市证券。上市证券又称挂牌证券,是指经证券主管机构审查批准,并在证券交易所注册登记,允许上市交易的股票、债券等。一般地讲,各国对上市证券规定了较为严格的条件,但一些股份公司之所以申请其证券上市交易,则主要是为提高公司的声誉和知名度,以更为有利的条件筹集资本。

非上市证券是指未在证券交易所登记注册,不能公开上市买卖的股票、债券等。非上市证券并非不允许交易,只是不允许在证券交易所交易。证券不挂牌交易的原因有各种各样,如有些公司不符合交易所规定的条件,有些公司虽然符合上市条件,但或者出于保密,或者不愿股权分散等原因而拒绝上市。

5. 以证券的发行方式和范围划分,有公募证券和私募证券。公募证券是指向社会上广泛的不特定的投资者发行的证券,公募证券的发行必须经过严格的招募程序,如注册登记,实行公示制度,即以广告的形式披露公司的经营情况及募股的数量、种类

等。公募证券一般都须通过投资银行、信托公司、证券商或经纪人等中介机构发行，并可以在证券交易所上市交易。股份有限公司的股票，除发起人认购的除外，一般都采取公募证券的形式。

私募证券是指向事先确定的投资者发行的证券。如股份公司内部或定向招募的股份。私募证券的持有者主要是股份公司内部的职工或与其有相关关系的认股人或机构。私募证券与公募证券相比，其优势是发行程序简单，免除公示制度，采取直销方式等。但对私募证券也有一些限制条件，如一般不允许转让，私募证券如要转让需经发行者同意。另外，对私募证券的投资者数量也有一定的限制。

6. 以证券发行的地域或国家分类，证券可分为国内证券和国际证券。国内证券是一国国内的金融机构、公司企业等经济组织或该国政府在国内资本市场上以本国货币为面值发行的证券；国际证券是指一国之政府、金融机构、公司企业或国际经济组织在国际证券市场上以其他国家的货币为面值而发行的证券。

7. 以证券的性质分类，证券可分为股票、债券和其它证券三类。其中股票和债券是最活跃的投资工具，也是最普遍为人们所认识和运作的投资工具，具有极好的适销性，也是证券市场的主要交易对象。关于股票和债券的内容在本书后面的章节中将有详细论述。

（三）证券的特征

证券是市场经济发展的内在要求的产物，具有其自身的经济特征和法律特征。

1. 权利性 证券的权利性是指有价证券记载着持有人的一定权利内容，代表着一定的财产所有权或债权，拥有证券就体现持有者对某项财产的占有、使用、收益、处分的权利。例如，你拥有了一家公司的股票，虽然你并不直接实际占有你所拥有的

股票所代表的实际财产，但你可以通过你所持有的股票在法律上拥有财产的所有权，从而实现你的权利。

2. 收益性 收益性是指证券持有者可以通过持有的证券获得一定数额的收益，这种收益的实质是持有证券者出让资金使用权所应得的回报。证券的收益表现为利息收入、红利收入和买卖价差。衡量证券收益状况的标准为收益率， $\text{收益率} = \text{净收益} / \text{本金}$ 。

3. 期限性 期限性并不是针对所有证券而言，一般指债券。因为有的证券例如股票的期限性是无期限。不论企业债券还是政府债券，一般都有明确的还本付息期限，期限有长有短，以满足筹资者自身和投资者对不同融资期限和收益率高低的不同要求。期限的规定是硬性的，是不可更改的，对筹资者和投资者具有同样的约束力。在到期前，投资者不可要求筹资人提前兑付，但可以转让。

4. 流动性 证券的流动性又称变现性，是指证券持有人可按自己的需要灵活地转让证券以换取现金。证券的期限性约束了投资者的灵活偏好，但其流动性以变通的方式满足了投资者对资金的随机需求。证券的变现性是通过承兑、贴现、交易实现的。对于证券来说，流动性强弱受到多种因素的影响，如经济形势、市场波动等。一般情况下，流动性与偿还期成反比，与债务人的信用能力成正比。

5. 风险性 证券的风险性是指证券持有者面临着预期投资收益不能实现，甚至使本金也受损失的可能。这是由证券的期限性和未来经济运行的不确定性所致。证券的收益是对风险的补偿，风险与收益成正比关系，通常风险越大，收益率越高。证券投资者面临的风险主要有市场风险、利率风险、购买力风险、信用风险、财务风险、经营风险等，证券筹资者面临的风险主要有

经营不好、难以支付股息或债息、难以偿债以及其他不确定因素等。

（四）证券市场

证券市场是各类有价证券发行与流通的场所的总称。证券市场反映了证券买方与卖方关系，它是现代市场体系也是金融市场体系的一个重要分支，是现代市场经济的一个重要范畴。市场经济和信用的发展是证券市场产生的重要原因，与其他市场相比，证券市场有其自身的特点。随着经济的全球化，商务电子化，证券市场的发展也正趋向国际化和电子化。

由于证券市场交易对象的特殊性，也决定了证券市场有着其特有的特点。

首先，同商品交易市场相比，证券市场与其有着明显的区别：

1. 交易对象不同 商品交易市场的交易对象是具有一定使用价值的商品，而证券市场交易对象则是各类有价证券不具备一般商品的使用价值，只是一种经济权益凭证。

2. 交易方式不同 商品交易市场供需双方一般为直接交易，不需要中介，而证券市场交易双方必须通过中介——经纪人代为买卖。

3. 交易价格决定不同 商品市场的价格是由生产该商品所需要的社会必要劳动时间决定的，其体现的是商品的价值，而证券市场的证券价格是由该证券的预期收益和市场利率来决定的，其体现的是预期的收益。

4. 交易关系不同 一般情况下，商品市场上交易关系较为简单，钱货两讫，交易关系即告终结，而证券市场的交易关系则极为复杂。交易双方在证券规定的期限内一直存在关系。

5. 交易次数不同 商品市场上的商品交易大多是一次性交