

市场中介运作规程丛书

证券公司与证券交易所

李国俭 孙建宁 任国胜 曾云苏 廖亮 / 编著



中央民族大学出版社

· 市场中介运作规程丛书 ·

证券公司与证券交易所

李国俭 孙建宁 任国胜 编著
曾云苏 廖 亮

· 中央民族大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

证券公司与证券交易所/李国俭等编著. —北京: 中央民族大学出版社, 1997. 10

(市场中介运作规程丛书)

ISBN 7-81056-079-4

I. 证… II. 李… III. ①证券交易所—公司—基本知识②证券交易所—基本知识 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (97) 第 08808 号

证券公司与证券交易所

李国俭 等 编著

*

中央民族大学出版社出版

(北京西郊白石桥路 27 号)

(邮政编码: 100081 电话: 68472815)

新华书店北京发行所发行

北京京海印刷厂印刷

787×1092 毫米 32 开 8.75 印张 188 千字

1997 年 10 月第 1 版 1997 年 10 月第 1 次印刷

印数: 5000 册

ISBN 7-81056-079-4/F·10

定价: 10.00 元

《市场中介运作规程丛书》编委会

选题策划	和 龚 宁 玉	
主 编	国 林 王 平	
副 主 编	李国俭 胡建华	徐月高
编 委	王 平 王瑞华	李国俭
	李祝用 国 林	徐月高
	鲍来祥 胡建华	郭 威

本丛书书目：

- 《经纪人实务手册》
- 《保险中介业务手册》
- 《注册会计师实务》
- 《审计事务所实务》
- 《结算组织实务》
- 《证券公司与证券交易所》
- 《信托公司运作规程》
- 《资产与资信评估规程》

总 序

市场中介组织是个比较新的概念,或许还带有几分陌生。它是随着我国市场经济体制建立的需要而提及的范畴。目前,理论界对这个概念含义的界定尚无完全一致的看法。从广义上理解,市场中介组织是指从生产、分配、交换到消费一切为这些领域的活动提供服务的机构;从狭义上理解,它是指为市场主体的交易活动提供服务的机构。市场主体既包括企业,也包括消费者,有时还包括政府组织,因为政府组织也有购销活动,在某些活动中构成市场主体。

市场中介组织是市场体系的一个重要组成部分,它能使各个不同的市场主体发生关系,使之相互衔接、协调,从而成为一个有机和谐的整体,它本身不直接从事生产和销售,而只为之提供服务。市场中介组织是经济民主化的一种组织形态,虽然它在很大程度上代替了政府原来的某些职能,但它不是政府机构的延伸,不是政府职能的交易和用政府行政权力行使职能。市场中介组织的中介行为属于市场行为,具有公正性、客观性、合法性、权威性和科学性。根据一些学者的研究,将市场中介组织大致划分为五类:一是为保证市场公平交易、平等竞争的中介组织,如会计师事务所、审计师事务所、资产与资信评估机构等;二是为促进市场发展并提供服务的中介组织,如商务事务所、企业咨询机构、结算中

心等；三是为调节市场纠纷、保证市场正常运转的中介组织，如律师事务所、公证处、仲裁机构、计量和质量检验机构等；四是为沟通市场交易活动的中介组织，如经纪公司和经纪人、职业介绍所、人才交流中心等；五是扩大交往，协调企业之间经济联系的自律性中介组织，如商会、行业协会等。此外，从广义上讲，金融、保险也可列在中介组织范畴之内。

改革开放前，我国实行的是高度集中的计划经济体制，一方面造成政企不分，企业是政府的附属物；另一方面造成企业办社会的现象严重。从而使政府和企业包揽了许多本来不应由它们来办的事情，割断了各经济单位之间的横向联系和交往，因而也就不需要什么市场中介组织了。不仅如此，有些中介性活动者，如经纪人甚至被视为掮客，成了受打击被取缔的对象。随着我国由计划经济体制向市场体制的转轨过渡，企业作为政府的附属物这一传统地位将得到改变，政府和企业的联系逐步由直接行政联系走向通过市场而完成，真正实行政企分开。作为行政机构的政府，只应管本来由它来管的事情，而要把那些不属于它的职能分离出来，交给中介组织来完成。由此可见，中介组织在市场经济下不仅必要，而且注定大有发展前途。

市场中介组织是市场经济发展和社会分工在市场领域精细化的必然产物，其产生和发展是市场体系成熟和完善的重要标志之一。市场中介组织的职能一般来说是从企业、政府职能中游离出来的，有的是随着市场经济的不断发展、发育生长出来的。这些职能主要是信息沟通、咨询筹划、经济代理、法律服务、账目审核、资金结算、广告传媒、交易组织、市场监督。

在市场经济中，中介组织的作用和功能主要有：（1）保护各市场主体的合法权益；（2）维护市场公平竞争的秩序和环境；（3）加快市场交易活动，促进交易活动的顺畅进行；（4）降低市场交易费用；（5）改进市场主体的决策和管理。

我国市场中介组织将随着市场经济体制的建立和发展不断发展壮大。根据上海的一项调查，社会中介组织发展迅猛，该市目前有社会中介机构 8604 家，从业人员超过 15 万人，涉及的行业有商务咨询、社会公益、鉴证监督、行业协会、准司法类和准行政类组织。但相对来说，市场中介组织尚处在起步阶段，且数量很少，存在的问题需要我们正视。

这些问题主要表现在：（1）政府与市场中介组织的角色关系理不清、未定位。一方面政府把经济活动中某些该由市场中介组织完成的事情留在自己手里，放权未到位；另一方面，现有市场中介组织相当部分属于官办，政府色彩太浓，容易使其中介作用难以发挥且不利于公平竞争秩序的形成；（2）中介组织数量少、种类少，相互之间不配套。现有的中介组织满足不了市场经济发展的需要，也解决不了“大政府、小社会”的问题；（3）一些中介组织的中介行为缺乏严格的规范、职业道德的支持跟不上，一些机构和从业人员素质差，服务质量低；（4）目前不少中介组织无需也不愿意承担自身行为后果的责任；（5）市场中介组织的信誉还未树立起来，市场主体不善于也不愿利用中介组织，从而企业还未从小而全的工作中解脱出来，由此增加了交易成本。

针对以上出现的问题，应采取以下对策。一方面对政府来说，主要做三个方面的工作：（1）要规范政府和市场中介组织的关系，该放的权应坚决放给中介组织，该脱钩的要脱

钩，保护公平竞争，反对操纵垄断；（2）制定和健全管理法规，对市场中介组织要进行资格认定，要做到有登记、有监督、有检查；（3）搞好中介组织发展规划、避免一哄而上，大起大落、畸形发展。另一方面，对中介组织自身来说，要注重提高从业素质和业务水平；同时要加强职业道德建设，自重自律，公正公平，要建立自律性机制。要确定中介组织自身在市场经济中的方位，承担起调整市场行为、培养市场意识、校正市场偏差的责任，再者，对市场主体来说，要学会善于利用市场中介组织为自己服务，分享社会分工带来的好处，提高经济效益。

本丛书编委会

前 言

我国的证券市场，从1981年恢复发行国库券算起，已有15年的历史。沪、深两个交易所成立至今，也有5年多的历史。自君安、国泰、南方、华夏等大型全国性券商于1992年底成立以来，从事证券业务的专业性机构已达100多家。这些年来，我国证券市场的发展，总的说来是健康的。它在促进社会主义市场经济的发展，建立完善的市场体系，优化资源配置，促进生产要素的重新组合，转换企业经营机制和建立现代企业制度等方面都发挥了积极的作用。

证券公司和证券交易所于许多人而言是个新生事物，许多投资者对证券公司和证券交易所的职能、作用及其业务流程等仍缺乏基本的了解。为普及证券市场的基本知识，我们编著了本书，目的就是为了简明扼要地读者介绍证券公司与证券交易所的组织结构、职能作用、主要业务内容及其发展趋势。

在本书的编写及出版过程中，得到了宁玉老师的大力支持和帮助，在此深表感谢！由于编者水平有限，加之时间仓促，遗漏之处在所难免，敬请读者批评指正！

编者

目 录

第一章 证券公司概论	(1)
第一节 证券公司的由来	(1)
第二节 证券公司的类型	(8)
第三节 证券公司的功能	(19)
第四节 证券公司的组建	(29)
第五节 证券公司的经营原则	(42)
第二章 证券公司委托发行业务	(51)
第一节 证券发行市场	(51)
第二节 委托发行的前期准备	(60)
第三节 证券信用评级	(66)
第四节 证券委托发行的程序	(73)
第五节 证券承销团	(78)
第三章 证券代理买卖业务	(84)
第一节 证券流通市场	(84)
第二节 证券交易所	(88)
第三节 证券代理买卖的程序	(95)
第四节 信用交易	(100)
第五节 股票指数期货交易	(102)
第六节 期权交易	(105)
第四章 证券公司其它业务	(108)

第一节	自营买卖业务·····	(108)
第二节	证券的抵押业务·····	(115)
第三节	证券代保管业务·····	(118)
第四节	证券咨询业务·····	(121)
第五节	证券登记公司业务·····	(123)
第五章	证券的技术分析·····	(128)
第一节	证券技术分析的理论假定·····	(128)
第二节	证券价格的趋势分析法·····	(129)
第三节	类型分析法·····	(133)
第六章	证券投资的方式与技巧·····	(141)
第一节	证券投资的含义及过程·····	(141)
第二节	证券投资对象的选择·····	(145)
第三节	证券投资的时间及原则·····	(147)
第四节	证券投资的方式·····	(151)
第七章	证券交易所·····	(156)
第一节	证券交易所概述·····	(156)
第二节	上海证券交易所·····	(171)
第三节	深圳证券交易所·····	(192)
第四节	国外的证券交易所·····	(213)
第八章	证券交易中心·····	(234)
第一节	STAQ 系统·····	(234)
第二节	NETS 系统·····	(245)
第三节	武汉证券交易中心·····	(247)
第四节	天津证券交易中心·····	(250)
第五节	沈阳证券交易中心·····	(257)

第一章 证券公司概论

第一节 证券公司的由来

证券是一种资产，是一种金融资产。作为资本证券，它可分为股票与债券两类。证券的流动性是它最典型的特征，这就要求证券既要有发行市场（又称初级市场或一级市场），又必须拥有流通市场（又称证券交易市场）。由于流通市场的需要，证券公司就诞生了。证券公司的概念也就是具有法人资格，在证券流通市场上一方面作为买卖双方的中介人可以代理客户买卖证券，另一方面也为自己进行证券交易，同时，大部分证券公司还代理证券发行业务、证券的代保管业务、证券贴现和证券抵押贷款等业务。一般来说，一个国家的证券公司数量远远超过交易所的数量。比如美国有 4000 多家证券公司，但交易所的数量却寥寥无几。

从证券公司所从事的业务来看，其起源同债券的产生、发展关系密切。债券在历史上最早是以国家公债的形式出现的。据历史记载，早在奴隶社会，国家就已开始借债。公元前 4 世纪，希腊和罗马已有关于国家借债记载。当时债券人主要是商人，高利贷者与寺院。到了封建社会，国家借债有了发展。由于战争等原因引起财政支出的增加，许多封建主，帝王与

城市共和国不得不经常通过借债的办法来弥补国家财力的不足。它是与国家的发展密切相联的。但在前资本主义社会，由于商品经济发展水平很低，最主要的还是由于信用制度不发达，根本就没有什么金融结构与金融体系，因此那时国家债券发行主要由政府自己承担。

债券发行承担者转变是从资本主义制度形成之后开始的。在资本主义社会，西方国家不断发动争夺殖民地战争，支持海外贸易、发展铁路交通事业，及一些基本公用设施建设等，使国家的开支急速增加，就要求国家必须大量发行公债，单靠政府的力量已明显不能满足需要。同时，由于商品经济的逐步发展，信用制度的健全和银行体系的完善，国家越来越倾向于将公债以各种各样的形式委托银行代为发行，其主要原因是因为银行机构遍布各地，从业人员众多，力量雄厚，对金融市场了解极为充分，是金融业的中枢核心，握有市场上的货币的供给与需求大权，这如此之众多便利，为国家发行公债降低发行成本，减小对经济的影响提供了重要条件，于是国家将公债发行业务委托于银行办理。

证券公司又一前提是股份制度的产生、发展至成熟。

股份制度是商品经济发展到一定阶段的产物，是社会化大生产和信用制度发展的结果。所谓股份制度，就是按一定的法规程序。通过股票的发行将分散于社会上的一部分资本筹集起来，设立股份公司，对生产要素实行联合占有使用。从事生产经营，按持股人投资入股的份额参与企业的经营管理，按股分红的一种企业组织形式和财产制度。

十四世纪，欧洲开始文艺复兴时期，城市商品经济发展，资本主义生产关系在欧洲封建制度内部逐渐产生。在德意志

和意大利的一些商业城市中，出现了同血族人和亲属共同经营，逐渐发展到吸收亲属以外的人参加的商业团体和公司。参加这些商业团体和公司的人，通过一定的契约，集中财力，并把公司财产和各自拥有的其它财产分开并独立，经政府注册登记，凭商号进行经营，所得利益按投入股份额的多少分配。这已经具有股份两合公司和股份合作公司的性质。

在资本积累原始时期，西方殖民者开通了东西方之间的航线，使世界商业大为改观。西班牙、荷兰、英国崛起，商业战争，贸易大战竞争激烈。海外贸易远涉重洋，不仅贸易国间竞争激烈，还要与海上风暴、海盗作斗争。再有殖民地人民的反抗，掠夺性的海外贸易风险很大，如果人少力薄将无法经营。要成功的经营，除了有国家政府甚至军队的保障外，还要有巨额的资本。于是最初的真正意义的股份公司在海外掠夺性贸易中产生。英国第一个以合股形式成立的海外贸易特许公司是“莫斯科公司”，此时的股票发行由于范围狭窄，股份公司自身足以承担，而且最初的这种合股公司，还没有完全健全的股份集资的原则制度，这时股票尚未能流通。1581年，英国成立了第一个真正以股份制度建立的海外贸易公司“利凡特公司”，又称“土耳其公司”，投资入股的有242人。该公司以股票方式公开招股集资，股票的发行由公司独立承担。股东把全部或一部分资本长期留在公司使用，而不是一次远航一次退还；公司各年从利润中按股资本额分配一次红利，于是股份制度就由此而产生了。

随着商品经济的发展，各个产业部门，都实行了社会化大生产，股份制度被广泛采用，股份制度在发展中逐步完善。17世纪上半叶，在英国首先确认了公司是独立法人的观点之

后，股份有限公司的有限责任制度建立起来了。股份制作作为一种科学的财产制度和企业制度，在18世纪末19世纪初的银行业、保险业、交通运输业及一些公共事业部门得到了发展，并逐步成为企业的主要组织形式。股份制的飞速发展，一方面要求从社会上筹集的资本越来越多，股权分散化、多元化，另一方面股票的发行需要国家制订专门的法律与机构进行管理，从而要求股票流通要有专门的法律规定下的专门场所与专门工作人员进行运作。1613年荷兰成立了世界最早的证券交易所，1792年美国纽约证券交易所成立，1879年日本东京股票交易所创建。最初证券交易所的交易对象大多数是债券，从18世纪70年代开始，股份公司广泛发展，股票与债券成为证券交易所的主要交易对象。为了加强对证券市场管理，英国在1812年颁布了第一个证券交易条例。当时国家债券发行一般均由银行承担，发行后未被认购的剩余债券由该银行发行部持有，并通过经营政府债券的经纪人随时按市价出售。股份公司股票的发行，由于对其管理，慢慢由投资性证券的发行机构代理发行。由于政府对其管理，慢慢由投资性证券的发行机构代理发行，这种机构具有某种程度的发行信用，发行业者的职能涉及面广，可对发行条件尤其发行价格提供建议，这些机构一般是从银行的发展过程中分化而来，随着金融体系的逐步健全，非银行的金融机构成立，普通银行专营信用业务，一些非银行的金融机构专营证券买卖业务，交易所与证券买卖机构各自分担各个专业任务，正是由于这种专业化分工，非银行的一些金融机构专门从事证券的发行与买卖，证券公司宣告产生。这些证券经营机构在证券市场上不仅代理股票、债券的发行，而且接受客户的委托

代理有价证券的买卖，从中收取佣金，同时还用自己的资金买卖证券，赚取差价利润。随证券业的发展，证券公司的业务范围也逐渐拓宽，国家公债在证券市场的上市流通导致证券公司也参与政府债券的买卖。正是由于这种客观条件的成熟、客观环境的需要才使得证券公司从产生以来慢慢成为证券发行与交易的核心机构。

随我国社会主义市场经济体制的确立，社会主义金融业在其广度与深度上也逐步拓宽与加深，显示出现代金融业在市场经济中的强大优势，那种以单一的资产业务作为主要服务手段的金融业已逐步向全方位、多功能、综合性的方向演变。中国的证券市场从无到有，发展很快，到1990年底一年以上各类证券发行额累计达1757亿元，其中债券发行额为1711亿元，股票发行额46亿元，据中国证券中心发布的统计数字，1991年证券发行额达624亿元，其中公司债120亿元，股票4亿元，国库券170亿元。

在国库券连续发行了6年之后，为保证能源、交通、原材料等项目的资金需要，以及为弥补财政赤字，财政部于1987年开始发行国家重点建设债券，从1988年开始发行财政债券，从1989年开始发行保值公债与特种国债。

财政债券和特种国债向金融机构、企事业单位及各种基金组织发行，其余国债个人可以购买，到1990年底，国债发行累计额达1025.2亿元。

一、发行政府相关债券

政府相关债券指中央政府相关机构发行的债券，如矿业、交通业、原材料投资公司等，从1988年开始向单位和个人发行债券。

二、公司债及金融债券市场扩大

1987年3月，国务院公布“企业债券管理暂行条例”，对公司债的发行用法规加以规范，发行人主要是国有大中型企业及部分集体企业，全部对个人发行，到1990年底累计发行达254亿元。用于特种贷款的金融债券累计发行额达284.57亿元。

三、股票市场扩大

随着经济体制改革的深化，从1986年开始在一些国营企业进行股份制改革试点，如上海飞乐股份有限公司，沈阳金杯汽车股份有限公司等大中型国营企业开始股份筹资尝试，促进了我国股市发展，并使股票发行市场逐步向规范化方向发展，到1990年底，我国股票发行额累计到45亿多元，其中公开发行的达到17亿元，占38%。

目前我国发行股票的有国有企业、集体企业及个体合伙企业，股票发行目的大致有以下几种情况：（1）集资，指没有实行股份制企业，但通过发行股票筹集资金，这类股票主要出现在1984年以前；（2）资产拆股，指老企业要进行股份制改造，将原有资产拆成相应股份，采用发行股票方式，新增资产；（3）募股设立，指按股份制组建新企业，通过认股公开出售筹资；（4）扩股增资，指实行股份制企业，为扩大企业规模，通过增发股票方式筹资。

四、出现了新型证券

从1992年以来，一些专业银行的信托投资公司，如宁波农行、江西农行的信托投资公司，开始推出信托受益证券。另外还有一种单位投资基金，专门投资于各种有价证券。

这些都证明了中国证券市场在不断的扩大发展，中国证