

经济日报财金证券部 / 主编

BGUWANQUANSHOUCE

股完全手册

一册在手

B股胜算成竹在胸



经济日报出版社

B 股完全手册

经济日报财金证券部/主编

经济日报出版社

·

图书在版编目(CIP)数据

B 股完全手册/经济日报财金证券部主编

北京:经济日报出版社,2001.3

ISBN 7-80127-855-0

I. B… II. 经… III. 股票-证券交易-中国 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 11161 号

B 股完全手册

主 编	经济日报财金证券部
责任编辑	王 含
责任校对	全 山
出版发行	经济日报出版社
地 址	北京市宣武区白纸坊东街 2 号(邮编 100054)
经 销	全国新华书店
印 刷	北京大地印刷厂
开 本	850×1168 毫米 1/32
印 张	12.5
字 数	288 千字
版 次	2001 年 3 月第一版
印 次	2001 年 3 月第一次印刷
印 数	00001-15000 册

ISBN 7-80127-855-0/F·254

定价:18.80 元

版权所有 盗版必究

前 言

这是一本全面介绍 B 股市场和 B 股上市公司的书。不论您现在是否持有 B 股,读这本书,都会对您的投资生涯有所帮助。

对中国证券市场来说,2001 年 2 月 19 日是一个值得特别纪念的日子。这一天,国家宣布允许境内居民投资 B 股,B 股向中国境内居民开放了,B 股市场由此开始了新的纪元。

开放 B 股市场这一重大举措,给国人提供了巨大的投资获利商机。这是世纪性的投资机遇,金融意识已经觉醒的国人,都想抢先抱上这个大“金娃娃”。所以,B 股开户骤成社会热点,仅仅两天时间,B 股新开户数竟超过了过去 10 年开户的总和;所以,B 股出现了世界证券历史上几乎从来有过的奇观:112 只 B 股连续 3 天全线涨停。然后,是行情的剧烈震荡。

B 股市场毕竟是全新的投资舞台。这里有与 A 股市场不一样的交易规则,有影响行情走势的特别因素。在这里,您的对手可能是外国人,也可能是被称

为“金融大鳄”外国基金机构。这里存在着特殊的投资风险，也正是如此，这里才存在着巨大的投资获利机会。毫无疑问的是，将会有一大批国人在B股市场纵横驰骋，发家致富。

我们深信，投资获利不能完全靠运气，更重要的，是要靠对股市规律的深刻领悟和对股市情况的全面了解。基于此，我们编写了本书。该书的第一章由余珂主笔，第二章由陈郁主笔，第三章由徐波、陈郁、贾伟共同撰稿，第四章由徐波、张衍、陈惠民、夏一、王艳敬共同完成，第五章由贾伟收集和整理。全书由崔书文、徐波总纂。

我们曾连续几年编辑了《上市公司A股手册》一书。凭着累积下来的经验和自己的努力，我们相信这本书能够帮助投资者全面了解B股市场这一充满机会的领域。祝您——翻开这本书的人，B股投资成功！

——编者

目 录

前 言	(1)
第一章 B 股十年风雨路	(1)
第一节 中国证券市场与国际接轨	(1)
一、B 股市场产生的原因	(2)
1. 股权投资的吸引力	
2. 开发一个创新品种	
二、B 股市场出台的前后	(5)
1. B 股市场浮出水面	
2. 引无数投资者竞折腰	
第二节 B 股市场的发展与作用	(10)
一、上海 B 股市场的发展演变	(10)
1. 初创时期	
2. 调整时期	
3. 发展时期	
4. 低谷时期	
5. 恢复上升时期	
二、深圳 B 股市场的发展演变	(14)
三、对经济发展的重要作用	(16)
1. 企业受益良多	
2. 券商小试身手	
3. 市场不断创新	

第三节 B股市场,长不大的孩子	(19)
一、B股市场的状况	(19)
1. 市场低迷,筹资功能基本丧失	
2. 洋人不买B股的账	
二、存在问题的原因	(22)
1. 市场定位模糊	
2. 信息披露不充分	
3. 市场流动性不足	
4. 上市公司效益不尽如人意	
5. 政策多变,交易成本高	
第四节 B股市场走向新纪元	(26)
一、平地一声惊雷起	(27)
二、全是B股惹的“祸”	(29)
1. 蜂拥而至开户忙	
2. 黑市潮起又潮落	
3. 旷世奇观在眼前	
三、展望B股新纪元	(33)
1. 新政策带来新希望	
2. 新发展走向新纪元	
第二章 B股操作与管理规则	(37)
第一节 如何开户	(37)
一、哪些人可以开户	(37)
二、选择开户机构	(37)
三、开户程序	(38)
1. 开立B股账户程序	
2. 如何申请开立B股资金账户	

3. 如何申请开立 B 股证券账户
4. 开设 B 股证券账户要接受何种审核验证
5. 开设 B 股证券账户要缴纳多少开户费
6. 如何得到 B 股证券账户
7. B 股证券账户资料变更及挂失应如何补办
8. 如何挂失补办 B 股证券账户
9. 深市 B 股证券账户资料变更应如何办理
10. 如何注销深市 B 股证券账户
11. 如何进行证券账户资料查询
12. 办理深市 B 股证券账户挂失补办及资料变更等事宜如何收费
13. 定居境外的中国公民如何开立 B 股证券账户
14. 境外投资者如何参与 B 股市场
- 第二节 资金管理 (43)**
 - 一、哪些资金可以入市 (43)**
 1. 入市资金的时间限制
 2. 什么是现汇存款和外币现钞存款
 3. 外币现钞为什么不能用于 B 股交易
 4. 外币信用卡上的资金何时可入市
 5. 已托收在途资金何时可入市
 6. 6 月 1 日以前, 从 B 股市场退出的资金还能在 6 月 1 日以前再次入市吗
 7. 境内居民个人持有的非 B 股结算币种的外汇可以投资 B 股吗
 8. 为什么暂不允许境内法人参与 B 股投资
 - 二、哪些外汇属合法外汇 (45)**
 - 三、国家禁止的涉汇行为有哪些 (46)**

1. 骗购外汇行为
2. 套汇行为
3. 逃汇行为
4. 非法使用外汇的行为
5. 非法买卖外汇的行为
6. 违反外汇账户管理规定的行为

四、资金划转与提取 (48)

1. 资金划转有无数量限制
2. 资金如何提取
3. 非居民的资金账户如何管理

第三节 交易规则 (49)

- 一、必须办理指定交易吗 (49)
- 二、B 股如何托管 (50)
- 三、B 股交易时间是怎样的 (50)
- 四、开盘价如何产生 (50)
- 五、申报的最小交易单位是多少 (50)
- 六、申报的最小价格变动单位是多少 (51)
- 七、B 股交易如何交收 (51)
- 八、B 股市场有无涨跌幅限制 (51)
- 九、B 股如何进行对敲交易 (52)
- 十、B 股交易费用是多少 (52)
- 十一、B 股如何分红派息 (53)
- 十二、B 股如何进行配股 (53)
- 十三、为什么要开设配股权交易 (54)
- 十四、配股权交易应注意哪些问题 (54)
- 十五、如何缴纳配股资金 (54)
- 十六、B 股除息交易与 A 股相同吗 (54)

十七、B股如何进行除息处理	(55)
十八、B股除权交易有什么特点	(55)
十九、如何支付股利及其他款项	(55)
二十、股利和其他收益依法纳税后,是否可以汇出境外	(56)
第四节 证券经营机构	(56)
一、申请取得B股经营资格,应向证监会报送哪些文件	(57)
二、如何开立B股保证金帐户	(57)
三、申请B股交易席位,应具备哪些资格	(58)
四、如何申请B股交易席位	(59)
五、在申请B股交易席位时,境内证券商须向交易所递交哪些文件	(59)
六、从事B股发行的中介机构应有哪些资格	(59)
第五节 B股上市公司	(60)
一、申请发行B股需满足哪些特殊要求	(60)
二、民营企业、中外合资企业是否可以申请发行B股	(60)
三、发行B股的程序是怎样的	(60)
四、上市公司申请增发B股有什么特殊规定	(61)
五、B股公司信息披露有哪些特殊规定	(61)
六、非上市外资股能否上市流通	(62)
第三章 影响B股市场波动的特殊因素	(63)
一、如何认识A、B股的合并预期	(63)
二、如何看待A、B股市场联动	(65)
三、如何看待A、B股市盈率的差距	(67)
四、B股上市公司整体业绩缘何不佳	(67)

- 五、如何看待 B 股市场的扩展 (68)
- 六、如何看待国际资本在 B 股市场的流向 (70)
- 七、如何看待汇率变动对 B 股市场的影响 (71)
- 八、如何看待境内外币存款对 B 股市场的影响 (71)
- 九、如何看待国际经济环境对 B 股市场的影响 (72)
- 十、如何判断 6 月 1 日前后 B 股市场走势 (73)

第四章 B 股上市公司基本资料 (75)

第五章 B 股政策与法规汇编 (304)

○中国证监会新闻发言人就为何允许境内居民投资 B 股答记者问 (304)

○中国证券监督管理委员会、国家外汇管理局关于境内居民个人投资境内上市外资股若干问题的通知 (308)

○中国证监会、国家外汇管理局发言人就境内居民个人投资 B 股有关事项答记者问 (312)

○有关部门负责人就境内个人投资 B 股相关问题答记者问 (316)

○中国人民银行负责人就境内居民投资 B 股市场后有关外汇管理问题答记者问 (318)

○证券商如何申请 B 股交易席位 (320)

○关于企业发行 B 股有关问题的通知 (325)

○关于境内上市外资股(B 股)公司非上市外资股上市流通问题的通知 (326)

○上海证券交易所、上海证券中央登记结算公司关于境内居民个人开立 B 股账户有关事项的通知 (327)

○上海证券交易所负责人就 B 股向境内居民个人开放的有关工作答记者问 (333)

- 关于持有中华人民共和国因私护照开立 B 股账户有
关事宜的通知 (337)
- 上海证券交易所 B 股运作系统交易流程 (338)
- 上海证券中央登记结算公司 B 股运作系统介绍 (348)
- 深圳证券交易所境内上市外资股(B 股)证券账户开立
办法 (355)
- 深圳证券交易所关于境内居民个人开立 B 股账户有
关事项的通知 (358)
- 深圳证券交易所负责人就境内居民个人投资深市 B
股有关事宜答记者问 (360)
- 关于做好深圳证券交易所 B 股证券账户开立工作有
关事项通知 (365)
- 深圳证券交易所关于设立境内居民个人参与 B 股交
易服务热线电话的公告 (371)
- 关于定居境外的中国公民开立 B 股证券账户问题的
通知 (372)
- 关于深圳 B 股证券账户挂失补办及资料变更有关事
项的通知 (373)
- 深圳证券交易所 B 股认股权证交易清算办法 (377)
- 深圳证券交易所 B 股特别席位管理暂行规则 (378)
- 关于印发《深圳证券交易所 B 股结算会员买空卖空处
理试行办法》的通知 (382)

第一章 B股十年风雨路

第一节 中国证券市场与国际接轨

历史忘不了那一刻。

1992年2月21日上午9点30分，随着上海证券交易所一声宏亮的铜锣声，新中国第一只人民币特种股票——上海电真空B股，正式向海外发行。那一天，230名海外投资者成了中国企业的外国“老板”，中国开通了一条吸纳外资的新渠道——B股市场。海外的投资者纷纷把目光投注到中国这片热土上，B股市场的诞生，标志着中国的证券市场正式与国际证券市场接轨。

B股，是我国证券市场上的一个特殊品种，其正式名称是人民币特种股票。之所以称为B股，是相对于在境内流通、由境内居民买卖的A股而言的。它是以人民币表明面值，以外币认购和买卖，在境内（上海、深圳）证券交易所上市交易的股票。当时的上海证券交易所总经理尉文渊这样说到：“B股是中国当代证券史中的一个特别产物。B股的出现，揭示了中国社会经济体制和中国证券市场的某种特殊性。正是由于这种独特性，在当年既无合适的法律法规，也无相应与国外接轨的会计制度的特定市场环境下，B股的诞生凝聚了我国一代证券人的智慧，同时也体现了这一代人为之付出的辛勤劳动。作为一个中国证券市场的同路人，我为此感到十分欣慰和自

豪”。^①

中国 B 股市场的产生，是中国资本市场向海外敞开大门的开端，是境外投资者参与中国经济增长的良机，是我国金融体制现代化的重要里程碑。但是当时的指导思想也很明确，那就是：一个国家不可能长期并存两种相同内容却不同性质的股票，这，只能是一种过渡形式。

一、B 股市场产生的原因

我国建立 B 股市场的设想，应该分为两个层次。首先是在当时国内外的背景下，明确用证券化的方式来吸引外资，为我所用。其次，在我国的特殊国情下，根据自身的条件在世界资本市场上开发出这个新品种，被国际经济界誉为创举。

我们还可以将目光回溯到沪深两地交易所建立以前，也就是说，B 股市场，作为中国改革开放的象征，早在沪深两地证券交易所建立之前，就已经纳入了我国吸收外资的通盘考虑之中。

1. 股权投资的吸引力

(1) 国际环境

当时的国际环境主要是国际资本流动的大趋势。应该说，从 20 世纪后期开始，国际资本开始向亚洲地区流动。与中国比邻而居的原苏联东欧集团以及东南亚国家，70 年代起就开始致力于吸引外资，那时的中国还在豪情满怀地进行“大革命”。因此，作为投资市场最为广阔的中国，已经在竞争中处于下风位置。

而国际资本的投资方式主要有三大类：一是国际长期信贷模式，二是实业投资模式，三是股权投资模式。仅仅进行实业投资，投资者感到费时费事。对于长期信贷模式来说，中国不

^① 《中国 B 股投资指南》，上海远东出版社。

断增加的外债又使国际投资者感到担心。并且，90年代以来，由于第三世界国家的信用危机，西方国家商业银行对其他贷款人的损失导致了资本弱化，存款增长缓慢。在《巴塞尔协议》中，签订方增加了资本充足率对资本的限制，使得西方国家商业银行对发展中国家的贷款逐年递减。相比之下，80年代以来，国际融资就出现了证券化趋势，从资金安全的角度出发，西方国家对第三世界国家的投资重点转向证券市场。显然，国际资本对股权投资的偏好已是大势所趋。

(2) 国内环境

从80年代中期之后，国有企业改革遇到一定的困难。一方面，企业在经济上缺乏自主权，受高度集中计划体制的影响比较深，行政干预过多，经营机制不灵活，因此要实行股份制改革，以激活企业的经营机制，提高市场化程度；另一方面我国对企业的政策由拨款改为贷款，企业感觉到沉重的债务负担，感受到来自银行的压力，自然而然就把目光投向了资本市场，开始由间接融资想到了直接融资。

然而，1989年后，由于政治原因，有些境外投资撤出了中国大陆，国际上一些反动的政治势力干脆打出了经济制裁的旗号大肆活动，力图扭转国际资本从80年代开始向中国游动的势头。

中国的改革开放和现代化建设需要大量的资金，在这中间，如果缺少了国际资本的支持，我们就只能永远地游离于国际市场之外，改革开放也就成了一句空话。于是我们发现吸引外资要打组合拳，除了吸引直接投资，除了由国际商业银行供给，也要建立受政治因素影响小的渠道，中国政府开始考虑运用股权投资这种国际投资者所熟悉的投资形式，将吸收外资的门开得更大。

这时中国的证券市场已初步建立。1990 年沪深交易所开始“挂牌营业”，无论是硬件设备、人员配备还是管理方法、交易规则，应该说，均搭就起了一个框架，具备了一定的条件。1990 年 6 月，时任上海市市长的朱镕基来到香港考察访问，在一次新闻发布会上，他向国际资本发出了信号：“可以以股票形式吸收外国企业家直接投资上海”。国际舆论认为，朱镕基的这个讲话，不仅显示了一种政治因素，更是基于最基本的经济因素。中国新一代领导人面对冷战结束后世界全新的政治经济格局，表现出了难能可贵的务实精神。利用股权投资形式，已成为中国吸引外资的一条必由之路。国际资本开始以浓厚的兴趣，注视着中国的股票市场

2. 开发一个创新品种

利用股票市场筹集境内外资金，加快国内改革开放和经济建设步伐，是我国证券市场发展的基本方针。但是，这个好的想法首先碰到了制度的障碍。

由于害怕境外资金通过套利等行为冲击外汇市场、造成汇率波动等风险，我国一直实行外汇管制，规定人民币不可自由兑换。而如果外资进入 A 股市场，也就违反了规定；另一方面，向境外放开 A 股市场，境内外的资金可以自由流动，这样境内的资金容易被境外投资者套现，证券市场有可能遭到国外游资的冲击。股市是国内经济的晴雨表，如果难以控制证券市场的稳定运行，势必影响到国内经济的正常运行。数年之后的东南亚金融危机引证了这一点。

在这样的情况下，我们需要建立一种新的市场，既能吸收外资，又不容易冲击我国国内的经济运行，B 股市场的设想被提了出来。根据当时的设计，它的投资人限于：外国的自然人、法人和其他组织，我国香港、澳门和台湾地区的自然人、

法人和其他组织，定居在国外的中国公民，中国证监会规定的其他投资人。概括地说，B股公司的注册地和上市地都在境内，投资者则主要在境外或在中国香港、澳门和台湾。它有效地解决了“外源融资”的途径，同时又不触动根本制度这个难题。

曾担任过中国证监会主席的刘鸿儒先生，谈起我国决定建立B股市场的想法，仍然记忆犹新：“中国正在迈出改革开放的步伐，政府十分重视利用资本市场来发展经济。但是中国的股票市场刚刚建立，各方面都不成熟，法规不健全，监管体系没有形成，专业人员素质不高，如果允许外资进入，政治风险和经济风险都比较大，国内各界也难以接受。于是，当时研究了其他一些国家和地区的经验，根据中国的国情，确定发行人民币特种股票（B股），只允许境外投资者用外汇买卖，既可解决外汇平衡和管制问题，又可防止外国投资者对中国股票市场的冲击”。也就是说，设立B股市场的初衷就是考虑到我国人民币不可自由兑换的现实，是兼顾保护外国投资者利益和我国外汇管制实际状况的一种选择。

除此之外，建立B股市场，其动因不单单在于筹集外资、转换企业经营机制、规范上市公司运作，事实上，促进国内证券市场的规模化、国际化进程也是其功能点。一方面，中国的改革发展与国际间的交往必不可少，B股市场对逐步推进中国证券市场国际化能起到桥梁作用和积极的借鉴作用。另一方面，B股市场作为国有企业对外融资的一个重要窗口，国有大中型企业可以继续利用这一渠道吸引外资，同时，对促进企业内部机制改革、建立规范的现代企业制度也具有重要意义。

二、B股市场出台的前后

1989年，阚治东，这位后来出任申银万国证券股份有限