

當代中國經濟大辭庫

(證券卷)

The Dictionary of Current China Economy



中國經濟出版社
China Economy Press

《当代中国经济大辞库》

证券卷
主 编
刘鸿儒

中国经济出版社
(北京)

(京)新登字 079 号

责任编辑:卫南平 刘全福

封面设计:国人公司

《当代中国经济大辞库》

证券卷

主 编

刘鸿儒

中国经济出版社出版

(北京市百万庄北街3号)

新华书店首都发行所发行·各地新华书店经销

北京社会教育促进会计算中心照排·科教印刷厂印刷

787×1092毫米 1/16 54 875印张 2020千字

1993年12月第1版 1993年12月第1次印刷

ISBN7-5017-2599-3/F·1802

印数:00,001-5,000 定价:75.00元



《当代中国经济大辞库》

证券卷

主 编

刘 鸿 儒

国务院证券委员会副主任、研究员、博士生导师

《当代中国经济大辞库》

证券卷

常务主编

潘硕健

中国金融学院副院长教授



《当代中国经济大辞库》

证券卷

常务主编

乔伟

交通银行总行副行长



《当代中国经济大辞库》

证券卷

副主编



任映国
中国金融学院
教授



张凡
陕西省西安市
副市长



罗兴
中国金融学院
教授



陈洪范
河南省工商银行
副行长



李荷君
河南省建设银行
行长



傅德芝
四川省建设银行
行长



卓开明
厦门市建设银行
行长

《当代中国经济大辞库》

证券卷

副主编



李献臣
安徽省建设银行
行长



李晓鹏
郑州市工商银行
行长



张恩照
上海市建设银行
行长



惠小兵
深圳市建设银行
行长



陈锡桃
深圳市财政局
局长



代胜领
深圳市天龙发展公司
董事长



曹霖
中信实业银行深圳分行
副行长

当代中国经济大辞库

总编委会

主 任

刘仲藜 王太岚 杨纪琬

编 委

(以姓氏笔画为序)

么培基	王永锡	王佩真	王太岚	白文庆	刘敏学
刘仲藜	刘全福	刘鸿儒	孙志强	乔伟	庄士钦
汪兴益	汤云为	何济海	李晓丹	李达昌	李克俭
陈虹	陈水文	陈顺恒	杨纪琬	郑天伦	金鑫
赵延年	周玉书	周开迪	周道炯	胡金山	胡乐亭
项怀诚	哈经雄	张塞	张鸿义	张左己	张文学
张为国	张振国	张有民	张秀夫	桂世鏞	殷瑞钰
黄可华	崔建民	谈敏	屠由瑞	董久昌	童道友
谢高觉	葛惟真	韩天雨	傅殷才	潘硕健	戴相龙

当代中国经济大辞库

出版编辑编委会

主 任

韩天雨 刘全福

(按姓氏笔画为序)

卫方李朱宋张袁彭	南兴世来爱炳海	平起捷武民卿玉斌	马庄李吴易张夏崔	晓士玉书昶安国慰新民	玲钦书昶安国慰新民	王刘李邹周张学黄蔡	刚彦显著杰业忠明良才	王刘李闵张张戚廖	顺善良晓丹锋中华向东平	海良丹锋中华向东平	王李许陈张涂徐缪	耀希风秉文徐学	新迅民志国涛勇刚
----------	---------	----------	----------	------------	-----------	-----------	------------	----------	-------------	-----------	----------	---------	----------

当代中国经济大辞库

王先英



中国经济出版社

《当代中国经济大辞库》

证 券 卷

编 委 会

主 编

刘鸿儒

常务主编

潘硕健 乔 伟

副主编(按姓氏笔画多少排列)

代胜领 任映国 李晓鹏 李荷君 李献臣 罗 兴 陈洪范
陈锡桃 张 凡 张恩照 卓开明 曹 霖 惠小兵 傅德芝

编 委(按姓氏笔画多少排列)

王 健 王亚明 史 薇 代胜领 刘鸿儒 冯 彬 包明华 任映国
许施智 孙 平 乔 伟 朱忠明 朱炳忠 李晓鹏 李有臣 李春萍
李荷君 李献臣 邹大鹏 罗 兴 陈 进 陈洪范 陈锡桃 陈淡宁
张 凡 张 鹏 张承惠 张恩照 张学庆 张益民 郑付京 卓开明
周小润 侯其坦 侯孝国 郝旭光 惠小兵 袁 文 曹 霖 董 奇
董文标 黑瑞环 蔡 兵 傅德芝 黎惠民 潘硕健

分篇主编(按篇目先后顺序排列)

张承惠 朱忠明 冯 彬 黎惠民 许施智 包明华 蔡 兵 朱炳忠
潘硕健 袁 文 周小润 罗 兴 陈 进 郝旭光 孙 平 侯孝国
黑瑞环 陈淡宁 王 健 任映国 史 薇 李春萍

撰稿人(按姓氏笔画多少排列)

马卫锋 马维兰 王 平 王 倩 王 强 王小凡 王 健 王 耀
王红燕 王亚明 王海 王慧娟 王耀新 史 薇 代胜领 石岩松
冯 文 冯 彬 冯新民 冯海燕 包明华 刘 宁 刘志明 刘锦和
刘报国 任映国 许施智 孙 平 乔 伟 乔 忠 朱忠明 朱炳忠
肖 波 辛 伟 李 鸥 李春萍 李 慧 李荷君 李学良 李有臣
李晓鹏 李国锋 李福生 李慧玉 李 涛 吴 蓓 吴学娜 何 芬
何洪昆 何春生 邹惠新 邹大鹏 陈锡桃 罗 兴 罗小晖 陈进勇
陈淡宁 陈 勇 陈洪范 陈恩照 张维章 张 东 邱培家 张 娟 张 勇
张 凡 张 鹏 张树新 张 彪 张 东 张 东 张 学 张 益 张 京
张和群 张承惠 张树远 周晓明 周晓红 郑付京 卓开明 周 凯
周 强 周小润 周远 赵 弘 赵长荣 姚丽娟 侯其坦 侯孝国
俞 锋 闻淑莉 胥 青 袁 文 郝旭光 郭 玉 郭建章
徐承国 惠小慧 晋 五 袁 文 郝旭光 郭 玉 郭建章
崇 桦 黄 慧 崔 梅 程 满 程 建 曹 霖 董 奇
傅德芝 潘承云 潘硕健 霍彦平

《当代中国经济大辞库》

证券卷

前 言

改革开放以来,我国在邓小平建设有中国特色的社会主义理论的指导下,努力培育证券市场,积极发展金融证券业,取得比较明显的成绩。党的十四届三中全会确立建设社会主义市场经济体制的目标之后,证券市场在这一经济体制中的地位更加明确和重要了。在这种形势下,传播证券理论知识就显得更为必要和更有意义。《当代中国经济大辞库·证券卷》就是在这一背景下编写出版的,相信它能为读者贡献比较全面、系统的有关证券的各种知识,能提供有益的帮助。

我国证券市场是在经济体制改革中诞生的。培育和发展证券市场,这是我国经济体制改革的一项重要内容。从1981年重新发行国库券开始,我国接连发行多类债券以及各种股票,并开展了债券与股票的流通。通过试行股份制和发展证券市场,我们不仅为经济建设筹集到大量资金,而且促进了企业经营机制的转换和经济结构的调整,推动了经济体制改革的深化。从全国各地的实践来看,凡是在证券市场上发行债券或股票的企业,它们都受到市场强有力的约束,在市场监督下,在市场竞争的压力下,企业经济效益提高了,经济效益好的企业发展了,经济结构调整的步伐也加快了。同时,证券市场的发展还将使经济体制的各个方面发生深刻变化。例如投资体制。通过证券市场筹资将使投资体制引进市场机制,由过去用行政手段分配投资,转向在国家宏观经济政策和计划的指导下,以市场为手段来配置资源,从而提高投资的效益。再者,证券市场的发展还将使政府管理经济的职能和方式发生深刻的变化。总之,证券市场的发展是涉及我国经济体制各个方面的深层次的改革,其积极作用已经越来越明显地发挥出来。

但是,在我国证券市场蓬勃发展的同时,还应当看到,同国外许多证券市场一样,我国证券市场也是效益大和风险大并存的。我国经济同样存在着制造“泡沫经济”的不正常因素,证券市场也可能出现赌博性投机、少数人操纵市场、内幕交易等违法违规现象,以及广大投资者缺乏证券投资知识和风险意识等问题。上海、深圳都已发生过较大幅度的股价涨跌。所有这些,都是在证券市

市场发展过程中难以避免的伴生物,需要我们认真对待,要抓紧制订各项法规,采取各种措施,对证券市场实行严格的监督和管理。

二

在证券市场中,股票市场占有关键地位。我国的股票市场在发展中一方面强调遵循国际惯例,借鉴国际股市发展的经验,同时又考虑到我国特殊的国情,注意具有我国自己的特点。我国股票市场的特点有哪些呢?

首先,我国在发展股票市场的过程中,需要执行坚持社会主义制度的基本政策和要求。这就要解决好三个问题:一是要以公有制为主体,发展股票市场要促进公有制经济的发展;二是在坚持按劳分配原则的基础上,允许和鼓励一部分人先富起来,但走共同富裕的道路是我们的基本政策;三是要防止在股票市场上发生影响社会安定的问题。对此我们要保持高度警觉。

其次,中国社会各界对股市风波的承受能力比较低。加强对证券投资知识的宣传教育,使人们从理论上懂得股市有收益也有风险,无疑是需要的。更有效的还是人们从直接或间接参与市场活动,从市场的波动中逐渐形成和提高对股市波动的承受能力。

第三,我国幅员辽阔,各地区经济发展很不平衡,人们的商品经济意识也存在较大的差别。在发展股票市场的过程中,确实需要有先后和快慢之分。近几年我们采取的就是先在上海、深圳两市进行试点,取得经验之后再逐步向全国推广的方针。如何建立起一个统一的全国性市场,充分照顾各地区各方面的愿望和利益,同时在市场结构和组织形式上不再重复别人走过的老路,在高起点上建立现代化的市场体系,对我们来说还是一个需要不断摸索的问题。

第四,我国的市场发育程度比较低,股票市场进一步发展所需要的市场经济条件还不完全配套。我国的价格体系经过十多年的改革,绝大部分的产品价格已经放开,但对国民经济全局有重大影响的基础产业如能源、交通、原材料等的价格仍旧偏低,影响比较广。这个问题反映到股票市场上,有的上市公司的利润和股票价格可能并不完全反映其真实的经营和财务状况。有的企业可能由于价格体系未理顺,价格不合理,利润偏低,不能向社会公开发行股票。

第五,我国的国营企业经过多年的改革,有了一定的经营自主权,但仍没有从体制上真正解决政府直接干预企业的生产经营以及过分保护一些企业的问题,没有把企业完全推向市场,政府的职能也没有比较大的转变。再加上转变多年形成的企业机制和干部思想习惯需要时间,这就给国有企业向股份制企业改制和股份制企业组建和运作带来比较大的困难。在这种情况下,也难以使不同的企业处于平等的竞争地位,由市场对企业的经营效果作出评价。

第六,我国开办证券市场特别是股票市场,刚刚起步,时间短,没有经验,又缺乏人才,法规也不可能很快出台,这也加大了工作难度。

总之,在我国建设社会主义股票市场是非常重要的改革,但难度大,风险大,必须经过试验,逐步推广,稳步发展。目前尚处在试验阶段。打一个比方,要通火车必须先开荒,铺路,安放轨道,在没有铺好路安放轨道的情况下就想开快车,是难以达到目的的。

三

坚定不移地进行股票市场的试验,这是建立社会主义市场经济体制的一个重要环节。党的十四大已经明确“积极培育包括债券、股票等有价证券的金融市场”的方针,现在的问题是如何搞好这一试验,使其逐步完善,逐步推广,健康发展。从我国实际出发,并借鉴海外的经验,有以下几个重要问题要明确并应认真解决。

第一,坚持以社会主义公有制为主体,保证国有资产的保值和增值。从股份制企业的试点范围上讲,涉及国家安全、国防尖端技术的企业,具有战略意义的稀有金属的开采项目,以及必须由国家专卖的行业和企业,仍由国有企业经营。国家产业政策重点发展的能源、交通、通讯等垄断性较强的行业,在股份制试点的过程中,公有资产股必须达到控股程度。同时也规定了一个自然人在一个企业持股不能超过千分之五。这些规定就从根本上保证了公有制在国民经济中的主导地位。现在需要进一步研究的问题是如何具体体现公有股为主。公有股不准进入市场买卖,本来是为了防止削弱公有股,但实际上这种限制不利于公有股增加收益,也不利于市场的稳定和发展。这也是需要研究解决的问题。

第二,企业股份制改造必须做到规范化,向社会公开发行人股票和上市必须按标准严格要求,这是股票市场健康发展的基石。要做到成熟一家,发行一家,上市一家,绝不能盲目地追求数量而放松质量要求。企业资产评估必须真实,产权界定必须明晰。随着对外开放的发展和进入市场,股份公司的改制必须向国际标准靠近,走向国际化。

第三,股票市场从发行到交易都必须做到高度透明,坚持“公开、公平、公正”的原则,做到保护广大投资者的利益,防止出现循私舞弊等腐败现象。首先是充分披露各方面的信息,包括企业状况、市场状况以及监管和法律要求,这是股票市场赖以存在并高效运转的基础。其次是提高股票发行的透明度。政府不能直接干预市场的运行。监管部门只能依法管理。对于股票买卖,要坚决防止内幕交易,防止少数人操纵,保证交易市场公平高效地运转。

第四,建立专门的监管机构,健全证券市场监管体制。科学地运用宏观经济政策手段,促进股票市场的发展。积极发展机构投资者,提高市场的稳定性。目前我国正在进行社会保障体制的改革,应当允许各种保险基金进入股票市场进行长期投资。同时要大力发展合作基金,由专业人员为广大的中小投资者进行投资,从而降低单个投资者所面临的风险,获得综合效益。对证券经营机构要加强管理。这里有三个问题要解决好:一是不能盲目发展,超过市场的需要。二是平等竞争。不能人为地用垄断性手段包括不平等设营业机构,用银行贷款拉客户等办法进行不平等竞争。三是对证券经营机构的自营业务必须严加管理。不能盲目依靠银行贷款来扩大证券业务,造成货币失控和股市泡沫。

第五,运用股票市场利用外资,是灵活有效的对外融资渠道。我国在开放初期阶段,吸引外资主要是以鼓励外商直接投资兴办三资企业为主要方式。随着我国证券市场的发展,外商对以购买股票投资中国企业表现出浓厚的兴趣。从1991年起,我国进行了只对境外人的B种股票的试验,这一试验基本上取得了成功。同时,我们还考虑并初步实行了中国企业到海外直接上市。当然,这并不意味着我们要把大部分企业送到海外上市,也不会因为发行H股而立即停止B种股票市场的试验。从中国证券市场发展的全局出发,大量的企业还是要在国内上市。国内长期资本市场的发展和完善仍然是我们开放和发展证券市场的主要任务。

四

发展证券市场离不开证券理论知识的传播和学习。研究证券市场的学者也必须随着实践的发展,不断地发现和总结证券发行、交易中的新经验,从理论和对策上去解决各种新问题。《当代中国经济大辞库·证券卷》的编写者们就是本着这一精神认真写作的。这些编写者主要来自于中国金融学院和中国人民大学,还有一些来自于中国交通银行、中国人民银行研究生部、中国社会科学院研究生院、中国人民建设银行投资经济研究所、中央财政金融学院、山西经济管理学院等

校、院、所,以及一些证券机构。他们之中不少是教授、研究员和博士、硕士,也有证券机构的负责人员。常务主编、副主编和各位分篇主编们都做出很大努力,其中罗兴教授对全卷做了具体的组织编写工作。对他们的贡献和认真负责精神,我表示赞赏。对本卷中所存在的问题和不足,也希望读者予以批评指正。

《当代中国经济大辞库》

证 券 卷

编 委 会

一九九三年十二月

《当代中国经济大辞库》

(证券卷)

总 目

第一篇	证券市场概述.....	(1)
第二篇	证券经营体制.....	(2)
第三篇	证券投资与管理.....	(3)
第四篇	证券市场运作.....	(5)
第五篇	证券投资分析.....	(6)
第六篇	证券流通与交易.....	(7)
第七篇	证券会计.....	(8)
第八篇	证券财务与审计.....	(8)
第九篇	股票与债券.....	(9)
第十篇	证券交易电子化程序.....	(10)
第十一篇	证券投资策略.....	(11)
第十二篇	证券管理法规.....	(12)
第十三篇	中国证券市场.....	(14)
第十四篇	中国证券市场(续一) · 深圳证券市场概况.....	(15)
第十五篇	中国证券市场(续二) ——上海证券市场概况.....	(15)
第十六篇	香港证券及证券市场.....	(17)
第十七篇	国外证券市场.....	(18)
第十八篇	证券市场的创新与发展.....	(20)

《当代中国经济大辞库》

总 卷 目

- | | |
|---------|----------|
| 经济理论卷 | 劳动与人力资源卷 |
| 经济史卷 | 能源经济卷 |
| 农业经济卷 | 审计卷 |
| 工业经济卷 | 经济法律卷 |
| 贸易经济卷 | 金融卷 |
| 企业经济卷 | 证券卷 |
| 军事经济卷 | 工商行政管理卷 |
| 少数民族经济卷 | 特区经济卷 |
| 计划统计卷 | 邮电经济卷 |
| 会计卷 | 交通运输经济卷 |
| 财政卷 | 经济名录卷 |
| 税收卷 | 国际经济卷 |
| 投资经济卷 | |