

最新

投资指南
INVESTMENT GUIDE

戴长春 李锦学 著

解读中国“纳斯达克”

走进

创业板



沈阳出版社

走进创业板：解读中国“纳斯达克”

戴长春 李锦学 著

沈阳出版社

F1306/13

图书在版编目 (CIP) 数据

走进创业板：解读中国“纳斯达克”/戴长春，李锦学著．
-沈阳：沈阳出版社，2001
ISBN 7-5441-1589-5

I. 走… I. ①戴… ②李… II. 高技术产业-资本市场
-研究-中国 IV. F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 10912 号

沈阳出版社出版发行
(沈阳市沈河区南翰林路 10 号 邮政编码 110011)
北宁市印刷厂印刷

开本：787×1092 毫米 1/32 字数：220 千字 印张：10.5

印数：1—5000 册

2001 年 3 月第 1 版

2001 年 3 月第 1 次印刷

责任编辑：张荣国
封面设计：李 锋

责任校对：许光云
版式设计：杨 旭

定价：18.00 元

序言

在 NASDAQ 成功光环的影响下，世界各国（地区）纷纷建立自己的创业板（二板市场）。我国科技部于 1997 年在研究建立我国风险投资体系时提出了“建立二板市场”的构想，从此二板市场成为有关资本市场讨论的热点。1999 年，国家通过了《关于加强技术创新、发展高科技、实现产业化的决定》，明确指出在适当时候，在深沪证券交易所设立高新技术企业板。1999 年底，全国人大修改了《公司法》，允许有条件的高科技企业到证券市场筹资，为我国二板市场的设立创造了良好的法律环境。2000 年初召开的全国证券期货会议决定，计划于 2000 年内推出国内二板市场，虽然没有实现，但会在今年推出。

创业板市场的脚步声离我们越来越近，这是我国走向新经济时代的号角，是我国与世界全面融合的前奏，也是时代人尤其年轻人创业的良机。我国的高科技将飞速发展，民营企业将迎来再创业的春天，投资者的青春、梦想、激情和智慧都将在创业板中得到最为充分的展示。不久的将来，一大批成功者会从创业板脱颖而出，或者通过市场中融资创造了我国的英特尔，或者通过创业板投资证明了自己的价值。

时代的强者期盼着创业板，相关学者关注着、讨论着创业板，主板市场投资者密切注视着创业板，还有……。但是到目前为止，全面、具体介绍创业板的书籍少之又少，人们大多还只能从报纸与杂志上支离破碎地了解创业板知识，难以彼此联系，更不成系统。笔者本人对企业上市及股票市场规律进行了多年研究，积累了比较丰富的理论知识与实践经验。作者更是从我国把开设创业板提到日程上起就一直从多方面收集相关资料，对资料进行整理、研究，现愿将心得体会写出来与对创业板感兴趣的所有同仁共同分享、共同进步。

创业板市场有五个要素，第一是法律保障，第二是监管水平，第三是上市资源，第四是券商，第五是投资者。其中法律保障是国家法律部门的工作，而监管也是由国家行政部门（或者相当于行政部门的单位）来执行，总之属于宏观方面的因素，本书主要探讨微观方面的因素，所以本书主要从企业、券商与投资者角度进行论述。本书共分为九章，第一章主要论述创业板的作用、我国开设创业板的原因，并对创业板的发展历史和各国（地区）创业板进行简单介绍；第二章对创业板规则、制度进行简单介绍，包括“做市商”制度、保荐人制度、独立董事制度、信息披露制度、股权流通与交易规则等；第三章对企业如何上创业板融资进行阐述；第四章对券商的作用、所面临的风险以及风险防范进行论述；第五章介绍机构投资者；第六章将我国创业板市场与我国主板市场及其他国家创业板市场进行比较；第七章介绍创业板给企业和投资者带来的风险及如何进行风险防范；第八章对创业板市场开市后的走势进行分析预测；第九章对我们在创业板投资的理念、策略及禁忌进行介绍。

本书将重点放在理论的阐述上，力求在理论层次有所创新与突破。同时本书也没有忽略对实践的论述，并对创业板上市后的走势进行了预测。本书奉献给所有的一直关注着创业板的读者和投资者。

目 录

序言	1
----------	---

第一章 创业板市场概论

第一节 认识创业板	1
一、什么是创业板	1
二、二板市场发展历程简介	2
三、设立和运作情况分析	4
四、全球二板市场的发展状况	5
第二节 风险投资	23
一、风险投资的含义及特征	23
二、风险投资的运作机制	27
三、我国的风险投资机构	29
四、创业板为风险投资提供出口	31
第三节 我国创业板市场的建立	32
一、建立二板市场的必要性	34
二、我国创业板的功能定位与主要特点	40

三、我国开设创业板的重要意义	42
----------------------	----

第二章 创业板规则制度简介

第一节 做市商制度	45
一、做市商制度简介	45
二、我国创业板的选择	47
第二节 保荐人制度	52
一、我国创业板保荐人制度简介	52
二、保荐人制度的必要性	56
第三节 独立董事制度	58
一、独立董事制度及其作用	58
二、我国上市公司采取独立董事制度的 必要性	61
三、独立董事制度的设计	62
四、创业板对独立董事制度的有关规定	64
第四节 信息披露制度	65
一、创业板有关信息披露的规定	65
二、信息披露制度评价	71
第五节 股权流通与交易规则	74
一、上市公司的股份增减和回购	74
二、股东和公司管理者股份转让	76

三、日常交易	77
--------------	----

第三章 企业篇

第一节 创业板行业定位与企业类型选择	79
第二节 发行审核委员会及企业发行股票核准 程序	83
一、发行审核委员会	83
二、创业企业股票发行核准程序	87
第三节 企业如何面对创业板	89
一、创业板企业的标准	89
二、企业的准备	95
三、创业板拟上市企业需注意的几个 问题	99
四、创业板不是中小企业的惟一出路	106
第四节 企业上市流程	108
上市流程 A: 种子孵化期	108
一、策划公司超常规发展方案	108
二、可行性分析报告	108
三、确立主营业务、上市概念	111
四、寻找种子奖金	112
五、设计公司架构	112

六、了解孵化器	115
七、通过实际操作确定盈亏平衡点	116
八、初步积累人际资源	116
上市流程 B: 风险投资期	117
九、初步实现盈利	117
十、寻找风险投资基金	118
十一、洽谈入股, 引入资金	122
十二、设计指标经营	126
十三、建立上市小组	127
上市流程 C: 保荐上市期	128
十四、初步实现产业化	128
十五、寻找保荐人	128
十六、财务法律梳理	130
十七、拟定发展计划	130
十八、全面整合人际资源	131
上市流程 D: 上市申请期	131
十九、组建上市协调小组	131
二十、沟通上市人际资源	132
二十一、确保公司指标经营	132
二十二、加大上市成本投入	133

二十三、引进战略合作伙伴	133
二十四、上市报批	133
二十五、整理上市材料	133
二十六、报批和批准	135
上市流程E：发行与上市	136
二十七、撰写研究分析报告	136
二十八、推介与定价	137
二十九、组织路演	138
三十、确定发行价与发行量	141
三十一、挂牌上市	142
上市流程F：上市后续期	142
三十二、上市后信息披露	142
三十三、上市公司的持续责任	142
三十四、披露财务资料	143
三十五、主营业务超常规发展	143
三十六、利益实现	143

第四章 券商篇

第一节 券商	144
一、券商的定义	144
二、我国现有券商不足	145

三、券商的作用	147
第二节 券商的风险	149
一、经营管理风险	150
二、企业带来的风险	155
第三节 券商的风险防范	157
一、防守战略	157
二、进攻战略	162

第五章 机构投资者

第一节 一般机构投资者	172
一、我国机构投资者构成	172
二、机构投资者作用	177
第二节 证券投资基金	183
一、概念及作用	183
二、我国投资基金面临风险	186
三、我国证券投资基金存在的不足与 对策	188
第三节 投资银行	192
一、概念与职能	192
二、投资银行部门划分	196
三、我国投行现状	198

四、未来	205
第四节 私募基金	207
一、概念	207
二、现状	208
三、私募基金的作用	209

第六章 创业板与其他市场

第一节 创业板与主板市场	212
一、我国创业板与主板比较	212
二、创业板市场对主板市场的影响	217
三、创业板与主板共同发展	227
第二节 深圳创业板与香港创业板	230
一、深圳创业板与香港创业板市场企业特点 比较	230
二、我国主板、创业板及我国香港创业板交 易规则比较	232
三、深圳创业板与香港创业板的关系	235

第七章 风险篇

第一节 风险	239
一、风险含义	239

二、风险类别	240
三、对风险的态度	242
四、风险和报酬的关系	243
第二节 证券市场风险	244
一、系统风险	245
二、公司特有风险	251
三、投资者风险	257
第三节 风险防范	261
一、企业的风险防范	261
二、投资者风险防范	265

第八章 创业板走势分析

第一节 证券市场规律	270
一、需求与供给	271
二、全球二板市场实证分析	275
三、我国创业板走势预测	277
第二节 光明未来	282
一、原因分析	282
二、光明未来	288

第九章 创业板投资

第一节 投资理念	293
一、什么是股票	293
二、为什么存在证券市场	295
三、什么是投机	297
四、为什么买卖股票	298
五、我们在与谁较量	300
第二节 投资价值与运行规律	302
一、投资价值	303
二、运行规则	304
第三节 投资技巧	310
一、投资策略	310
二、投资禁忌	316
结束语	319

第一章

创业板市场概论

创业板将为我国资本市场引入一种全新的更为健康合理的机制，也将为我国证券市场引入竞争因素，历史证明，没有竞争就没有真正高质量的发展。创业板的设立，必将促进我国证券市场向更高层次健康发展。

第一节 认识创业板

一、什么是创业板

创业板首先是一种证券市场，是企业融资和投资者投资的场所，具有一般证券市场的共有特性，包括三类市场活动主体即上市企业、券商和投资者。之所以称作为创业板是相对于现在的证券市场（主板市场）而言，主板市场无论是在上市公司数量，还是在单个上市公司规模上以及对上市公司各项硬指标的要求上都要高于创业板，所以创业板的性质属于二板市场。二板市场（Second-board Market）一般是指中