

NEW 中国股市新趋势丛书
ZHONGGUO GUSHI XINQUSHI CONGSHU

与国际接轨

YU GUOJI JIEGUI

加入WTO之际的 行业经济与证券市场

JIARU WTO ZHIJI DE
HANGYE JINGJI YU
ZHENGQUAN
SHICHANG

深圳证券信息有限公司 主编

广西人民出版社

中国股市新趋势丛书

与国际接轨
——加入 WTO 之际的行业经济
与证券市场

深圳证券信息有限公司 主编

广西人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

与国际接轨:加入 WTO 之际的行业经济与证券市场/深圳证券
信息有限公司编. —南宁:广西人民出版社,2001.9

(中国股市新趋势丛书)

ISBN 7-219-04355-4

I. 与 ... II. 深 ... III. ①经济一体化—影响—经济发展
—中国②经济一体化—影响—证券市场—中国 IV. F125

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 066928 号

策划编辑 董苏煌

责任编辑 陈 红 覃 俭

责任校对 李带舅 韦秀琼

中国股市新趋势丛书

与国际接轨——加入 WTO 之际的行业经济与证券市场

深圳证券信息有限公司 主编

广西人民出版社出版

(邮政编码:530028)

南宁市桂春路 6 号)

890 毫米×1240 毫米 1/32

8.5 印张 211 千字

广西新华书店发行

桂川印务有限责任公司印刷

2001 年 10 月第 1 版

2001 年 10 月第 1 次印刷

印数 1—10000 册

ISBN 7-219-04355-4/F·500 定价:20 元

中国股市新趋势丛书

总序

在跨入新千年之际,中国证券市场也迎来了第二个十年。十年,在历史的长河中只不过是一瞬间,但是刚刚过去的这个瞬间,对于改革与发展中的中国来说是极不寻常的,因为在这个瞬间,中国证券市场一举跨越了西方发达国家上百年的路程,步入了市场化、规范化、电子化、虚拟化的现代证券市场行列,并初具规模。截至 2001 年 3 月 31 日,深沪两市共有上市公司 1200 家,其中 B 股上市公司 112 家,市价总值 50908.44 亿元,流通市值 17510.44 亿元,证券投资基金 36 只,总规模为 561 亿元,所有证券都实现了电子化交易与结算,一个多层次的证券市场体系和全国集中统一的交易结算系统正在形成。伴随着经济全球化和新一代网络信息技术革命的逐步深入,中国证券市场在下一个十年必将迎来一个更高、更快的发展阶段,中国股市必然出现一些崭新的趋势。在这新旧历史交替和经济技术发生革命性变化的重要时刻,我们有必要审时度势,分析中国证券市场的新特点,判断中国股市的新趋势。

首先,中国证券市场的发展得到了中央政府前所未有的重视,国家对证券市场在国民经济中的地位和作用的认识达到了前所未有的高度。1999 年 8 月,江泽民总书记为《证券知识读本》题词,指出“搞证券是现代经济中一门复杂的学问”,“务必勤学之、慎思之、明察之”,号召人们“不断提高驾驭和正确运用证券手段的本领”。2001 年的“两会”,对于中国证券市场发展问题的讨论达到

了白热化,“规范和发展证券市场”在政府的正式文件中有了很大的分量。

其次,随着国家对证券市场发展的重视程度的提高,一系列新政策、新措施不断出现。继允许三类企业入市、保险基金有比例地间接入市以及银行资金通过证券公司抵押贷款等形式间接进入证券市场等政策措施之后,又提出了以超常规的方式和速度培育机构投资者的思路,发展包括证券投资基金、保险基金和养老基金在内的各类机构投资者,改善投资者结构,同时要有限度地允许外国投资者逐步进入我国证券市场,如成立中外合作投资基金、中外合资券商等。新政策已是大门洞开,表现出政府在短期内全力发展证券市场的超常决心和魄力。

再次,随着中国全面加入 WTO 日子的临近和金融全球化趋势的增强,中国证券市场不可避免地要走与国际接轨的市场化、规范化、专业化、国际化发展道路。最近连续出台的一系列政策法规,使我们感受到这个趋势正越来越明显。首先是 2001 年 2 月 19 日中国证监会发出通知,经国务院批准允许境内居民以合法持有的外汇开立 B 股账户、交易股票,这意味着我国证券市场对外开放的格局在今后将进一步加强。接着中国证监会于 2 月 22 日签署、2 月 24 日发布了《亏损上市公司暂停上市和终止上市实施办法》,正式启动了酝酿已久的股市退出制度,其将为“新陈代谢”长期失调的中国证券市场疏通经络,使那些连续三年亏损而又不能在限期内实现赢利的公司依法终止上市,从而为优化上市公司的质量、巩固证券市场的基石、净化市场的投资环境提供了法规基础。3 月份,中国证监会又启动了股票发行的核准制,3 月 17 日签署了《证券公司从事股票发行主承销业务有关问题的指导意见》。发行方式的变革与体制的创新使我国证券市场向市场化、国际化方向迈进了一大步。与此同时,中国证监会还接连发布了一系列关于上市公司信息披露的文件,力争在两年左右的时间内,建立起一套

公开透明、纲目兼备、层次分明、易于操作、公平执行的信息披露规范体系,这标志着目前中国证券市场监管思路已经从控制风险转向揭示风险。在过去传统控制风险的证券监管思路下,人们关注的主要是上市公司业绩的好坏,而忽视了对上市公司信息披露的管理,以致出现了上市公司基本面出现重大恶化而投资者一无所知的现象。而在揭示风险的证券监管思路下,证券监管部门关注更多的是上市公司的信息披露,在信息披露上,对所有上市公司一视同仁,要求信息披露充分、及时、客观。

随着这些政策法规的逐步落实以及根据国际化发展的客观要求,中国必须建立一个多层次与不断创新的证券市场体系。创业板市场的推出已是万事俱备,只欠东风。退出机制的建立与维护,客观上也需要有一个包括柜台交易、场外交易等在内的多层次的股权交易市场。在多层次市场建设的同时,市场的金融创新亦是必然。开放式基金已经露出水面,股指期货正在积极酝酿,期权交易也有讨论,网上交易已是大势所趋,金融企业上市的地步将会迈大,证券公司的上市将变成现实,混业经营的趋势也已显现……这一切都体现了中国证券市场适应新形势超常规发展的历史趋势。

此外,网络信息技术革命对证券市场金融创新的推动和影响也不容忽视。当今世界上没有哪一个产业能像现代金融创新对现代信息技术革命的要求那样迫切、对其革命成果的应用那样迅速,可以说现代金融创新与现代信息技术革命是密不可分的一个统一体。互联网技术的发展和运用,使金融证券业率先成功地走上了全面“电子商务”的发展轨道,现在的金融证券服务无一不与 IT、“e 化”有联系。正在进行的第三代网络技术革命和第三代互联网络体系的构建,将会再次给金融证券行业带来一次大的洗礼与冲击。原有的网络规则将被彻底打破,一种基于无缝连接的人性化、个性化和智能化的网络软件体系将会彻底改变当前的金融证券电子商务模式。届时,真正的“地球村”、“地球脑”将要变成现实,经济金

融的国际化已经没有任何技术障碍,地球上的每一个居民都可以成为国际上任何一个证券市场的股民,并可以同时从所有相关网站中得到并能进行智能加工的任何证券信息,获得全方位的优质咨询服务。

历史的步伐越跨越大,技术的进步越来越迅猛,社会经济的发展越来越迅速,证券市场的环境变化也越来越快,人们对于证券市场的把握越来越难。如何理清当前证券市场的发展脉络,正确掌握未来市场的发展趋势,辨清证券市场的发展方向,以做到心中有数、正确决策,成了当前广大投资者、融资者所关心的大问题。深圳证券交易所证券信息公司所推出的这套中国股市新趋势丛书,就是为了满足社会对了解中国股市新趋势的渴望而专门编纂的。相信这套丛书将会使您对中国股市的新趋势有个较深入的了解,希望它能对您有所帮助。

中国股市新趋势丛书编写组

2001年4月

前言

自 1986 年 7 月 10 日中国政府正式提出申请恢复中国在关贸总协定中的缔约方地位开始,中国为“入世”作了长达 15 年之久的艰苦努力。2001 年 8 月 1 日,对外贸易经济合作部部长石广生对外界表示:中国加入世界贸易组织的多边谈判基本结束,2001 年年内中国就会成为世贸组织的正式成员。这就意味着中国离正式加入 WTO 已为期不远了,中国加入世贸组织无疑将会对国内经济各行各业产生巨大而深刻的影响。

一方面,由于中国加入 WTO 后将严格遵守 WTO 规则,依照承诺,大幅降低关税,逐步开放或扩大市场准入并加强知识产权保护等,这将对我国目前仍实行高关税保护的汽车业、农业、化纤业、化学制药业等和市场开放程度低的银行业、保险业、证券业等以及技术发展水平落后的信息业、医药业等造成较大冲击,甚至有可能导致行业内部分企业陷入经营困境。产品的关税和非关税壁垒与国际水平比较接近的行业如钢铁、机电等预计整体上受冲击程度较轻,而纺织、家电将从“入世”后扩大的出口贸易中得到实惠。另一方面,中国加入世贸组织将有利于我国企业通过竞争来学习、吸收跨国企业先进的经营管理经验,加快自身机制的转换和业务的创新,从而从整体上促进中国产业结构的加速升级换代和企业经济活动的国际化,增强企业的核心竞争能力。加入 WTO 对中国经济发展既是机遇,也是挑战,它既给中国企业带来空前的竞争压力,但同样也给予它们更广阔的施展舞台。

加入 WTO 不但直接对证券业造成较大冲击,而且通过加入

正确认识和分析加入 WTO 对我国各行业发展和证券市场的具体影响,是每一家企业和上市公司以及每一个投资者必须认真对待的事情。在此,我们组织深圳证券交易所的部分会员单位就加入 WTO 对我国证券业和证券市场以及各重点行业与相应上市公司的影响进行了系统的分析研究,汇编成册,以期对大家有所帮助。

目 录

第一章 证券业:直接冲击行业 间接影响市场	(1)
一、WTO 对证券业开放的基本要求	(1)
二、我国证券业开放现状及前景展望	(2)
(一)我国证券业开放现状	(2)
(二)我国证券业和证券市场开放前景展望	(3)
三、加入 WTO 对我国证券市场的影响	(4)
(一)证券市场各项运行规则逐步国际化、市场化	(5)
(二)证券市场国际化程度加深	(7)
(三)我国证券市场受国际金融市场波动影响增加	(10)
(四)对我国证券市场分业监管提出挑战	(10)
四、我国证券业如何应对“入世”挑战	(15)
第二章 银行业:行业遇到挑战 上市公司受激发展	(18)
一、我国银行业的发展现状和发展前景	(18)
(一)我国银行业发展的总体格局	(18)
(二)银行利率水平将保持相对稳定	(19)
(三)银行资产逐步得到改善	(21)
(四)商业银行的经营理念 and 经营机制发生转变	(22)
(五)商业银行负债出现结构性变化	(24)
(六)消费信贷增长显著	(24)

(七) 积极开拓私人银行业务·····	(26)
(八) 中间业务成为银行业的竞争焦点·····	(28)
(九) 银证混业经营已初露端倪·····	(31)
(十) 网上业务魅力无限·····	(32)
二、加入 WTO 给我国银行业带来的机遇和挑战·····	(33)
(一) 加入 WTO 给我国银行业带来的机遇·····	(34)
(二) 加入 WTO 对我国银行业形成的挑战·····	(37)
(三) 加入 WTO 后我国银行业经营环境将发生深刻变化·····	(42)
(四) 目前我国银行业已具备了某些比较竞争优势·····	(47)
(五) 我国银行业的应对策略·····	(50)
三、银行业上市公司分析·····	(55)
(一) 金融行业上市公司的二级市场表现·····	(55)
(二) 2000 年银行业上市公司经营业绩分析·····	(56)
(三) 银行业重点上市公司分析·····	(59)
第三章 港运行业:行业整体受惠 上市公司普显投资价值·····	(64)
一、我国港口行业与国民经济发展之间的关系·····	(64)
(一) 交通运输与 GDP 发展的关系·····	(65)
(二) 水运在整个交通运输业中的地位·····	(66)
(三) 港口水运与外贸进出口之间的关系·····	(68)
二、区位优势发展与港口水运业发展的关系·····	(70)
三、我国港口水运行业发展前景分析·····	(78)
(一) 当前国家对交通运输和港口水运业的政策扶持·····	(78)
(二) 加入 WTO 给我国港口水运业带来的机遇和挑战·····	(79)

四、港口水运业上市公司投资价值分析·····	(82)
(一)整体分析·····	(82)
(二)个案分析·····	(84)
第四章 纺织行业:从纺织大国到纺织强国 上市公司受惠多多	
·····	(90)
一、我国纺织行业现状·····	(90)
(一)我国纺织行业发展历程·····	(90)
(二)我国纺织行业仍然存在着一些矛盾和问题·····	(91)
二、国外纺织行业状况·····	(92)
(一)纺织业生产效率的国际比较·····	(92)
(二)国际纺织工业竞争状况·····	(93)
三、加入 WTO 对我国纺织行业的影响 ·····	(94)
(一)WTO 中与纺织有关内容简介 ·····	(94)
(二)加入 WTO 的利弊分析 ·····	(95)
四、加入 WTO 的应对措施·····	(103)
(一)围绕提高国际竞争力,抓紧结构调整·····	(103)
(二)以提高技术创新能力为核心,加快技术改造和	
智力资源的开发 ·····	(104)
(三)促进管理创新,加强信息化建设·····	(104)
(四)加强纺织企业的“绿色经营”意识,冲破	
“绿色壁垒” ·····	(106)
五、加入 WTO 对上市公司的影响·····	(106)
(一)化纤类上市公司 ·····	(107)
(二)棉纺织类上市公司 ·····	(109)
(三)服装类上市公司 ·····	(110)
第五章 汽车行业:行业竞争更激烈 上市公司出现分化	
·····	(112)
一、我国汽车工业基本情况 ·····	(112)

(58)	(一) 总体概况	(112)
(58)	(二) 行业竞争分析	(113)
(58)	(三) 各车型情况简介	(114)
	二、加入 WTO 对汽车业的影响	(115)
(100)	(一) 对汽车业政策影响	(115)
(60)	(二) 对整车工业的影响	(117)
(60)	(三) 对汽车零部件工业的影响	(119)
(10)	三、对汽车类上市公司的影响	(121)
(50)	(一) 可能受显著冲击的企业	(121)
(50)	(二) 可能受惠的公司	(124)
(60)	(三) 受影响较小的公司	(128)
	第六章 信息产业:行业冲击影响大 上市公司闪光点多	
(40)		(131)
(60)	一、我国信息产业的现状与未来	(131)
(60)	(一) 信息产业定义	(131)
(60)	(二) 我国电子信息产业进入持续快速发展的 新时期	(133)
(40)	(三) 我国信息产业未来发展展望	(139)
(60)	二、加入 WTO 对我国信息产业的影响	(140)
	(一) WTO 关于信息产业的主要协议	(140)
(60)	(二) “入世”对我国信息产业的积极作用	(144)
(60)	(三) “入世”对我国信息产业的冲击	(147)
(50)	三、“入世”对信息类上市公司的影响	(149)
(60)	(一) 集成电路类上市公司	(149)
(60)	(二) 计算机与网络行业上市公司	(151)
	(三) 通信业上市公司	(153)
(51)	(四) 有线电视类上市公司	(155)
(51)	(五) 软件类上市公司	(158)

(六)新型电子元器件上市公司	(159)
第七章 医药行业:民族中药是优势 上市公司竞争压力大	
.....	(163)
一、我国医药行业基本状况	(163)
(一)发展现状	(164)
(二)行业展望	(165)
二、加入 WTO 对我国医药行业的影响	(172)
(一)“入世”带来的挑战	(173)
(二)“入世”带来的机遇	(176)
(三)对“入世”采取的措施	(178)
三、加入 WTO 对医药类上市公司的影响	(181)
(一)生物制药类上市公司	(181)
(二)中药类上市公司	(183)
(三)化学制药类上市公司	(186)
(四)医疗器械类上市公司	(188)
(五)医药商业类上市公司	(189)
第八章 大农业:整体上处于劣势 对牧渔业上市公司有利	
.....	(191)
一、我国农业发展现状	(191)
(一)我国农业的主要特点	(191)
(二)我国主要农产品的国际竞争力	(192)
二、加入 WTO 对我国农业的影响	(195)
(一)农业协议的主要内容	(195)
(二)加入 WTO 对我国农业的影响	(200)
(三)相关对策	(202)
三、加入 WTO 对我国农业上市公司的影响	(204)
(一)种植业类上市公司	(204)
(二)畜牧业类上市公司	(207)

(208)	(三)渔业类上市公司	(208)
(210)	(四)林业类上市公司	(210)
	第九章 商贸行业:外商强力渗透 内商有喜有悲	(212)
(212)	一、我国商业贸易行业与国外的差距	(212)
(212)	(一)流通产业化程度较低,商品流通效率较低	(212)
(213)	(二)经营方式落后,对现代流通模式掌握还不够	(213)
(214)	(三)规模小、经营单一、组织程度较低	(214)
(216)	(四)缺乏有效的现代物流配送机制和技术	(216)
(217)	(五)同国外商贸企业相比,不具备品牌优势	(217)
(218)	(六)企业市场调查、市场信息相对匮乏,缺乏有效的行业统计信息的支持	(218)
(219)	二、我国加入 WTO 在商贸方面的基本承诺	(219)
(219)	(一)在国际贸易领域消除贸易壁垒	(219)
(221)	(二)在国内商业领域实现开放	(221)
(222)	三、加入 WTO 对我国商贸行业的影响	(222)
(222)	(一)加入 WTO 给商贸业带来的机遇	(222)
(231)	(二)加入 WTO 对国内商贸业的冲击	(231)
(233)	四、加入 WTO 对上市公司影响的个案分析	(233)
(233)	(一)内贸商业类上市公司	(233)
(234)	(二)进出口类上市公司	(234)
(238)	附录 1:中国加入世界贸易组织的进程	(238)
(251)	附录 2:世界贸易组织简介	(251)
(255)	后 记	(255)

第一章 证券业：直接冲击行业 间接影响市场

一、WTO 对证券业开放的基本要求

我们在谈及加入 WTO 可能对我国证券业冲击时,首先需要区分证券业开放不同于证券市场开放,这是两个完全不同的概念;其次需要明确 WTO 对证券业开放的基本要求。

证券业开放和证券市场开放是两个不同的概念。证券业开放是允许国外证券公司参与国内证券业务,属于服务贸易的范畴,归属世贸组织管辖,这是我国加入 WTO 以后开放的核心内容。证券市场开放是允许国外投资者自由买卖国内证券,属于资本流动范畴,归属国际货币基金组织管辖。也就是说,开放证券市场不是我国加入 WTO 所需的基本要求。但这并不意味着我国证券市场将长期处于封闭状态,我国证券市场对外开放,引入国外资本投资我国证券市场,不仅支持我国经济增长,而且也促使我国企业尽快融入国际市场,参与国际竞争。在我国加入 WTO 以后,我国经济的各个层面逐步融入国际经济之中,这将间接推动我国实现资本项目自由兑换,从而促使证券市场的开放。

— 世贸组织的《服务贸易总协定》第二十九条涉及金融业,主要内容包括:金融服务业的定义和内容,其中有保险业、银行业、证券业、基金管理、证券投资信托业、证券投资咨询业等;协议签约方应尽的权利和义务(包括发展中国家应承诺的义务以及特殊待遇和保护条款),其中有市场准入原则——要求缔约方开放本国的金融

服务业,国民待遇原则——要求缔约方给予金融服务提供者的待遇等同于国内同业者,透明度原则——要求缔约方公布有关金融服务的法规、习惯做法等,最惠国待遇原则——要求缔约国之间无条件、非歧视地适用,逐步自由化原则——它是发展中国家的特殊待遇和保护条款。

在证券业开放的基本原则中,最惠国待遇原则、透明度原则为一般性原则,各缔约方在所有服务贸易中都必须遵守。而市场准入原则、国民待遇和逐步市场化原则属于特定的业务,需要缔约方经过谈判达成具体承诺并加以执行。具体而言:

(1)证券业市场准入原则。要求缔约方除非在承担义务清单中明确规定,否则任何缔约方不得限制外资进入本国投资者证券市场,包括限定其最高股权比例或对单个累计的外国投资实行限制;不得要求缔约方必须通过特定的法人实体或合营企业从事证券业务;不得限制境外投资者的数量,包括采用数量配额、垄断、专营服务等方式;不得限制外资经营证券业务的数量。

(2)国民待遇原则。要求缔约方除非另有规定,否则应给予外国投资者在投资品种、投资数量、投资比例等方面与本国投资者相同的待遇。

(3)逐步自由化原则。由于金融业往往涉及公众利益和国家安全,发展中国家的金融业目前还无法与发达国家竞争,因此允许发展中国家享受一定的待遇和保护性条款,允许存在一定阶段的保护期。

二、我国证券业开放现状及前景展望

(一)我国证券业开放现状

我国证券业开放现状主要表现为国外证券经营机构的跨境服务和机构设立。跨境服务是指国外证券经营机构为我国政府、企业海外融资提供服务。截至 1999 年底,国内共有 46 家企业在海