

中国资本市场二十年

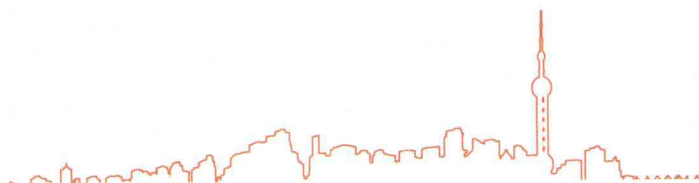
TWENTY YEARS
OF CHINA'S CAPITAL MARKETS

中国证券监督管理委员会

CHINA SECURITIES REGULATORY COMMISSION



中信出版社·CHINACITICPRESS



二十年，中国资本市场从无到有，从小到大，历经坎坷，走过了不平凡的发展道路。

二十年，中国资本市场体制、机制不断创新，基础性制度建设不断加强，规范化运作水平日益提升。

二十年，中国资本市场的发展，推动了国企改革和金融体制创新，促进了经济结构调整和经济发展方式的转变。

二十年，中国资本市场风雨兼程，波澜壮阔，值得纪念。

未来二十年，中国资本市场肩负新的历史重任，必将在民族复兴的伟大事业中，谱写更加辉煌的篇章！

TWENTY YEARS OF CHINA'S CAPITAL MARKETS

上架建议 ◎ 金融普及

ISBN 978-7-5086-2580-5



9 787508 625805 >

定价：98.00元

中国资本市场二十年

中信出版社
北京

图书在版编目 (CIP) 数据

中国资本市场二十年/中国证券监督管理委员会编著. —北京: 中信出版社, 2012. 2

ISBN 978-7-5086-2580-5

I. 中… II. 中… III. 资本市场—研究—中国 IV. F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 232899 号

中国资本市场二十年

ZHONGGUO ZIBEN SHICHANG ERSHINIAN

编 著: 中国证券监督管理委员会

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司 (北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座 邮编 100029)
(CITIC Publishing Group)

承 印 者: 北京通州皇家印刷厂

开 本: 787mm × 1092mm 1/16 印 张: 33.75 字 数: 550 千字

版 次: 2012 年 2 月第 1 版 印 次: 2012 年 2 月第 1 次印刷

广告经营许可证: 京朝工商广字第 8087 号

书 号: ISBN 978-7-5086-2580-5/F · 2198

定 价: 98.00 元

版权所有 · 侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

网 站: <http://www.publish.citic.com>

投稿邮箱: author@citicpub.com

服务热线: 010-84849555

服务传真: 010-84849000

《中国资本市场二十年》编委会

主 任：尚福林
成 员：桂敏杰 李小雪 庄心一
姚 刚 刘新华 姜 洋
朱从玖 吴利军

《中国资本市场二十年》写作领导小组

组 长：刘新华
成 员：（按姓氏笔画为序）

王 林	王建平	王建军	王海沙	冯鹤年	毕恩元
刘兴强	刘志强	刘春旭	刘洪涛	祁 斌	孙树明
孙曙伟	朱玉辰	李佩霞	宋安平	宋丽萍	吴 清
张 凡	张育军	张思宁	张晋生	张 野	张慎峰
陈共炎	季向宇	金 颖	杨 华	杨迈军	赵争平
高卫兵	贾文勤	崔 伟	崔晓健	黄红元	黄 炜
黄湘平	焦津洪	童道驰	谢 庚	欧阳昌琼	瞿秋平

《中国资本市场二十年》写作组

组 长：祁 斌

成 员：（按姓氏笔画为序）

卜方可	于文涛	马险峰	方 刚	邓震乐	王小楠
王文胜	王 丽	王沛明	王佳杰	王洪伟	王新宁
王 强	王 欧	王昊宇	冯 晶	冯 巍	付惟龙
卢大彪	邝 霞	卢京艳	卢 涛	卢景琦	田向阳
田 斌	毕晓颖	刘世安	刘 岩	刘青松	刘 涛
刘 逊	刘 磊	刘 杨	刘 轶	刘世盛	刘 彬
刘超平	刘 霖	安永勇	买小青	买 毅	祁国忠
孙念瑞	孙美芳	孙 磊	邱昱芳	朱玉玺	陈小宝
陈加赞	陈竹华	陈 倩	李 军	李 明	李宇白
李 量	李冬萍	李洪涛	李 强	李 辉	李福琴
李筱强	李维友	李海军	李 霄	宋士心	汪 萌
汪兰英	汪 珺	吴国舫	吴增涛	何 媛	利亚涛
杨郊红	杨 烈	杨艺新	杨 希	杨胜平	杨智颖
冶 辉	孟繁永	何艳春	苏虎超	张小威	张文杰
张 达	张晓军	张志勇	张 静	张敬晗	张熠涵
张啸川	张凤文	张胜芳	范 宇	金 星	林丽霞
林晓征	罗 浩	罗 凯	孟 浩	庞魁霞	周小舟
周 璇	周宏达	周秋玲	郑颐瑜	郑 锋	郑 静
郑凌云	竺 煜	段晋霞	费加航	胡汝银	胡孝勤
胡佳荟	胡 浩	胡家夫	胡宝海	胡念华	胡益民
姜小勇	姜德高	姜靖一	赵 航	赵旭强	赵菊峰

祝 欢	高小真	高润恒	高天红	高 莉	高振营
顾顶远	贾忠磊	秦全晋	涂斌华	徐业伟	徐 芳
徐良平	徐亚钊	席志勇	倪改琴	程合红	曹 立
常明君	黄运成	黄 明	黄 剑	鲁公路	焦晓宁
焦彩霞	隋 强	蒋颢项	童卫华	曾长虹	路 一
路子尧	雍 旭	潘建状			

《中国资本市场二十年》回顾和总结了我国资本市场二十年来的发展历程，展示了我国资本市场从无到有、从小到大、从区域到全国，逐步实现发展突破和转折性变化的历史进程。

从历史的角度看，资本市场是股份制度发展到一定阶段的产物。股份公司通过发行股票、债券向社会公众募集资金，在实现资本集中、扩大社会生产的同时，也为资本市场的产生提供了现实的基础和客观的要求。从1609年荷兰阿姆斯特丹股票交易所诞生算起，世界上的资本市场已经有400多年的历史。相比之下，我国的资本市场起步晚、发展快。自1990年12月上海、深圳两个证券交易所建立以来，我国资本市场在政府和市场的共同推动下，伴随着社会主义市场经济体制的建立和经济社会的深层次变革，逐步探索和发展，走过了不平凡的历程。

在我国社会主义市场经济体制下建设和发展资本市场，是党中央、国务院审时度势、高瞻远瞩的战略决策。二十年来，在党中央、国务院的正确领导下，我国资本市场的规模、效率、透明度、影响力、开放度大幅提升，在基础建设、体系完善、秩序维护、功能发挥等多方面取得了重要突破，初步具备了在更高层面服务经济社会发展的基础和条件。近年来，以贯彻落实《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》为主线，我们把维护资本市场稳定健康发展作为中心任务，坚持服务国民经济发展全局，着力加强市场基础性制度建设，不断加强和改进市场监管，相继开展了股权分置改革、提高上市公司质量、证券公司综合治理、大力发展机构投资者、完善资本市场法制等一系列综合改革，逐步破除了长期制约市场发展的制度性障碍，推动市场实现了转折性的变化。

2008年爆发的国际金融危机，虽然重创了国际经济金融体系，但总的来看，金融在现代经济中的核心地位没有改变，资本市场在经济发展中的重要作用没有改变，国际成熟资本市场发展的经验和教训值得我们借鉴。面对国际金融危机严重冲击和全流通环境下出现的新情况、新问题，我国资本市场

积极深化新股发行体制改革，大力推进公司债券市场建设，平稳推出了创业板、股指期货、融资融券，不断加强行业风险管理，稳步推进证券期货对外开放和国际化，经受住了国际金融危机的严峻考验，为促进经济平稳较快发展提供了重要支撑。

实践证明，资本市场是我国改革开放，特别是社会主义市场经济体制建设的标志性成就之一。伴随着规模的扩大和体系的完善，我国资本市场承载能力大幅提升，市场化运行机制初步形成，规范发展的态势不断巩固，国际影响力和吸引力显著增强，服务国民经济全局的功能进一步发挥，不仅为经济建设筹集了大量资金，而且在资产定价、资源配置、支持自主创新、引导民间投资、推动经济结构调整等方面也发挥了不可替代的作用，促进了经济发展和社会进步。

当前和今后一个时期，是全面建设小康社会的关键时期，是深化改革开放、加快转变经济发展方式的攻坚时期。加快经济发展方式转变，是我国经济领域的一场深刻变革，涉及调整经济结构、优化产业布局、促进自主创新、改善民生、推进经济社会协调发展等各个领域，需要有相应的高效率的金融体系做支撑，客观上要求发挥资本市场的作用，推动形成有利于经济转型和发展方式转变的制度安排。为了贯彻党中央、国务院关于“转方式、扩内需、调结构”等一系列重大部署，资本市场需要不断加强自身建设，创新改革、发展、监管和服务理念，拓展广度，增加深度，强化监管，更好地服务经济社会发展全局。

拓展“广度”，就是要从经济社会发展的内在需求出发，进一步丰富市场层次体系，增强市场的整体包容能力，扩大市场的覆盖面，更好地满足经济社会多元化的投融资需求；增加“深度”，就是要主动适应新情况、新形势和新变化，不断培育和完善市场化运行机制，健全有利于资本市场价格发现、资源配置、促进自主创新等功能发挥的制度安排，推动形成有利于市场稳定健康运行的体制机制，增强市场的效率和活力；强化监管，就是要按照“放松管制、加强监管”的要求，不断优化监管内涵、方式和手段，严厉打击市场违法违规行为，保障“公开、公平、公正”的市场秩序，维护金融和资本市场的整体安全。

二十年来，尽管我国资本市场发展取得了重要成绩，但是与国外成熟市场数百年的发展历程相比，我国资本市场起步晚、发展时间短，在发展起点上和过程中面临着特有的初始条件和内外部环境。“新兴加转轨”的特征明

显，集中体现在三个方面：一是具有国有股占多数的特殊股权结构，二是具有以中小投资者为主的特殊投资者结构，三是股权文化还不成熟。资本市场要实现科学发展，就必须认识到这些基本特征，认识到资本市场的普遍规律和我国资本市场的自身规律，积极研究、逐步推动解决市场深层次的体制性、机制性问题，坚持不懈地走符合我国国情和市情的改革发展道路。

中国证券监督管理委员会组织撰写的《中国资本市场二十年》，力求将中国资本市场发展的历史全貌更加充分地展现给大家，使社会各界能够比较完整和客观地认识我国资本市场。在新的历史机遇和挑战下，我们必须更加自觉地深入总结资本市场改革发展过程中的经验教训、利弊得失，更加积极地思考资本市场在社会经济大局中所承担的重要使命和责任，不断深化改革和创新，逐步探索解决在新形势下资本市场面临的新任务和新课题，以谱写资本市场改革发展的新篇章，为国民经济发展和社会进步做出应有的贡献。

尚福林

第一篇 中国资本市场发展综述

第一章 中国资本市场二十年历史概览 / 3

- 第一节 中国资本市场的萌生 / 3
- 第二节 全国性资本市场的形成和初步发展 / 7
- 第三节 资本市场的进一步规范和发展 / 14

第二章 中国资本市场与中国经济和社会发展 / 26

- 第一节 资本市场对中国经济和企业发展的影响 / 26
- 第二节 资本市场促进了金融体系的改革 / 28
- 第三节 资本市场对社会发展的影响日益增强 / 29

第三章 中国资本市场的重大改革与创新 / 32

- 第一节 股权分置改革 / 32
- 第二节 新股发行体制改革 / 35
- 第三节 证券公司综合治理 / 38
- 第四节 全面提高上市公司质量 / 41
- 第五节 基金业市场化改革 / 49

第四章 中国资本市场发展的主要经验 / 53

- 第一节 认真贯彻落实科学发展观, 坚持走科学发展之路 / 53
- 第二节 坚持从国情和市情出发, 积极探索符合我国资本市场实际的改革发展道路 / 54
- 第三节 以中国特色社会主义理论为指导, 不断深化对我国资本市场阶段性特征和发展规律的认识 / 55
- 第四节 科学把握资本市场改革发展的形势任务, 努力创新监管和发展理念 / 56

第二篇 中国资本市场体系建设

第五章 多层次市场体系建设 / 63

第一节 主板市场 / 63

第二节 中小企业板市场 / 70

第三节 创业板市场 / 74

第四节 场外市场 / 78

第五节 交易所债券市场 / 82

第六章 日趋丰富的证券交易品种 / 86

第一节 股票、债券及相关产品 / 86

第二节 基金产品发展及基本制度设计 / 89

第七章 期货及衍生品市场发展 / 93

第一节 商品期货市场 / 93

第二节 金融期货市场 / 99

第三节 期货公司 / 103

第四节 中国期货保证金监控中心有限责任公司 / 105

第八章 资本市场国际化与国际合作 / 107

第一节 企业境外上市和 B 股市场 / 107

第二节 QFII 和 QDII 制度 / 112

第三节 外资机构“引进来”和中资机构“走出去” / 117

第四节 国际合作与交流 / 120

第三篇 中国资本市场参与主体的发展和建设

第九章 上市公司的发展 / 127

第一节 上市公司的规模显著增长，结构趋于合理 / 127

第二节 上市公司盈利能力持续增强，资产质量稳步提升 / 131

第三节 上市公司与国民经济的关联度日趋紧密 / 133

第十章 投资者队伍的发展和建设 / 139

第一节 个人投资者的成长 / 139

第二节 证券投资基金的产生与壮大 / 144

第三节 其他机构投资者的发展 / 150

第十一章 中介和服务机构的发展 / 154

第一节 证券公司 / 154

第二节 基金管理公司 / 159

第三节 证券投资咨询机构 / 163

第四节 会计师事务所及资产评估机构 / 165

第五节 证券资信评级机构 / 168

第六节 律师事务所 / 169

第四篇 中国资本市场基础设施建设

第十二章 证券期货交易所 / 175

第一节 上海证券交易所 / 175

第二节 深圳证券交易所 / 178

第三节 中国金融期货交易所 / 180

第四节 上海期货交易所 / 183

第五节 大连商品交易所 / 185

第六节 郑州商品交易所 / 187

第十三章 证券登记结算体系的完善 / 191

第一节 证券登记结算体系的创立 / 191

第二节 证券登记结算体系的现状 / 194

第十四章 信息系统建设与安全保障 / 205

第一节 信息系统建设历程 / 205

第二节 证券期货经营机构交易结算系统快速发展 / 209

第三节 行业信息系统安全稳定运行 / 212

第五篇 中国资本市场主要制度建设

第十五章 发行上市制度 / 221

第一节 发行管理体制 / 221

第二节 主板、中小企业板发行上市制度 / 222

第三节 创业板发行上市制度 / 229

第十六章 交易结算制度 / 238

第一节 交易制度 / 238

第二节 结算制度 / 245

第十七章 信息披露制度 / 254

第一节 资本市场信息披露制度概述 / 254

第二节 证券融资的信息披露 / 256

第三节 上市公司的信息披露制度 / 260

第四节 证券投资基金信息披露制度 / 264

第五节 证券中介与服务机构的信息披露制度 / 267

第十八章 并购重组制度 / 270

第一节 上市公司收购制度 / 270

第二节 上市公司重大资产重组 / 272

第十九章 分类监管制度 / 275

第一节 证券公司分类监管制度 / 275

第二节 期货公司分类监管制度 / 285

第二十章 会计标准及内部控制制度 / 292

第一节 会计制度发展历程 / 292

第二节 加强企业内部控制建设，提高财务信息披露质量 / 302

第三节 对资本市场执行会计标准的监管措施 / 304

第二十一章 投资者保护制度 / 307

第一节 多层次投资者保护机制 / 307

第二节 投资者保护的法律法规体系 / 308

第三节 证券投资者保护基金制度 / 309

第二十二章 上市公司辖区监管责任制度 / 313

第一节 辖区监管责任制度的建立 / 313

第二节 辖区监管责任制度的实施 / 314

第六篇 中国资本市场法制建设**第二十三章 资本市场法制建设概况 / 319**

第一节 我国资本市场法律制度体系框架 / 319

第二节 我国资本市场法律制度体系的历史沿革 / 321

第三节	资本市场法律制度体系的主要内容 / 324
第四节	资本市场法律制度体系的主要特点 / 334
第二十四章	资本市场的执法体制 / 339
第一节	执法体制的演变 / 339
第二节	稽查局（首席稽查办公室） / 340
第三节	稽查总队 / 342
第四节	行政处罚委员会 / 343
第五节	行政复议委员会 / 344
第六节	执法成效 / 346
第二十五章	资本市场诚信建设 / 348
第一节	资本市场诚信建设体系 / 348
第二节	资本市场诚信法律制度 / 349
第三节	资本市场诚信档案制度 / 350
第四节	资本市场失信惩戒制度 / 351
第五节	资本市场诚信教育机制 / 352

第七篇 中国资本市场监管体制建设

第二十六章	监管体制建设 / 357
第一节	统一监管体制建立 / 357
第二节	证监会的历史沿革 / 360
第三节	证监会派出机构的演变 / 366
第二十七章	自律组织的发展 / 369
第一节	中国证券业协会 / 369
第二节	中国期货业协会 / 378

第八篇 中国资本市场发展战略

第二十八章	中国资本市场面临的挑战 / 387
第一节	市场结构不尽合理，体系有待完善 / 387
第二节	市场机制有待进一步健全，效率有待进一步提高 / 391
第三节	上市公司内部治理和外部约束机制有待加强 / 393

第四节 证券公司综合竞争力较弱 / 394

第五节 投资者结构不合理，发展不平衡 / 396

第六节 法律和诚信环境有待完善，监管和执法效率有待提高 / 399

第二十九章 中国资本市场发展战略 / 402

第一节 中国资本市场发展的战略目标和基本原则 / 402

第二节 中国资本市场发展的战略措施 / 404

第三十章 中国资本市场远景展望 / 412

第一节 中国资本市场的法律和监管体系将基本完善，成为更加公开、公平、公正的市场 / 412

第二节 中国资本市场的深度和广度将大为拓展，成为一个高效、多层次和开放的市场 / 413

第三节 中国资本市场将出现具有国际竞争力的证券期货经营机构，金融服务水平全面提高 / 414

第四节 中国资本市场在国民经济和社会发展中的作用将不断显现，成为建设和谐社会的重要力量 / 415

附录 中国资本市场发展大事记 / 419

后记 / 523



TWENTY YEARS
OF CHINA'S CAPITAL MARKETS

第一篇
中国资本市场发展综述