

海峽兩岸第一本針對兩岸股票市場進行比較研究的理論專著

海峽兩岸股票市場 比較研究初探

林宏宗 著

A Preliminary Comparative Study of
the Stock Markets of Two Sides across the Strait



F832.5

L614

財經大家叢書 1

海峽兩岸股票市場 比較研究初探

A Preliminary Comparative Study of
the Stock Markets of the
Two Sides across the Strait

林宏宗 著

財經大家叢書 1

海峽兩岸股票市場 比較研究初探

A Preliminary Comparative Study of the Stock Markets of the Two Sides across the Strait

國家圖書館出版品預行編目資料

海峽兩岸股票市場比較研究初探 = A preliminary comparative study of the stock markets of the two sides across the strait / 林宏宗著. -- 初版. -- 高雄市：宏文館圖書，1998 [民87]
面：公分. -- (財經大家叢書：1)
ISBN 957-98586-4-0 (平裝)
1. 證券市場-比較研究
2. 兩岸關係-經濟方面

563.54

87000693

作者－林宏宗

董事長－林宏宗

發行人－林佐振

出版者－宏文館圖書股份有限公司

地址－高雄市三多四路63號4樓

電話－(07)3302363

讀者服務專線－(07)3364357

郵政帳號－41958698

郵政帳戶－宏文館圖書股份有限公司

電子郵件信箱－e3303363@ksts.seed.net.tw

發行－農學股份有限公司

台北縣新店市寶橋路235巷6弄6號2樓

TEL: 02-29178022 FAX: 02-29156275

總編輯－古能豪

文字主編－涂雅慧

美術主編－吳家榮

製版－昌大彩色製版股份有限公司

印刷－功名彩色印刷股份有限公司

初版二刷－1998年4月

定價－新台幣350元

國際書碼－ISBN 957-98586-4-0

◎行政院新聞局局版高市業字第48號

◎行政院新聞局局版高市業字第48號

版權所有（翻印必究如有缺頁破損、或裝訂錯誤請寄回更換）

陳 序

大約七、八年前，我在國防部服務，林委員宏宗兄來看我，暢談他的抱負及理想，他最渴望的就是繼續進修讀書，充實自己。

宏宗兄1988年進入香港珠海學院經濟學系就讀，同年兩岸間接貿易開放。宏宗兄有感大陸幅員廣大，人口衆多，市場潛力深不可測，且同文同種，其未來勢必影響台灣整體經濟發展，因而希望經香港間接漸次瞭解大陸，於是決定再到大陸讀研究所，遂於1995年進入天津南開大學經濟研究所。三年來，作者以「海峽兩岸股票市場比較」為研究主題，在研究台灣經濟的大陸學者——南開大學台灣經濟研究所所長李宏碩先生指導下完成此書。

作者白手起家，有豐富生活及企業經驗，深切瞭解兩岸經貿的互動及關聯性，本書中分析：兩岸證券市場的同異及證券金融國際化已為大勢所趨，因此對兩岸如何加強合作提出了若干建議。譬如：「兩岸合作籌組共同基金，投資於大陸市場。」且不論目前是否可行，但是值得注意的是：作者已清楚提出合作必須建立在互信的基礎上，而「合資」是建立互信的一種有效方式。

本書對關心兩岸證券市場發展人士，提供了一份適時的參考資料。

（陳履安·前監察院長）

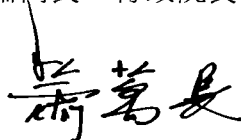
陳履安 1998. 1. 21

蕭 序

在今日瞬息萬變的競爭環境裡，自由化與效率化的資本市場，可提供企業在財務上最快速與最佳的反應能力，並引導資源作最有效的配置。瞭解資本市場、充分運用資本市場所提供的籌措資金管道，已成為現代企業經營所必須具備的知識。尤以兩岸經貿往來日益頻繁，企業更應充分掌握兩岸資本市場的特性及管理制度，以尋求最有效率的財務組合。

立法委員林宏宗先生在國內從事證券實務工作多年，並赴大陸實地研修，所著「海峽兩岸股票市場比較研究初探」一書，對兩岸股票市場的運作方法、管理制度與發展展望，有深入的分析與比較研究，當有助於企業界人士瞭解兩岸股票市場，相信對於企業經營亦能有所助益。

（蕭萬長・行政院長）

A handwritten signature in black ink, reading '蕭萬長' (Xiao Wan Chang), which is the name of the Vice Premier of the Republic of China at the time.

李 序

本書作者林宏宗於1995年考入南開大學經濟學專業攻讀碩士學位，在研究生期間致力於海峽兩岸經貿關係研究。作為台灣知名企業宏總集團總裁和無黨籍立法委員召集人，其公務相當繁忙，但仍擠出時間奔波於兩岸之間，其求學進取的精神值得稱道。如今，必修和選修的各門課程，都取得良好的考試成績，在畢業前夕，其研究成果《海峽兩岸股票市場比較研究初探》一書終於問世，作為他的指導教授，深感欣慰，並致熱忱祝賀。

近年來，海峽兩岸經濟往來日趨熱絡，據有關資料顯示，目前3萬餘家台商在大陸的投資已超過300億美元，台灣歷年對大陸的貿易順差累計也在600億美元以上。其他各種經濟數據也顯示了兩岸經濟有很強的互補性，兩岸的經濟交流對兩岸人民之福祉利莫大焉。

根據我多年對兩岸經濟和兩岸經貿交流的觀察和研究的心得，我認為兩岸經貿交流，合作仍有廣闊的空間，一些領域如高科技、保險、銀行，還比如在證券業方面，兩岸業界的合作仍處於起步階段。我認為促進兩岸在這些領域的合作，將推動兩岸經濟的發展，為兩岸經濟交流與合作開闢更為誘人的前景。實際上兩岸及海外的許多觀察家正密切注視著兩岸在這些領域的交流與合作的進展。

在這一背景下，本書作者以其企業家的敏感對兩岸股市進行了深入的比較研究。筆者認為本書有以下幾個特點：

- 一、本書是海峽兩岸目前出版的第一本較全面、系統地對兩岸股票市場進行比較研究的理論專著。它的出

版對推動兩岸股票市場研究的拓展和深化具有重要意義和啓迪作用。

- 二、本書作者在台灣曾任宏華證券公司董事長、高雄市證券同業公會首任理事長，長期從事證券市場的實際工作。對股票市場的運作相當熟悉，加之作者又具有較高的理論水平，因此書中能在理論和實證相結合上中肯地、切合實際地比較了兩岸股票市場的各個方面，具有相當可讀性、認識作用和可操作性，值得關心兩岸股票市場人士一讀。
- 三、作者在對兩岸股票市場深入分析以及對兩岸經貿交流，合作現狀分析的基礎上，具有前瞻性地預測了兩岸證券業合作的前景，指出：「證券金融國際化已爲大勢所趨。海峽兩岸作爲世界華人經濟圈的基本成員，在資本市場方面合作前景是極光明的。」筆者對此極爲贊同。
- 四、作者在各章小結中畫龍點睛地指出了兩岸股票市場可相互借鑒之處，這對兩岸股票市場的管理者們也有一定的啓示。

總之，本書作者以其豐厚的實踐經驗和理論功底，在其研究生期間完成的這樣一部具有理論性、實踐性和前瞻性相統一的專著，將對兩岸證券市場研究和實際工作產生重要的推動作用。

南開大學台灣經濟研究所所長
博士生導師
李宏碩教授
1998年元月

李宏碩，1930年生，福建南安人。1952年南開大學經濟系本科畢業，1955年中國人民大學研究生畢業。長期從事經濟理論教學與研究。現任南開大學經濟系教授、博士生導師、台灣經濟研究所所長。

李宏碩早年從事外國經濟學說的教學和科研，是中華外國經濟學說研究會理事、天津分會會長。參與論著《（資本論）辭典》獲1988年度中國圖書獎、《政治經濟學》（南方本）獲國家教材獎、《馬克思再生產理論形成過程的探索》獲天津市哲學社會科學優秀論文二等獎。他是全國台灣研究會理事，天津台研會副會長，1986年以來，他發表台灣經濟研究論文數十篇，出版了《海峽兩岸經貿關係》、《台灣經濟四十年》、《當代台灣經濟研究論叢》、《話說台灣》（第一集）、《海峽兩岸經貿關係研究》、《台灣對大陸的經濟政策及法規》（南開大學出版社、山西經濟出版社）等6部專著，約150多萬字。近年，他承擔國家及省級以上科研項目7項，有5項獲獎。其中《海峽兩岸經濟互補的客觀可能性研究》獲全國重點科研課題一等獎，《海峽兩岸雙向交流的狀況、前景和建議》獲全國二等獎。他還指導了台灣經濟研究方向的碩士生20人、博士生4人、國內訪問學者3人。1993年、1995年，他兩度應邀赴台出席兩岸高層次經貿研討會。台灣《工商時報》高度評價「李氏處於兩岸經貿關係研究的權威地位」香港《經濟導報》在頭版頭條位置發表評論，稱「作為台灣經濟問題專家，其真知灼見頗受海內外經濟學界重視，也是對台灣經濟研究的新貢獻」。人民日報、中央電視台等媒體亦曾對他作過專訪。

李宏碩是知名的社會活動家。他是全國政協第6屆學習委員會委員，天津市第十、十一、十二屆人大代表，第十一、十二屆人大常委、中國致公黨中央委員、第八、九屆中央宣傳部副部長、天津市委副主委等。

——摘自《世界名人錄》（中國卷）

自序

海峽兩岸自開放交流以來，各種不同形式的互動關係逐漸開展。在經濟交流上，台灣與大陸之間更是逐漸築起一道橋樑，相互溝通、相互影響，未來也可能相互發展成共生的關係，被稱為國家經濟指標的股票市場，也就不可避免的成為觀察兩岸經濟發展的風向球。

這是我研究兩岸股票市場的原動力。了解過去和現行的兩岸股市實況，有助更深一層來研析兩岸的經濟發展關係，也可進一步探究兩岸股市合作的可行性和未來性。

在台灣，我自己經營證券事業，也長期投注在股票市場，稍具參與股市的實務經驗，對台灣股市變化和發展很有興趣，深刻了解到台灣股市與經濟發展關係密切，也是人民經濟活動中不可或缺的一部份。一九九五年，我到大陸南開大學求學，研讀台灣和大陸的經濟，進入經濟學的學術領域。從實務經驗到學術範疇，我歷經了相當不同的學習經驗，在實務與理論的反覆驗證中，對兩岸股市的觀察和比較，引起我高度的興趣，決心著手研究，這本書即是我的研究心得。

我在研究中樂觀大膽的預測，兩岸股市雖然有明顯不同，但是若能各方條件配合下，兩岸股市的合作很有可為，遠景看好。

就實際情況而言，兩岸證券市場開放的程度與步驟存有明顯差別，大陸市場的形成進度比台灣晚了三十年，但是大陸近幾年的發展速度非常驚人，引進外資的能力和步伐非常快，而台灣股市對外投資的範圍比大陸來得快而寬廣；未來大陸若能開放境外機構投資參與大陸股市，同時，若能統一股市級別、提昇國際化程度，兩岸也能更進一步擴大交流；可以預料，兩岸股票市場的合作並非完全不可為，很有發展空間。

當然，兩岸股市的交流與互動，受到兩岸經貿政策的影響，也就不可避免要牽涉到兩岸的政治關係，這是屬於政治層面的研究範疇，不在本書的研究領域中。就純經濟學的實務和理論驗證中，未來兩岸股市合作是可以預期的，這也是未來兩岸經貿交流中可能發展的趨勢。

股市被視為一個國家的經濟發展指標，隨著它的波動起伏，更可以看出國家經濟競爭力的部份輪廓。既然經濟力量將是兩岸交流發展的重要基礎和誘因，對兩岸股市的研究，毫無疑義的更是我們研究兩岸經濟非常重要的課題了。

買賣股票不難，搞懂股票市場卻不容易
台灣經濟西進，台商西走
兩岸金融之相似性及差異性越來越明顯
股票，一種全民性的投資利器
你在台灣「玩票」，想在大陸也玩玩嗎
作者以實務經驗來做全面性比較整理
是第一本說明海峽兩岸股票市場的專業書
並附錄兩個地區相關法則
提供給個人或公司最佳參考

A Preliminary Comparative Study of
海峽兩岸股票市場比較研究初探
the Stock Markets of the
Two Sides across the Strait

ISBN 957-98586-4-0



9 789579 858649

NT: 350

林宏宗 1951 年生

經歷

- ◆ 高雄市證券同業
公會第一屆理事長
- ◆ 宏華證券董事長
- ◆ 南開大學經濟研究所

現任

- ◆ 立法委員
- ◆ 高雄市證券同業公會
名譽理事長
- ◆ 高雄市建築投資公會理事
- ◆ 高雄市林氏宗親會
名譽理事長
- ◆ 國際佛光會中華總會
慈善委員會主任委員
- ◆ 宏總集團總裁

著作

- ◆ 回首泥濘路
- ◆ 兩岸股票市場比較研究初探

林宏宗

◆《江山名校》大陸王牌大學府

大學報到

NT:280元(本)

第一冊/北京·天津·河北·山西·內蒙古

第二冊/上海·浙江·江蘇·安徽·福建

◆《活用智典》叢書I

三國人才對話錄

NT:200元(本)

◆《大人物記》叢書1~5

成吉思汗大傳

NT:250元(本)

◆《現代說古》叢書I

帝王不死

近期出版 NT:180元(本)

◆《財經大家》叢書I

海峽兩岸股票 市場比較研究初探

NT:350元(本)

A Preliminary Comparative Study of the Stock Markets of the Two Sides across the Strait

..... 【 目 錄 】

陳	序
蕭	序
李	序
自	序

第一章 海峽兩岸股票市場總論

第一節 海峽兩岸股票市場之建立.....	3
第二節 海峽兩岸股市之現狀	12
第三節 海峽兩岸股市發展之趨勢	19

第二章 海峽兩岸證券管理體制比較

第一節 海峽兩岸股票發行市場管理體制.....	27
第二節 海峽兩岸證券交易所管理體制比較.....	35
第三節 海峽兩岸證券商管理體制比較.....	41
小 結	46

第三章 海峽兩岸股票發行及股票交易市場的比較

第一節 海峽兩岸股票發行市場比較.....	51
第二節 海峽兩岸股票交易市場比較.....	59
小 結	68

11/11/96/03

A Preliminary Comparative Study of the Stock Markets of the Two Sides across the Strait

第四章 海峽兩岸股票市場信息披露制度的比較

第一節 大陸股票市場的信息披露制度·····	73
第二節 台灣股票市場的信息披露制度·····	82
第三節 兩岸信息披露制度中的若干問題：代小結·····	89

第五章 海峽兩岸股票市場國際化比較暨兩岸證券界合作前景

第一節 大陸股票市場的國際化·····	95
第二節 台灣股票市場的國際化·····	102
第三節 海峽兩岸證券業合作前景·····	107
小 結 ·····	112

第六章 附錄 海峽兩岸證券法規選錄

附錄一、台灣證券法規選錄

1. 證券交易法·····	119
2. 證券交易所管理規則·····	154
3. 台灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則 補充規定·····	168
4. 台灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則·····	179
5. 公司募集發行有價證券公開說明書應行記載事項準則·····	193
6. 證券商設置標準·····	211
7. 證券商管理規則·····	236
8. 證券金融事業管理規則·····	249
9. 證券商辦理有價證券買賣融資融券管理辦法·····	256

A Preliminary Comparative Study of the Stock Markets of the Two Sides across the Strait

10. 大陸地區財金專業人士來台從事財金事務相關活動 許可辦法.....	264
附錄二、大陸證券法規選錄	
1. 股票發行與交易管理暫行條例.....	269
2. 證券交易所管理暫行辦法.....	291
3. 國務院關於股份有限公司境外募集股份及上市的特別 規定.....	303
4. 國務院關於股份有限公司境內上市外資股的規定.....	308
5. 禁止證券欺詐行為暫行辦法.....	315
6. 證券從業人員資格管理暫行規定.....	322
7. 公開發行股票公司信息披露實施細則（試行）.....	331
8. 公開發行股票公司信息披露的內容與格式準則	
(1)第一號 招股說明書的內容與格式（試行）.....	339
(2)第二號 年度報告的內容與格式（試行）.....	359
(3)第三號 中期報告的內容與格式（試行）.....	372
(4)第四號 配股說明書的內容與格式（試行）.....	379
(5)第五號 公司股份變動報告的內容與格式（試行）.....	385
(6)第六號 第一部分法律意見書和律師工作報告的內容 與格式（試行）.....	388

A Preliminary Comparative Study of

第一章 海峽兩岸股票市場總論

the Stock Markets of the Two Sides across the Strait

第一節 海峽兩岸股票市場之建立

第二節 海峽兩岸股市之現狀

第三節 海峽兩岸股市發展之趨勢

