

中国证券业协会 2001 年科研课题研究报告



RESEARCH ON ADVANCED ISSUES
OF CHINESE SECURITIES MARKET DEVELOPMENT

**中国证券市场发展
前沿问题研究 2001**

(上册)



中国金融出版社

中国证券业协会 2001 年科研课题研究报告

中国证券市场发展 前沿问题研究

(2001)

(上册)

 中国金融出版社

责任编辑:李 硕 孙 雪

责任校对:李俊英

责任印制:郝云山

图书在版编目(CIP)数据

中国证券市场发展前沿问题研究.2001年/中国证券业协会编. —北京:中国金融出版社,2001.12

ISBN 7-5049-2664-7

I.中…

II.中…

III.证券交易-资本市场-研究-中国-2001

IV.F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 086206 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京广安门外小红庙南里3号

发行部:66081679 读者服务部:66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 固安印刷厂

尺寸 175毫米×233毫米

印张 65.75

字数 1170千

版次 2001年12月第1版

印次 2001年12月第1次印刷

印数 1-2590

定价 98.00元(上下)

如出现印装错误请与出版部调换

中国证券市场发展前沿问题研究

(2001)

编 委 会

主 编：马庆泉

副 主 编：周阿满 俞白桦 孙 兵

执行编委：黄丹华

编 辑：陈 霞 袁 熙

中国证券业协会 2001 年科研课题

专家评审委员会

主任委员:

周小川	中国证监会	主席
-----	-------	----

副主任委员:

刘鸿儒	全国政协财经委	副主任
高西庆	中国证监会	副主席
梁定邦	中国证监会	首席咨询顾问
马庆泉	中国证券业协会	秘书长

委员: (以下按姓氏笔划排序)

牛冠兴	国通证券有限责任公司	总裁
王开国	海通证券有限公司	董事长
王国刚	中国社会科学院财贸所	副所长
卢克群	北京证券有限责任公司	董事长
刘洪涛	中国证监会稽查二局	副局长
朱从玖	上海证券交易所	总经理
朱利	银河证券有限责任公司	总经理
吴利军	中国证监会人事部	主任
吴清	中国证监会机构部	副主任
吴晓求	中国人民大学财经学院	教授

宋丽萍	中国证监会机构部	主任
张育军	深圳证券交易所	总经理
张 新	中国证监会规划委	委员
张维迎	北京大学光华管理学院	教授
李 扬	中国社会科学院财贸所	所长
汪建熙	中国证监会	副秘书长
林义相	中国证券业协会证券 分析师专业委员会	主任委员
陈共炎	中国证监会机构部	副主任
陈云贤	广发证券有限责任公司	董事长
陈学荣	湘财证券有限责任公司	董事长
周春生	中国证监会规划委	委员
金建栋	国泰君安证券股份有限 公司	董事长
宣昌能	中国证监会机构部	副主任
胡关金	国信证券有限公司	总裁
徐雅萍	中国证监会信息中心	主任
桂敏杰	中国证监会	副秘书长
聂庆平	光大证券有限责任公司	总裁
常振明	中信证券有限责任公司	董事长
萧灼基	北京大学经济学院	教授
黄运成	中国证监会规划委	委员
董辅初	全国人大财经委	副主任
谢 平	中国人民银行研究局	局长

中国证券业协会 2001 年科研课题研究报告

获 奖 名 单

一等奖:

网上证券交易发展研究

单位: 汉唐证券有限责任公司

成员: 赵永伟

网上证券经纪公司的设立与监管

单位: 华泰证券有限责任公司

成员: 姚文平 崔红霞 洪洲

佣金制度改革及对市场的影响

单位: 联合证券有限责任公司

成员: 张弘 孙庆瑞

我国证券公司内部控制机制研究

单位: 苏州证券有限责任公司

成员: 朱伟国 李晓英 冯恂 崔华 张晴 鲁莹

证券公司法人治理结构研究

单位: 长城证券有限责任公司

成员: 张后奇 徐英 竺亚 林采宜 刘剑 金永红

二等奖:

佣金市场化改革研究

单位: 银河证券有限责任公司

成员: 苑德军 李国旺 宋国祥 洪亮 杨亢余

网上证券经纪公司的存在基础研究

单位: 国通证券有限责任公司

成员: 施永辉 李广云 廖郁

证券公司资产管理业务研究

单位: 长城证券有限责任公司

成员: 张后奇 徐英 竺亚 林采宜 刘剑 金永红

证券公司整合研究

单位: 西南证券有限责任公司

成员: 范剑 苏中一 杨如彦 彭志刚 董军艳 孙菊

证券公司非证券资产剥离实证研究

单位: 华夏证券有限公司

成员: 谢朝斌 彭艳平 吴春龙 韩勇 李磊

证券公司法人治理结构研究

单位: 上海证券有限责任公司

成员: 薛万祥 姚新民 丁成 林琳 曹丰 胡经生

证券公司资产管理业务发展模式研究

单位：南方证券有限公司

成员：许均华 李启亚 陈占强 张地生

我国证券公司组织管理结构的再造

单位：国泰君安证券股份有限公司

成员：伍永刚 许运凯

客户关系管理（CRM）在证券公司的应用研究

单位：中信证券股份有限公司

成员：杨涨清

证券公司承销业务评价体系研究

单位：兴业证券股份有限公司

成员：黄奕林 刘景 饶刚 曾绍舜 折乃君 刘杰

三等奖：

客户关系管理在证券公司业务中的运用研究

单位：南方证券有限公司

成员：李启亚 陈占强 周绍晚 黄建国 杨智元

QFII 制度：国际化进程中的制度创新

单位：兴业证券股份有限公司

成员：张训苏 黄宪 刘秋芬 刘晓宏

私募基金的运作与监管

单位：鹏华基金管理有限公司

成员：殷克胜 文江 曹雄飞

B股市场发展问题研究

单位：南方证券有限公司

成员：李启亚 杨冬梅 常城

投资者利益保护机制研究

单位：新疆证券有限责任公司 大鹏证券有限责任公司

成员：牛新华 张高丽 余国新 杨红 戈岐明

王晓芳 裴武威 舒琦

中国证券市场制度缺陷与风险防范

单位：东北证券有限责任公司

成员：张宗新 姚力 历格非 韩健

证券公司资产管理业务研究

单位：河南证券有限责任公司

成员：巴冠华 赵继增 刘增学 马卫平

证券公司特色化经营及核心竞争力研究

单位：中国科技国际信托投资有限责任公司

成员：杨武 李军 孙敏 胡明勇 卢跃 梁树春

上市公司治理结构问题研究

单位：湘财证券有限责任公司

成员：李皎予 宫玉松 崔巍 张萍

证券税制比较研究

单位：国通证券有限责任公司

成员：谢魁星 程国发 卢伟强

H股市场发展问题研究

单位：南方证券有限公司

成员：李启亚 李少明 徐迁

海外创业板市场保荐人制度研究

单位：国信证券有限公司

成员：万朝领 储诚忠 文建东

证券公司资产管理业务综合评价体系研究

单位：兴业证券股份有限公司

成员：张训苏 申庆

证券市场开放比较研究

单位：申银万国证券股份有限公司

成员：杨成长 唐倩 李蓉 胡妍斌 吴士君 王磊
陈左

组织创新：资产管理业务发展的现实要求

单位：中信证券股份有限公司

成员：朱勇

前 言

历经春的播种，夏的耕耘，我们终于迎来了硕果累累的金秋！

2001年，中国证券市场走过了不平凡的里程，在快速推进市场化、法制化、国际化的同时，也遭遇了前所未有的“寒流”。如以“银广夏”为代表的一批上市公司虚假包装、严重违规事件的曝光，沉重打击了投资者的信心；证券市场的持续低迷使证券经营机构行业亏损浮出水面；以国有股上市流通为契机解决历史遗留问题的实践，由于国有股定价机制的不成熟而暂时搁浅。但是，我们也欣喜地看到，证券市场正在走过严冬，走向春天。对违法、违规机构的严厉查处，对证券市场法制建设的加强，以及对证券监管体制的健全与完善，为构筑证券市场的宏伟大厦打下了坚实的基础。

面对入世带来的无限机遇与严峻挑战，中国证券业协会责无旁贷地肩负起组织证券行业研究资源，广泛、深入研究证券市场发展深层次问题的重任。我们在连续开展了两年行业研究活动的基础上，本着为证券市场“开拓、创新、发展、服务”的目的，围绕证券市场面临的新形势、新问题、新思路，继续组织了2001年全行业的证券研究活动。呈现在读者面前的这部《中国证券市场发展前沿问题研究（2001）》一书，就是本次研究活动部分成果的结集，囿于篇幅、资金和时间的限制，很多优秀的研究报告未能收入本书，只有留待日后与读者见面。

本次研究活动在协会历次科研活动中规模最大，参加人数最多，研究成果最丰富。共有58家证券公司、信托投资公司、基金管理公司，390多位研究人员参加课题研究，提交研究报告133篇。

本次研究成果具有几个显著特点：一是超前性。一些研究报告重点研究了证券市场未来发展将要涉及的问题，如证券市场国际化进程中的制度创新，中国证券市场的开放等。二是广泛性。研究报告

涉及证券市场发展的许多方面，从宏观到微观，从国内到国外，从理论到实践，可谓内容丰富、种类繁多。三是针对性。相当一批研究报告有的放矢、言之有物。所研究的课题都是当时证券市场发展急需解决的一些重要问题，如证券公司法人治理结构、证券公司组织结构、中外合资证券公司、网上证券经纪公司的设立与监管等。四是可操作性。由于研究的问题来自证券实践，一些研究报告为证券公司的业务发展、公司管理提出了具体的对策建议，具有一定的参考价值。

尽管如此，由于证券市场的快速发展和证券研究活动的时效性，课题研究也还存在一些不足，如对一些问题的研究不够深入，研究实证分析不足，研究水平有待进一步提高等。但这部凝聚了证券行业无数精英心血与智慧的著作仍具有重要理论与实践价值，是证券市场璀璨星空的一颗明珠。

证券市场的开放与发展，为证券研究提供了极其肥沃的土壤，为证券研究人员提供了充分展示才华的舞台，“海阔凭鱼跃，天高任鸟飞”，让我们共同携手，为中国证券市场美好的明天而奋斗！

中国证券业协会向为本书出版付出艰辛劳动的有关领导、专家和出版社全体同志，以及为本次课题研究提供赞助的西南证券有限责任公司致以衷心的感谢！

中国证券业协会
2001年12月5日于北京

目 录

综合研究

- 中国证券市场制度缺陷与风险防范..... (3)
- 上市公司治理结构研究
- 基于对我国 1124 家上市公司问卷调查结果的
- 分析..... (58)
- 投资者利益保护机制研究..... (84)
- 私募基金的运作与监管..... (132)

海外市场

- B 股市场发展问题研究..... (165)
- H 股市场发展问题研究..... (216)

制度建设

- 证券公司法人治理结构研究..... (291)
- 规范与发展证券公司法人治理结构..... (327)

组织结构与管理

- 证券公司整合研究..... (349)
- 我国证券公司组织管理结构的再造..... (374)
- 我国证券公司内部控制机制研究..... (402)
- 客户关系管理 (CRM) 在证券公司的应用研究..... (441)
- 客户关系管理在证券公司业务中的运用研究..... (465)
- 证券公司特色化经营及核心竞争力研究..... (520)

佣金改革

佣金制度改革及其对市场的影响	(563)
佣金市场化改革研究	(596)

网上交易

网上证券交易发展研究	(627)
网上证券经纪公司的设立与监管	(654)
网上证券经纪公司的存在基础研究	(678)

资产管理

证券公司资产管理业务研究	(719)
我国资产管理业务发展模式研究	(748)
我国证券公司资产管理业务存在的问题及发展思路	(779)
证券公司资产管理业务综合评价体系研究	(798)
证券公司非证券资产剥离实证研究	(824)
组织创新：资产管理业务发展的现实要求	(861)

承销业务

证券公司承销业务评价体系研究	(883)
----------------------	-------

其 他

QFII 制度：国际化进程中的制度创新	(913)
海外创业板市场保荐人制度研究	(934)
证券税收制度比较研究	(958)
证券市场开放比较研究	(993)



综 合 研 究