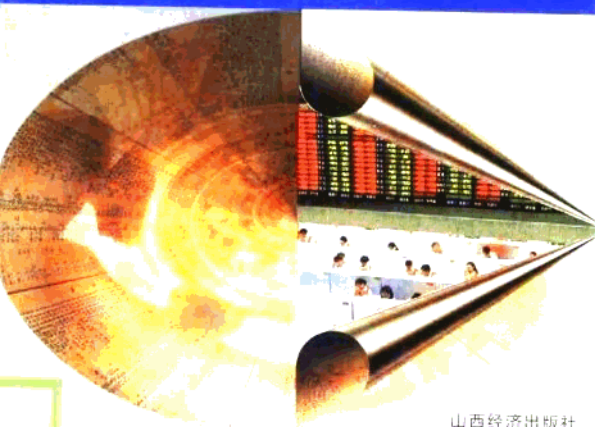


证券公司实务

● 董祥 编著



山西经济出版社

ZHENGQUAN GONGSI SHIWU

序

萧灼基

中国证券市场是在邓小平同志建设有中国特色的社会主义理论指导下发展起来的。江泽民总书记在党的十五大报告中,从理论高度对股份经济和证券市场发展作了科学的结论,指出“公有制实现形式可以而且应当多样化,一切反映社会化生产规律的经营方式和组织形式都可以大胆利用。股份制是现代企业的一种资本组织形式,有利于所有权和经营权分离,有利于提高企业和资本的运作效率,资本主义可以用,社会主义也可以用”。

证券公司作为证券市场的主体之一,在证券市场中起着举足轻重的作用。第一,证券公司的中介服务,把证券发行人与广大投资者有机地连结起来,构成一个完整的市场体系。如果没有证券公司的中介,证券市场的各项功能就无法有效地发挥出来。第二,证券公司作为上市公司的推荐人和股票承销商,负有向证券市场和广大投资者全面介绍上市公司的责任,是投资者与上市公司信息交流的重要渠道。第三,证券公司集中了大批专业人才,具有丰富的市场运作经验,可以为上市公司提供咨询服务,可以对上市公司高级管理人员进行辅导,帮助其提高素质,规范运作。因此,证券公司的稳健经营和规范管理就成为证券市场健康发展的必然要求和必要条件。同时,证券市场的快速发展也对证券公司的经营管理提出了越来越高的要求。董祥同志的《证券公司实务》一书,就是适应证券市场发展和规范的要求而撰写和出版的。

《证券公司实务》一书,具有不少特点和优点。一是理论性,本书始终着眼于我国证券市场的现状、特点、发展条件和规范要求,对现实状况进行一定的理论概括和理论探讨,有见解有深度,给人以启示。二是完整性,本书从大金融入手,介绍了金融机构、金融市场、货币政策、外汇管理和证券分类,为人们提供了从事证券业务的基础知识。通读全书,读者可以看到,本书既有金融证券基础和证券法律法规,又有证券发行和交易的具体运作;既有证券公司的业务发展趋势分析,更有证券公司的管理体系和风险控制内容,同时还穿插了证券投资分析,视角新颖,体系完整。三是实用性,作者长期从事证券业务,具有丰富的实践经验。书中介绍的程序性和操作性内容,十分具体,切合实际。对证券从业人员必须掌握的基础知识和基本技能作了具体介绍,对证券发行市场、证券交易市场和国债市场的具体运作和规范操作作了详细阐述,并对沪、深交易所具体操作中的不同特点进行了对比分析,结构合理,内容实用。四是创新性,本书对许多问题进行了有益的探索,有新意,有独到见解。五是时效性,本书对正在实施的证券监管体制改革和证券经营机构法人清算等新内容作了阐述和介绍。本书可读性强,参考价值高,是证券从业人员、大专院校师生以及证券投资者非常有用的参考书。

这里我想就证券市场发展与规范的一些问题谈谈自己的看法。

第一,证券市场是市场经济的重要组成部分。没有证券市场,就不可能建立完善的社会主义市场经济体系。我国证券市场虽然起步较晚,但发展迅速,在筹集企业资金、转换经营机制、优化资源配置、提高经济效益、增加国家税收、加快国际接轨等方面发挥了重大作用,功不可没。

第二,当前证券市场存在的问题不容忽视。我国证券市场处于初创阶段,政策、法规和管理体制不够完善,因此出现一些问题

是难以避免的,但也不容忽视。当前的主要问题是:股权结构不合理,股市波动幅度较大,上市公司素质不平衡,机构投资者、长期投资者、理性投资者较少,信息披露不准确、不及时,违规操作的现象屡禁不止等。加强证券市场的监管和规范十分重要。

第三,防范和化解风险意义重大。我国正处在从计划经济向市场经济转轨过程中。一方面,计划经济体制正在改革但仍未完全退出舞台;另一方面市场经济体制正在成长但仍不够成熟。新旧体制的矛盾和磨擦不可避免。证券市场不仅存在一般风险,还存在由体制转轨导致的特殊风险。因此,防范和化解证券市场的风险,需要从宏观经济角度,从大金融范围着手,不能仅局限于证券市场。

第四,在防范与化解证券市场的风险中,证券公司任务重大。从某种意义上讲,加强风险防范的主要对象之一,就是证券公司。证券市场监管体制的改革,一方面,加强了对证券公司的规范和管理,另一方面,也为证券公司的发展创造了良机。在良好的外部环境下,证券公司要正视存在的问题,大力加强内部建设,采取切实措施,把防范和化解证券市场风险落到实处。要按照现代企业制度要求,建立规范的法人治理体系,按照决策程序办事;要认真清理公司股权,纠正不规范的出资行为;要建立健全有效的内控制度和机制,完善责任制度;要加强计算机系统的安全管理,建立严密的技术管理体系,防范技术风险;要加强财务管理,建立严格的财务控制系统,保证资金运行的规范和安全;要加强行业自律,纠正各种不正当的竞争行为,净化市场环境,最大限度地防范和化解证券市场风险。这是市场发展对证券公司提出的要求,也是证券公司在激烈的竞争中得以生存的保证。

第五,平稳发展是我国证券市场发展的主要特征。几年来,由于我国证券市场快速扩容,无论上市公司、股票市值都大幅增加。当前的主要问题是,在供给大幅扩容时,有效需求相对不足。因

此,在证券市场发展中,要适度放慢上市速度,提高上市公司素质,改善证券市场微观条件;降低交易费用,减轻投资者负担;探索保险基金入市和扩大投资基金的途径,增加有效需求,保持供求相对平衡。我们要像维护人民币汇率稳定一样,维护证券市场平稳发展,更好地发挥证券市场在改革开放与经济发展中的作用。

作者董祥同志是证券市场的实际工作者,又积极进行理论研究,难能可贵。希望作者继续努力,在我国证券市场规范发展中作出更大贡献。

1998年12月20日

于北大畅春园

目 录

第一编 金融证券基础

第一章 金融基础

第一节 金融机构	3
一、中央银行	4
二、商业银行及政策性银行	6
三、非银行金融机构	8
第二节 金融市场	12
一、同业拆借市场	12
二、金融期货市场	15
第三节 货币政策	16
一、存款准备金制度	17
二、利率政策	18
三、公开市场业务	19
第四节 外汇管理	20
一、外汇及汇率	21
二、我国的人民币汇率	23
三、香港联系汇率制度	24

第二章 证券基础

第一节 证券的概念、分类及其功能	26
一、概念	26

二、分类·····	27
三、功能·····	29
第二节 股票·····	30
一、股份经济与股份公司·····	30
二、股票·····	33
第三节 债券·····	38
一、债券的概念和特征·····	38
二、债券的类型·····	39
三、国债·····	41
四、公司债券·····	41
五、可转换公司债券·····	42
六、金融债券·····	44
第四节 投资基金·····	45
一、投资基金的概念和作用·····	45
二、投资基金的类型·····	46
三、证券投资基金的概念和特点·····	49
第五节 证券衍生工具·····	50
一、认股权证·····	51
二、证券期货·····	52
三、证券期权·····	53

第二编 证券市场

第三章 证券市场综述

第一节 证券市场概述·····	57
一、证券市场构成要素·····	57
二、证券市场的特征及功能·····	59

三、证券市场分类	61
第二节 证券市场参与对象	66
一、证券发行人	66
二、证券投资者	67
三、证券中介机构	69
四、证券交易机构	71
第三节 证券市场风险与防范	72
一、证券市场风险的成因及特点	72
二、证券市场风险的种类	74
三、证券市场风险防范	76
第四章 证券发行市场	
第一节 证券发行市场概述	78
第二节 股票发行的条件	79
第三节 股票发行及上市的程序	82
一、企业改组为上市公司的程序	82
二、股票发行审核工作程序	85
三、股票发行的具体方式与程序	88
四、股票上市的条件与程序	92
第四节 债券的发行与上市	94
一、企业债券的发行与上市	94
二、可转换公司债券的发行与上市	99
第五节 证券投资基金的发行与上市	101
一、证券投资基金设立的条件	101
二、证券投资基金设立的程序	102
三、证券投资基金的发行方式	102
四、证券投资基金的上市	103

第五章 证券交易市场

第一节 证券交易市场概述	104
一、证券交易市场的概念及功能	104
二、证券交易市场的构成及分类	105
三、证券交易所的组织形式及功能	107
第二节 证券交易基本常识	108
一、证券场内交易的基本知识	109
二、证券登记结算的基本内容	114
三、上市公司及其分红、配股	116
四、证券交易的费用	119
第三节 证券交易程序	122
一、证券交易各方的业务关系	122
二、证券交易流程	123
三、上海、深圳证券交易所交易过程中的不同点	128

第六章 国债市场

第一节 国债市场概述	131
一、国债的性质和功能	131
二、国债市场的构成及分类	132
三、我国国债的发行概况	133
第二节 国债二级市场实务	137
一、上海证券交易所国债市场实务	139
二、深圳证券交易所国债市场实务	144
第三节 国债收益率	148
一、基本概念	148
二、国债收益率的计算	150

第七章 证券市场监管

第一节 证券监管模式与监管机构	152
一、证券监管模式	152

二、证券监管机构与自律组织	155
三、证券交易所的一线监管	159
第二节 证券发行市场监管	160
一、证券发行的监管	160
二、信息公开披露的监管	161
第三节 证券交易市场监管	165
一、证券上市的监管	165
二、上市公司信息持续披露的监管	169
三、内幕交易与操纵市场行为的监管	173
第四节 证券经营机构监管	175
一、证券经营机构设立的监管	175
二、证券经营机构业务的监管	176
三、欺诈客户行为的监管	179
四、证券从业人员的监管	180
五、证券市场禁入的监管	182
第五节 上市公司监管	183
一、上市公司日常运营的监管	184
二、上市公司财务报表编制的监管	185
三、上市公司配股的监管	185
四、国有企业和上市公司炒作股票的监管	185

第三编 证券经营机构

第八章 证券经营机构概述

第一节 证券经营机构的产生和发展	189
第二节 证券经营机构的功能、分类及其分布	192
一、证券经营机构的功能	192

二、证券经营机构的分类	194
三、全国证券经营机构的现状及分布情况	195
第九章 证券公司组织架构	
第一节 证券公司的决策机构及其职能	197
一、股东会	197
二、董事会	198
三、总经理及总经理办公会	198
四、证券投资决策委员会	199
第二节 证券公司的监督机构及其职能	200
一、监事会	200
二、稽核监察部	201
第三节 证券公司的业务机构及其职能	201
一、资产管理中心	202
二、投资银行部	203
三、资金管理部	204
四、债券部	205
第四节 证券公司的管理机构及其职能	206
一、总经理办公室	206
二、人力资源管理部	206
三、财务管理部	207
四、资金清算管理部	207
五、机构管理部	208
六、电脑中心	208
七、安全保卫部	209
第五节 证券公司的研究机构及其职能	210
第十章 证券公司业务体系	
第一节 证券公司业务构成	212
一、证券承销业务	212

二、证券经纪和自营业务	214
三、其他业务	215
第二节 证券公司传统业务	217
一、证券经纪业务	217
二、证券自营业务	219
三、证券承销业务	223
第三节 证券公司新型业务	225
一、企业购并顾问业务	226
二、资产管理业务	228
三、项目融资业务	230
四、主办券商业务	231
五、海外业务	232
第四节 证券公司业务收入构成分析	233
一、证券公司主要业务收入及构成	233
二、证券公司主要业务收入的特征及变动趋势	234
第十一章 证券公司管理体系	
第一节 人力资源管理体系	239
一、人力资源管理的目标	240
二、人力资源管理的基本原则	241
三、人力资源管理体系的构成及具体运作	244
第二节 财务管理体系	249
一、财务管理的组织形式	249
二、财务管理的制度规范	250
三、财务管理的具体运作	251
第三节 技术管理体系	258
一、技术管理的要求与目标	258
二、技术管理体系的组织结构	259
三、技术管理的具体运作	260

第四节 清算交收管理体系	268
一、清算交收管理的要求与目标	269
二、清算交收管理体系的组织结构	269
三、清算交收管理的具体运作	271
第五节 分支机构管理体系	278
一、分支机构管理的目标	279
二、分支机构管理的组织架构	279
三、分支机构管理的基本方式	280
四、分支机构管理的具体运作	281
五、分支机构管理制度	283
第六节 风险控制体系	286
一、风险控制机制	286
二、风险控制的基本要求及实施	287
三、风险管理制度	290
四、稽核制度	292

第四编 证券投资分析

第十二章 证券投资的宏观分析

第一节 证券投资概述	297
一、证券投资的基本特征	297
二、证券投资的目的	298
三、证券投资的必备知识	298
四、证券投资对象的选择	298
第二节 证券市场价格的影响因素	300
一、股票市场价格的影响因素	300
二、债券市场价格的影响因素	303

第三节 宏观经济变动与证券投资	305
一、宏观经济的主要指标	305
二、GNP 变动对证券市场的影响	306
三、经济周期与股价波动的关系	307
四、通货膨胀对证券市场的影响	308
第四节 宏观经济政策与证券投资	310
一、财政政策对证券市场的影响	310
二、货币政策对证券市场的影响	313
第十三章 上市公司分析	
第一节 上市公司会计报表简介	316
一、资产负债表	316
二、利润表和利润分配表	317
三、现金流量表	318
四、合并会计报表	319
第二节 上市公司主要财务指标	320
一、主营业务收入	320
二、净利润	321
三、总资产	322
四、股东权益	323
五、每股收益	325
六、每股净资产	326
七、调整后的每股净资产	327
八、净资产收益率	328
第三节 上市公司的财务分析	329
一、财务比率分析	330
二、多期比较分析	336
第四节 上市公司的产业分析	337
一、产业的定义与分类	337

二、产业的周期性	339
三、产业投资决策	340
第五节 上市公司的市场分析	341
一、公司的商品与劳务分析	341
二、产品的生命周期分析	341
三、派生需求的分析	342
四、商品市场的分析	343
第十四章 证券投资技术分析	
第一节 证券投资技术分析概述	344
一、技术分析的理论基础	344
二、技术分析的要素:价和量	345
三、技术分析方法的流派和应用时应注意的问题	347
第二节 技术分析指标简介	350
一、移动平均线(MA)	350
二、相对强弱指标(RSI)	355
三、随机指标(KD)	356

第五编 证券市场法律体系

第十五章 国家法律

一、中华人民共和国证券法	361
二、《中华人民共和国公司法》节选	397
三、《中华人民共和国刑法》节选	406

第十六章 行政法规

一、《股票发行与交易管理暂行条例》节选	409
二、《可转换公司债券管理暂行办法》节选	418
三、《证券投资基金管理暂行办法》节选	422

四、《证券、期货投资咨询管理暂行办法》节选	429
第十七章 部门规章	
一、《禁止证券欺诈行为暂行办法》节选	435
二、《证券经营机构股票承销业务管理办法》节选	438
三、《证券经营机构证券自营业务管理办法》节选	444
四、《证券业从业人员资格管理暂行规定》节选	450
五、《证券市场禁入暂行规定》节选	456
六、《企业债券发行与转让管理办法》节选	458
七、《关于加强会员管理的暂行规定》节选	468
八、《深圳证券交易所会员管理暂行办法》节选	474
后记	482

第一编

金融证券基础