

87
F713.5-51
1
2:2

百卷本世界市场全书

世界市场管理全书

(精装合订本)

下 卷

YD164/2101



3 0108 2583 8

本 卷 书 目

世界各国证券市场管理
世界各国期货市场管理
世界各国房地产市场管理
世界各国特殊商品市场管理
世界各国特殊交易方式管理

館圖北

552456

(京)新登字 187 号

责任编辑:

王 勤 舒罗沙

图书在版编目(CIP)数据

世界市场管理全书/世界市场全书编委会编. —北京:
中国大百科全书出版社, 1995. 10

(百卷本世界市场全书/顾海良等主编)

ISBN 7-5000-5497-1

I. 世… I. 世… III. 国际市场-市场管理-世界 IV. F713.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(95)第 04139 号

· 精装合订本 ·

世界市场管理全书

顾海良 姚开建 胡晓林 主编

中国大百科全书出版社出版

(100037 北京阜成门北大街 17 号)

北京商学院印刷厂印刷 新华书店经销

1995 年 10 月第 1 版 1995 年 10 月北京第 1 次印刷

开本: 787×1092 毫米 1/32 印张: 50 插页: 16

字数: 800 千字 印数: 400 册

定价: 113.80 元(上下册)

本书如有印刷、装订质量问题, 请直接向北京商学院印刷厂调换。

地址: 北京阜成路 33 号 邮编: 100037

世界各国证券市场管理

戚红 编著

中国大百科全书出版社

内 容 提 要

本书对世界各国证券市场管理作了较为全面和系统的介绍和分析。全书 6 部分,分别介绍了证券市场管理的概况,不同国家证券市场的管理体制与法律法规制度,各国对证券发行市场、证券流通市场、证券商、投资者以及国际证券市场的管理等。本书可帮助读者了解各国在证券市场管理方面的通行做法,以及不同国家结合自身特点采取的独到的管理制度和措施。

《世界市场全书》序言

现在奉献给广大读者的百卷本《世界市场全书》，是在我国遵循着邓小平同志理论和路线，创立有中国特色社会主义市场经济体制的历史时期，为了借鉴和利用当今世界主要国家和地区的市场经济、市场体系的正反两面经验所作出的科学性的介绍、分析和评价。

在现代市场经济体制中，市场及其机制（主要如供求机制、价格机制、竞争机制）是资源配置的基本手段，对国民经济的发展发挥着极其重要的支配性作用。但是，各国的历史都表明，市场经济及其机制本身也有“失灵”、“缺陷”和“危机”，因而国家干预、宏观调控、社会保障，普遍为各市场经济国家所采用。所以现代市场经济，可以说是与这三个方面相结合的市场经济。在这里，国家干预的作用，不是削弱市场经济及其机制，而是弥补其“缺陷”，并给予政策导向，让市场以及市场机制更充分地发挥其作为社会资源有效地配置的基本作用。经过长达数百年的发展，特别是二次大战以来，随着科技、信息、交通的迅速进步和经济、金融日益全球化，市场经济

和市场体系日臻完善。一方面,消费市场、资本市场、劳动市场、技术市场、货币市场、信息咨询市场等高度发达;另一方面区域市场、国内统一市场和世界市场多层次交错联系。市场机制运作和交易过程也更趋向有序化了。

审视现代市场经济体制发展的新情况、新特点,根据我国社会主义市场经济体制发展的现实,《世界市场全书》的编者颇具匠心,把全书前五卷的主题分类定为:世界商品市场、世界金融市场、世界劳动市场、世界技术市场与信息咨询市场和世界文化市场。这五卷展示了世界各国和我国台湾、香港地区异彩纷呈的市场体系。全书的后五卷,则以世界市场形式、世界市场营销、世界市场管理、世界市场制度、世界市场组织为主题,详述了现代市场经济中市场操作规范、市场管理体制、市场运营机制和运行过程。所有这些,可以说是构成了一幅世界市场的“清明上河图”。

当今世界各具特色的市场经济模式的形成与发展,都不是一蹴而就的。无论古典市场经济体制向现代市场经济体制的过渡,还是现代市场经济体制自身的不断改革,无不经历过艰难曲折,无不遭受过挫折失败。正是经过不断实践不断探索,一些较为发达的市场经济体制才得以逐步崛起。《世界市场全书》设立的每一主题中,都展示了世界各国和我国台湾、香港地区在建立和发展各自的市场、市场体系过程中的成败得失。所有这些,对于

我国社会主义市场经济体制的建立和发展将会有所借鉴。

不同国家的市场经济体制是不可能完全类同的,单纯的模仿是不可能建立起有效的市场经济体制的。即使在社会制度相同的国家,由于各国国情不同,最终形成的市场经济模式也是有极大的差异的。从我国国情出发,走社会主义现代化道路,注重借鉴、比较,立足创新、实践、总结,这应该是我们发展具有中国特色的社会主义市场经济的正确态度和方法。这正是百卷本《世界市场全书》的宗旨吧。

《世界市场全书》各卷的主题和内容注意务实性、知识性、针对性、普及性和可读性;并且还介绍了一些以前我们了解不多、甚至有所误解的问题。对于开阔我们的思路,拓展我们的视野,如果能有所帮助,将是对编者们的最大鼓励。

《世界市场全书》是在一批老专家和出版家的指导下由一批中青年学者和出版者分工主笔完成的。这是继我国伟大的文化工程《中国大百科全书》完成后,中国大百科全书出版社在编辑出版大型系列丛书方面的一次有益的尝试,我衷心祝愿并确信这一尝试会获得成功。

汪道涵

1995年5月16日

目 录

世界各国证券市场管理

一、证券市场管理概况	1
1. 证券市场的基本结构与作用	1
2. 证券市场管理的概念与主要内容	11
3. 证券市场管理的原则与主要目标	13
4. 证券市场管理的发展概况	16
5. 证券市场管理的意义	19
二、证券市场管理体制与三大法系	20
1. 证券市场管理体制的类型	20
2. 各种管理体制的特点	27
3. 证券市场管理的三大法系	29
4. 证券业协会	43
三、证券发行市场的管理	50
1. 证券发行与承销	50
2. 证券发行的资格审查	53
3. 对证券投资者的管理	61
四、券商的管理	69
1. 券商的种类	69

2. 证券商的资格管理	74
3. 对证券商行为的管理	79
4. 对证券商的监督与惩戒	82
五、证券交易市场的管理	86
1. 证券交易市场概述	86
2. 证券交易所的管理	90
3. 对证券上市的管理	97
4. 对证券交易的管理	105
5. 场外交易市场的管理	113
6. 证券事故的处理方法	115
7. 证券税制	117
六、国际证券市场的管理	122
1. 国际证券市场概述	122
2. 各国对国际债券市场的管理	124
3. 对外证券发行的管理	129
4. 对外证券投资的管理	132

一、证券市场管理概况

1. 证券市场的基本结构与作用

(1) 证券和证券市场

证券是各类经济权益凭证的统称。包括证据证券、所有权证券和有价值证券。证据证券是单纯证明某种事实的文件,如借据等;所有权证券是认定持证人是证券所表示的财产合法权利的拥有者,证明对持证人所履行的义务是法律上有效的,如银行客户持有的存款单、存折等;有价值证券是具有一定的票面金额、代表一定的财产权利,并借以取得一定收益的凭证。有价值证券根据所表示的价值物及权利内容的不同又分为:商品证券,如提货单、运货单、仓库栈单等;货币证券,如本票、汇票、支票等;资本证券,如股票、债券等。

狭义的证券则专指在证券市场上发行和流通的有价值证券。它主要包括债券和股票 2 大类。本书论及的证券,属于狭义证券的范畴。

所谓证券市场,是证券发行与流通活动的总称。在证券市场发展的初级阶段,通常都有固定的交易场所与设施,因此,该市场属于“有形市场”,其典型形式是证券交易所。本来,证券市场一般就表述为“证券交易的场所”。但随着经济的飞速发展,科学技术的不断进步和证券交易活动本身的扩大,当今的证券市场已突破了原有的固定场所限制,有形市场与无形市场得到了同步发展,突出地表现在两个方面:一是高度组织化的证券交易所等机构不断扩展和完善;二是通过电脑、电传、电话等现代通讯设施进行证券交易的活动,跨越了城市、地区和国界等地理位置上的界限,把整个世界联结成一个庞大的空间市场。

证券市场是长期资金市场(资本市场)中的主要市场。金融市场的证券化从20世纪80年代初就形成了一种世界性的发展趋势,在一些发达国家(如美国、日本等),证券发行的余额已超过银行信贷总规模的1倍以上。证券市场和证券制度的不断完善推动了当代社会经济的迅猛发展。

(2) 证券市场的结构

证券市场作为一种证券发行和交易的市场有着广泛的外部联系和复杂结构。从外部联系看,它是金融市场的重要组成部分。从内部结构看,根据其基本职能,可分为证券发行市场(一级市场)和流通市场(二级市场)

场)。证券发行市场和流通市场相互联系、相互依存和相互作用。

①证券市场的外部联系。证券市场是整个金融市场的重要组成部分。所谓金融市场是货币借贷活动的总和,其种类繁多。通常,按交易形式的不同,可分为借贷市场和证券市场;按交易货币的种类划分,可分为本币市场和外币市场;按参加交易的成员来区别,则分为银行间市场和公开市场,又可分为国内金融市场和国际金融市场;按借贷期限的长短,可分为短期金融市场(即货币市场)和中、长期金融市场(即资本市场)。

从上述分类中可以看到,证券市场属于公开市场范畴,它有别于借贷市场。证券的国内交易构成国内金融市场的组成部分,证券的国际交易构成国际金融市场的组成部分。证券国际交易对外汇的需求,必然涉及外币市场;从证券市场的基本特性出发,它属于资本市场。

②证券市场的内部结构。证券市场由证券发行市场和证券流通市场构成。

证券发行市场,又称一级市场或初级市场,是证券的发行者把要发行的证券出售给投资者(证券购买人)的场所,即发行新证券的市场。证券发行市场包括各个企业、机构或政府发行证券时,从规划到推销和承购等阶段的全部活动过程。

通常,证券发行市场由证券发行者、证券投资者和证券买卖中介人3部分组成。证券发行者包括发行证券

的中央政府、地方政府、金融机构和企业等。证券投资者包括个人、企业、金融机构和中央银行。发行市场的中介人(经纪人)则主要由信托公司和证券公司等构成。

证券发行市场的基本功能是使资金余缺双方结合,即使资金获得适当融通的机会。因此,它体现了证券由发行主体流向投资者的市场关系。其中,发行主体之间的竞争、投资者之间的竞争是发行市场赖以形成的契机。在证券发行市场上不仅存在着由发行主体向投资者的证券流,而且存在着由投资者向发行主体的货币资本流。

一般情况下,新证券的发行不是在有组织的公共交易所内进行交易,而是由发行人自行推销出售,或通过证券发行的中介机构,如投资公司、信托公司或证券商等推销出售。中介机构根据证券发行人的要求条件和证券投资者要求的收益提供服务。目前,世界上大多数国家总的趋势是,证券发行业务逐渐趋于专业化。发行市场是抽象的市场,不像流通市场中的交易所那样有特定的建筑物和设施,因此,在由证券发行主体发行的证券出售给应募者后,发行市场就消失了,发行市场的任务也到此结束。

证券流通市场,又称二级市场或次级市场,是指投资者将在发行市场上取得的债券或股票再次乃至重复多次地在投资者之间不断买卖的市场。证券经过初级市场发行后,即进入证券流通市场。证券流通市场是各种

证券转让、买卖、流通的枢纽,其职能,一是为证券持有者需要现金时提供按时价将证券出卖变换为现金的场所;二是为新的投资者提供投资机会。其中心功能是通过根据市场利率决定的股息、利息等收入形成虚拟资本价格,并保证以这一价格变卖证券。通常,只有作为交易所会员的经纪人才能在流通市场从事交易活动,公众买卖有价证券则须委托经纪人进行。

证券流通市场在结构上主要由两部分组成,即证券交易所和场外交易市场。

证券交易所是最重要的、集中的证券流通市场,在许多国家也是唯一的证券流通市场。它有固定的交易所和交易时间,接受并办理符合有关法令规定的证券上市买卖,投资者则通过证券商进行自由买卖、成交、结算和交割。因此,证券交易所被称作是“有组织的市场”。

场外交易市场又称店头交易市场或柜台交易市场,是指在证券交易所外进行证券买卖活动所形成的市场。场外交易一般没有固定的集中的场所和正式的组织,买卖对象以没有登记上市的证券为主,也包括部分登记上市证券。自营商人可以把自己持有的证券卖给客户或以业主的身份买进客户的证券,也可以以代理人的身份向别的自营商人买进再卖出。目前,由于先进的电子计算机技术在有价证券交易中的广泛应用,店头交易愈来愈发挥着巨大的作用。在美国,店头交易的地位已仅次于纽约证券交易所,居第二。

通常情况下,证券流通市场都不止有1个证券交易所,而是由许多个交易所组成的相互联系的有主有辅的证券交易所体系。在证券交易所体系中的证券交易所,有地方性的、全国性的、区域性的、世界性的。在一些国家,1个或2个主体交易所的交易量,就占有整个交易所体系证券交易量的70~90%。证券流通市场的存在使得有价证券得以顺利地流通,从而可以实现货币资本与证券资本的相互转换。

作为证券市场的两个组成部分,发行市场与流通市场是一个有机整体,二者密切相关,缺一不可。一方面,证券发行市场是流通市场的基础。因为任何证券,无论其期限长短、收益高低、风险大小,都要在发行市场上发行,发行市场的存在是流通市场运行的前提。另一方面,证券流通市场又是发行市场得以保持和繁荣的条件。因为证券的流动性,即证券的变现能力是人们进行投资选择的重要标准。如果没有流通市场,证券无法随时卖出以收回本金,证券投资人不能随时改变自己的投资对象,那么人们就不愿意持有证券,其结果势必影响证券的发行。但二者之间也存在着差异,主要是其功能和所体现的信用关系不同。证券发行市场的主要功能是新证券的创造,体现的是证券发行人和证券购买人之间的信用关系。证券流通市场的主要功能是为金融资产提供流动性,体现的是证券买主和卖主之间的关系,而这种买卖关系实质上是投资收益要求权转移的关系。

(3)证券市场的作用

在证券市场上,投资者可以通过证券市场买卖有价证券,向有关企业提供资金,实现直接融资(即在一定期间里,资金盈余方通过直接与资金短缺方协议,或在金融市场上购买资金不足方所发行的有价证券,将货币资金提供给不足方使用,而不经中介环节的融资方式);企业或公司则可以通过证券市场发行股票或债券,从而筹措到相对稳定的长期资金。证券市场灵活多样的交易方式为资金的有效利用提供了便利条件。因此,证券市场对现代社会经济的正常运转起着举足轻重的作用:

①为筹措长期资金提供场所。从企业的角度看,当成立新的企业或扩大原有企业规模时,需要大量资金。资金的取得不外乎两种途径,一是向银行贷款,二是在证券市场上发行股票。一般而言,发行股票取得的资金具有稳定性和长期性,而且,股东一旦入股,就不能收回股本,在企业经营效益不好时,企业可以减少分红或不分红。

从国家和地方政府的角度看,国家和地方政府的收入主要来源于税收,当出现财政赤字或需要扩大公共工程的支出时,可以通过发行公债解决资金不足的问题。

证券市场为证券发行者提供了很多便利的条件。第一,证券市场拥有专门为发行者提供服务的证券包销机构,它们接受证券发行者的委托,利用自己的信誉、资金、人力和先进设备及销售网向公众推销证券,以利于

证券发行的顺利完成。第二,证券市场为发行者提供了参照性。因为证券市场拥有大量的定型证券商品,发行者可参照各类证券的期限、收益水平、参与权、流通性、风险度等特点,根据资金的运用计划来确定发行何种证券。第三,证券市场为发行者提供了发行证券的多种选择性。例如,发行者既可以采取私募形式发行证券,又可以采取公募形式发行证券;既可以在本地区发行证券,又可以在其他地区和国外发行证券等。

如此一来,证券市场能将社会上众多的闲散资金汇集起来,使之成为一整笔资金,然后通过企业的经营活活动再投入生产的各个部门。这一过程的结果,使闲散的零星资金变成促进整个社会经济发展的“催化剂”,促使整个社会经济得到发展。

②为投资者提供一个理想的投资场所。证券市场能够为资金所有者提供多种投资渠道。在现实生活中,资金所有者在为自己的资金寻找出路时,一般要求既要有盈利性,可流动性,又要有安全性。在证券市场上,有多种证券可供投资者选择,各种证券的自由买卖和灵活多样的证券交易活动,增强了证券的流动性和安全性,使资金所有者能够灵活运用资金,在保证资金安全和流动性的同时,获取较高的收益。

③促进资金流向合理,实现资源最佳配置。证券市场的存在使投资者可随时投资,证券持有者能收回急需的资金。证券市场的这一特点,具有使社会资金流向趋