



世界市场全书

主编：顾海良 姚开建 胡晓林

世界证券市场运作

纪敏 赵宗华 编著

THE WORLD MARKET SERIES

中国大百科全书出版社



世界证券 市场运作

纪 敏 赵宗华 编著

中国大百科全书出版社

(京)新登字 187 号

图书在版编目(CIP)数据

世界金融市场全书/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 7-5000-5480-3

I. 世… II. 世… III. 金融市场-概况-世界 IV. F831.5 中国版

本图书馆 CIP 数据核字(95)第 04134 号

世界金融市场全书

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: 40

字数: 800 千字 印数: 400 册

定价: 98.80 元(全 10 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



百卷本《世界市场全书》编辑工作委员会

专 家 团：蒲 山 吴大琨 王传纶
李 琮 黄范章 王林生
陈宝森 杜厚文 李长久

总 策 划：胡晓林

主 编：顾海良 姚开建 胡晓林

分卷主编：

世界商品市场卷	朱立南
世界金融市场卷	张雷声
世界劳动市场卷	顾海良
世界技术与信息咨询市场卷	孔祥智
世界文化市场卷	骆 公
世界市场形式卷	顾海良
世界市场营销卷	郭国庆 徐茂魁
世界市场管理卷	艾春岐 迟建华
世界市场制度卷	于同申
世界市场组织卷	朱立南

《世界市场全书》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



百卷本

F831.5/12.3

世界市场全书

顾海良 姚开建 胡晓林 主编

中国大百科全书出版社

《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》的编者们颇具匠心,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

内 容 提 要

证券市场是一个充满风险和机遇并具有独特功能和魅力的场所。本书概述了证券市场的结构、机制、参与者、功能、运行指示器及世界主要证券市场(包括发展中国家证券市场)的基本知识,着重介绍了证券由发行人向持有者转化的市场运作机理,尤其是证券在持有者之间相互转手流通的场内市场和场外市场,论述了证券市场为保证参与者的平等竞争,以公开、公平、公正原则建立起的监督管理体系,为读者提供了有关证券市场交易的较为系统的知识。



百卷本《世界市场全书》编辑出版人员

总 编 辑：梅 益 社 长：单基夫

副总编辑：龚 莉

审 读：丁日昕 邓 茂 冯雪明 卢鼎霍 李小文

李 任 杨公谨 杨 哲 陈丽君 郑伯麒

赵舒凯 贺亚麟 高林生 殷宗玲 黄锡桥

睢联五 戴中器

主任编辑：吴尚之 王 勤

主持编辑：舒罗沙

译名统一：原 明 李凌云

装帧设计：林 晓

责任校对：李 静

百卷本《世界市场全书》分卷书目

- 001、美国商品市场
- 002、西欧商品市场
- 003、日本商品市场
- 004、发展中国家商品市场
- 005、世界金属与矿产品市场
- 006、世界能源市场
- 007、世界化工产品市场
- 008、世界机电产品市场
- 009、世界纺织品与服装市场
- 010、世界农林水产品市场
- 011、世界证券市场运作
- 012、世界外汇市场运作
- 013、世界金融期货市场运作
- 014、美国金融市场
- 015、西欧金融市场
- 016、北欧金融市场
- 017、日本金融市场
- 018、新兴工业国金融市场
- 019、发展中国家金融市场
- 020、港台地区金融市场
- 021、美国劳动市场
- 022、西欧劳动市场
- 023、北欧劳动市场
- 024、日本劳动市场
- 025、亚太新兴工业国家和地区的劳动市场
- 026、发展中国家劳动市场
- 027、世界主要国家劳动就业政策概观
- 028、世界主要国家社会保障制度概观
- 029、世界各国经济发展中劳动市场的变化
- 030、世界主要国家公务员制度
- 031、世界技术市场与技术贸易
- 032、世界信息咨询市场
- 033、美国技术市场与信息咨询市场
- 034、西欧技术市场与信息咨询市场
- 035、日本技术市场与信息咨询市场
- 036、世界各国专利制度
- 037、世界各国知识产权的保护与转让
- 038、世界各国技术信息咨询业
- 039、世界市场的技术情报战
- 040、世界市场信息传递的现代化
- 041、世界文化市场概览
- 042、世界旅游市场
- 043、世界文物市场
- 044、世界艺术品市场
- 045、世界艺术表演市场
- 046、世界集邮市场
- 047、世界书刊出版市场
- 048、世界影视市场
- 049、世界体育俱乐部制
- 050、世界文化市场经纪人制
- 051、世界市场形式的发展与未来
- 052、世界各国百货商店
- 053、世界各国超级市场
- 054、世界各国购物中心
- 055、世界各国连锁店
- 056、世界各国特色商店
- 057、世界各国博览会
- 058、世界各国交易所市场
- 059、世界各国期货市场
- 060、世界各国拍卖市场
- 061、世界市场营销概述
- 062、世界市场行情分析
- 063、国际营销环境分析
- 064、国际营销产品策略
- 065、国际营销渠道策略
- 066、国际营销定价策略
- 067、国际营销促销策略
- 068、国际营销竞争策略
- 069、国际营销谈判与纠纷处理
- 070、国际营销实例分析
- 071、世界各国市场管理概览
- 072、世界各国法人资格管理
- 073、世界各国市场合同管理
- 074、世界各国商标广告管理
- 075、世界各国商品市场管理
- 076、世界各国证券市场管理
- 077、世界各国期货市场管理
- 078、世界各国房地产市场管理
- 079、世界各国特殊商品市场管理
- 080、世界各国特殊交易方式管理
- 081、世界各国银行制度
- 082、世界各国税收制度
- 083、世界各国关税制度
- 084、世界各国外汇制度
- 085、世界各国保险制度
- 086、关税及贸易总协定
- 087、国际货币基金组织
- 088、世界银行
- 089、国际经贸惯例
- 090、国际商业贸易公约
- 091、世界市场组织的现状与未来
- 092、欧洲市场组织
- 093、北美及大洋洲市场组织
- 094、拉丁美洲市场组织
- 095、亚洲市场组织
- 096、非洲市场组织
- 097、洛美协定
- 098、石油输出国组织
- 099、国际商品协定
- 100、经济合作与发展组织

目 录

世界证券市场运作

一、证券市场概述	1
1. 证券市场结构	2
2. 证券市场形成	7
3. 证券市场机制和风险	9
4. 证券市场供求与效率	13
5. 证券市场运行指示器	17
6. 世界重要的证券市场	20
二、证券发行市场	29
1. 证券发行市场的主体结构	29
2. 证券发行方式	32
3. 证券发行条件	36
4. 证券发程序	45
5. 股票发行市场	47
6. 债券发行市场	54
三、证券流通市场	66
1. 证券流通市场概述	66
2. 证券交易所	72

3. 证券的上市	95
4. 证券交易方式	98
5. 证券交易程序	110
6. 证券交易过程中的成交方式	117
四、证券市场管理	120
1. 证券市场管理的必要性	121
2. 证券市场管理的对象	122
3. 各国证券管理的典型体制	130

一、证券市场概述

证券市场交易的对象是各种有价证券。有价证券本身没有价值,但它是代表各种财产所有权的凭证,是一种虚拟资本,因它能为其持有者带来一定的收益,故能在市场上买卖,具有价格。有价证券主要包括债券与股票两大类。

证券市场的存在,为证券的发行者(筹资人)和证券的持有者(投资人)建立起一个中介系统。这一系统在市场经济下就是以交换为前提的市场。

证券市场上的筹资人,可以是公司(企业),也可以是政府机构(如政府发行国债);可以发行股票,也可以发行债券。证券市场上的投资人,可以是机构(法人),也可以是社会公众(自然人)。通过证券市场的运作,证券得以流通,在持有人之间易手。一方面,在证券流通过程中,资源(财产)因发生所有权的转移而得以重新配置,比如甲企业对乙企业股票的收购达到一定比例就意味着完成了对乙企业的兼并;另一方面,证券流通过程中价格的波动会给投资人带来获利的机会。

世界证券市场历经 400 年的发展,现今已成为世界经济金融运行的“指示器”和“晴雨表”,其错综复杂而又极为敏感的表现,已使各国政府将其视作实施经济政策和宏观调控的一个重要手段。

1. 证券市场结构

(1) 证券交易过程

证券交易通常包括初次交易和再交易两个过程,从这一角度看,一个完整的证券市场包括证券发行(初次交易)市场和证券流通(再交易)市场,前者是一级市场,后者是二级市场。

① 证券发行市场——一级市场。证券初次交易的市场,它是证券发行者(企业、公司或政府)为筹集资本向外界及社会公众发行证券的市场。这一市场通常并没有一个像证券交易所那样的特定发行场所。一般而言,证券在发行结束后的一段时间,方可申请在证券交易所(二级市场)上市转让。

证券发行市场由发行者、承销商、投资人组成。证券的发行,有时在发行人(公司、企业或政府)和投资人之间直接进行,但更普遍的情况是通过中介机构(承销商)进行,即由证券承销商包销发行者的证券再转售给社会公众投资人。显然,后一种方式较前一种方式加大了发行成本,但可以使证券发行的对象和范围扩大。在发达

国家,承销商由投资银行(如美国)或证券公司(如日本)充当。

②证券流通市场——二级市场。证券发行结束后的再交易市场,基于证券持有人转让、变现以及获利需要而形成。从发行市场购得的证券可以在这一市场反复地买进卖出,即“炒股”。按照证券的流通渠道,二级市场又可采取两种形态:一是以证券交易所为渠道的有严格组织和交易规则的场内市场;二是以分散柜台交易为渠道的无严格组织的场外交易市场。

证券市场层次的上述划分是必要的,因为证券的发行市场与流通市场互相制约。证券发行是证券流通的基础,一个强大的发行市场是证券市场发达的重要标志;如果证券的流通规模过小,市场过窄,就会因证券的流动性(证券的变现能力)差而影响证券的下一轮发行。因此,不能认为证券市场就是流通市场,甚至就是证券交易所。

(2)证券市场组织

从有无严格组织和交易规则的角度,证券市场可以分为两类:

①有严格组织和交易规则的证券交易市场。指按一定的组织形式、拥有固定交易场所和设施、有固定交易规则、方式和规范运作程序的证券流通市场,即交易所市场,或称场内市场。目前,世界著名的纽约证券交易

所、伦敦证券交易所、东京证券交易所以及香港联合证券交易所等,都是这种类型的证券交易市场,它们是整个证券交易市场的中心。

②无严格组织的证券交易市场。指基本无严格组织形式、无固定交易场所的“无形”证券市场,又称“店头”(柜台)交易市场,相对于交易所交易,是一种场外直接交易行为。它不一定存在一个集中交易的场所,而是由买卖双方通过中间商(证券经纪商)所进行的分散交易。交易所市场和柜台市场之间的“场内”和“场外”区别不是绝对的,随着现代通讯和电子技术的迅速发展,二者有逐渐“融合”的趋势。场外的柜台交易事实上早已脱离了过去分散无序而缺乏管理的状态,比如“全美证券商自动报价系统”已是一个高效率的、组织严密的场外交易体系,通过这一体系完成的证券交易规模已大大超过交易所的集中交易量,该系统在很大程度上起到了对场外证券交易的管理和约束作用。

就大多数国家证券交易市场的一般情况而言,交易所市场和场外柜台市场的区别仍然较为显著。通常所说的某种证券的上市或未上市,是指在交易所而非场外市场的挂牌转让。场内、场外两个市场各有千秋。前者交易量集中,有较高的成交速度和成交率,机构设施完备,管理严格,市场秩序较好,但对证券上市标准掌握严格,一般投资人(证券购买者)只能委托那些具备交易资格的证券经纪商(交易所会员)进行间接交易;后者管理