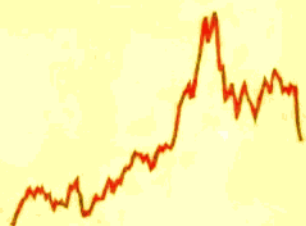


中国证券业 理论与实务

中国证券业培训中心

中国社会科学院金融研究中心

编著



知識出版社

97
F832.5
130
2

中国证券业理论与实务

中国证券业培训中心 编
中国社会科学院金融研究中心

X4M13/28



3 0133 6440 5

知 识 出 版 社
北 京



C

381419

图书在版编目(CIP)数据

中国证券业理论与实务/中国证券业培训中心、中国社会科学院金融研究中心编著,一北京:知识出版社,1996.1
ISBN 7-5015-1026-1

I. 中… I. 傅… II. 股票—概论—中国 N. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(95)第 22246 号

知识出版社出版发行

(北京市阜成门北大街 17 号 邮政编码 100037)

国防科工委印刷厂印刷

开本 787×1092 1/16 印张:29.5 字数:700 千字

1996 年 1 月第 1 版 1996 年 1 月第 1 次印刷

印数 1—10000

定 价:75.00 元

《中国证券业理论与实务》

编委会

主 编：傅丰祥、许美征、王国刚（执行）

副主编：李 扬、黄运成

编 委：（按姓氏笔划为序）

- | | |
|-----|----------------------|
| 马忠智 | 国务院证券委员会办公室主任 |
| 王传纶 | 中国人民大学教授 |
| 王波明 | 中国证券市场研究设计中心副总干事 |
| 王国刚 | 中国社会科学院金融研究中心副理事长 |
| 王景师 | 中国南方证券有限公司董事长 |
| 贝多广 | 中国社会科学院金融研究中心研究员 |
| 毛振华 | 中国诚信证券评估有限公司董事长兼总经理 |
| 龙 涛 | 北京海问证券投资咨询事务所董事长 |
| 刘 波 | 上海证券交易所前副总裁 |
| 刘 明 | 中国证券监督管理委员会发行部副主任 |
| 刘纪鹏 | 北京标准股份制咨询有限公司总经理 |
| 许美征 | 中国证券业培训中心主任 |
| 孙效良 | 中华股份制咨询有限公司总经理 |
| 朱福林 | 中国经济开发信托投资公司前副董事长兼总裁 |
| 邵 淳 | 中国华夏证券有限公司总裁 |
| 汤仁荣 | 上海海通证券有限公司副总裁 |
| 何德旭 | 中国社会科学院金融研究中心副主任 |
| 李 训 | 浙江证券有限公司董事长兼总裁 |
| 李 扬 | 中国社会科学院金融研究中心副理事长、主任 |
| 李越果 | 中国证券业培训中心高级顾问 |
| 张国庆 | 深圳君安证券有限公司总裁 |
| 张仁才 | 中国证券业培训中心培训二部主任 |
| 陈 共 | 中国人民大学教授 |
| 陈云贤 | 广东广发证券有限公司总裁 |

汪建熙	中国证券监督管理委员会总会计师
	中国证券监督管理委员会国际部主任
宋丽萍	中国证券监督管理委员会交易部副主任
金颖	中国证券监督管理委员会交易部主任
金建栋	中国国泰证券有限公司董事长
罗惠雄	湖南证券有限公司总经理
赵一新	中国社会科学院金融研究中心研究员
钟浦寅	中国证券业协会办公室主任
高西庆	中国证券监督管理委员会前发行部主任
夏斌	深圳证券交易所前总裁
郭红梅	中国证券业培训中心培训一部副主任
曹凤歧	北京大学光华管理学院副院长、教授
章知方	全国证券交易自动报价系统执行主任
黄运成	中国证券业培训中心常务副主任
傅丰祥	中国证券监督管理委员会前副主席
	中国证券市场研究设计中心总干事
	中国证券业培训中心理事长
程博明	北京证券登记有限公司总经理
阚治东	上海申银证券有限公司总裁
楼肖斌	中国证券业培训中心培训一部主任
樊明太	中国证券业培训中心投资咨询部副主任

《中国证券业理论与实务》

章节	撰稿单位	撰稿人
第一章、第二章	中国证券业培训中心	黄运成
第三章	北京标准股份制咨询有限公司	刘纪鹏
第四章	中华股份制咨询有限公司	孙效良
第五章	北京海问证券投资咨询事务所	龙涛
第六章	上海万国证券公司投资银行部	
第七章		
第一节	中信实业银行	王莉
第二节、第三节	中国华夏证券有限公司	沈中华
第八章、第九章	上海申银证券公司	全志杰
第十章	上海万国证券公司投资银行部	
第十一章		
第一节至第三节	中国经济开发信托投资公司	肖挺
第四节、第五节	中国农村发展信托投资公司	陈耘
第十二章	中国国泰证券有限公司	蔡朝录
第十三章	中国证券监督管理委员会	刘明
第十四章	深圳君安证券有限公司	武朝阳
第十五章	上海证券交易所	刘波
第十六章	深圳证券交易所	李庆中
第十七章	北京证券登记有限公司	程博明
	湖南省证券登记公司	张慧
第十八章、第十九章	上海海通证券公司	汤仁荣
第二十、二十一章	广东广发证券公司	
第二十二章	中国证券市场研究设计中心	张明星
第二十三章	北京新兰德证券投资咨询公司	张大光

序

中国的证券市场，自1981年恢复发行国库券以来，已经走过了10多年的历程；但如果从上海、深圳证券交易所建立算起，则有近5年的历史。

十余年来，中国证券市场发展迅速，取得了一定的成绩。现在，我们已经有了包括国库券、财政债券、国家建设债券、国家重点建设债券、国家投资债券、国家投资公司债券、金融债券、企业债券、股票等20余个证券品种；证券市场已经在我国的经济生活中发挥了重要作用。为世人瞩目的股票发行试点，已由上海和深圳推广到全国。到1994年底，全国已有289家上市公司发行了A股，总市值达3688亿元。在探索证券市场国际化方面，我们也迈出了可喜的步伐。截至1994年底，我国已有58家公司发行了B股，筹集资金24.5亿美元；15家公司在香港上市，筹集资金22.54亿美元；2家公司在美国上市，筹集资金9.6亿美元。证券市场稳步发展，清算手段也不断完善。我们已初步形成了以上海、深圳证券交易所为中心，覆盖全国的证券交易市场体系；全国从事证券经营及其相关业务的机构已近千家，证券从业人员达10万多人。

在证券市场发展的同时，我国的证券监管机构从无到有，监管体系和手段也在逐步建立和完善。1992年国务院证券委和中国证监会成立以后，加强了对证券市场的监管，初步形成了全国性的监督体系；《股票发行与交易管理暂行条例》、《证券交易所管理暂行办法》、《禁止证券欺诈行为暂行办法》等一批法规的颁布，初步改变了无法可依的状况，对优化资源配置、规范证券市场和保护投资者利益都发挥了重要作用。

毋庸讳言，中国证券市场目前仍然处于试验阶段，它还是一个不成熟的市场，还存在不少亟待完善的方面。大致说来，法规不健全、上市公司行为不规范、市场供求结构不合理、从业人员素质不高、监管体系不完善等等，是当前存在的主要问题。因此，在今后的一段时间内，我们的主要任务，就是要通过规范化建设，将中国证券市场发展成为一个初步成熟的市场。

规范我国证券市场的一项重要内容，就是要通过教育和培训，使我们的证券从业人员具有较强的法律意识、良好的职业道德和较高的业务素质。就总体而言，我国证券从业人员的素质是比较好的。他们年纪较轻、学历较高、开拓性较强。但是，中国证券市场的发展历史不长，许多从业人员在上岗之前并没有受过专门的证券业理论知识的教育，从事证券业的时间也不长，因而，对于证券这个政策性强、涉及面广、敏感度高的行业来说，他们缺乏足够的理论素养和实践经验。这种状况显然需要扭转。今年4月，国务院证券委员会颁发了《证券从业人员资格管理暂行规定》，决定建立证券从业人员资格考试和注册制度，就是加强这方面工作的重要措施。

加强证券从业人员的队伍建设，一要培养，二要管理。根据国际经验，对证券从业人员进行资格考试和注册认证，是对证券从业人员加强管理和提高素质的一项行之有效的重要制度。这种制度，在美国、加拿大、英国、日本、新加坡、澳大利亚等证券市场比较成熟的国家已实行多年。实行证券从业人员考试和注册制度的目的是：①通过资格考试和注册制度，制

定从业人员的从业资格、岗位标准、管理内容和奖惩规则，使从业人员明确自己的业务职责、工作要求、评价标准和努力方向，从而使对证券从业人员的管理走向规范化和制度化；②通过资格考试和注册，促使专业人员学习专业知识和相关业务，研究国民经济和证券市场的动态，借鉴国外成功的经验，提高业务水平和综合能力，从而使证券从业人员的总体专业素质达到较高水平；③通过加强管理和提高从业人员的素质，达到促进我国证券市场健康发展、维护投资者合法权益的目的。

证券从业人员进行注册的一个重要条件，是必须通过证券从业人员的资格考试，就是说，只有通过统一考试并且达到一定标准的人员才具备进行注册的资格。因此，从业人员的资格考试制度是保证从业人员注册制度有效实施的重要条件。与此相应，自然就要采取多种形式对从业人员进行培训，使他们的法律意识、道德修养和专业水平得以提高。

开展培训工作，首先要有好的教材。这种教材，当然应该比较全面、准确地阐释证券市场的基本概念、基本原理和基本的运行机制。但是，从业人员培训和学历教育不同，它的更重要的任务，是使从业人员经过培训，掌握证券业操作的基本技能和基本知识，简言之，它更强调从业人员的“应知”和“应会”。另外，中国的证券市场是在中国社会主义市场经济制度下运行的，因而，除了要了解国际惯例，我们的培训工作还应当使从业人员熟悉和掌握我国证券领域以及与其相关领域的法律和法规。总之，使理论知识、实践经验、法律法规和国际惯例密切结合，是编写证券从业人员培训教材的基本要求。

中国证券业培训中心和中国社会科学院金融研究中心共同组织编写了《中国证券业理论与实务》一书，这为证券从业人员的培训、考试和注册制度的落实，做了很好的准备工作。参加教材编写的人员都是在证券界从事理论研究和实际工作的专家，他们具有较高的理论素养和丰富的实践经验，从而使这本教材具有很强的理论性和实用性。

希望社会各界都来关心和支持证券从业人员的培训工作，为中国证券市场的健康发展作出贡献。

周道炯
1995.6.2.

目 录

序	周道炯 (1)
---------	-----------

第一篇 证券种类和股份有限公司

第一章 股票	(1)
第一节 股票和公司所有权	(1)
一、股票概述	(1)
二、股票价值	(4)
三、股票特性	(5)
四、所有者权利	(6)
第二节 普通股股票	(8)
一、普通股股票特性	(8)
二、普通股股东享有权利	(8)
三、普通股股票种类	(10)
四、普通股股票收益与风险	(11)
第三节 优先股股票	(12)
一、优先股概述	(12)
二、优先股股东的优先权	(12)
三、优先股股票种类	(13)
第四节 股票的投资回报	(15)
一、股息和红利	(15)
二、影响股息红利因素	(17)
三、股息红利分派原则和法律限制	(18)
四、分派股息红利形式	(18)
五、分派股息红利程序	(20)
第五节 股票衍生产品	(20)
一、存托凭证及其基本操作程序	(21)
二、认股权证	(24)
三、股票期权	(26)
四、股票指数期权	(27)
第二章 债券和基金凭证	(29)
第一节 债券概述	(29)
一、债券概念	(29)
二、债券性质和特征	(30)
三、债券分类	(31)

第二节 债券发行与偿还	(33)
一、债券的发行条件	(33)
二、债券信用评级	(34)
三、债券偿还方式	(35)
四、债券收益率及其计算	(37)
第三节 国库券	(41)
一、国库券性质	(41)
二、国库券起源	(41)
三、国库券特点	(42)
四、中国的国库券	(42)
第四节 金融债券	(42)
一、金融债券发行特点	(42)
二、金融债券发行规定	(43)
第五节 公司债券	(44)
一、公司债券分类	(44)
二、信托契约	(46)
第六节 可转换债券	(49)
一、可转换债券的概念	(49)
二、可转换债券的基本技术要求	(50)
三、可转换债券发行公司	(50)
四、可转换债券发行牵涉的中介机构	(51)
五、可转换债券发行的基本程序	(51)
第七节 投资基金	(52)
一、投资基金的概念和历史	(52)
二、投资基金的优越性	(53)
三、投资基金种类	(54)
第三章 股份有限公司	(55)
第一节 股份有限公司性质和设立程序	(55)
一、股份有限公司性质	(55)
二、股份有限公司和有限责任公司的区别	(55)
三、股份有限公司类型	(55)
四、股份有限公司设立条件	(56)
五、股份有限公司设立程序	(56)
第二节 股份有限公司组织结构	(57)
一、股东、股权、股份	(57)
二、股东会议	(58)
三、董事与董事会	(60)
四、监事与监事会	(61)
五、经理人员	(62)

六、母公司与子公司	(62)
第三节 股份有限公司运行要则	(63)
一、公司章程及其细则	(63)
二、资产负债关系	(64)
三、投资原则	(65)
四、权益关系及分配原则	(66)
五、公司合并、解散和破产	(66)
第四章 企业的股份制改组	(68)
第一节 国有企业股份制改组目的	(68)
一、股份制改组目的	(68)
二、没有达到预期目的的表现及原因	(69)
第二节 股份制改组条件	(70)
一、《公司法》规定条件	(70)
二、国家行政法规规定条件	(70)
三、国家政策规定条件	(71)
四、《股票发行与交易管理暂行条例》中规定条件	(72)
第三节 企业股份制改组一般程序	(73)
一、改组为有限责任公司一般程序	(73)
二、改组为境内上市公司一般程序	(73)
三、改组为境外上市公司一般程序	(74)
第四节 提出股份制试点申请与批准	(74)
一、在企业提出股份制试点申请之前必须考虑因素	(74)
二、政府部门在审查过程中也必须对相关因素进行充分考虑	(76)
第五节 制定改制总体方案并得到认可	(77)
一、资产重组设想	(77)
二、股票发行设想	(78)
三、需要请示政府明确的问题	(78)
第六节 选聘中介机构与开好第一次协调会	(79)
一、应选聘中介机构	(79)
二、各个中介机构任务	(79)
三、中介机构选任	(79)
四、开好第一次中介机构协调会	(79)
第七节 股份有限公司设立	(80)
一、以发起方式设立股份有限公司方法步骤	(80)
二、设立境内上市公司方法步骤	(81)
三、设立境外上市公司方法步骤	(82)
第五章 企业股份制改组中财务与法律	(84)
第一节 企业股份制改组中资产评估	(84)
一、资产评估含义和范围	(84)

二、评估机构和人员资格确认	(85)
三、资产评估程序	(86)
四、资产评估报告	(87)
五、资产评估方法	(89)
六、境外募股公司资产评估	(91)
七、资产评估中应注意问题	(92)
第二节 企业股份制改组中财务审计	(93)
一、财务审计含义	(93)
二、财务审计机构和人员资格确认	(93)
三、财务审计过程和程序	(96)
四、审计报告	(99)
五、盈利预测	(100)
六、境外募股财务审计	(100)
第三节 企业股份制改组中法律意见书	(102)
一、出具法律意见书机构和律师资格确认	(102)
二、法律意见书内容与格式	(103)
三、律师工作报告书	(103)
附录 5-1 法律意见书内容与格式	(103)
附录 5-2 律师工作报告内容与格式	(107)

第二篇 证券发行和承销

第六章 证券发行及发行条件	(109)
第一节 债券发行人及发行条件	(109)
一、债券发行市场	(109)
二、债券发售方式	(109)
三、债券发行条件	(111)
四、债券发行审核	(111)
第二节 股票发行人及发行条件	(114)
一、A 股发行人条件	(114)
二、B 股发行人条件	(115)
三、H 股发行人条件	(115)
四、N 股发行人条件	(116)
五、股票衍生生物发行人条件	(117)
第七章 证券承销商前期工作	(119)
第一节 国债承销前期工作	(119)
一、国债特点和承销资格选择	(119)
二、国债一级自营商制度	(119)
三、承销国债准备工作	(121)
第二节 争取股票承销权前期工作	(121)

一、对发行人进行调查和选择	(121)
二、承销商自我推介和公关工作	(123)
三、编制工作建议书	(124)
四、股票承销权取得	(126)
第三节 企业管理制度调整	(126)
一、制度调整的基本思路	(126)
二、管理与组织机构调整	(126)
三、企业财会制度调整	(127)
四、企业劳动工资制度调整	(128)
五、企业盈利分配制度调整	(128)
六、企业资金运作制度调整	(129)
七、企业市场战略设计	(131)
第八章 股票发行准备工作	(132)
第一节 股票发行申请与审批	(132)
一、申请与审批程序	(132)
二、报送文件	(133)
三、文件报送人	(133)
第二节 承销协议书	(134)
一、承销协议书性质	(134)
二、承销协议书基本内容	(134)
第三节 发行组织系统	(135)
一、组织系统设计	(135)
二、组织承销团	(136)
三、发行组人员结构	(136)
四、财务代理人选择	(137)
五、法律顾问选择	(137)
六、发行网点选择	(137)
第四节 发行方式选择	(138)
一、申请表(认购证)方式	(138)
二、存单方式	(138)
三、上网竞价、定价发行方式	(139)
四、上柜发行方式	(140)
五、几种发行方式比较	(140)
第五节 发行价格	(141)
一、发行价格基本规定	(141)
二、决定发行价格因素	(141)
三、确定发行价格方法	(142)
第六节 发行制度	(143)
一、发行纪律	(143)

二、发行保密工作.....	(143)
三、发行人员岗位责任制度.....	(143)
四、发行安全保卫制度.....	(143)
五、发行宣传制度.....	(143)
六、发行财务制度.....	(144)
附录 8-1 股票发行审核程序及工作规则	(144)
附录 8-2 申请公开发行股票公司报送材料的标准格式(试行)	(149)
附录 8-3 承销协议书	(151)
第九章 股票发行工作	(153)
第一节 招股说明书	(153)
一、招股说明书内容.....	(153)
二、招股说明书确定.....	(162)
三、招股说明书刊登.....	(162)
第二节 发行公告	(163)
一、发行公告内容.....	(163)
二、发行公告刊登与公布.....	(163)
第三节 发行程序	(163)
一、申请表与存单发行程序.....	(163)
二、上网竞价发行程序.....	(167)
三、上柜发行基本程序.....	(168)
第四节 股票发行风险及解决方法	(168)
一、余额包销.....	(168)
二、单据错号、漏号、重号处理方法.....	(169)
三、排队控制方法.....	(169)
四、统计数据保密.....	(169)
五、成本与收入.....	(169)
第五节 发行工作完成	(170)
一、承销报告书.....	(170)
二、股东名册送达证交所.....	(170)
附录 9-1 上海申银证券公司的承销报告书	(170)
第十章 外资股股票承销	(172)
第一节 发行外资股股票申请和审批	(172)
一、外资股分类.....	(172)
二、发行外资股申请和审批.....	(172)
第二节 承销准备工作	(177)
一、市场调查和发行人选择.....	(177)
二、中介机构选择.....	(178)
三、资产评估.....	(180)
四、财务审计.....	(182)

五、法律意见书	(184)
六、招股说明书	(185)
七、组织承销团	(188)
八、发行人推介材料	(189)
第三节 承销程序	(190)
一、承销推介程序与作用	(190)
二、国际股票承销几种方式	(192)
三、国际股票承销一般程序	(195)
四、售股收款及股份登记	(197)
五、发行成本与上市费用	(200)
第四节 股票第二上市	(201)
一、定义	(201)
二、公司寻求第二上市的出发点	(202)
三、第二上市计划牵涉到的交易清算体系	(202)
四、建立第二上市计划的基本程序(引进方式下)	(203)
第十一章 债券和基金凭证承销	(204)
第一节 我国国债发行概况	(204)
一、国库券	(204)
二、重点建设债券	(204)
三、财政债券	(204)
四、保值国债	(206)
五、特种国债	(206)
六、国家建设债券	(206)
七、转换债	(206)
八、国库券收款凭证	(206)
第二节 国债承销	(207)
一、国债承销方式	(207)
二、国债承销程序	(208)
三、国债承销策略	(211)
四、国债承销成本与收益	(212)
第三节 公司债券承销	(213)
一、发行公司债券规定	(213)
二、承销方式	(213)
三、承销程序	(213)
四、承销收入	(214)
第四节 投资债券和金融债券承销	(214)
一、基本情况	(214)
二、承销方式	(215)
三、承销程序	(215)

四、承销收入.....	(215)
第五节 投资基金凭证承销	(215)
一、投资基金凭证发行方式和发行价格.....	(215)
二、投资基金凭证发行程序和基本原则.....	(216)
第六节 债券承销与基金债券承销风险	(217)
一、债券承销风险.....	(217)
二、基金凭证发行风险.....	(218)
附录 11-1 《中华人民共和国国库券条例》.....	(218)
附录 11-2 国库券代保管凭证.....	(219)
附录 11-3 《企业债券管理条例》.....	(220)
第十二章 股票上市	(224)
第一节 股票上市程序	(224)
一、股票上市一般程序.....	(224)
二、股票上市条件.....	(224)
三、上市申请及批准程序.....	(226)
四、申请上市必备文件.....	(227)
第二节 上市公告书	(230)
一、上市公告书内容.....	(230)
二、上市公告书格式.....	(230)
三、上市公告书刊登.....	(230)
第三节 股票上市费用	(231)
一、A 股和 B 股上市费用.....	(231)
二、H 股上市费用.....	(232)
三、ADR 上市费用.....	(233)
第四节 上市时间选择与上市推介	(233)
一、上市时间选择.....	(233)
二、上市推介.....	(234)
第十三章 上市公司辅导	(235)
第一节 上市辅导制度	(235)
一、上市辅导工作目标及原则.....	(235)
二、从事辅导工作机构及资格申请.....	(235)
三、上市辅导相关规则及复审.....	(236)
四、辅导内容及要求.....	(237)
五、辅导考核及评审.....	(237)
第二节 信息披露制度	(238)
一、法定文件制作、备置及公告.....	(238)
二、重大事项披露.....	(239)
第三节 法定报告	(239)
一、中期报告.....	(239)

二、年度报告	(241)
第四节 上市公司利润分配	(244)
一、利润分配原则	(244)
二、利润分配方案	(244)
第十四章 上市公司资本变动	(245)
第一节 送股	(245)
一、送股条件	(245)
二、送股程序及信息披露要求	(245)
三、送股运作	(246)
第二节 配股	(246)
一、配股性质和规范	(246)
二、配股条件	(247)
三、配股程序	(248)
四、配股复审材料	(248)
五、配股信息披露	(250)
六、配股运作	(253)
七、配股基本要素	(254)
八、国有股和法人股配股问题	(255)
第三节 股份消除	(256)
一、股份消除涵义	(256)
二、股份收回	(256)
三、股份合并	(257)

第三篇 证券交易

第十五章 证券交易市场	(258)
第一节 证券交易市场及其分类	(258)
一、证券交易市场基本概念及功能	(258)
二、证券交易所	(259)
三、场外证券交易场所、NET、STAQ、证券交易中心	(264)
第二节 证券交易价格及其指数	(266)
一、股票交易价格	(266)
二、股价指数编制方式及意义	(267)
三、股价与除权效应	(271)
四、国债交易价格	(271)
五、股票交易行情表阅读与分析	(273)
第三节 证券交易方式	(274)
一、现货交易	(274)
二、期货交易和期权交易	(275)
第十六章 证券商从事交易业务资格确认	(277)