

中国证券市场

← ZHONG GUO
ZHENG QUAN
SHI CHANG →

黄运成 主编
高小真

总主编·范恒山



改革开放20年
的真实记录
市场准入者的
行动指南

中国市场大系

ZHONG GUO SHI CHANG
DA XI



湖北人民出版社

· 中国市场大系丛书 ·

中国证券市场

黄运成 高小真 主 编
马险峰 刘 鑫 副主编



湖北人民出版社

鄂新登字 01 号

图书在版编目(CIP)数据

中国证券市场/黄运成,高小真主编.

武汉:湖北人民出版社,1999.9

(中国市场大系)

ISBN 7-216-02659-4

I. 中...

Ⅱ. ①黄...②高...

Ⅲ. 资本市场—中国

N. F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 21194 号

· 中国市场大系丛书 ·

中国证券市场

黄运成 高小真 主编

出版: 湖北人民出版社
发行:

地址: 武汉市解放大道新育村 33 号
邮编: 430022

印刷: 今印集团有限责任公司

经销: 湖北省新华书店

开本: 850 毫米×1168 毫米 1/32

印张: 17.25

字数: 426 千字

插页: 4

版次: 1999 年 9 月第 1 版

印次: 1999 年 9 月第 1 次印刷

印数: 1-4 120

定价: 25.90 元

书号: ISBN 7-216-02659-4/F·469

《中国市场大系丛书》

总主编 范恒山 国家体改办

总主编助理 张永生 国务院发展研究中心

分册主编

中国商品市场 任兴洲 国务院发展研究中心

中国期货市场 廖英敏 国务院发展研究中心

中国证券市场 黄运成 中国证监会
高小真 中国证监会

中国技术市场 雷庆西 中国科学技术部
张贤模 河北工业大学

中国信息市场 于清文 国家信息中心
姜富渠 山东省经济信息中心

中国保险市场 范恒山 国家体改办
管理年 中国人民大学

中国房地产市场 刘 震 中国人民大学
王玉平 中国人民大学

中国对外贸易与
国际经济技术合
作市场 汤传锋 对外经济贸易大学
赵秀臣 对外经济贸易大学
孙秀峰 对外经济贸易大学

目 录

中国证券市场基础

1. 股票	3
1.1 股票概述	3
1.2 股票价值	5
1.3 股票特性	6
1.4 所有者权利	9
2. 股份有限公司	13
2.1 公司概况	13
2.2 股份有限公司概述	14
2.3 股份有限公司设立与管理	18
2.4 股份有限公司收益分配	23
3. 股票发行	28
3.1 股票发行目的	28
3.2 股票发行方式	32
3.3 股票发行成本与价格	37
3.4 股票发行程序	43
3.5 股票发行的推销	46
4. 股票上市	49

4.1	股票上市的概念与意义	49
4.2	股票上市的条件	51
4.3	股票上市程序	54
4.4	股票上市的暂停和终止	56
5.	证券市场在经济发展中的作用	59
5.1	筹集社会资金,推动经济发展	60
5.2	转换经营机制,促进国企改革	62
5.3	优化资源配置,调整经济结构	64

中国证券市场监管

6.	中国证券市场发展历史回顾	69
6.1	证券市场的发展过程	69
6.2	证券市场发展现状	72
6.3	证券中介机构	76
6.4	证券投资基金	77
6.5	期货市场发展	83
6.6	证券市场发展中的问题和未来趋势展望	87
7.	中国证券市场监管体制	92
7.1	我国证券监管的起步阶段	94
7.2	逐步建立全国性证券监管架构	95
7.3	全国集中统一的证券监管体系形成	103
8.	证券市场监管理念	106
8.1	监管理念是证券市场的灵魂	106
8.2	“市场失灵”需要政府监管	108
8.3	监管者的责任是服务	109
8.4	监管的核心是信息披露	110

中国证券市场结构

9. 中国股票发行市场	115
9.1 我国股票发行市场概述	117
9.2 我国股票发行方式	119
9.3 我国股票的发行价格	122
9.4 我国股票的发行条件	125
9.5 我国股票的发行程序	128
9.6 我国股票发行的审批程序	130
10. 中国股票交易市场	135
10.1 股票交易市场概述	135
10.2 我国证券交易所概况	138
10.3 股票交易规则	143
10.4 股票交易程序	146
10.5 股票交易的开户、委托与成交	147
10.6 清算与交割	155
10.7 股票交易的过户	156
11. 上海证券交易所	159
11.1 上交所章程及交易规则	160
11.2 上交所的会员公司管理	163
11.3 上交所的市场监管目标及体系	166
12. 上交所证券登记结算制度	170
12.1 登记存管制度	170
12.2 结算系统	177
12.3 境内上市外资股的登记存管与结算	180
12.4 债券登记结算体制	182

13. 深圳证券交易所	186
13.1 深圳证券交易所章程	186
13.2 深交所交易规则	189
13.3 交易所的会员管理	194
13.4 交易所市场监管目标及体系	198
14. 深交所证券登记结算制度	203
14.1 “中央结算与分布式登记”模式	203
14.2 现行证券登记结算制度	204
14.3 深圳债券登记托管流程	207
15. 中国证券市场信息披露制度	210
15.1 信息披露制度的内涵、特征及其功能	210
15.2 信息披露的标准	212
15.3 信息披露的形式和主要内容	212
15.4 我国信息披露制度	213
15.5 国外信息披露制度研究	216

中国证券市场实务

16. 中国上市公司概述	223
16.1 我国上市公司的发展及作用	223
16.2 上市公司的管理与运作	234
16.3 上市公司购并重组	247
16.4 上市公司 1997 年报情况	256
16.5 各年新上市公司情况	262
17. 中国证券投资基金	273
17.1 中国证券投资基金概况	273
17.2 中国证券投资基金立法	278

17.3	中国证券投资基金监管	283
17.4	中国证券投资基金运作	285
17.5	中国证券投资基金发展意义与展望	296
18.	中国证券经营机构	303
18.1	证券经营机构的历史与现状	303
18.2	证券经营机构存在的问题	308
18.3	证券经营机构的发展趋势	312
19.	中国证券市场的收购兼并	317
19.1	并购业务概述	317
19.2	并购业务的风险来源	320
19.3	并购业务的风险管理	328
19.4	并购风险管理案例分析	351
20.	B股市场	370
20.1	B股市场的创建与发展历程	371
20.2	B股市场的状况	372
20.3	B股市场对经济发展的重要作用	377
20.4	B股市场存在的问题和原因	380
20.5	B股市场长期定位与发展策略	383
21.	中国境外市场筹资	390
21.1	H股、红筹股的概念和形成过程	390
21.2	H股、红筹股的法律环境	394
21.3	H股、红筹股的市场表现	397
21.4	中国境外上市公司的经营业绩	402
21.5	展望	409
22.	香港证券市场	412
22.1	香港证券市场的发展历史	412
22.2	香港的证券监管体制	415
22.3	香港证券市场	423

22.4	东南亚金融危机及对香港证券市场的影响·····	432
------	-------------------------	-----

中国证券市场前瞻

23.	中国证券市场监管中亟待解决的若干紧迫问题·····	439
23.1	历史的机遇和挑战·····	439
23.2	中国证券市场面临的困难和问题·····	441
23.3	我们对证券市场现存问题的认识·····	443
23.4	关于证券市场改革的若干建议·····	446
结束语	中国股市需要改革与创新·····	449
附 录	中华人民共和国证券法·····	458
	1998年中国证券市场统计·····	494
	中国证券市场历史情况统计·····	501

中国证券市场基础

- 股票
- 股份有限公司
- 股票发行
- 股票上市
- 证券市场在经济发展中的作用

1.

股 票

1.1 股票概述

1.1.1 股票概念

股票是股份有限公司发给股东、以证明其进行投资并拥有所有者权益的有价证券。持有股份有限公司股票的人,称为股东。持有股票,以向公司投资入股即购买公司股票为前提,股东有权分享公司的权益,同时也要承担相应的责任与风险。

1.1.2 股票发行

公司发行股票大致有三种情形:

①设立发行,即股份有限公司通过发行股票、筹集资本而设立。

②改组发行,即股份有限公司在对原独资公司或有限责任公

司进行改组的基础上,通过对原公司资产进行评估折股,向社会发行一定数量的股票,形成股份有限公司的资本总量,这种方式又称增量股份制。

③存量转让发行,即股份有限公司在原独资公司或有限责任公司进行改组的基础上,通过对原公司资产进行评估折股,将一部分净资产以转让的方式向社会发行股票,在公司资本结构发生变化后,设立股份有限公司,这种方式又称存量股份制。

我国近年来的股票发行基本采取前两种方式,而社会募集公司的设立主要采取第二种方式。

1.1.3 股票投资

投资者购买公司股票、成为股东,大致有两种方式:

①在公司发行股票时,通过在发行市场购买公司股票成为股东。这种股东又称原始股东。原始股东又有两种情形:一是作为公司发起人的原始股东,这种股东被称为创始股东或发起股东;二是非发起人,只在发行市场购买公司股票的投资者,这种股东称为一般原始股东。

②在公司股票进入流通市场后,通过在流通市场中购买公司股票而成为公司股东。显然,成为公司股东不必是公司的最初投资者或原始投资者,但只要拥有公司的股票,就表明他是公司的直接投资者,拥有法定的和公司章程规定的所有者权益。在股票市场上,发行股票的公司根据不同投资者的投资心理和不同需要,发行各种不同的股票,所以,股票的种类很多,名称各异,它们所代表的股东地位和股东权利内容也不完全相同。

1.2 股票价值

1.2.1 票面价值

票面价值亦称面值,是指在股票票面所载明的股票价值。面值是确定股东所持有的股份占公司所有权大小、核算股票溢(折)价发行、登记股本帐户的依据。另外,面值为公司确定了最低资本额,即公司股本最低要达到股票面值与股份发行数乘积的水平。我国的《公司法》规定,公司发行股票不得低于面值。为此,公司股本总额应等于公司已发行在外的股票票面价值总额。

1.2.2 帐面价值

公司资产总额减去负债总额即为公司股东权益的帐面总价值,再减去优先股总价值(优先股每股价值以其回收价值(redemption)加上公司拖欠未付的累积股利为准)和公司利润留存,即为普通股总价值。若除以发行在外的普通股股数,则为普通股每股帐面价值。这一概念反映了股东对公司财产所拥有的价值,以及公司财产和股东投资的增殖数量。每一普通股的帐面价值又称为每股含金量。

1.2.3 清算价值

指公司终止并清算后股票所具有的价值。这一价值可以与股票的帐面价值和市场价值有很大的差异。因为清算时至少要扣除清算费用等支出,公司终止时其资产的实际价值可能会和其帐面价值发生偏离,有时差异甚至是很大(如公司破产时)。在有些场合,清算价值也指按事先的规定,公司在清算时支付给优先股股东的每股金额。

1.2.4 市场价值

股票是一种独立于真实资本之外的虚拟资本,本身没有价值。但它可以作为买卖对象和抵押品,能够给持有者带来股息收入,因而具有价格。这里所说的股票市场价值,是指每股股票在股票市场上买卖时的价格。市场价值受到股利分配、公司收益、公司前景、人们对公司的预期、市场供求关系、经济形势变化等多种因素的影响。市场价值与帐面价值之间并无对等关系,它受前面所说的各种因素的影响程度可能比受帐面价值的影响程度更大。比如,每股帐面价值为 11 元的股票,如果其收益、股息、公司前景等各方面均为投资者所看好,在市场上也许可以卖到譬如说 25 元一股。

1.2.5 内在价值

指根据股票发行公司的未来收益预测的股票价值。当各种投资者对这种收益有相同的预期和了解的话,内在价值就会转化为市场价值。当然,实际上市场价值常常与股票的内在价值相背离。

1.3 股票特性

1.3.1 风险与收益

买了股票就是向公司投资,投资者凭所持有的股票,有权按公司章程从公司领取股息和分享公司的经营红利。这是股票持有者向公司投资的目的,也是公司发行股票的必备条件。当然,股票的盈利大小取决于公司的经营状况和盈利水平。在一般情况下,股票的盈利要高于银行的储蓄利息,同时,股票的盈利还表现在,股票持有者利用股票可以获取差价和保值。前者指的是股票持有者在股票涨价时卖出,通过低价进高价出赚取差价利润;后者则是指当

货币贬值的时候,股票却会由于公司的资产增值而升值,或无偿获取公司配送的新股而使股票得到保值。然而,购买了公司的股票就必须承担一定的风险。这是因为,股票的盈利不是确定的数值,而要随着公司的经营状况和盈利水平上下浮动,并且受到股票交易市场行情的影响。公司经营得越好,股票持有者获取的股息和红利就越多;反之,公司经营不佳,股票持有者就要少分盈利或无利可分,相应地,股票的市场价格也会下跌,股票持有者会因股票贬值而蒙受损失。如果公司破产,则股票持有者连本金都保不住。由此可见,股票的收益性与风险性是并存的。可以说,股东的收益在很大程度上是对其承担风险的补偿。从理论上讲,股票收益的大小与风险的大小成正比。

1.3.2 参与经营

根据《公司法》的规定,股票的持有者就是公司的股东,有权出席股东大会,选举公司的董事,参与公司的经营决策。从而,股票持有者的投资意志和享有的经济利益,通过其行使股东参与权而得到实现。不过,股东参与经营决策的权利大小取决于其持有的股票份额的多少。在公司经营的实践中,股东持有的股票数额达到控制决策所需的实际多数时,就成了公司的实际决策者。股票具有的参与性,可以调动股东的积极性,使公司的运行机制和经营决策建立在股东监督约束的基础上。

1.3.3 无期限性

投资者购买了股票就不能退股,在公司的存续期间,股票是一种无期限的法律凭证,它反映着股东与公司之间比较稳定的经济关系。对于股票持有者来说,持有股票其股东身份和股份权益就不能改变。同时,股票代表着股东的永久性投资,他只有将股票转售给第三者才可能收回本金。而对于公司来说,股票是筹措资金的主