

中国深圳证券大全

夏 斌 主编

上卷

中国深圳证券大全编辑委员会 编

A Complete
Collection of Securities in
Shenzhen, China

新华出版社出版

中国深圳证券大全

刘鸿儒题

夏斌 主编

执行主编：陈京华 蒋锦志(兼)

《中国深圳证券大全》编委会编辑

新华出版社

(京)新登字 110 号

图书在版编目(CIP)数据

中国·深圳证券大全/夏斌等编

——北京:新华出版社,1994.10

ISBN 7-5011-2691-7

I. 中… II. 夏… III. 资本市场—深圳—手册 IV. F832.5-62

中国版本图书馆CIP数据核字(94)第10782号

中国深圳证券大全

夏斌 主编

执行主编:陈京华 蒋锦志(兼)

*

新华出版社出版发行 新华书店经销

利丰雅高印刷(深圳)有限公司印刷

889×1194毫米·大16K·152.5印张·5810千字

1994年10月第一版 1994年10月深圳第一次印刷

*

ISBN 7-5011-2691-7/F·364

定价:人民币360元(上、下卷)

飞速发展的深圳证券市场

(代前言)

夏斌

1990年12月1日,新中国第一家证券交易所在深圳诞生。激扬的开市钟声敲响了中国企业产权关系变革的前奏。深圳证券交易所的建立和发展,使深圳证券市场迅速实现了由分散的柜台交易走向集中交易、由现金交易走向非现金交易、由实物股票交收走向无纸交割清算、由手工操作走向电脑自动撮合、由市场内申报走向远程自动报盘的飞跃发展,更为重要的是使深圳证券市场由一个区域性的证券市场迅速发展成为幅射海内外的全国性证券市场。

一、历史与现状

从一级市场看,早在1982年至1984年,深圳就先后出现了宝安投资(联合)总公司、深圳银湖旅游中心及宝安县一些集体企业公开发行股票筹集资金,走企业股份化的道路。当时的股票还不是真正意义上的股票,公司也不是真正意义上的股份公司。1987年3月,深圳发展银行率先进行股份制改革,成为中国首家拥有个人股份的银行。随后,金田、万科、安达、原野等公司相继发行股票,并在柜台交易。随着1990年12月1日深圳证券交易所的建立,深圳上市公司、尤其异地上市公司不断增多,鄂武商成了第一支在深圳证券交易所上市的异地股。

从二级市场来看,1988年4月,全国第一家专业性证券公司——深圳经济特区证券公司开张,经营股票柜台交易。当时,一只股票,一个证券商,成交极少。随着以后的逐步发展,1990年全国股票总成交额约为18亿元,而深圳占17.65亿元,证券商也从年初3家4个点发展到12家15个点。随着深圳证券交易所的建立,深圳证券市场开始由柜台交易转入集中交易,从而使深圳证券市场的量和质发生了根本性的变化。

深圳证券交易所发展至今,全国性证券交易市场的格局已基本形成。截止1994年8月底,深交所会员达到482家,其中异地会员452家,占93.78%,遍布大陆所有省市自治区;上市公司114家,其中异地上市73家,占64.04%,上市证券品种157只,总发行股本207.56亿元,市价总值1203.43亿元,累计成交金额1174.899亿元,平均日成交金额7.121亿元,深圳证券市场已初步形成以股本证券为主、企业债券、国债、国债期货、可转换债券、基金、权证等各类投资品种并存的市场格局。不仅如此,深圳证券市场海外辐射力逐渐扩大,至今获准投资深圳B股的特许证券商近100家,并有11家境外券商获得直接买卖B股的特别席位。

深交所在发展中不断完善自身机能,并逐步形成了深圳证券市场自身的特点:

1. 深圳上市公司经营机制转换较快,市场意识较强,运营效率较高。1993年深圳证券交易所上市公司中,每股盈利超过0.30元的有59家,占全部上市公司总数目的60%,并有11家上市公司资本利润超过1元,大大高于国际一般盈利水平,1993年三家深圳企业(其中二家上市公司)参股上海上市公司,充分体现出深圳股份制企业的活力和效率。

2. 深圳证券交易所电脑系统和通讯系统较为优化。1993年初在电脑集中撮合的基础上,电话委

托、终端委托、触摸屏等现代化的交易方式不断地引进市场,交易手段的多元化促进了交易效率的极大提高。同时,继1993年4月联通深圳股票市场的国内第一家单向卫星通讯站开通后,深圳证券交

《中国·深圳证券大全》编辑委员会

顾问：刘鸿儒 国务院证券委员会副主任
中国证券监督管理委员会主席
张鸿义 深圳市政府副市长
肖灼基 著名经济学家、北京大学经济学院教授

主编：夏 斌
副主编：禹国刚 柯伟祥
编委：(以姓氏笔划为序)

万殿卿	马玉和	文哲	卞玉祥	尹景浩	王士学	王志荣
王声云	王仰民	王林华	王锦炎	王德会	边江	卢继延
冯羨云	邝元杰	邢培强	刘勇舸	刘京亭	刘来宝	朱若常
朱飞雄	邵 淳	李珍珍	李剑文	李厚璋	李文裕	李 训
李永宽	李振洲	李建民	吴瑞荣	何 军	严大龙	沈铁平
张绍仓	张巨声	张克俭	张声华	杨秀芳	杨大勇	杨 宏
陈月霞	陈汝锋	陈跃进	陈木惜	陈云贤	陈 旺	陈光第
陈浩武	周天勤	周小江	周国柱	周洪俊	欧阳雄	金维爱
罗惠雄	罗义来	胡 杰	胡泰利	姜膺钊	闻卫武	施军迈
钟伟华	柯伯杰	赵三贵	赵奎成	夏诗民	徐 建	郭来虎
郭元宝	郭靖宇	黄曼华	黄观带	梁振堂	崔兴盛	曾运开
曾柯林	谢小菲	游永华	傅家训	傅伟光	阚治东	魏 明

常务编委：(以姓氏笔划为序)
王洪德 王振洲 朱 菁 李罗亚
陈 耿 吴 莹 胡继之 蒋锦志

执行主编：陈京华 蒋锦志 (兼)

责任编辑：常建生 吴湘华 许 新 郑丽敏

编辑：(以姓氏笔划为序)

王 云	王四中	成红生	许成富	刘 勤	刘 捷
杨日春	李跃进	李庆中	李春英	吴晓蕾	陈国华
张 尧	张兆义	张 骥	张海泉	郑伟鹤	易桂海
林巧红	姜丽红	高红升	傅火昌	谢光明	
罗晓玲	武 涛	钟梅锋	王 波	李 彬	陈丽雯

摄影：远 木 金 伟
设计：吴湘华 张里陶 谢 蕾 晋 英
总策划：陈京华
出版负责：曾 强

目 录

绪言

第一章:中国证券业的起源和发展	1
一、近代中国证券业的萌芽	1
二、旧中国证券业的基本状况	2
三、建国初期的证券市场	3
四、八十年代以来中国证券业的兴起和发展	4
五、我国证券业的发展成就	4
六、中国深圳证券市场发展历程及前景展望	6
第二章:国外和港台地区证券业概述	9
一、西方证券业的兴起和发展	9
二、西方证券业的特点和现状	10
三、美国证券业简介	11
四、我国台湾地区证券业概况	12
五、香港证券业发展概述	13

第一卷 证券知识

第一章:证券一般知识	16
一、证券业基本概念及其分类	16
二、股票与股份公司	17
三、债券与期货	25
四、股票指数	29
五、证券投资收益与投资风险	31
六、股市基本术语	36
第二章:证券市场	40
一、证券市场成立的条件	40
二、证券市场的结构及其功能	40
三、证券发行市场	41
四、证券流通市场	42
五、证券交易所的组织构架及业务范围	44
六、股票发行与上市程序	47
第三章:证券交易常识	51

一、证券交易及其种类	51
二、证券交易的有关概念	51
三、股票交易程序	53
四、深圳证券交易程序	53
五、深圳证券市场委托买卖流程	58
第四章:证券投资策略与技巧	60
一、如何制订证券投资策略	60
二、投资环境因素分析	61
三、证券投资对象的选择	61
1、证券投资三要素	61
2、投资对象的选择要点及步骤	61
3、购买股票的种类选择	62
4、买卖股票时机选择	62
5、如何选择热门股	64
四、证券投资的技术分析	64
五、市盈率分析	67
六、股价指数的剖析	68
七、如何解读上市公司的业绩报告	70
八、如何分析上市公司的财务状况及财务报表	72
(一)财务比率分析法	72
1、财务结构分析	72
资产负债比率	72
自有资金比率	72
长期资金占资产总额比率	72
2、偿债能力分析	72
流动比率	72
速动比率	72
3、经营能力分析	72
应收帐款周转率	73
应收帐款周转天数	73
存货周转率	73
固定资产周转率	73
4、获利能力分析	73
投资报酬率	73
纯利率	73

股东权益收益率	73
(二)财务趋势分析法	73
(三)因素分析法	74
(四)公司财务报表简介	74
资产负债表	74
损益表	75
九、股市招术	76
第五章、证券的发行上市与停牌	80
一、股份制企业申请发行股票的条件及程序	80
二、股份公司申请其股票在深圳证券交易所	81
上市程序	81
三、深圳 B 种股票的发行与运作	81
四、我国股票停牌的一般规则	84
五、我国股票除牌的一般规则	84
第六章、证券市场管理	86
一、国务院证券委员会	86
二、中国证券监督管理委员会	86
三、省(市)证券管理机构	86
四、深圳证券交易所简介	87
五、上海证券交易所简介	88
六、中国证券业协会	89
七、外国及港台地区证券交易机构概览	89
● 纽约证券交易所	89
● 伦敦证券交易所	90
● 东京证券交易所	90
● 新加坡证券交易所	91
● 香港联合交易所	91
● 台湾证券交易所	92

第二卷 证券法规

第一章、国家证券法规和政策	94
一、中华人民共和国公司法	94
二、中华人民共和国公司登记管理条例	107
三、股票发行与交易管理暂行条例	111
四、公开发行股票公司信息披露实施细则(试行)	118
五、证券交易所管理暂行办法	121
六、禁止证券欺诈行为暂行办法	124
七、企业债券管理条例	126
八、关于上市公司送配股的暂行规定	128
九、申请公开发行股票公司报送材料	

的标准格式(试行)	129
十、年度报告的内容与格式(试行)	130
十一、中期报告的内容与格式(试行)	134
十二、国有资产评估管理办法施行细则	136
十三、关于从事证券业务的会计师事务所、	140
注册会计师资格确认的规定	140
第二章:深圳地方性法规和政策	142
一、深圳经济特区股份有限公司条例	142
二、深圳市上市公司监管暂行办法	152
三、深圳市人民币特种股票管理暂行条例	157
四、深圳市内部股权证管理暂行办法	159
五、深圳证券经营机构自营业务管理暂行办法	161
第三章:深圳证券交易所业务监管规则	162
一、深圳证券交易所章程(修正稿)	162
二、深圳证券交易所业务规则	164
三、深圳证券交易所营业细则	177
四、深圳证券交易所信息管理暂行办法	179
五、深圳证券交易所上市公司信息披露	180
管理暂行规定(试行)	180
六、深圳证券交易所回转交易管理暂行	183
办法	183
七、深圳证券交易所 B 股特别席位管理	184
暂行规则	184
八、深圳证券交易所基金上市规则	185
九、B 股交易、清算业务规则	186
十、深圳证券交易所竞价发行股票	190
(海南金盘试点暂行办法)	190
十一、深圳证券交易所投资基金估值	192
暂行规定	192
十二、深圳证券交易所债券现货交易	192
清算暂行办法	192
十三、深圳上市债券实物代保管业务	194
暂行办法	194
十四、深圳证券交易所 A 股零股交易	195
清算办法	195
十五、深圳证券交易所 A 股认股权证	195
交易清算办法	195
十六、深圳证券交易所 B 股对敲交易	196
暂行规则	196
第四章:国外及港台地区证券法规简介	197

一、1933 年美国证券法与 1986 年美国 政府证券法	197
二、日本证券交易法简介	197
三、台湾证券交易法概述	198
四、香港证券交易有关法则	198

四川峨眉山盐化工业(集团)股份有限公司	696
猴王股份有限公司	711
厦门灿坤实业股份有限公司	726
福建省福发股份有限公司	746
大连冷冻机股份有限公司	756
万向钱潮股份有限公司	779
长城特殊钢股份有限公司	798
重庆三峡油漆股份有限公司	810
广东宏远工业区股份有限公司	824
常柴股份有限公司	838
珠海经济特区富华实业股份有限公司	849
中国国际海运集装箱股份有限公司	865
中国南玻集团股份有限公司	874
深圳中浩(集团)股份有限公司	892
深圳康佳电子(集团)股份有限公司	904
深圳市深宝实业股份有限公司	921
深圳华发电子股份有限公司	937
深圳市特力机电股份有限公司	955
深圳飞亚达(集团)股份有限公司	973
深圳市益力矿泉水股份有限公司	994
深圳桑达实业股份有限公司	1014
武汉凤凰股份有限公司	1031
广东万家乐股份有限公司	1044
闽东电机(集团)股份有限公司	1066
海南新大洲摩托车股份有限公司	1079
深圳锦兴实业股份有限公司	1098
深圳大通实业股份有限公司	1106
江门甘蔗化工(集团)股份有限公司	1121
宁波中元机械钢管股份有限公司	1133
二、高科技工业	
深圳开发科技股份有限公司	1144
深圳本鲁克斯实业股份有限公司	1162
中国科健股份有限公司	1181
深圳华源实业股份有限公司	1195
广夏(银川)实业股份有限公司	1211
三、医药工业	
吉林制药股份有限公司	1224
广州白云山制药股份有限公司	1243
云南白药实业股份有限公司	1266
珠海经济特区丽珠医药集团股份有限公司	1285
海南海药实业股份有限公司	1303

第三卷 上市公司

第一章:上市公司总览	201
■ 深圳证券交易所上市公司概述	201
■ 各上市公司注册地址、咨询电话、授权 代表一览表	204
■ 上市公司法人代表总经理简介	208
第二章:上市公司信息披露资料汇总	233
(企业概况、招股说明书、上市公告书、1993 年度报告)	
一、工业综合类	
合肥美菱股份有限公司	234
泸州老窖股份有限公司	256
吉林轻工股份有限公司	266
江铃汽车股份有限公司	285
深圳中华自行车(集团)股份有限公司	301
深圳市赛格达声股份有限公司	324
深圳市莱英达集团股份有限公司	338
深圳市石油化工(集团)股份有限公司	359
深圳世纪星源股份有限公司	380
成都动力配件股份有限公司	393
四川天歌轻工(集团)股份有限公司	414
重庆渝港汰白粉股份有限公司	436
广州市浪奇实业股份有限公司	452
南京天龙股份有限公司	469
广西柳工机械股份有限公司	493
郑州白鸽股份有限公司	508
甘肃长风宝安实业股份有限公司	528
湖北沙隆达股份有限公司	546
山东泰山石化股份有限公司	562
长沙中意集团股份有限公司	578
株洲火炬火花塞股份有限公司	594
佛山电器照明股份有限公司	608
惠州 TCL 通讯设备股份有限公司	626
广东美雅股份有限公司	642
广东美的集团股份有限公司	658
四川金路股份有限公司	679

四、房地产

中国宝安集团股份有限公司	1314
深圳经济特区房地产(集团)股份有限公司	1326
深圳市物业集团股份有限公司	1351
海南珠江实业股份有限公司	1367
重庆市房地产开发股份有限公司	1385
沈阳房天股份有限公司	1398
海南港澳实业股份有限公司	1416
海南新能源股份有限公司	1437
海南金盘实业股份有限公司	386 1459
万科企业股份有限公司	1462
深圳市金田实业股份有限公司	1476
深圳市天地实业股份有限公司	1488
深圳市振业股份有限公司	1506
深圳宝恒(集团)股份有限公司	1521
贵阳中天(集团)股份有限公司	1541

五、电力工业

珠海华电股份有限公司	1550
汕头电力发展股份有限公司	1571
广东电力发展股份有限公司	1596
广州恒运热电股份有限公司	1612
深圳南山热电股份有限公司	1629

六、印染工业

海南化纤工业股份有限公司	1641
贵州凯涤股份有限公司	1651
海南海德纺织股份有限公司	1663
江苏三山实业股份有限公司	1674
深圳市纺织工业股份有限公司	1691
深圳惠中化纤股份有限公司	1703
深圳中冠纺织印染股份有限公司	1713

七、商业

苏州物资集团股份有限公司	1734
天津立达国际商场股份有限公司	1746
沈阳物资开发股份有限公司	1767
西安市解放百货股份有限公司	1779
西安民生百货(集团)股份有限公司	1791
武商集团股份有限公司	1805
昆明百货大楼(集团)股份有限公司	1820

宾馆服务业

广州市东方宾馆股份有限公司	1835
深圳新都酒店股份有限公司	1855

八、公用事业类

安徽皖能股份有限公司	1870
深圳鸿基(集团)股份有限公司	1884
海南南洋船务实业股份有限公司	1902
深圳能源投资股份有限公司	1917
深圳蛇口安达股份有限公司	1932
蛇口招商港务股份有限公司	1948
深圳赤湾港航股份有限公司	1966

九、金融类

深圳发展银行	1984
新疆宏源信托投资股份有限公司	1955
陕西省国际信托投资股份有限公司	2012

十、农牧渔业类

海南民源现代农业发展股份有限公司	2020
深圳市华宝(集团)股份有限公司	2049
厦门市海洋渔业开发股份有限公司	2062

广东宏远工业区股份有限公司(概况)	2076
长岭(集团)股份有限公司	2078

附:部分股份制改造企业介绍	2091
广东梅县梅雁企业(集团)股份有限公司	2091
深圳市康达尔(集团)股份有限公司	2098
深圳南山风险投资基金(公司)	2101
深圳市万山实业股份有限公司	2102
深圳深长实业股份有限公司	2103
广东三亚东方实业股份有限公司	2103
广东清远建北(集团)股份有限公司	2104

第四卷 证券商

第一章、会员单位介绍	2107
1、深圳证券交易所会员单位简介	2107
2、深圳证券交易所会员单位名录总览	2151
3、深圳证券交易所会员地区分布表	2161
4、深圳境内、外B股证券商名录总览	2162
5、会员单位图片介绍	

第二章、深圳证券商	2166
1、深圳市证券营业部网点介绍	2166
2、深圳市证券商名录地址一览	2174
3、深圳市证券商图片介绍	
附:电脑软件商介绍	

第五卷 证券登记机构

第一章、深圳证券登记公司	2181
--------------	------

1、深圳证券登记有限公司业务发展概况	2181
2、深圳中央结算公司	2182
3、深圳中央结算公司运作载体与机制	2186

第二章、全国各地证券登记公司、交易中心

.....	2188
1、各地证券登记公司名录介绍	2188
2、全国各地证券交易中心介绍	2179
3、各地证券登记公司图片介绍	

第六卷 服务机构

第一章、律师事务所

1、律师事务所介绍	2200
2、律师事务所图片介绍	

第二章、会计师事务所

1、会计师事务所介绍	2207
2、会计师事务所图片介绍	

第三章、审计师事务所

1、审计师事务所介绍	2209
2、审计师事务所图片介绍	

附录

● 深圳证券交易所上市公司 94 年度中期 业绩一览表	2210
● 深圳证券交易所历年大事记	2212
● 全国部分省(市)股份有限公司企业名单	2225
● 本书截稿之日深圳证券市场行情(9月9日)	2240

绪 言

第一章 中国证券业的起源和发展

中国证券业的发展可分为旧中国证券业与现代中国证券业两部分。旧中国的证券业从出现、兴起一直到全国解放前夕,走过了半个多世纪的艰难历程,期间大致可以划分为以下三个阶段:一是从清末证券业的出现到1937年抗日战争的爆发;二是从1937年到1945年抗战结束;三是从1945年到全国的解放。可以说,现代中国全新的证券市场始于党的十一届三中全会确立了在我国实行全方位改革开放以后,具体地讲,是从1984年之后才开始逐步发展起来的。近十年来,我国证券市场伴随着国民经济的腾飞,经过艰难开拓,得到了飞速发展,现已初具规模,并正在加速向现代化、国际化方向迈进。下面,简要介绍一下我国证券业的起源及其发展历程。

近代中国证券业的萌芽

1、股票和债券的出现。我国早在清末时期就出现了萌芽状态的证券和证券交易。随着机器大工业的发展,资本的需求量扩大,发行公司债券和股票成为大企业积聚资本的重要途径,于是,证券交易市场便应运而生。早在1869年,上海就已有从事股票买卖的外商商号,同时也有了从事这些股票买卖的经纪人。他们于1891年组织了“上海股份公所”,这是旧中国第一家外商经营的证券交易所,该所1905年在香港注册登记,定名为“上海众业公所”。至于我国自己发行的股票,大约始于1880年前后。当时,由于清政府洋务派创办的一些军事工业多采用官督商办、官商合办的形式,这些企业中出现了商股,因而,股票及股票交易也随之产生。

如同股票是从国外传入的一样,近代中国的公债制度也是清朝晚期由国外传入的。如光绪初年为创建海军、修筑铁路,就曾向外商借过款,这可算是我国举借外债的萌芽。在国内发行债券则始于1894年(即光绪20年),当时为了应付甲午战争军费,由户部建议向“富商巨贾”借款,其办法是发行面额一百两白银的债券,总计借款一千一百万两白银,这是旧中国首次发行的国内债券。

2、证券业的兴起与发展。随着清朝末年股票和债券的出现,股票和债券的交易活动自然而然地出现了。但是从不规范的证券交易到有组织的证券交易所的成立,其中经历了一段较为曲折的过程。清末民初,国内股票发行不多。1914年,上海成立股票商业公会。1914年12月29日,北洋政府颁布了有利于民族工商业发展的、中国历史上第一部《证券交易法》。之后,我国的证券交易市场才开始形成。第一次世界大战期间,我国的民族工业得到了空前的发展,公司债券、股票发行增多,国家公债发行量也扩大,这就迫切地需要建立较为规范的证券交易市场。1918年6月5日,“北京证券交易所”率先成立。股本为100万元,经纪人60名,市场组织完全仿效欧美日交易所的模式,交易有现货和期货两种,上市的债券包括公债券、股票及中外银行发行的钞票三种。1920年上海设立了“上海华商证券交易所”和“上海证券交易所”,以公债交易为主,一度也从事工商业的债券、股票交易。当时,曾在交易所上市的股票有中国银行、浙江实业银行等银行股票10多种,商务印书馆、上海华商电器公司等企业股票10多种。此后,天津、广

州、南京、苏州、宁波等大中城市相继成立交易所。由于这些证券交易所没有发达的工业为基础,只是游资充斥市场,在暴利引诱之下,投机之风盛行,最终引发了1921年秋的证券交易大起之后马上又倒闭大落的“信交风潮”,这一风潮使得股票信誉扫地,股票交易从此一蹶不振。与此同时,迅速膨胀的公债取代了股票而成为证券交易所唯一的交易对象,公债投机使证券交易所又兴盛起来,从而又导致了1924年京沪证券交易所爆发的公债风波。

北京、上海等地证券交易所的成立,标志着我国的证券交易已进入了交易所的时代。我国从最初的证券交易到交易所的正式成立,经历了40多年的曲折历程,其主要原因在于中国资本主义一开始便倍受外国列强的压制,因此,发展十分缓慢,到了第一次世界大战以后,才利用有利的国际环境,使其有所发展。当时由于股份企业的增多,公债的大量发行,为中国证券业的发展提供了条件,而中国早期的证券业与产业资本联系较为密切,相互促进,推动了中国近代资本主义发展。但是由于中国近代商品经济终究不够发达,真正意义上的现代化的金融机构和金融市场尚未见端倪,人们对股票、债券等基本金融知识普遍相当陌生,加之腐朽的政治制度,这一切决定了我国的证券业一开始就是先天不足的。这正如中国经济由于中国社会的半殖民地半封建性质而不能成为独立的资本主义经济一样,旧中国证券交易所产生以后,也并未能成为真正意义上的资本市场。

旧中国证券业的基本状况

旧中国的证券业已具备了现代证券业的某些主要特征,如设立了较为规范的证券交易所、建立了比较严密的证券市场管理体系以及颁布了《证券交易法》等等法规条例等。因此,亦可称其为现代中国证券业的雏形。下面,从旧中国证券交易所、旧中国证券市场的管理及旧中国证券市场的特点等几个方面简要地介绍一下旧中国证券业的基本状况。

1、**旧中国证券交易所**。旧中国证券交易所一般都是股份制,其内部机构设置主要根据规模、经营范围以及业务量来决定。比较典型的交易所组织机构设置大致是在股东会下设置理事会,再由理事会具体负责各部门。股东会由全体股东组成,决定一切重大事宜,并决定理事、监察人的人选。理事会由理事长、常务理事及理事组成,具体负责交易所的一切重要事项。交易所主要交易方式大约有三种:①现期交易,这是主要的证券交易方式;②便期交易,这是北平证券市场采用的方法,近似于约期交易。便期的期限是一个星期。③期货交易,这是定期交易。在当时有详细规定,如遇意外,交易所往往临时制定更严格的规定。旧中国证券交易所的交易对象主要是公债。因为当时商业很不发达,股份公司寥寥无几,即使有些股票,也因数额小,且为记名式票据,手续繁杂,难以在交易所买卖。抗日战争中,大中城市相继被日军占领,投机之风大起,企业股票价格也扶摇直上。股票公司、证券商相继出现,证券交易日益活跃,旧中国证券市场再次达到高潮。但因管理混乱,投机之风再起。日本投降后,国民党政府又开始考虑开放证券市场的问题,于1946年5月发出训令,筹备上海证券交易所,7月,上海证券交易所开盘营业,成为旧中国唯一的、具有一定规模的证券交易所。但该所几经周折,最终于1948年8月停市。

2、**旧中国证券市场的管理**。旧中国的政府一开始就对证券市场进行了干预,并且规定了很多具体的措施,例如,北洋政府1914年便颁布了《证券交易法》,1915年5月又颁布了实施细则等。1929年10月,国民党政府又颁布了《交易所法五十八条》。这些法规,对交易所的设置地点,经营年限都有一定要求;对交易所种类及定期交易的期限也有一定的限制;禁止在交易所法规定的范围之外,设置类似于交易所的市场,以防止发生类似赌博的行为;要求经纪人必须具备一定的资格,以防止因经纪人资信差、知识浅薄、经验不足而发生不稳妥的交易;对交易所的违法行为,规定了很多处分方法,诸如开除有关人员,部分停业、全部停业,撤销交易所等。

3、**旧中国证券市场的特点**。①旧中国的证券市场呈畸形发展的态势,具体体现在如下两个方面:一是证券市场的发展与产业发展的关系不甚密切。一般来讲,证券市场与产业的发展应存在着相辅相成、互相促进的关系,但这种关系在旧中国基本没有被体现出来。这是因为,近代中国产业资本的积累存在着非证券化的倾向,其来源主要是封建赋税、地租剥削、商业利润、买办佣金、华侨资金等,而发行股票、债券集资并非中国产业资本积累的主要方式,这样就淡化了证券市场与产业发展的联系;二是,在旧中国证券市场发展过程中,非产业因素居于主要地位,例如通货

膨胀的恶性发展和政府公债的大量发行。^②自1921年交易所风潮后,股票在证券交易所几乎消声匿迹,公债则成为唯一的交易对象,因此此时的证券交易所也可以称其为公债交易所或财政市场。真正意义上的证券交易所已名存实亡。^③旧中国证券市场呈现出极度的地区不平衡性。上海证券交易所不仅在全国的证券交易中处于首屈一指的地位,而且在当时整个世界证券交易市场中也占有一席之地,这种情况在北京证券交易所衰落以后,则更是如此。与此同时,上海证券交易的繁荣与全国其他地区经济的落后及人们普遍对证券交易知识的贫乏形成了极为鲜明的对照。因此,整体经济的落后,加之证券交易的畸型发展,致使旧中国的证券市场呈现出极度的地区间的不平衡性。

建国初期的证券市场

建国之初,我国的经济基础十分薄弱,面临的问题纷繁复杂,在金融及经济领域突出表现为金圆券崩溃、物价飞涨、市场混乱等。1950年前后,由于恶性通货膨胀的影响,金融市场上倒卖黄金、银元、外币和各种有价证券的投机活动日益猖獗。当时市场上游资充斥、流通不畅,严重地威胁着市场物价的稳定和市场秩序的恢复,同时,对刚刚建立的人民政权也构成了一定的威胁。针对这种状况,国家在金融领域采取了一系列的措施,其中最关键的措施有两条:一是迅速用人民币占领货币市场,肃清伪币;另一条就是改造和利用证券市场。新中国成立前后,证券市场成为投机倒把的集中场所,这也是哄抬物价的主要诱因。因此,人民政府起初对证券市场采取的是严格禁止的方针。但由于当时市场上确实存在着大量游资,又没有正当出路,所以证券黑市交易活跃,屡禁不止。而且严加取缔以后,部分游资又开始转向金银、商品,反而给疏导游资工作带来了困难。实践证明,只有对这些游资加以合理引导,给以出路,才是稳定市场和恢复经济的关键。因此,恢复交易所是当时经济环境的客观要求。另一方面,建国初期,我国存在着多种经济成分和多种金融机构,并因此而决定了多种信用形式,如银行信用、商业信用、国家信用、合作信用等。由于社会经济成分、金融机构的多元化,决定了证券市场在这一时期仍有一定的存在基础。鉴于上述原因,以及为了更好地疏导游资,天津市军管会经上级批准,决定成立新中国第一家证券交易所——天津证券交易所,并且于1949年6月1日正式开业。此后不久,1950年2月,北京也成立了北京证券交易所。

天津证券交易所是在接收原来天津证券交易所官僚资本部分(约占总资本的60%)及原交易所旧址的基础上建立起来的。经纪人39家,总计资本8452万元,平均每户216万元。交易所开业之初,市场活跃,证券行情围绕物价起伏。自1949年6月20日申汇开放后,上海物价波动直接影响天津,证券价格随之波动,交易更加活跃,但已比解放前差多了。这是因为,解放以后,官僚资本被根绝了,游资由集中到分散,活动受到一定限制,证券市场又不如实物交易有利可图,因而成交大不如前。但是证券市场仍然吸收了很大一部分游资,从而缓解了市场的压力。同时也对建国之初的经济建设发挥了重大作用。

北京证券交易所于1950年2月1日正式开业,当时只有经纪人22家,参加证券市场的主要是解放前的一些投机倒把分子,囤积商人、旧官僚、旧军阀、旧银行家等。因此证券市场具有很大的投机性。例如1950年和1951年,交割总额分别只占成交额的13.05%和28.50%,北京证券交易所从1950年2月开业到1952年2月停业,时间只有两年。

随着金融和物价趋于稳定,以及由于资本市场结构不配套等多种原因,证券市场交易在活跃了一段时间后开始逐渐趋冷。在党的七届三中全会以后,城市物资交流逐步通畅,社会上的游资已大部分转向正常的生产和商品流通,证券市场日趋衰落,有些经纪人歇业,“三反五反”运动中,证券交易基本停顿,1952年7月,天津证券交易所关闭,并入天津投资公司。

我国建国初期成立的天津证券交易所和北京证券交易所,是社会主义利用证券市场的初步尝试。它具有不同于旧中国证券市场的特点,也发挥了一定的积极作用,这一时期的证券市场与产业部门联系较为密切,市场上吸收的游资大多用于生产和建设,这对建国初期国民经济的恢复起了重要作用。

八十年代以来我国证券业的再度兴起和发展

八十年代中期,随着我国改革开放的进一步深化,活跃和发展证券市场,既是经济体制改革的必然结果,也是经济体制改革的一个重要组成部分。1979年党的十一届三中全会确定了中国必须走改革开放之路,1984年党的十二届三中全会通过的《关于经济体制改革的决定》,进一步明确了社会主义经济“是在公有制基础上的有计划的商品经济”。随后,人们逐步认识到,商品经济是社会主义经济发展不可逾越的阶段,证券市场是商品经济发展到一定阶段的必然产物,是商品经济的内在要素,它不是资本主义经济特有的范畴,而是一般商品经济的范畴。特别是党的十四大确立了建立社会主义市场经济体制后,证券市场的发展顺应了市场经济的发展规律。这是从理论上看市场经济和证券市场的内在联系。更重要的是,中国的经济体制改革在发展市场经济的总的思想指导下,迅速取得了极大的进展,改革的实践和体制纵深发展也十分迫切需要建立中国自己的现代化的证券市场。

中国的经济体制改革首先是从农村开始的。农村经济的大发展,使得资金运动规模扩大,资金需求量迅速增加。国家为了广泛动员闲散资金发展农村经济,允许资金在地区间自由流动,鼓励农民集资入股兴办企业,这些措施的实施及其所产生的良好后果使得证券市场在中国重新出现有了初始推动力。1984年以后,经济体制改革的重心由农村转移到城市,随着企业的扩大再生产,资金需求与供给发生了尖锐的矛盾:生产的发展需要大量的资金,但是企业原有的筹资渠道单一,单靠银行贷款,没有选择余地,不能完全解决扩大再生产所需要的资金。况且,在中国的经济建设中,资金总供给不足将是长期性的问题。解决资金供需矛盾的途径,既不能搞财政赤字,也不能靠信用膨胀。因此,通过各种信用形式筹集资金就成了一种必然的选择。于是,在改革中,一些经济实体开始尝试通过发行债券、股票等方式筹集资金。另一方面,从国际上看,股份制企业组织形式因其较具科学性而广泛受到推崇,中国在经济改革中,也将股份制作为企业所有制和经营管理体制改革的一个重要尝试,股份制的试点和不断推广必然需要为发行股票的企业提供服务和活动场所。从宏观角度看,经济体制改革需要调整原有的国民经济组织管理形式和产业结构,但是,这种调整首先遇到的是传统体制下信贷资金纵向分配和条块分割管理的束缚,或者说遇到了经济发展的“横向联系”与资金供给的“纵向联系”之间的矛盾。这一矛盾的解决,也必须借助于证券市场中资金的横向流动,因为证券市场的特点是资金供求不受“条块”限制,可以跨地区、跨行业自愿结合,直接交易。经济联合体可以面向社会发行股票、债券。

以上这些在经济体制改革中出现的问题,都有力地推动了证券市场的建立和发展。此外,金融体制改革也为证券市场的出现提供了基本条件。改革中,逐步形成了以人民银行为领导、专业银行为骨干、多种金融机构分工协作的金融体系。中央银行不包专业银行的资金供应,专业银行开始走向企业化经营。从此,金融机构被直接推向了证券市场。而且,同很多国家证券市场产生的最初情形相似,当代中国证券市场出现的契机也是国家信用制度的恢复。我国1981年发行的国库券是当代中国经济体制改革后出现的第一种正式债券。它不仅标志着国家信用制度的恢复,也标志着中国证券发行市场的正式出现。此后,自1985年开始,金融债券、重点建设债券、财政债券、特种公债相继问世。在以上这些条件的作用下,证券市场终于再度出现在中国的历史舞台上。

我国证券业的发展成就

近年来,随着我国经济、金融体制改革的深化,证券发行市场和交易市场也逐步发展壮大起来。在发行市场上已形成了债券、股票、期货等几大门类。其中债券发行市场又包含了国家债券、金融债券、企业债券、外币债券等多个品种;股票发行市场除最初的普通股票(A股)外,又开辟了人民币特种股票(B股)以及在香港及海外上市交易的H股、F股等;期货方面,商品期货、金融期货、指数期货等也正开始陆续上市。随着证券发行市场的形成和发展,证券

交易市场也有了相应的发展。从1986年下半年开始,中国金融体制改革和试点城市陆续试办了证券转让柜台交易。到1994年8月止,全国已有近百家专业证券公司,从事证券自营买卖和代理买卖业务;有500多家信托投资公司等金融机构设立了对外营业的证券交易柜台;各证券公司和对外营业的交易柜台,在专业银行的分支机构、储蓄所、城乡信用社等设立了众多的交易代办点。1990年12月1日深圳证券交易所开始运作,12月19日上海证券交易所也正式开业。这两个交易所经过近四年的运作,使我国证券市场规模获得飞跃性的发展。截止1994年8月底,在这两个交易所挂牌上市的股票及其它有价证券共有300多只(种),共有上市公司270多家。上市股票总市值达4000多亿元。与此同时,全国性金融市场报价、信息、交易系统中心也已基本建立。这样,柜台交易与证券交易所集中交易紧密结合的证券交易体系已初步形成,并正加速向规范化、现代化的方向发展。在国务院证券委、中国证券监督管理委员会以及各地证券管理机构的统一领导和管理的下,证券交易市场的交易方式、处理程序、转让凭证、手续费计算等技术、服务工作正逐步走向规范化。

目前,我国对证券发行市场的管理,主要是通过对证券发行的审批,信誉评级以及日常监督实现的。目前我国各类证券的发行,需由国务院证券委员会、国家体制改革委员会、中国证券监督管理委员会等机构审批。此外,中国证券监督管理委员会作为证券市场的管理机关,有权根据有关法规及证券发行的有关材料,对发行市场的日常活动进行监督和检查,指导和规范其行为,对于违法行为,视情节轻重给予相应的处罚。同时,全国各地也相应成立了证券业协会和证券商协会,能够较好地实行行业自律及会员之间的协调服务。

我国当代的证券市场与西方国家相比虽然起步较晚,但在改革浪潮的推动下,经过十多年的艰苦努力已经取得了很大的成就,目前,一个具有中国特色的社会主义证券市场体系正在逐步发展壮大,并日趋成熟。

第一,从证券的发行市场看,我国证券已经从单一类型向多元化发展,发行数额迅速增加,发行方式也从单纯的派购转向以证券承销商承销为主。从1981年到1984年,我国发行的证券只有国库券一种,目前已经发展到包括债券、股票和期货在内的近百个品种。这些证券具有不同的期限、利率、风险程度,既较好地满足了筹资者的不同需要,也为投资者提供了多种选择。1987年以前,国债的发行完全采用摊派方式,而从1988年以后,则有很大一部分已改为由银行或非银行金融机构代销方式。例如,1988年发行的国家建设债券,就全部采用代销方式,由财政部委托银行及其他金融机构向社会销售。又如,1988年发行的基本建设债券全部是以派购的方式分配给各专业银行认购,而1989年则改为代销的方式,由国家专业投资公司委托各专业银行代理发行。与此同时,随着企业机制的转换,股份公司日益增多,股票的发行与交易也正在以前所未有的高速度朝着国际性、规范化的方向迈进。

第二,证券交易市场也已全部放开,证券的流动性日益增强。目前,除少数新发行的证券外,其它各种债券大都已上市流通。其中,国库券转让已由最初的七个试点城市扩大到全国大多数经济发达城市,交易量也不断增加。随着证券流通市场的开放,证券的流动性也得到了增强,对投资者来说,证券已不是一种变相的储蓄手段,而是真正可以随时买卖、兑现的金融商品。与证券的大量发行和交易相适应,证券市场中介机构也从无到有,从少到多,从单个到形成体系,从局部设点到全国网点遍布地发展起来。并且服务质量逐步提高,在证券流通中发挥着越来越重要的作用。

第三,证券市场的管理也取得了初步成效。到目前为止,国务院证券委、人民银行分别颁布了《企业债券管理条例》、《证券交易所管理暂行办法》、《禁止证券欺诈行为暂行办法》、《股票发行与交易管理暂行条例》等一系列有关证券发行和交易的政策文件,各地政府也制定了很多地方法规,初步把我国证券市场纳入了法制管理的轨道。与此同时,上海、深圳证券交易所也积极发挥了其对证券业务监管的作用。而且,自80年代后期起,国家对证券市场的管理开始由以前单一的行政管理改为同时运用行政、经济、法律等多种手段来规范、干预证券市场的发展,其中主要通过政策的制定及宣传,引导证券市场的发展;通过立法和执法,维护证券市场的正常秩序,打击非法交易等。国家《证券法》即将颁布实施,它的实施将标志着我国证券市场的管理真正步入法制化轨道,同时也标志着我国证券业将进入一个划时代的崭新阶段。

第四,随着证券市场的兴起和发展,人们的投资意识有了显著的提高。如果说80年代初期,人们认购国库券只是为了支援国家建设,80年代中期,证券更多地是被当作一种储蓄手段,人们只是根据各种证券的票面利率来比较、选择证券,那么,自90年代以来,人们的投资意识已经有了显著的增强。投资观念也发生了根本性的改变,人们已经开始对证券交易市场的行情给予更多的关注,开始对证券投资的风险性、流动性、收益性进行综合分析,努力使

自己的金融资产构成更为合理。这表明,中国的证券市场已经发展到了一个新的水平。

第五,证券市场已经在我国的经济建设中发挥着越来越重要的作用。具体表现在:①证券市场促进了企业体制改革,对企业的股份制改造是我国企业改革的一个重要的步骤,股份制企业一方面必须利用证券市场发行股票、筹措资金,另一方面,企业的经营好坏,发展前景等也在一定程度上反映在股票价格的波动上,这样就在无形中增加了企业运行的动力和压力,促进企业发展。②证券市场吸收了大量社会闲散资金,使消费资金得以及时转化为生产资金,这对缓解我国目前资金供求紧张局面,增加企业发展后劲发挥了重大作用。③通过国家计划指导和证券市场的调节,有助于优化产业结构和产品结构,促进国民经济的发展。从1981年到1993年,我国发行的各种证券在计划指导下,绝大多数都用到国家经济建设方面;④通过市场调节、股票等有偿证券的转让,既搞活了资金,又较好地实现了对企业产权的转让和兼并,对合理调节投资方向和优化资源配置均起到了良好的作用。事实证明,大力发展我国的证券市场是加速建立社会主义市场经济的必由之路。

中国深圳证券市场的发展历程与前景展望

一、深圳证券市场的发展历程

(一)一级市场(证券发行市场)

深圳经济特区作为中国经济改革开放的试验场和对外开放的窗口,在企业股份制改造和证券发行方面走在全国前列。深圳一级市场的发展大致经历了三个阶段:

1、萌芽阶段

早在1982—1984年,深圳就先后出现了宝安投资(联合)总公司,现中国宝安集团股份有限公司、深圳银湖旅游中心以及宝安县一些集体企业公开发行股票筹集资金,走企业股份化的道路。宝安投资首创发行改革开放以来中国第一张股票尽管是公开发行股票,并可流通转让和分红派息,但由于当时市政府尚未制定相应的法规和管理政策,加上企业对股票和股份经济的认识还很肤浅,股票仍停留在保本保息、股票债券化的阶段。因此,这种股票还不是真正意义上的股票,公司还不是真正意义上的股份公司。

2、政府宣传发动阶段

1986年10月,深圳市政府制订了《深圳经济特区国营企业股份化试点的暂行规定》,正式开展了企业股份制改革的探索。

1987年3月,深圳发展银行率先面向社会公开发行股票,成为中国首家允许个人入股和发行外币优先股的金融机构。由于当时投资者对股票的认识存在偏差,深圳发展银行普通股认购清淡,仅完成了发行计划的49.9%。

1989年2月,金田股份公司发行股票,成为深圳首家改组成股份有限公司和首家探索设置企业股的国营企业。由于该公司1988年度红利可观,因此在社会公开招募时出现供不应求的局面。于是,在原来批准发放452万元股票的数额上又增加了70万元。

1988年11月深圳万科企业股份有限公司改组设立,但万科企业股份有限公司股票虽经四下宣传,仍未能完成发行计划。

1989年12月深圳蛇口安达运输股份有限公司招股成立,因购买踊跃,提前完成了发行任务。

1990年3月原野股份有限公司向社会公开发行股票,成为全国第一家挂牌买卖的中外合资股份公司。

上述企业被人们称之为深圳上市公司中的“老五家”。

3、企业积极推动阶段

进入1990年3月以后,深圳特区股份制改革从政府部门的宣传发动转向企业的积极推动。许多企业提出股份制改革的要求,一改过去政府向企业宣传发动实行股份制,转为企业向政府要求进行股份化改组。

1990年深圳企业股份制改造工作受到了股市狂涨狂跌以及上下认识不尽统一等因素的影响,致使从“原野”的