

引子：B 股春天突然降临

2001 年 2 月 19 日 新世纪的第一个春天 寒意未尽。这天上午，沪深两地的证券交易大厅里，人们像往常一样进行着股票的买进卖出活动。11:30 分，上午交易正常结束。然而就在这个时候，各证券交易大厅里的行情显示屏上均打出了沪深 B 股下午暂停交易的紧急告示。这一重大消息由于未告知是何种原因而引起了市场各方人士的广泛猜测。但从上午 B 股的走势上人们有理由相信 中国 B 股市场将有新的重大决策措施出台，而且这项重大决策包含着极大的利好成分……

2 月 20 日 各大报刊、电台、网站均披露了中国证监会发布的关于 B 股向境内居民开放的通告，即符合条件的中国境内居民可以参与 B 股市场投资。这一特大利好立即在市场人士中激起强烈反响，境外部分媒体也对这一重大举措在第一时间予以报道并予以赞赏。中国证监会在发布这一重大决策的同时，宣布由于相关的交易制度和开户办法正在制定，为严格履行信息披露制度，沪深 B 股临时宣布停牌 3 天，而后再继续停牌 2 天。

2 月 26、27 日为 B 股开户集中办理日，当天夜里来自沪深证券交易所的统计显示 两天当中 沪深 B 股的开户数量达到 33 万户，超过了沪深证券交易所 B 股账户前 10 年的总和——

28 万户！

2月28日，星期三。这是个值得纪念的日子，沪深B股一开盘，瞬间即封涨停，绝大多数股票因持有者惜售心理浓重，表现为单向买进而未有成交。29、30日，沪深B股上演惊人相似一幕，继续以小量全封涨停。

.....

B股，B股 这个生于中国，长于中国的投资品种，与国人整整阔别了10年！在这10年当中，B股这个与A股并列显示于证交所交易大厅显示屏上的投资品种，竟让无数国人视而不见——因为他们不具备投资资格；抑或部分投资者以“曲线投资”的方式小心参与B股，但狭小的市场规模以及有行无市的市场特征经常让他们亏多赢少。具备合法资格的境外投资者想出来，不具备合法投资资格的境内投资者想进去——这种状况必须改变。也正是在新世纪的第一个春天来临之际，中国证券市场上进行了一项巨大的制度创新，中国的证券投资者终于可以与B股亲密接触了。同股应该同权，现实中历史形成的A、B股巨大价格落差吸引了无数投资者的目光。

有人甚至断言，及时进行B股投资将成为中国资本市场上继股票认购证、转配股后的第三个迅捷发财致富的机会！B股，这个本非神秘之物，在21世纪的第一个春天来临之际，再一次需要我们揭去尘封，对其重新认识。

第一章 游戏规则:B 股投资须知

一、B 股再认识

1. B 股及 B 股投资者身份的重新界定

B 股,即人民币特种股票,它是一种以人民币标明面值,以外币上交所以美元 深交所以港币 认购、买卖 在境内证券交易所上市交易的境内上市外资股。B 股股票发行和流通的场所称为 B 股市场。

2001 年 2 月 19 日以前,B 股投资者的对象为:香港、澳门、台湾的法人和自然人;外国法人和自然人;主管机关批准的其他境外法人和自然人。2001 年 2 月 19 日后 这一范围扩大到中国境内具有合法外汇来源的居民。

中国自 1992 年 2 月 21 日上市第一家 B 股公司电真空 B 股以来,至今已有 10 年时间。目前,中国有两家可以从事 B 股上市交易的场所:上海证券交易所和深圳证券交易所。截至 2001 年 4 月 1 日,在上述两所挂牌的 B 股公司共有 114 家。除去在 2001 年 5 月份首家退市的 PT 水仙 B 外,至 5 月底挂牌 B 股实为 113 家。

2. B股交易币种及外汇账户管理

B股同A股交易一个最大的区别是：B股只能用美元、港币以及其他外汇币种经兑换成上述两种外汇后方可在上交所和深交所进行B股投资。B股投资不能用现钞进行，即投资者不能像投资A股那样直接将现金存入证券公司的保证金账户。

境内居民可以使用境内现汇存款和外币现钞存款购买B股。现汇存款是指境外机构和个人汇入外汇和携入的外汇票据转存境内商业银行的存款；外币现钞存款是境内居民个人持有的外币现钞存入境内商业银行的存款。

为了维护证券市场稳定以及加强外汇管理，中国证监会自2001年2月19日发布了境内居民可以参与B股投资的利好政策后，随后会同国家外汇管理部门特地对境内现汇存款和外币现钞存款的入市时间进行了规定。即2001年6月1日前，从事B股交易的外汇资金仅限于2001年2月19日（含当日）前存入境内商业银行的现汇存款和外币现钞存款，以及至2月19日到期并转存的上述存款。所以，对于大多数在2月19日以后开户的30多万投资者而言，若他们在2月19日前未在境内商业银行存有上述款项，就只能参与6月1日以后的B股交易了。

二、合法外汇哪里寻

上面所述的内容包含了投资B股的一个先决条件，即投资者首先得合法拥有外汇。对于中国的普通百姓来说，外币，不是那么容易就能取得的。这是因为中国是实行外汇管制的国家，外汇同人民币不能自由兑换；按照中国外汇管理条例的有关

规定 对于个人用汇 除非因公外出、境外留学、旅游用汇等必须经申请并到指定外汇银行兑取外，任何非法途径取得的外汇都是得不到法律保护的，也是国家严厉打击的。随着改革开放走向深入 中国的普通居民 尤其是在经济比较发达的东部沿海地区的普通居民，拥有外汇的机会已经越来越多。

通俗地说，外汇即是外国货币。但能够直接参与中国证券市场 B 股交易的外汇仅限于美元(上海证券交易所)和港币(深圳证券交易所)境内居民存放在境内商业银行的其他币种 如英镑、法国法郎、日元等可在存放银行按当日各币种之间的外汇牌价折成美元或港币。当然，由于人民币不能与外币自由兑换 所以 对一般境内居民来说 合法获取外汇的途径还是比较狭小的。从当前的实际情况来看，以下 10 种渠道个人获得的外汇是合法的，也是得到国家法律保护的：

1. 专利、版税

境内居民将专利权、版权转让或许可给非我国居民和单位，对方付给的报酬可以作为境内居民个人所有。

2. 稿酬

境内居民的论文、书稿在境外出版或被转载可以合法获取外汇。

3. 劳务报酬

中方雇员在中外合资企业、外商投资企业以及外国企业从事相应工作 可以获得外方提供的以外币形式表现的工资、奖金等。当然，境内居民以劳务输出的形式在境外从事劳务活动获得的收入更是一种普遍的取得外汇的形式。

4. 遗产继承或取得赠款

境内居民继承境外亲属的遗产时可合法取得外汇，同时，境内居民接受境外亲属或朋友以及友好人士指定的无偿捐赠或礼赠亦是外汇来源方式之一。

5. 赡家款

境内居民个人接受境外亲属提供的用于赡养亲属的外汇。

6. 咨询费

境内居民自行或在相关中介机构向境外有偿提供的法律、管理、会计等咨询服务所获取的外汇。

7. 退休金和养老金

境内居民因境外工作后回国，原由境外企业提供的退休金或养老金，境内居民仍可合法享有。

8. 保险金

境内个人曾在境外保险公司投保，境外保险公司履行理赔义务时向境内投保人提供的赔偿金可以作为居民合法外汇持有。

9. 红利及投资分回利润

境内居民个人对外直接投资取得的投资收益以及因持有外币有价证券而取得的利息和红利可以作为居民合法外汇取得方式。

10. 境外投资本金调回国内

境内居民个人从境外调回的、经国内相关部门批准的各类

直接投资或间接投资的本金。这部分经过特别允许的调回本金可以作为个人合法外汇。

需要特别指出的是：根据国家外汇管理条例，在境内以人民币私下兑换外币属非法行为；外汇黑市存在种种欺诈行为，第一次进入外汇市场的人，一般来说对外币的真假缺乏足够的鉴别能力；同时，外汇黑市中黄牛调包案屡屡发生，投资者很容易上当受骗。

三、开户，选择券商

1. 与 B 股投资者打交道的人 银行 券商

有了合法取得的外汇以后，投资者便取得了投资 B 股的最基本条件。但同 A 股开户相比，其中一个最大的区别就是：投资 A 股可以先凭身份证取得 A 股股票账户资格，然后再去合适的证券营业部开立资金账户，办理指定交易后，即可采取适当的委托方式进行证券交易。而 B 股则是凭投资者在相应的商业银行，如中国银行、交通银行、工商银行等开立的外汇存款户，由银行开出相应金额的银行外汇进账单，投资者以此外汇进账单和本人的身份证再到有资格经纪 B 股的证券公司或其下属经营网点，先在开户专柜开立资金账户，再至账户柜台开立 B 股证券账户。

显然，这家证券公司或证券营业部必须与你的外汇存款银行具有业务上的联系——这些证券经营机构在你的外币开户银行开设了 B 股保证金账户 即证券经营机构与银行既是同行 又在同城 从而限制了跨行和异地划转资金。一般来说 证券经营机构为了扩大经纪业务，吸引更多的新开户者，会在第一时间在主要

报刊上登载其保证金所在开户行的名称、地点和银行账号。

由于这次是对境内居民开放 B 股，所以对绝大多数新加入的投资者来说，选择合适的券商应更多地考虑交易是否方便，以及对券商的熟悉程度。如果投资者先前从事 A 股交易的券商处本身具备 B 股经纪资格，则就近办理 B 股开户十分方便。目前，海通证券有限公司、申银万国证券有限公司、国泰君安证券有限公司、中信证券有限公司、东方证券有限公司、华夏证券有限公司、南方证券有限公司、上海国际信托投资公司等券商均在上交所拥有 B 股交易席位。

现以图示说明商业银行、证券经营机构同 B 股投资人三者间的关系：

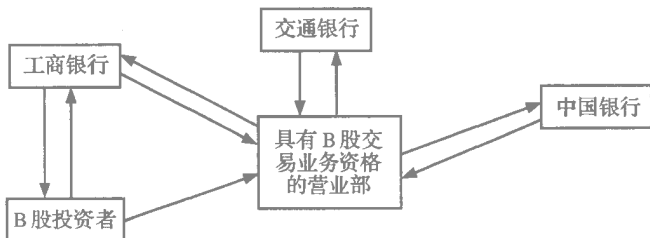


图 1-1 B 股投资者开户及投资过程中同券商及银行间的关系

对图 1-1 作以下说明并请投资者注意以下几点：

(1) 具有 B 股交易业务资格的营业部，一般在同一城市与具有外币存款业务资格的几家商业银行处同时开立有外汇保证金账户，且在一家银行只能有一个外汇账户。

(2) B 股投资者的外汇保证金，以及将来投资取得的红利投资收益只同投资者的存款银行有关，而在营业部只有账面上的记录。投资者的开户处或指定交易营业部同你的开户行发生转账和对账关系 即营业部替你保管 B 股，银行替你保管外汇。

2. 开户须提供的资料及相关手续

由于这次 B 股是向境内居民个人开放, 2 月 19 日前开户要求的投资者必须提供护照的关键性条款被免除。表 1-1 列示了新的沪深 B 股自然人开户必须提供的资料及有关手续:

表 1-1 沪深 B 股开户须提供的资料及有关手续

上海证券交易所(币种:美元)	深圳证券交易所(币种:港币)
(1) 本人有效身份证明	(1) 本人有效身份证明
(2) 由银行提供的 1000 美元以上的银行进账凭证	(2) 由银行提供的 7800 港元(等值 1000 美元)以上的银行进账凭证
(3) 填写《上海 B 股境内居民个人开户登记申请表》	(3) 填写《深圳证券 B 股账户申请表》
(4) 办理指定交易	(4) 办理指定交易
(5) 上证所及登记公司认为需要审查的其他资料	(5) 深交所需要审查的其他资料
缴纳开户费用:19 美元	缴纳开户费用:120 港元

现对以上表格中的有关条目作简要说明如下:

(1) 提供本人有效身份证, 表明投资者在办理 B 股开户时, 必须由本人亲自去证券经营机构办理, 不得委托他人代为办理。

(2) 由于沪深 B 股交易分别仅限于美元、港币, 居民存款户上的其他外币必须由银行办理币种转换, 因此, 在将其他币种转换为美元或港币时, 投资者应该考虑当时的转换比率是否中意。另外, 由于境内美元定期存款利率当时为年利率 3.44% 远高于人民币同期存款利率, 当你急于开户投资而将定期转为活期时, 还应该考虑利息损失。

(3) 以上海 B 股开户为例。《上海 B 股境内居民个人开户登记申请表》的填列格式如下：

上海 B 股境内居民个人开户登记申请表	
本人已经了解并承诺遵守 B 股交易清算业务规则和国家相关法律法规,自愿向.....申请开立 B 股账户,如实填写本表,并愿指定在该公司进行 B 股交易。	
申请人签名	
申请日期: 年 月 日	
姓名	
身份证号码	
通讯地址	
联系电话	
职业代码	
学历代码	
填写说明: 学历代码: 1. 博士 2. 硕士 3. 学士 4. 大专 5. 中专 6. 高中 7. 初中及其以下 8. 其他 职业代码: 1. 文教科卫专业人员 2. 党政机关干部(在职、离退休) 3. 企事业单位干部 4. 企事业单位工人 5. 农民 6. 个体 7. 无业 8. 军人 9. 其他	

(4) 沪深 A 股交易均实行指定交易,股票不能在多家证券公司间通买通卖。由于 B 股交易资金划转不能跨行、跨地区,所以,当你在所在证券机构开户完毕的同时,你的账户即被指定在开户会员处,B 股股票账户的指定于 T+1 日生效。

同 A 股一样,当你觉得该证券经营机构不合适时,你可以撤销指定交易并且重新在其他的证券经营机构办理开户手续和指定交易。但要注意的是,境内居民只能在境内会员处进行指

定的交易 不得在境外 B 股经营机构处办理指定交易。

3. 确认开户是否成功

以上手续办妥后，开户基本完成。但最终完成还有个确认过程（即开户者（上海 B 股）根据证券经营机构的要求填列《开户申请电子数据文件格式》，由该证券经营机构（上海证券交易所会员）向上海证券交易所中央登记公司传送——登记公司接受并审查后，向该开户者配发 B 股股票账户——将此信息再传至会员公司（证券经营机构）——会员公司（证券经营机构）向开户者提供打印的《B 股开户确认书》，加盖公章后交开户申请人。开户手续最终完成。

对于投资深市 B 股的投资者来说，开户 B 股获得 B 股股票账户方式和沪市大同小异，此处不再详述。

开户完成后，由于 B 股保证金账户中已有能够满足（以 2 月 19 日沪市 B 股价位最高者为计算依据）最小买进单位（1 手）的外汇，因而投资者即可按交易所定交易规则进行 B 股买卖了。同 A 股股票账户一样，境内居民若遗失 B 股股票账户，可凭身份证及其复印件到开户所在证券经营机构办理挂失手续。

四、做第一笔 B 股买卖

1. 沪深 B 股交易费用及交易规则

沪深 B 股投资者在交易前，先要了解相应的交易规则。这些交易规则同 A 股交易规则既有相似的地方，也有不同之处。由于交易币种不同，沪市 B 股同深市 B 股在交易规则和交易费用以及交易流程上亦有差别。先简单以表格列示，再以例子解释。

表 1-2 沪深 B 股交易规则对比

	沪市 B 股	深市 B 股
交易日	双休日、上交所公布的休市日期除外的日期	双休日、深交所公布的休市日期除外的日期
交易时间	上午 9:15 ~ 9:25 集合竞价, 9:30 ~ 11:30 以及下午 1:00 ~ 3:00 连续竞价时间(北京时间)	同左
交易单位	委托买卖及清算以 1 股为单位。买入最小单位为 1 手(1000 股)或其整数倍。不足 1000 股的零股可以卖出,但不能买进。买卖申报最小单位为 0.001 美元	委托买卖及清算以 1 股为单位。买入的最小单位为 1 手(100 股)或其整数倍。不足 100 股的可以卖出,但不能买入。买卖最小申报单位为 0.01 港元
交易费用: (1) 佣金 (2) 印花税 (3) 交易经手费 (4) 证券管理费 (5) 结算费 (6) 股份托管费	合计交易费用 成交金额的 0.43% 成交金额的 0.3% 成交金额的 0.0225% 成交金额的 0.0045% 成交金额的 0.05% 无	合计交易费用 同左 同左 同左 同左 同左,但最高不超过 500 港元 100 港元
结算服务	结算会员制	托管券商制
席位	无形	同左
清算	以买卖成交日后的第四日完成股份的过户以及资金收付,即常说的“T+3”	同左
涨跌限制	昨日收盘价上下 10%;ST 股票为上下 5%;新股上市首日则不设限制;PT 股票涨幅上限为 5%,跌幅不设限制	同左
交割日期	“T+0”回转交易	同左

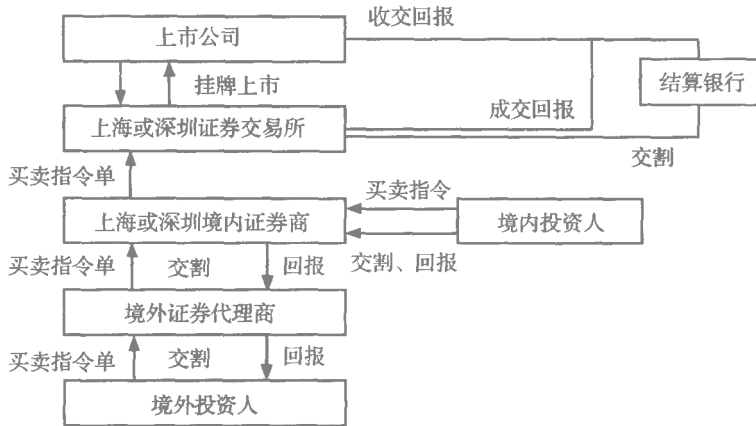


图 1-2 中国 B 股交易简易流程图

(1) 沪深 B 股交易费用知多少

沪深 B 股交易在费用上相差无几。其中的佣金和印花税是费用中的大头。佣金是付给自己指定交易所在的券商的，而印花税则由沪深地方财政与国家财政共享。目前，沪深 A 股的印花税率为单向成交金额的 0.4%，B 股印花税率比 A 股低 0.1 个百分点。综合上述各项费用，沪深 A 股交易印花税加佣金，一个买卖来回，成本约占成交金额的 1.56%。尽管 B 股印花税率较 A 股低，但按经 2001 年 1 月 1 日调整后的佣金计算，再加上 B 股市场上独有的双边征收的 0.05% 结算费用，B 股来回交易一次的全部费用约占成交金额的 1.56%，交易成本高于 A 股。因此，考虑到 A、B 股将来并轨，B 股交易成本还有下调的空间。

买入股票前，自己的资金账户中必须有足够的外汇现金额，这点沪深 A、B 股市场完全一致。以上海 B 股交易为例，由于沪市 B 股买入的最小单位是 1000 股，所以在您的账户中至少要准

备“ $1000 \times \text{希望买进的 B 股每股价格} \times (1 + 1\%)$ ”。对初次参与 B 股交易的投资者来说 这点应予注意 因为至 2001 年 6 月 30 日前 在上海证券交易所挂牌的 B 股公司大部分股价已超过 1 美元, 投资者初始开户时存入的保证金应能够保证买入 1000 股股票所需的金额和必要的费用。上式中的“1%”是一个为简化计算而提供的经验数据。实际的交易费用(单向)大约为交易金额的 0.78% 左右。

(2) 集合竞价

每个交易日的上午 9:15~9:25 为集合竞价时间, 投资者在这一时间段的委托申报则由证券交易系统存储所有客户的每一笔申报而不撮合 到 9:25 分这一时点, 电脑系统将根据所有买卖申报集合竞价产生一个开盘价, 高于这个开盘价买入的全部成交, 低于这个价格的买入申报和高于这个价格的卖出申报要等到以后的行情变化才能确定是否成交。同以下将要说的一样 因为超过涨跌幅限制的委托属无效委托 所以 以超过涨跌幅限制参与集合竞价自然也属于无效委托。

(3) 选择最合适的委托方式

柜台委托。在该方式下, 投资者本人亲自至 B 股证券商处填写由券商提供的、固定格式的委托买单或卖单。并将写好的委托单交给柜台业务员, 由业务员代为执行委托的方式。一般来说 委托单上应写明是委托“买入”还是“卖出”并注明股票名称、数量、时间、价格以及委托方式(限价委托或市价委托), 柜台委托简单明了, 投资者心里比较踏实。

电话委托。采用电话委托的投资者先须同券商签订电话委托协议。投资者根据语音提示进行买卖、查询、转账、修改密码等。由于电话委托克服了距离的限制, 且方便、及时, 越来越受到投资者的青睐。

自助委托。在自助委托方式下，投资者借助券商处设立的固定自助交易系统，采用划卡方式进行委托买卖、查询等相关业务。这种方式的最大优点是投资者在进行自助交易时，有充裕的时间进行买卖思考，且行情显示直观，成交回报明晰。

网上交易。随着网络技术的发展，不少券商还开辟自己的网站，投资者能够真正享受家庭大户室待遇。不仅如此，投资者还可以享受普通投资者以前无法得到的信息服务。网上交易将成为一种极有前途的委托方式。

2. B 股委托及交易特别注意事项

(1) 零股概念

由于送股和配股的原因，投资者股票账户会出现零头股。因此为方便清算，沪市允许不足 1000 股、深市允许不足 100 股的 B 股卖出，但不可买进。如沪市某投资者账户原有某公司 B 股 1500 股，当年实施 10 送 3 再配 2 的方案后，若该投资者全额参与配股后，则投资者实际拥有该公司股份 2340 股，这其中的 340 股当然可以卖出。

(2) 涨跌幅限制

沪深 B 股同 A 股一样，均设立了涨跌幅限制。涨跌幅计算公式为“某股票的前收盘价 $\times (1 \pm 10\%)$ ”，ST 股票计算公式为“该股票的前收盘价 $\times (1 \pm 5\%)$ ”。计算结果四舍五入。由于沪 B 股市价较低，价格整数位很多为 0，小数点后列至千分位，四舍五入计算时千万要小心。如沪市“凌云 B 股”2 月 28 日收盘价为 0.474 美元，则 3 月 1 日的涨停价为 0.521 美元。若计算错误，造成委托无效，则无法以涨停价参与排队追涨，或以跌停价位参与排队杀跌。实际上，凌云 B 股当天在涨停

价位仍然成交了 539 手，在以时间优先的情况下，投资者若能在第一时间申报，仍有可能在涨停价位买入。大家都知道，凌云 B 股同 B 股大盘一样，3 月 2 日仍以涨停报收——这是后话。

(3) T+0 回转交易

沪深 B 股交易实行 T+0 回转交易 这是同沪深 A 股在交易上的重大区别。沪深 A 股目前实行的是 T+1 交易方式 即当天买入的股票，当天不能抛出。所谓 T+0 回转交易 是指当日买进的 B 股可以在当天卖出。这主要是由于沪深 B 股的交收期为 T+3，即在某一个交易日成交的股票将在第四天完成股票的过户和资金的清算收付。

综合 T+0 回转交易的特征 同 A 股卖出相比，B 股具体卖出时有以下几点须重点关注：

B 股当日可卖出的股份实际上包括两部分：一部分是其已经履行交收义务的股票 另一部分是其已经买入（前天、昨天、今天），但还未交收的股票。且投资者所有的买入与卖出的股票都不能相互抵充，只能分别在每笔交易后第三个营业日交收与清算。

② B 股交易同 A 股一样，禁止买空卖空交易。若投资者 B 股账户中没有股票余额或者从事开户后的第一笔交易，他只能先行买进后再可抛出。

(4) 对敲交易

对敲交易必须符合以下几个条件：

对敲交易仅限于股票托管在同一证券商处，且需要进行股票转让的是不同的投资者账户中的 B 股。

每笔交易量须达到 5000 股以上。

证券商应及时向所在交易所申报有关情况，对敲交易经

所在交易所的对敲系统确认接受后，不可撤销。

深市对敲交易专指 B 股证券商在开市后至闭市前 5 分钟将其接受的同种 B 股买入委托和卖出委托进行配对输入，经交易所的电脑系统确认后达成的交易。买卖双方的委托申报须包括下列内容：买卖 B 股股票的证券代码、买卖双方股东代码、买卖双方合同序号，以及对敲价格和对敲手数。对敲交易的价格上限以上一交易日该股票的收盘价加 20 个价位或当日价位孰高原则决定；下限以上一交易日该股收盘价减 20 个价位或当日最低价孰低原则决定。

例：某股票昨收盘价为 5.50 港元，加 20 个价位，即加 0.20 港元，得到 5.70 港元。若当日该股最高价为 5.80 港元，则 5.80 港元为当日对敲价格的上限；反之，该股减 20 个价位，-20 则为 5.30 港元，若当日该股最低价为 5.40 港元，则当日对敲交易价格下限为 5.40 港元。

(5) 最大持股量限制

投资者买卖股票除了遵守以上的数量规则、价格规则、委托时间规则外，按照我国《公司法》及相关法则，投资者所持同一公司股份不能超过该公司总股本的 5%。

五、买卖价差外的利益： 配股及享受公司分红

对于绝大部分投资者来说，进行 B 股投资同进行 A 股投资一样，不只是获取短期的股票买卖价差。根据同股同权的原则，上市公司还有自身的年终分配计划。在一个成熟的股票市场，上市公司的分红预期以及分红能力能够坚定投资者持有该公司