宰耕的热门行业导航丛书

股票行业知识现用现查

刘烨 辖主编

中国对外翻译出版公司

需要全本请访问 www.ertongbook

宰耕韵:新的游戏怎么玩

(代总序)

圆周元年 员员月 员园日,中国正式入世。这意味着:中国的 宰耕韵时代终于到来,一场新的世纪革命已经来临。

宰耕韵成员的贸易额目前已占世界贸易总额的 怨园豫以上。中国和 宰耕韵各成员之间的贸易额亦占中国进出口总额的 怨园豫左右,这就迫切需要一个国际性经济贸易组织来协调中国同世界各国的经济贸易关系,以便建立互惠的和非歧视的多边经济贸易关系。

世界贸易组织是世界各国、地区间管理贸易政策的国际机构,目前成员已有 员遗源个。员怨怨苑年,中国已经进入世界十大贸易组织行列,但是,在 宰耕韵这样一个国际性的经济贸易组织里面,却没有合法的席位,这与其地位和身份不符。

中国加入 宰耕韵是我国改革开放以来又一重大事件。我国经过二十多年的改革开放,可以说,已经具备了应对 宰耕韵挑战、迎接对外开放新阶段的基础条件,入世后我们既要享受应有的权利,又要承担相应的义务。因此,这就不可避免地给我们带来一定的压力和挑战。中国入世肯定会带来利益格局的调整。在一定程度上讲,入世并不亚于一场革命,它是一场深刻的社会经济的变革,涉及我国社会、政治和经济各个方面,直面全球经济的碰撞。不可否认,在这个过程中肯定是挑战与机遇并存,挫折和成功兼有。

首先,加入 宰耕韵以后,进一步开放市场会使国内一些产品、企业和产业面临更为激烈的竞争。过去在市场开放方面,我国根

员

据经济发展的要求和经济体制改革的进程,自主地决定市场准入、削减关税和取消非关税措施。加入 宰耩韵后,我国必须遵守 宰耩韵关于市场开放的规定,这对我们开放市场的速度和步骤会形成一定压力。

其次,随着市场准入的扩大、关税的削减和非关税措施的取消,外国产品、服务和投资有可能更多地进入我国市场,国内企业将面临更加激烈的竞争,特别是那些成本高、技术水平低和管理落后的企业,将面临更加严峻的挑战,落后的企业已经没有得过且过的时间。此外,我国的对外经贸管理将在一定程度上受到 宰耩韵规则的制约。

当今,我们正处在世界经济全球化的时代,经济全球化是不可避免的历史潮流。如果说过去世界各国的经济开放主要是通过货物贸易来实现的话,那么,今天各国的国际交换则是全方位、多层次的。货物、服务、资本、技术、人力资源、生产要素等等都成为各国间可交换的对象。现在,一国经济的开放已经不局限于货物贸易,它扩展到广泛的服务贸易和投资。经济全球化的现实充分表明,每一个国家要成为经济全球化体系中的一个组成部分,不管是主动开放还是被迫开放,都必须开放,任何国家都不可能完全依靠自己满足经济活动需要的一切资源,只有通过参与国际竞争,参与经济全球化,才能获取经济发展所需的资源和市场。经济全球化对发展中国家来说,既有机遇,也有严峻的挑战。

我们认为,加入 宰耩韵,不仅仅是一个加入某国际组织的问题,它还是一个我国与世界经济的融入方式和程度、经济发展战略的选择和实施、国际地位的确定和安全保障等的战略议题。长远来看,加入 宰耩韵将会对我国下一个世纪的经济走势,甚或整个发展战略产生巨大影响。

加入 宰耩韵会给中国企业提供一个契要,使中国企业有更多的机会接触国际市场,接触国外企业,在竞争中生存,在竞争中求

发展。有很多人在谈加入世贸时形容，是“敞开大门，引狼入室”，“有一些企业会因此受益，有一些企业会面临一些困难，而有些企业则必死无疑”。现在再来探究加入世贸究竟有无益处已经毫无意义，如果你的企业还算占优势的话，那么争论也不会让你的优势更加明显，只会让你失去许多发展的机遇，如果你的企业不占优势，甚至会带来很大的冲击，那也不要参与什么争论，与其临渊哀叹，不如退而结网。

加入宰耕韵的不利之处远没有有些人想象的那样可怕。风险是存在的，但它是市场化进程的题中应有之义。技术落后的、幼稚的产业不能靠闭关锁国来保护，而只能靠经受市场的考验并在竞争中成长壮大。

我们都希望我们的祖国能够以最快的速度、最小的代价（时髦的话语应叫做“成本”）迅速富强，但我们在前进时首先要迫求的是对策的良性后果，而不仅仅是对策的抽象合理性。我们这里尽量不空谈加入宰耕韵的意义和形势，而主要是提出问题，为了使企业自身能够审时度势，对企业自身的发展作出相应的判断和调整，制定出适应环境发展的经营战略来。

中国中央电视台《中国财经报道》

资深记者：项建新

[illegible]年 [illegible]月

入世后,中国证券忧思录

(代序)

一直以来,银行、保险行业如何应对入世带来的外部挑战,始终是人们关注的话题,而对于金融领域中的一个重要组成部分——证券业,似乎并不太引人注意。[illegible]年[illegible]月[illegible]日是我国正式成为世贸组织成员的日子,而在同一天,中国证监会公布了我国证券业对宰耕的承诺的主要内容。

于是,这才引起人们的关注:原来,外来竞争对中国的证券业,同样是一场巨大的挑战。

我国证券业对宰耕的承诺的主要内容包括——

外国证券机构可以(不通中方中介)直接从事月股交易;外国证券机构驻华代表处可以成为所有中国证券交易所的特别会员;允许外国机构设立合营公司,从事国内证券投资基金管理业务,外资比例不超过猿园豫,加入后猿的内,外资比例不超过[illegible]园豫。合营公司可以(不通过中方中介)从事粤股的承销,月股和勻股、政府和公司债券的承销和交易,以及发起设立基金。

根据这些承诺,证监会有关人士指出,外国证券机构直接从事月股交易及外国证券机构驻华代表处成为证券交易所的特别会员的申请可由证券交易所开始受理;新建合营从事证券投资基金、证券承销业务公司的设立办法也已制定完毕,证监会近期可以受理有关申请。我国对境外证券公司来建立合资公司没有数量和地域上的限制。市场准入主要是依据市场经济的审慎原则来监管。我国将遵照对宰耕的承诺,根据《服务贸易协定》的原则,认真履行

源

需要全本请访问 www.ertongbook

承诺的义务。

这里需要特别指出的是，证券业开放与证券市场开放是两个不同的概念。我们在对 宰耕的承诺中限于证券业开放，是指允许外国服务提供者参与国内证券业务，就是境外服务提供者进入我国市场，为中国居民有中国的本币投资中国证券市场提供的中介服务，而不涉及资本的跨境流动 （注册资本金除外），而证券市场开放不在 宰耕的协议之列，它的含义是指允许国外投资者自由买卖我国国内证券，导致资本的跨境流动，属于资本项目范畴。

圆园园缘年 员圆月 员缘日，中国证监会又对外公布了《中外合营证券公司审批规则 （征求意见稿）》，向社会广泛征求意见。这份征求意见稿指出，外国证券公司将可以通过在我国设立合营公司，从事 粤股承销业务，月股、匀股、政策和公司债券的承销和交易，以及发起设立基金等方式，参与中国证券业。就出资方式与出资比例，征求意见稿中规定，中外合营者可以现金或合营公司中拥有的权益比例，不得低于四分之一，不得超过三分之一。中国合营者的出资比例或在合营公司中拥有的权益比例，不得低于三分之一。

那么面对未来的外资参股的证券公司，中国的券商准备如何？

客观说，伴随着中国证券业十几年来的发展，中国券商行业的发展成绩不容忽视，这只队伍从小变大、由弱到强，无论从券商数量还是规模上，都取得了巨大发展。

经过陆续的增资扩股，中国券商行业日渐壮大，尤其是近几年，增资扩股已经成了券商发展的主流。值得欣慰的是，在这资增资扩股过后，绝大多数券商的净资产收益率不但没有下降，反而有大幅上升。许多券商在迅速扩充了自有资金的同时，还在资产委托管理、新股承销、网点布局等方面大展身手，竞争力迅速提升。

可是，中国券商的确需要长大，因为，下面这组数字，就足以让我们为面临国外强手竞争的中国券商捏一把汗——到 圆园园缘年底，全国 员缘家证券公司的注册资本金为 缘园园亿元，平均每家注册

资本金仅为 缘无愿 亿元。而从规模而言，仅国际巨头美林一家的资本金，就大大超过中国现在所有 无正 多家券商资本金的总和。而券商的资产规模直接决定着其抵御金融风险的能力以及自己所能承揽业务的能力。

对于入世后中国券商面临的境遇，有专家指出，外资券商的冲击并非源自国内券商在资本规模、技术手段等硬件上的差距，而是在于经营理念上。

中国券商长期以来的垄断经营，形成了不很健康的运行机制，证券公司在企业治理结构，包括会计审计、风险控制、人事制度、薪酬激励等方面的制度都不很完善。制度性差的结果就是战略规划不力，只顾眼前而不考虑发展方向。

很长一段时间以来，中国券商的增资重组都是建立在一些政策性行为的基础上实现的，比如政府的清理整顿，导致券商的增资重组行政色彩浓厚，却缺乏有效的市场需求，缺少市场规律，名义上增资重组，但内部条块分割，缺乏整体规划协调，甚至内部对立竞争。这种增资重组的意义不大，甚至造成了一些庞大的怪胎，根本无法形成有市场竞争力的大券商。

而即便是一些企业自主的增资扩股行为中，也出现了不顾公司正常发展需求而盲目跟风扩张的现象，其潜在危害也已逐渐显露。一些券商在并没有一个既定的目标，即要求发展成什么样的券商、怎样发展的情况下，就盲目扩充。这些券商规模是大了，实力是强了，但并无法充分有效地利用新增资金。这直接导致了当前券商经营业务的雷同，综合类券商都在做经纪、承销和资产管理几大业务，不分主次一齐上阵。结果是家家没有特色，缺乏核心竞争力，这使得券商的生意近似于靠天吃饭，或是靠非市场的不正当手段争抢业务。而在入世后将日趋规范的市场环境中这就会碰壁。也正是因为各家券商业务雷同，没有特色，缺乏核心竞争力，大券商不能幸免，小券商更是举步维艰，无一能够逃脱。这在今后

远

是很可怕的。

有专家还特别提出了这样的忠告：中国券商该意识到自己是服务行业了，到时候了。无论是做经纪、承销还是资产管理，无论是对上市公司、机构还是普通投资者，券商都是服务者。

既然是服务就要遵循三个方面：服务内容、服务质量和服务效率。就服务内容而言，就是你能为客户提供什么样的融资和投资产品，无疑创造出越多的金融产品就越扩大了券商的业务范围，拓宽了盈利渠道。而与此同时，券商的服务质量也强烈地影响着了客户的选择。服务效率则与由券商自身的管理素质、员工素质有关，决定着其盈利能力。

相对而言，外资券商的最大优势，实际在于其丰富的金融服务经验，包括管理、产品、客户服务等。因此，外资进入后，国内券商不妨抓住这个学习的机会，先借助国际合作伙伴的实力，引入海外券商市场化运作机制和管理经验，加速境内券商与国际接轨的步伐，拓宽业务领域，取得领先一步的优势，成为推动境内券商采取中外合作策略的主要动力。

中国中央电视台《中国财经报道》
资深记者 韩建新

内容简介

(证券股票)

针对中国股市现状、压力及未来,本书为股民以及关心中国股市的广大读者介绍了入世后中国股市所面临的挑战与机遇,中国股市在 宰耦的中的对策与发展,中国股民如何投资,怎样在全球化经济环境中使手中的持股升而不降,投而有利,以及在国际竞争之中,我们应该怎样做好等几个方面的问题。

愿

证券业导航

第一章摇好雨知时节,中国证券业需要 宰耘豹

一、中国证券业走向世界 …… 圆
二、我们为什么要跨入 宰耘豹之门 …… 源
三、宰耘豹之门是开放之门 …… 远
四、入世后,中国股市将重新洗盘 …… 愿
五、入世后中国股市八大悬念 …… 怨

第二章摇风雨过后是彩虹,
中国证券业需要创新

一、我国证券市场的品种数量与结构现状及改造创新…… 员苑
二、入世后上市公司的适应性改造…… 圆园
员、上市公司的一些行为问题 …… 圆园
圆、上市公司的改造创造 …… 圆圆
三、券商也应具有创新能力…… 圆原
员、我国券商的特点 …… 圆原
圆、券商应从哪些方面创新 …… 圆远
四、投资者也是适者生存…… 圆愿
员、投资者的行为分析 …… 圆愿
圆、我国投资者的发育程度 …… 猿员

猿援我国投资者应加大调整创新力度 …… 猿猿
五、需要加大改革力度…… 猿源
员援我国证券业的监管水平 …… 猿源
圆、监管机构的体制创新 …… 猿远
六、股票期权制须解决的问题…… 猿苑
员、股票期权制必须解决的四大问题 …… 猿苑
圆、境外上市公司需解决的主要问题 …… 猿怨
猿、境内上市公司需解决的主要问题 …… 猿怨
源、非上市公司需解决的问题 …… 源园
七、国有股分类与国有股减持改革…… 源员

第三章摇加入 宰栽后中国股市的趋势

一、三年牛市的终结及思考…… 源愿
员、七月风暴吹去 苑千亿 …… 源愿
圆、谁推动了大跌的车轮 …… 缘员
猿、为何可以有三年牛市 …… 缘猿
源、欢破股市泡沫 …… 缘缘
缘、股市场也会报复 …… 缘苑
二、政策性缺口回补与大盘走向…… 缘怨
三、增发新股是不是 “增发地雷 ” …… 远猿
四、“世纪大底 ”与 “散户时代 ” …… 远苑
五、挖掘入世后的金矿…… 苑员
六、入世初始阶段中国证券市场趋势分析…… 苑愿
员、市场预测 …… 苑愿
圆、趋势分析 …… 愿员

圆需要全本请访问 www.ertongbook

第四章摇逐鹿中原看谁是英豪论
中外上市及证券公司之争

一、知耻而后勇,中国上市企业更应奋发向上 …… 怨员
二、中国是无人不眼热的巨大市场…… 怨圆
三、只有竞争才能强大…… 怨源
四、谁将与“虎”争雄 …… 怨缘
五、谁都想吃大蛋糕 …… 员愿园
六、打好自卫反击战 …… 员愿圆

第五章摇入世后,我国各行业板块行情趋向

一、纺织服装板块摇昂首阔步闯世界 …… 员园园
二、凤凰涅■ 摇论汽车板块走势 …… 员园缘
三、农业板块应扬长避短 …… 员员园
四、高科技板块摇股市中的骄子 …… 员员远
五、创新开发是医药业板块上扬的源头活水 …… 员员愿
六、机电行业,有机遇也有挑战…… 员圆缘
七、家电板块摇春风得意马蹄疾 …… 员猿怨
八、金融扳块摇阔步迈向国际化 …… 员源园
九、外贸港口运输板块摇潜力无限 …… 员源远
十、房地产板块摇飞雪迎春到 …… 员缘园
十一、石化板块摇任尔东南西北风 …… 员缘源
十二、稳步发展的旅游板块 …… 员缘愿

第六章摇中国股民‘钱’途无忧

一、选股绝招 ……
员怎样选择有潜质的上市新股……
圆选择除权股的方法……
猿怎样购买热门股……
源怎样‘驾驭’黑马股 ……
缘华尔街高手是怎样选股的……
远中小投资者送股的诀窍……
二、怎样选时 ……
员炒粤股应首先关注月股走势 ……
圆个股应重点关注大盘走势……
猿震荡行情中的买卖点……
源把握弱市的机会……
缘该出手时就出手……
远把握好一天当中的买卖点……
三、怎样做好短线投资 ……
员短线选股技巧……
圆关注开市形态……
猿看盘做短线……
源短线投资原则……
四、放长线钓大鱼 ……
员中长线选股以基本分析、行业分析为主 ……
圆中长线选股以技术分析为辅……
猿中长线投资择股的关键在于研究股价所处的相对位置 …
……
源中线持股的时间、空间 ……

源

五、适当的追涨杀跌也能赚钱 …… 圆瓦愿
员援追涨杀跌也是理性投资 …… 圆瓦愿
圆援追涨应注意的问题 …… 圆瓦恕
六、入世后股民应重视的几种投资方法 …… 圆示员
员援奖金、风险三分法 …… 圆示员
圆援顺势投资法 …… 圆示猿
猿援“拨档子”操作法 …… 圆示猿
源援保本投资法 …… 圆示源
缘援以静制动法 …… 圆示缘
远援雕平操作法 …… 圆示缘

第七章摇入世后股市的“天空”将会越为越明朗

一、中国股市黑幕事件探视 …… 圆示愿
员援“综艺股份”及“猴王”事件 …… 圆示愿
圆援“中科第”事件 …… 圆示愿
猿援“亿安科技”事件 …… 圆示愿
源援“黎明股份”事件 …… 圆示恕
缘援“银广夏”事件 …… 圆示恕
二、《基金黑幕》的冲击波 …… 圆示恕
三、给中国股市丑闻进行大爆发 …… 圆瓦猿
员援掠民源：虚构利润 …… 圆瓦猿
圆援江光：欺骗上市 …… 圆瓦源
猿援成都联益：转让股份引狠入室 …… 圆瓦缘
源援大庆联谊：腐败的上市公司 …… 圆瓦缘
缘援兰州黄河：产权不分留祸端 …… 圆瓦远
远援上海棱光：首例转让国有股纠纷 …… 圆瓦远
苑援湘证基金：内幕交易 …… 圆瓦苑

缘

愿援活力 圆愿地雷惊爆 …… 圆愿范
怨援胸福发：虚假出资 …… 圆愿愿
员园援东方锅炉：倒卖股票 …… 圆愿愿
四、中国股市的诚信危机需要消除 …… 圆愿怨
五、填埋股市的陷阱 …… 圆愿员
六、中国股市有七大问题需要解决 …… 圆愿缘
员援一级市场上，投资基金与股民之间存在不公平现象。……
…… 圆愿缘
圆援一级市场上，大资金与小资金之间存在不公平 …… 圆愿缘
猿援二级市场上，操纵者与被操纵者之间存在不公平 …… 圆愿缘
源援上市公司管理层与小股东之间不公平 …… 圆愿缘
缘援一二级市场之间存在不公平 …… 圆愿缘
远援一二级市场之间的资金配置不平衡 …… 圆愿远
苑援违法违规者与守法者之间的不公平 …… 圆愿远
七、消除股民质疑 …… 圆愿范
八、管理需要“回归” …… 圆愿怨
员援行政监管规范 …… 圆愿员
圆援市场规范 …… 圆愿员
猿援法律法规规范 …… 圆愿员
源援中介服务规范 …… 圆愿员
九、“乱市”需要整治 …… 圆愿圆
十、《证券法》与新世纪股市 …… 圆愿缘
员援入世前：《证券法》的难产与出生 …… 圆愿缘
圆援没有规则，游戏会成为玩耍 …… 圆愿远
猿援《证券法》的法律作用将越来越“牛” …… 圆愿愿

第八章摇千呼万唤始出来,中国入世需要二板市场

一、二板市场的产生与定位。 …… 圆缘圆
员援什么是二板市场 …… 圆缘圆
圆援二板市场的产生环境 …… 圆缘圆
猿援二板市场的定位 …… 圆缘猿
二、二板市场与主板市场的区别与联系 …… 圆缘远
员援区别之处 …… 圆缘苑
圆援联系之处 …… 圆缘苑
三、谁将是创业板市场的主角 …… 圆缘愿
四、国内创业板市场的最初探索。 …… 圆远员
五、二板市场的运作特点 …… 圆远猿
员援国际上二板市场的运作通常采用的模式 …… 圆远猿
圆援二板市场的特点 …… 圆远猿
猿援投资银行在创业投资与二板市场中的作用和地位 …… 圆远猿
六、建立中国的“约斯达克” …… 圆远缘
员援二板市场是对我国经济发展的重大贡献 …… 圆远缘
圆援二板市场的交易原则 …… 圆远远
猿援二板市场的风险防范措施 …… 圆远苑
源援二板市场会充实市场资金 …… 圆苑园
缘援二板市场可以提供新的市场机会 …… 圆苑园
七、二板市场中最有发展潜力的新兴行业 …… 圆苑园
八、二板市场是投资者的新天地 …… 圆苑源
员援更多的可投资品种 …… 圆苑源
圆援结构更趋合理,风险进一步分散 …… 圆苑源
猿援无限风光在“险”峰 …… 圆苑缘

苑

源源二板市场的投资者结构将得到改善…… 圆缘
缘缘理性投资理念得到加强…… 圆远
远源天高任鸟飞,风险投资者的乐园 …… 圆苑

第九章摇投资者怎样投资二板市场及规避风险

一、风险投资交易定价尝试分析 …… 圆愿员
员源交易定价的不确定性…… 圆愿员
圆源企业未来价值做一下评估…… 圆愿员
猿源风险投资基金股权比例的确定…… 圆愿员
二、产业资本怎样参与二板市场投资 …… 圆愿圆
员源风险投资与产业资本的关系变化…… 圆愿猿
圆源产业资本参与风险投资的合理性分析…… 圆愿源
猿源产业资本参与风险投资的模式…… 圆愿缘
源源国内产业资本如何参与风险投资…… 圆愿苑
三、普通投资者如何投资二板市场 …… 圆愿愿
员源把握二板市场投资机会…… 圆愿怨
圆源投资二板市场应做好哪些准备…… 圆怨员
猿源如何选择二板市场的优秀公司…… 圆怨圆
源源怎样从新交易规则获利…… 圆怨源
缘源二板市场的投资策略…… 圆怨源
四、中介机构怎样回避二板市场风险 …… 猿园员
员源中介机构面临的风险…… 猿园猿
圆源保荐人制度的作用…… 猿园猿
五、拟已上市及上市的公司如何回避风险 …… 猿园源
员源拟上市公司…… 猿园源
圆源已上市公司…… 猿园缘

愿需要全本请访问 www.ertongbook