

第一部分 走进 B 股市场

一、B 股市场须知

1 什么是 B 股

B 股是人民币特种股票的简称。人民币特种股票指境内上市外资股，即经国务院证券委员会批准，境内股份有限公司在境内发行的外资股。目前 B 股市场有上海证券交易所 B 股市场和深圳证券交易所 B 股市场，它是与 A 股市场分离开的独立市场。B 股采取记名股票形式 以人民币标明面值 以外币认购、买卖，在境内证券交易所上市交易。上海证券交易所 B 股结算币种为美元 深圳证券交易所 B 股结算币种为港币。

2 B 股市场的历史

B 股市场是人民币在资本项目下尚不能自由兑换，中国证券市场全面开放尚不成熟的情况下，作为中国证券市场引进境外资本的一个渠道而产生的。因此在操作层面的设计上，规定只允许境外投资者用外汇买卖，这样既可以解决外汇管制带来的问题，又可防止外国投资者入市对中国股票市场带来太大的

冲击。B 股的试点首先从上海和深圳两地开始。1992 年 2 月 21 日,真空 B 股在上海证券交易所上市,拉开 B 股市场发展的序幕,标志着中国股市向着国际化目标迈出了具有重大意义的第一步。同年 2 月 28 日,深圳证券市场也有了自己的第一只 B 股——深南玻 B。1993 年 6 月,福建的闽灿坤在深交所上市,成为深市第一只异地 B 股上市公司;1994 年 12 月,湖北的华新 B 股成为沪市首家异地 B 股上市公司,由此 B 股市场开始由地方性市场向全国性市场发展。1997 年 9 月,浙江东南电力公司在上证所上市了股本最大的 B 股,并成功地发行了在伦敦上市的全 球信托凭证(GDR)。1996 年是 B 股市场的法制年,B 股市场法制建设由分散走向统一,诞生了首部全国性 B 股法规,对进一步推动 B 股市场的健康发展具有重要意义。B 股市场自 1992 年初建立以来,尽管发展缓慢,但一直在向前发展,至 2000 年底,在沪深两地交易所挂牌的 B 股上市公司已经有 114 家,筹资额为 46.32 亿美元。这一市场不仅成为我国企业吸引外资的一条渠道,也是我国证券市场走向国际化的一块“试验田”。

B 股市场的发展大致可分为四个时期:

(1) 早期短暂的辉煌期(1992 年 2—6 月,持续仅 4 个月)

1992 年 2 月,真空 B 股在沪发行上市,深南玻 B 在深发行上市,宣告我国 B 股市场的诞生。1992 年 2 月 21 日沪 B 股指数开盘为 129.86 点,1992 年 5 月,沪 B 股指数上摸历史最高点 140.85 点,形成了 B 股历史上短暂的辉煌期。本阶段特征表现为:①境外投资者热情高;②个股交易品种少;③新股发行价格高;④股价走势波动幅度大。

(2) 漫长的低迷下挫期(1992 年 7 月至 1999 年 2 月,持续长达 7 年)。本阶段是 B 股市场持续最长的一个阶段,也是最有影响的一个阶段。总体可分为三个次级运行阶段:第一次级阶段是

1992年6月至1993年10月,共计16个月。这一阶段,B股市场由热转冷,成交稀落,1993年1—10月份月均成交量仅为0.77亿股,股指在51—105点间大幅波动。第二次级阶段是1993年11月至1996年10月,共计36个月。这一阶段,B股震荡滑落,回抽无力,B股指数从105点跌至47点,不过成交量却随着上市公司增至85家而跃上一个新台阶。据统计,这一阶段月均成交量上升至1.75亿股,较1993年1—10月的月均量增长了127%。第三次级阶段是从1996年11月至1999年2月,共计28个月。在这一阶段,B股指数于1997年上半年出现了一次中级反弹行情,但是随后跌势更猛,B股指数在反弹后继续下挫,并于1999年3月份创下了21.24点的历史最低记录。但值得注意的是,此时B股成交量却不跌反增,持续上升,并再次跨上了一个新台阶。此阶段月均成交量上升至3.84亿股,较第二次级阶段增加了120%。

(3) 恢复性上升期(1999年3月至2001年2月19日)。为了有效激活处于长期低迷状态的B股市场,从1999年开始有关方面先后推出了一系列举措。1999年6月3日,中国证监会发出《关于企业发行B股有关问题的通知》,取消发行B股企业的所有限制和预选制,从B股市场的供给方面来激活B股市场。除了从增量层面给B股市场增加投资品种外,管理层还对现有的B股公司的发展提供政策环境。2000年4月,中国证监会发布的《上市公司向社会公开募集股份暂行办法》中提到,发行境内外资股的公司,在具备了一定条件的情况下可以申请公募增发,解决了部分B股公司的再融资问题。2000年11月底,中国证监会签发了《关于境内上市外资股(B股)公司非上市外资股上市流通问题的通知》,规定:“经中国证监会核准,B股公司外资发起人股,自公司成立之日起3年后,可以在B股市场上流通;

外资非发起人股可以直接在 B 股市场上流通。这一规定增加了 B 股市场的容量，也有助于增强境外投资者的信心，从而改善现有 B 股公司的融资环境。1999 年 6 月 1 日 国务院宣布 B 股交易印花税由 4‰ 下调为 3‰。2000 年 12 月，上海证券交易所发布了促进 B 股市场活跃的五大措施，即：通过推进 B 股无形席位 提高交易效率；全面开通 B 股实时成交回报；调整 B 股交易结算费用，降低交易成本；缩小申报价位的最小变动单位，提高成交率 改进信息 强化 B 股市场信息与宣传。上交所决定自 2001 年 1 月起降低 B 股交易结算费用，其中交易佣金率由成交额的 0.6% 降低到 0.43%。另外，上证所还将取消交易的起点佣金，将清算费与过户费合并为按成交金额计算的结算费，结算费为成交额的 0.05%，交易经手费和证管费不作调整，仍分别按成交金额的 0.0255% 和 0.0045% 收取。这些措施对于 B 股市场的活跃起到了推动作用。B 股市场一系列措施的相继出台，使 B 股市场开始发生转变，沪市 B 股指数在历史最低点 21 点起步后，逐步回升，先后走出两个上升波；第一波从 21.24 点上升到 62.56 点 第二波从 35.21 点上升到 90.51 点。至 2 月 19 日，B 股上市公司已增加到 114 家 投资者队伍迅速扩大 市场交易日渐活跃，B 股市场的交易量不断创出历史新高。沪市 B 股指数已突破原始下降通道。

(4) 政策井喷期 (2001 年 2 月 28 日—)。2001 年 2 月 19 日是 B 股市场发展史上的一个重要转折点，经国务院批准，中国证监会决定允许境内居民以合法持有的外汇开立 B 股账户，交易 B 股股票。这表明对境内投资者封闭近 10 年的 B 股市场大门已缓缓开启，对 B 股投资者的政策限制正在逐步放宽。此项政策调整不但可以增加 B 股市场的投资群体，扩大投资者的范围 集聚市场人气 有利于增强 B 股的流动性，促使其交投活跃，

从而促进 B 股市场的高效、稳健发展，而且可以逐步缩小以至消除 A、B 股并存所造成的人为分割的不合理局面。同时，B 股市场又是中国证券市场国际化的重要窗口，允许境内居民参与 B 股市场交易，有利于不断加快我国证券市场的国际化进程。在停牌 7 个交易日后，B 股于 2 月 28 日复牌，开市后连续 4 个涨停板，至 3 月 6 日，在短短的 5 个交易日内，上证 B 股指数从 83.20 点开始直线上升，一度摸高到 132.84 点，预计在整理后还有较大的上升空间。

3 上海 B 股市场简况

目前上海 B 股市场共有 55 家上市公司，其中上海本地股 39 家，占上市公司总数的 70.9%，异地股 16 家，占总数的 29.19%；同时拥有 A、B 股的上市公司有 32 家，纯 B 股公司 13 家；ST 公司 3 家，PT 公司 1 家。沪市 B 指由 100 点起步，1992 年 5 月创下历史最高点 140.85 点，1999 年 3 月初创下 21.24 点的历史最低点。

4 深圳 B 股市场简况

目前深圳 B 股市场共有 59 家上市公司，其中深圳本地股 28 家，占总数的 47.5%，异地股 31 家，占总数的 52.5%。同时拥有 A、B 股的上市公司 45 家，纯 B 股公司 14 家，ST 公司 8 家，PT 公司 1 家。深证 B 股指数以 1992 年 2 月 28 日为基日，1992 年 10 月 6 日开始发布，基日指数为 100 点。成份 B 股指数以 1994 年 7 月 20 日为基日，1995 年 5 月 5 日正式启用，基日指数为 1000 点。1993 年 2 月，深市 B 指创下 2679 点的历史最高位，1999 年 3 月创下 323.19 点的历史最低点。

5 哪些人可以参与 B 股交易

B 股的投资者仅限于：

- (1) 外国的自然人、法人和其他组织；
- (2) 中国港、澳、台地区的自然人、法人和其他组织；
- (3) 定居国外的中国公民；
- (4) 境内居民个人；
- (5) 中国证监会规定的其他投资者。

6 哪些券商有 B 股交易资格

凡经中国证监会批准经营 B 股业务和经国家外汇管理局批准经营外汇业务的证券公司和信托投资公司，其总部和每一家分支机构均可以办理 B 股业务。境内居民个人可以在同城任何经批准经营 B 股业务的证券公司和信托投资公司及其分支机构进行 B 股交易。

深圳 B 股会员部一览表

席位编号	席 位 简 称	会 员 名 称
000100	国信证券深圳红岭中路部 一席	国信证券有限责任公司
000200	特区证券深圳红荔路部	深圳经济特区证券公司
000400	联合证券深圳建设路部	联合证券有限责任公司
000500	国通证券深圳东门南路部	国通证券有限责任公司
000700	联合证券深圳红岭中路部	联合证券有限责任公司

续表

席位编号	席 位 简 称	会 员 名 称
000800	广信深圳证券部	广东国际信托投资公司深圳公司
000900	河南国投深圳部	河南省国际信托投资公司
001000	大鹏证券深圳红岭中路部	大鹏证券有限责任公司
001100	国通证券深圳振华路部	国通证券有限责任公司
001400	国泰君安深圳蔡屋围部	国泰君安证券股份有限公司
001600	国通证券深圳建安路部	国通证券有限责任公司
002100	中信证券深圳湖贝路部	中信证券有限责任公司
002200	蔚深证券红荔部	蔚深证券有限责任公司
002300	国通证券深圳笋岗路部	国通证券有限责任公司
002500	国信证券深圳振华路部一席	国信证券有限责任公司
002700	联合证券深圳爱国路部	联合证券有限责任公司
002800	国泰君安深圳红岭中路部	国泰君安证券股份有限公司
002900	国泰君安深圳上步中路部	国泰君安证券股份有限公司
003000	国通证券深圳沙头角金融路部	国通证券有限责任公司
003100	国通证券深圳南山南油大道路部	国通证券有限责任公司
003300	联合证券深圳振兴路二部	联合证券有限责任公司

续表

席位编号	席 位 简 称	会 员 名 称
003400	平安证券深圳蛇口招商路部	平安证券有限责任公司
003900	海通证券深圳华富路部	海通证券有限公司
004000	国通证券深圳龙岗部	国通证券有限责任公司
004200	海通证券深圳宝安南路部	海通证券有限公司
004300	南方证券深圳爱国路部	南方证券公司
004500	国泰君安深圳人民南路部	国泰君安证券股份有限公司
004700	中科信宝安路部	中国科技国际信托投资有限责任公司
005000	国通证券深圳常兴路部	国通证券有限责任公司
005100	平安证券福田部	平安证券有限责任公司
005500	长城证券深圳振华路一部一席	长城证券有限责任公司
005700	光大证券深圳部	光大证券有限责任公司
006800	大鹏证券深圳深南中路部	大鹏证券有限责任公司
007000	南方证券深圳田贝四路部	南方证券公司
007800	银河证券深圳碧波部	中国银河证券有限责任公司
008100	国泰君安深圳春风路部二席	国泰君安证券股份有限公司
008200	长城证券深圳东园路部	长城证券有限责任公司

续表

席位编号	席 位 简 称	会 员 名 称
008300	国信证券深圳深南中路部 一席	国信证券有限责任公司
009000	蔚深证券横岗部	蔚深证券有限责任公司
011100	银河证券深圳宝安路部	中国银河证券有限责任公司
011300	蔚深证券振华路部	蔚深证券有限责任公司
013000	国通证券深圳福民路部	国通证券有限责任公司
013500	南方证券深圳罗湖部	南方证券公司
013900	蔚深证券深圳湾部	蔚深证券有限责任公司
014100	蔚深证券深圳彩田南路部	蔚深证券有限责任公司
016500	东北证券长春解放大路部	东北证券有限责任公司
030900	浙江国投信安部	浙江国际信托投资公司
033600	海通证券上海岳阳路部	海通证券有限公司
201800	申银万国四席	申银万国证券股份有限公司
202700	西南证券深圳蛇口招商路 部	西南证券有限责任公司
202800	海南国投深圳部	海南国际信托投资公司
206100	中经信深圳部二席	中国经济开发信托投资公司
212800	辽宁证券深圳营业部	辽宁省证券公司

续表

席位编号	席 位 简 称	会 员 名 称
222000	黑龙江国投深圳部	天元证券经纪有限公司
222600	海南赛格深圳部	海南赛格国际信托投资公司
226900	国泰君安深圳华强北路部	国泰君安证券股份有限公司
227000	国泰证券总部	国泰君安证券股份有限公司
227100	中民信深圳部	中国民族国际信托投资公司
228700	华夏证券深圳蛇口公园路部	华夏证券有限公司
230200	湖南证券深圳部	湖南证券有限责任公司
230500	海通证券广州东风西路部	海通证券有限公司
231600	广州证券广州先烈中路部	广州证券有限责任公司
231800	广东国投江湾部	广东国际信托投资公司
231900	湘财证券广州恒福路部	湘财证券有限责任公司
232400	浙江证券杭州延安路部	浙江省证券有限责任公司
232500	珠海国投证券部	珠海国际信托投资公司
232700	广东证券广州东风东路部	广东证券股份有限公司
233200	华泰证券一席	华泰证券有限责任公司
233400	广西证券深圳深南中路部	广西证券有限责任公司

续表

席位编号	席 位 简 称	会 员 名 称
234100	浙江证券深圳福中路部	浙江省证券有限责任公司
234600	珠海证券珠海一部	珠海证券公司
234700	武汉证券深圳深南中路部	武汉证券公司
234800	广发证券佛山汾江南路部	广发证券有限责任公司
235700	潮州信托深圳部	潮州市信托投资公司
235900	天津证券深圳福中路部	天津证券有限责任公司
236500	中经信深圳部	中国经济开发信托投资公司
236800	银河证券深圳罗湖部	中国银河证券有限责任公司
237400	江西证券深圳部	江西省证券公司
237800	长城证券深圳振华路二部一席	长城证券有限责任公司
238800	广东证券深圳深南中路	广东证券股份有限公司
239100	广发证券深圳红宝部	广发证券有限责任公司
239600	华泰证券深圳彩田路部	华泰证券有限责任公司
240100	北京国投证券部	北京国际信托投资有限公司
240200	海通证券深圳蛇口太子路部	海通证券有限公司
240300	厦门国投证券部	厦门国际信托投资公司

续表

席位编号	席 位 简 称	会 员 名 称
240400	海南证券深圳红桂路部	海南省证券公司
240600	海通证券深圳嘉宾路部	海通证券有限公司
241000	珠海国投深圳部	珠海国际信托投资公司
242200	海通证券杭州解放路部	海通证券有限公司
243600	三峡证券深圳深南中路部	三峡证券有限责任公司
244000	海南赛格海口部	海南赛格国际信托投资公司
245800	华夏证券深圳振华路部	华夏证券有限公司
246000	广西信托深圳部	广西信托投资公司
246600	东莞证券东莞莞太路部	东莞证券有限责任公司
247200	西南证券深圳福强路部	西南证券有限责任公司
248700	国泰君安广州东风中路部	国泰君安证券股份有限公司
248900	海南国投证券部	海南省国际信托投资公司
249500	江苏国投证券交易部	江苏省国际信托投资公司
249900	长江证券深圳燕南路部	长江证券有限责任公司
250200	黄河证券深圳福华路部	黄河证券有限责任公司
250900	中山证券深圳人民北路部 二席	中山证券公司

续表

席位编号	席 位 简 称	会 员 名 称
251200	广发证券佛山金源街部	广发证券有限责任公司
253800	广发证券	广发证券有限责任公司
255200	黑龙江证券深圳笋岗东路部	黑龙江省证券公司
255600	安徽证券深圳彩田南路部	安徽省证券公司
255800	广发证券北京建华南路部	广发证券有限责任公司
257200	海南港澳深圳部	海南港澳国际信托投资有限公司
258600	海通证券深圳红岭南路部	海通证券股份有限公司
260200	安徽国投深圳部	安徽省国际信托投资公司
260800	广东华信天河东部	广东华侨信托投资公司
263700	厦门国投深圳部	厦门国际信托投资公司
264500	银河证券深圳宝安南路部	中国银河证券有限责任公司
273400	海通证券华强北路部	海通证券股份有限公司
274600	三亚中亚深圳部	三亚中亚信托投资公司
274800	广州证券广州环市中路部	广州证券有限责任公司
275700	潮州信托广州部	潮州市信托投资公司
285900	海通证券深圳深南中路部	海通证券股份有限公司

续表

席位编号	席 位 简 称	会 员 名 称
288700	海通证券上海唐山路部	海通证券有限公司
289200	海通证券贵阳山林路部	海通证券有限公司
294600	湘财证券深圳深南中路部 一席	湘财证券有限责任公司
311100	东方证券总部二席	东方证券有限责任公司

拥有上海 B 股交易席位的部分境内外券商名单

境内券商：

申银万国证券有限公司、海通证券有限公司、上海国际信托投资公司、国泰君安证券股份有限公司、中国银河证券有限责任公司、中信证券有限责任公司、东方证券有限责任公司、华夏证券有限公司、南方证券有限公司、上海浦东联合信托投资有限责任公司、海南赛格国际信托投资公司、华泰证券有限责任公司、长城证券有限责任公司、湖南证券股份有限公司、浙江省国际信托投资公司、浙江证券有限责任公司、天津北方国际信托投资公司、江苏省国际信托投资公司、安徽省证券公司、安徽省国际信托投资公司、广发证券有限责任公司、中国经济开发信托投资公司、海南港澳国际信托投资公司、国通证券有限责任公司、中国科技国际信托投资公司、大连信托投资公司、长江证券公司、光大证券有限责任公司、北京国际信托投资公司、黑龙江省证券公司、宁波国际信托投资公司、三峡证券有限责任公司、广州证券有限责任公司、中国旅游国际信托投资有限公司、天津证券有限责任公司、平安证券有限责任公司、海南省国际信托投资公司、辽宁省国际信托投资公司、西南证券有限责任公司、大鹏证券有

限责任公司、中国国际金融有限公司、辽宁省证券公司、湘财证券有限责任公司、中国民族国际信投资公司、广东证券股份有限公司、黄河证券有限责任公司、国信证券有限责任公司。

境外券商：

怡富证券有限公司、里昂证券有限公司、东盛证券有限公司、荷银证券亚洲有限公司、ING 霸菱证券有限公司、华莱证券投资有限公司、法国兴业证券（香港）有限公司、大和证券住银资本市场（香港）有限公司、野村国际（香港）有限公司、新鸿基投资服务有限公司、京华山一国际（香港）有限公司、元富证券（香港）有限公司、瑞银华宝国际证券有限公司、美林国际、高盛（亚洲）证券有限公司、和升国际有限公司、贝尔·斯第恩斯登亚洲有限公司、摩根·士丹利亚洲有限公司、东方惠嘉证券有限公司、瑞士信贷第一波士顿（香港）有限公司、唯高达香港有限公司、群益国际控股有限公司、乐金证券有限公司、凯基证券亚洲有限公司。

7 哪些商业银行可以办理外汇资金的收付业务

所有经批准经营外汇存款、汇款业务的境内商业银行或其分支机构均可办理外汇资金的收付业务。

8 什么是现汇存款和外币现钞存款

现汇存款是指境外汇入外汇或携入的外汇票据转存境内商业银行的存款。外币现钞存款是指境内居民个人持有的外币现钞存入境内商业银行的存款。

9 为什么外币现钞不能用于 B 股交易

不允许使用外币现钞购买 B 股，主要是为了保证入市资金

的合法性，防止非法资金流入 B 股市场和利用 B 股交易洗钱，维护外汇市场的秩序。

10 境外投资者参与 B 股市场的规定有无变化

境外投资者开立 B 股证券账户、买卖 B 股的运作程序及办法均无变化。境外个人投资者持本人境外居民身份证、护照或其他有效身份证件及复印件办理开户。境外机构投资者持商业注册登记证、公司授权书、董事身份证明书及复印件、经办人身份证及复印件办理开户。

境外投资者可直接在境外具备从事上交所（深交所）B 股交易的证券营业部处办理开户并进行 B 股交易。

11 境外投资者与境内居民投资者的区别是什么

境内居民参与 B 股交易前一定要办理指定交易，但不得在境外 B 股证券经营机构办理指定交易。境外投资者可选择办理。

境内居民个人所购 B 股不得向境外转托管；境外投资者可向境内转托管。

境内居民个人与非居民之间不得进行大宗 B 股协议转让。非居民之间大宗交易可按原办法执行。

境内居民个人开立的 B 股资金账户中的资金只能划回原外币现钞账户，或新开外币现钞账户存储；而非居民开立的 B 股资金账户中的资金能划回原外币现汇账户。

12 我国对 B 股法人股流通有何规定

根据《关于境内上市外资股（B 股）公司非上市外资股上市流通问题的通知》，凡发行上市前属于中外合资企业的 B 股公

司，应就非上市外资股上市流通的问题征求原中外合资企业审批部门的意见，在获得原审批部门同意后，向中国证监会报送非上市外资股上市流通的申请方案。经中国证监会核准，B股公司外资发起人股，自公司成立之日起3年后可以在B股市场上流通；外资非发起人股可以直接在B股市场上流通（附《含非流通外资法人股的B股公司一览表》）

含非流通外资法人股的B股公司一览表

代码	简称	A:总股本(万股)	原流通B股(万股)		非流通外资法人股(万股)			IV %
			B:	I %	C:	II %	III %	
900913	联华B股	16719.00	3600.00	21.53	2855.84	17.08	79.33	38.61
900917	海欣B股	33529.17	7507.00	22.39	5516.13	16.45	73.47	38.84
900918	耀皮B股	48750.00	12500.00	25.64	8139.91	16.7	65.12	42.34
900919	大江B股	67630.57	6006.00	8.88	28667.28	42.39	477.31	51.27
900945	海航B股	73025.28	7668.00	10.5	10804.32	14.8	140.9	25.3
900947	振华B股	45650.00	11000.00	24.10	9794.40	26.58	89.04	50.68
900955	莱织华B股	35350.00	11000.00	31.12	9433.00	26.68	85.75	57.80
2012	深南玻B	67697.54	22300.8	32.94	7604.46	11.23	34.10	44.17
2016	深康佳B	60198.64	6380.14	10.60	13903.65	23.10	217.92	33.70
2017	深中华B	47943.30	17862.06	37.26	11245.34	23.46	62.96	60.72
2018	深中冠B	16914.24	2662.00	15.74	4280.19	25.31	160.79	41.06
2020	深华发B	28316.12	3953.29	13.96	6246.29	22.06	158.00	36.02
2024	招商局B	47639.60	13622.18	28.59	5320.23	10.98	38.28	39.57