

证券市场概论第三节证券市场的产生与发展 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/42/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E5_B8_82_E5_c33_42958.htm 证券市场产生的背景 生产力发展、商品经济社会化、社会分工复杂化、社会化大市场的发展：客观上需要新的筹集资金手段。自身积累、银行借款不能满足巨额资金需求 股份公司的产生：证券市场产生和发展的现实基础和客观要求。企业组织结构的变化，出现了通过发行股票和债券筹集资金的市场 信用制度的发展：证券市场的产生成为必然。信用工具一般有流通变现的要求，要求有流通市场。 1602年，世界上第一个股票交易所在荷兰的阿姆斯特丹成立 1790年，美国第一个证券交易所在费城成立 1792年5月17日，华尔街梧桐树协定，订立最低佣金标准以及其它交易条款 1793年，汤迪咖啡馆在纽约从事证券交易 1817年更名为纽约证券交易会，1863年更名为纽约证券交易所 纽约证券交易所在独立战争之前主要从事政府债券交易，之后股票交易盛行 证券市场全球性变化的表现 投资证券化 投资者法人化，机构投资者快速成长 金融创新深化：金融衍生产品层出不穷 金融机构混业化：1999年11月4日金融服务现代化法案标志混业经营 交易所公司化 证券市场网络化 金融风险复杂化 金融监管合作化 我国的证券市场 最早的证券市场：1891年由上海外商经纪人组织的“上海股份公所”和“上海众业公所”，交易对象为：外国企业股票、公司债券、南洋一带的橡胶股票、中国政府的金币公债以及外国在华机构发行的债券 最早的股份制企业：1872年设立的轮船招商局 1914年北洋政府颁布《证券交易法》，推动证券交易所

的建立 中国人自己创办的第一家证券交易所：1918年夏天成立的北平证券交易所 建国初期的证券市场 解放初期成立天津、北京证券交易所，不久破产，但有积极意义 利用国债市场筹措资金。一是1950-1958发行人民胜利折实公债和国家建设公债；二是1959-1978，停止发行全国性公债，但允许各地在必要时候发行地方建设公债 探索起步时期的证券市场 背景：经济体制、投融资体制发生变化 特征：一是国库券是主要品种；二是股票发行和股份制的发展具有自发性；三是股份制和证券市场的发展具有波动性；四是股票的公开发行人还不规范。作用：一是拓宽了投融资渠道；二是促进了股份制和股份经济的发展；三是促进多元化投融资主体，促进多要素市场发展 初创时期的证券市场 背景：13届7中全会肯定了证券市场的地位；邓小平南巡统一思想；十四大明确了地位 特征：一是市场规模扩大，发行方式多样化；二是债券品种多样化，规模逐年增加；三是建立统一有序的交易所市场；四是培育了一定规模和实力的中介机构；五是建立集中统一的监管体系；六是法律法规体系逐步形成 规范调整时期的证券市场 背景：亚洲金融危机以及证券市场投机气氛加重 措施：颁布实施一系列法律法规；加大对扰乱证券市场秩序行为的处罚力度；理顺证券市场监管体制 规范发展时期的证券市场 背景：证券法的颁布实施 措施：完善上市公司治理结构；大力培育机构投资者；完善股票发行制度；规范扶持证券经营机构 证券市场对外开放的三阶段 第一阶段表现为行政管制下的完全可控的对外开放，开放领域涉及到市场各方面，我国目前处于第一阶段 第二阶段表现为适度控制下的半开放状态，外资进入市场的资格条件将逐渐由软约束向硬条件过渡 第三

阶段是完全放开 我国证券市场的国际化 股票市场融资国际化：以 B 股、H 股和 N 股等股权融资形式。N 股发行运用 ADRs 等形式在国际市场融资 债券市场的融资国际化：债券的品种、地点和期限结构多元化，债券的信用高、筹集资金的成本低 证券业国际化：逐步放开境外券商在华设立并参与中国股票市场业务、境内券商到海外设立分支机构，成立中外合资投资银行等 我国对证券业开放的承诺 外国证券机构可以直接从事 B 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基金管理业务，比例 33%-49%（以 3 年为界）3 年后允许外国证券公司设立合营公司，比例不超过 33%，从事 A 股的承销、B 股、H 股和政府和公司债券的承销和交易、发起设立基金 允许合资券商开展咨询服务及辅助性金融服务 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问

www.100test.com