

第四节 纳斯达克证券交易所

纳斯达克证券交易所



纳斯达克证券交易所 (NASDAQ)

纳斯达克网址: <http://www.nasdaq.com/>

全称: 全美证券商协会自动报价系统

英文: National Association of Securities Dealers Automated Quotations

英文缩写: NASDAQ

简称: 纳斯达克

一、纳斯达克简介

信息和服务业的兴起催生了纳斯达克。纳斯达克始建于 1971 年, 是一个完全采用电子交易、为新兴产业提供竞争舞台、自我监管、面向全球的股票市场。纳斯达克是全美也是世界最大的股票电子交易市场。

纳斯达克 (NASDAQ) 股票市场是世界上主要的股票市场中成长速度最快的市场, 而且它是首家电子化的股票市场。每天在美国市场上换手的股票中有超过半数的交易在纳斯达克上进行的, 将近有 5400 家公司的证券在这个市场上挂牌。

纳斯达克在传统的交易方式上通过应用当今先进的技术和信息——计算机和电讯技术使它与其它股票市场相比独树一帜, 代表着世界上最大的几家证券公司的 519 位券商被称作做市商, 他们在纳斯达克上提供了 6 万个竞买和竞卖价格。这些大范围的活动由一个庞大的计算机网络进行处理, 向遍布 52 个国家的投资者显示其中的最优报价。(包括 70 多个电脑终端)

纳斯达克拥有各种各样的做市商, 投资者在纳斯达克市场上任何一支挂牌的股票的交易所都采取公开竞争来完成——用他们的自有资本来买卖纳斯达克股票。这种竞争活动和资本提供活动使交易活跃地进行, 广泛有序的市场、指令的迅速执行为大小投资者买卖股票提供了有利条件。这一切不同于拍卖市场。它有一个单独的指定交易员, 或特定的人。这个人被指定负责一种股票在这处市场上的所有交易, 并负责搓全买卖双方, 在必要时为了保持交易的不断进行还要充当交易者的角色。

纳斯达克增大了交易市场中的优秀因素, 并增强了他的交易系统, 这些改进使纳斯达克有能力把投资者的指令发送到其它的电子通讯网络中去, 感觉好像进入了一个拍卖市场。

二、纳斯达克股票市场及上市条件

纳斯达克股票市场包含两个独立的市场：

（一）、纳斯达克全国市场（Nasdaq National Market, 简称 NNM）

作为纳斯达克最大而且交易最活跃的股票市场，纳斯达克全国市场有近 4400 只股票挂牌。要想在纳斯达克全国市场折算，这家公司必须满足严格的财务、资本额和共同管理等指标。在纳斯达克全国市场中有一些世界上最大和最知名的公司。

上市条件：

需有 300 名以上的股东。

满足下列条件的其中一条：

股东权益（公司净资产）不少于 1500 万美元，最近 3 年中至少有一年税前营业收入不少于 100 万美元。

股东权益（公司净资产）不少于 3000 万美元。不少于 2 年的营业记录。

在纳斯达克流通的股票市值不低于 7500 万美元，或者公司总资产、当年总收入不低于 7500 万美元。

每年的年度财务报表必需提交给证监会与公司股东们参考。

最少须有三位做市商参与此案（每位登记有案的做市商须在正常的买价与卖价之下有能力买或卖 100 股以上的股票，并且必须在每笔成交后的 90 秒内将所有的成交价及交易量回报给美国证券商同业公会（NASD））。

（二）、纳斯达克小额资本市场（Nasdaq Small Cap Market, 简称 NSCM）

纳斯达克专为成长期的公司提供的市场，纳斯达克小资本额市场有 1700 多只股票挂牌。作为小型资本额等级的纳斯达克上市标准中，财务指标要求没有全国市场上市标准那样严格，但他们共同管理的标准是一样的。上市开盘价 4 美元以上必需维持 90 天，之后不得低于 1 美元，否则就要降级到柜台交易告示板，反之若公司营运良好且股价上升在 5 美元以上，则可申请到全国市场交易。

上市条件：

单位：美元		
条件	首次上市	持续上市
净有形资产① 或总市值或净收入（在上一个会计年度或者前三年中的两个会计年度）	400 万或 5000 万或 75 万	200 万或者 3500 万或者 75 万
公众持股数②	100 万股	50 万股
公众持股的市场总值	500 万	100 万
最低买入价	4	1

做市商数	3 个	2 个
股东数（交易单位股东）③	300 个	300 个
经营历史总市值	1 年或 5000 万美 元	不作要求

注：①无论是首次上市还是持续上市，公司必须满足下列条件中的一项净资产要求，总市值要求或者净收入要求。

②对非加拿大的外国证券和美国存托凭证并不适用。

③所谓交易单位股东系持有该公司股票 100 股或以上的股东。

纳斯达克在成立之初的目标定位在中小企业，但只是因为企业的规模随着时代的变化而越来越大，所以到了今天，纳斯达克反而将自己分成了一块“主板市场”和一块“中小企业市场”。

三、纳斯达克做市商制度

纳斯达克拥有自己的做市商制度，它们是一些独立的股票交易商，为投资者承担某一只股票的买进和卖出。这一制度安排对于那些市值较低、交易次数较少的股票尤为重要。这些做市商由 NASD 的会员担任，这与 TSE 的保荐人构成方式是一致的。每一只在纳斯达克上市的股票，至少要有两个以上的做市商为其股票报价，一些规模较大、交易较为活跃的股票做市商往往能达到 40—45 家。这些做市商包括美林、高盛、所罗门兄弟等世界顶尖级的投资银行。NASDAQ 现在越来越试图通过这种做市商制度使上市公司的股票能够在最优的价位成交，同时又保障投资者的利益。

纳斯达克在市场技术方面也有很强的实力，它采用高效的“电子交易系统”（ECNs），在全世界共装置了 50 万台计算机终端，向世界各个角落的交易商、基金经理和经纪人传送 5000 多种证券的全面报价和最新交易信息。由于采用电脑化交易系统，纳斯达克的管理与运作成本低、效率高，增加了市场的公开性、流动性与有效性。相比之下，在纳斯达克上市的要求是最严格而且复杂的，同时由于它的流动性很大，在该市场上市所需进行的准备工作也最为繁重。