

中国のB株市場(2)

新しい上場基準、国内投資家の参入問題、 A株とB株の価格差を中心に

一、はじめに

今回は上海と深圳の両証券取引所で外国投資家向けに上場しているB株の特徴、創設の背景および発展状況を紹介した。B株は人民元と諸外国通貨の自由兌換ができないという状況下において、株式市場を通じる新たな外資導入の一方法として評価することができる。中国政府は今年七月一日から外資系企業を対象に貿易など經常取引での人民元の兌換を認め、年内に經常取引における人民元の兌換(IMF協定の第八条)を実現する方針を打ち出した。⁽¹⁾人民元の自由兌換を目指す中国が近い将来資本取引での人民元の兌換に踏み切るならば、A株(国内投資家向け株式)とB株が統合される可能性はある。その意味でB株が今後の時点で、どのような形でA株と統合するかは海外投資家の関心事になるであろう。今回はこのような過渡的性格を持っているB株の新しい上場基準、国内投資家の参入問題、A株とB株の価格差を中心に紹介することにしよう。

二、新しい上場基準

一九九二年二月から上海と深圳の両証券取引所にB株が上場されるに際し、両証券取引所はそれぞれ独自の基

準でB株関連法規を制定した(「上海市人民元特殊株式管理弁法」、「深圳市人民元特殊株式管理暫定弁法」)。九年一月二十五日、政府はB株制度の整備とその市場拡大を図るため、上海、深圳両取引所のそれぞれのB株「規則」を廃止し、全国統一のB株規則(「株式会社の国内上場外資株に関する國務院の規定」、以下「規定」と略称)を公布した。⁽²⁾

新しい「規定」はB株に関する上場基準を次のように定めている。すなわち募集方式で会社を設立し、国内上場外資株(B株)の発行を申請するときには、次の条件に適合しなければならない(第八条)。(1) 調達する資金の用途が国の産業政策に適合していること。(2) 固定資産投資の事業決定に関する国の規定に適合していること。(3) 外資利用に関する国の規定に適合していること。(4) 発起人の引き受ける株式総額が会社発行予定の株式総額の三五%を下回らないこと。(5) 発起人の出資総額が一億五千万元(一元〃約一三円)を下回らないこと。(6) 一般大衆向けに発行予定の株式が株式総数の二五%に達すること。ただし株式総額が四億元を超えるときは、その比率が一五%以上に達すること。(7) 会社に改組される在来企業、又は会社の主要な発起人となる国有企業に最近三年間重大な違法行為がないこと。(8) 会社に改組される在来企業、又は会社の主要な発起人となる国有企業の最近三年間の業績が連続して黒字であること。(9) 國務院証券委員会が定めるその他の条件。

また「規定」の第九条は、会社が増資のためにB株の発行を申請するときには、会社の純資産総額は一億五千万元を下回らないこと、そして最近三年間連続して黒字であることなどの条件を定めている。

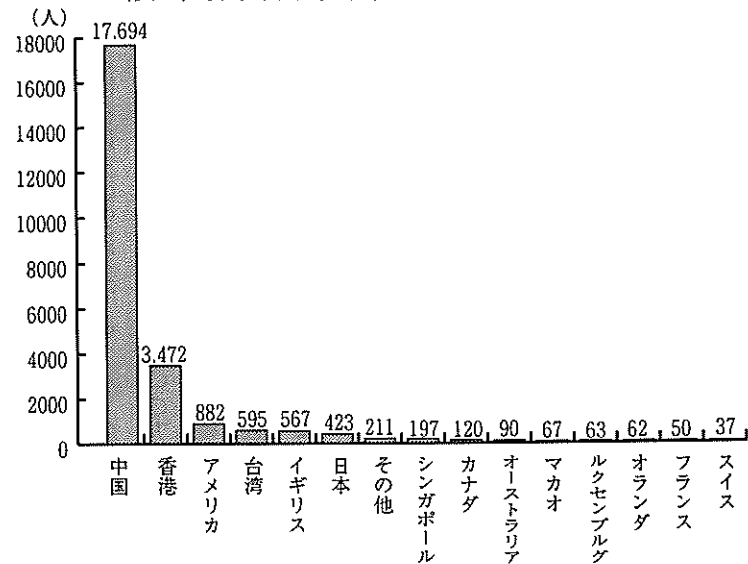
その他、「規定」の第二条では、株式会社は國務院証券委員会の認可を受けてB株を発行することができる。ただし、発行予定のB株の額面総額が三千万ドルを超えるときには、國務院証券委員会は國務院の認可を受けなければならないと定めている。また同条は、國務院証券委員会が認可できるB株の発行総額は、国が決めた総枠内に抑えなければならないと定めている。

以上のように、新「規定」ではB株の発起人は発行株式総額の少なくとも三五%(上海の旧規定(九一年)ではA株と同様に三〇%以上であった)の株を保有し、出資額も一億五千万元を下回ってはならない(深圳の旧規定(九一年)ではA株と同様に五〇〇萬元以上であった。九三年四月國務院の「株式発行と取引管理暫定条例」では三千万元以上と規定した)。同時に、B株上場企業の純資産は一億五千万元以上(深圳の旧規定(九一年)では純資産はA株と同様に一千万元以上であった)に達しなければならないと規定している。また中央政府の監督を強化するため三千万米ドル以上の大口B株発行については証券委員会を通じ國務院の認可取得を義務付けるなどの措置をとっている。九四年七月一日から「会社法」が実施された。上海・深圳両取引所は「会社法」に基づいて株式発行の払込株式資本が五千万元以上と規定していたが、今回のB株新「規定」はそれより大きく上回っている。従来B株上場企業は上海と深圳の地元企業に片寄っていたが、新しい全国統一上場基準の制定によって、全国範囲で優良企業を選ぶことが可能になり、同時にB株発行企業の質の向上も期待できるようになった。

三、国内投資家の参入問題

B株の販売対象は原則として海外の投資家に限定されていたが、今回の新「規定」でも例外なく海外投資家に限定されている。すなわちB株の投資家は以下のものに限られる。(1) 外国の自然人、法人その他の組織。(2) 中国香港、マカオ、台湾地区の自然人、法人その他の組織。(3) 外国に定住している中国公民。(4) 國務院証券委員会が定める国内上場外資株のその他の投資家(第四条)。

(表1) 95年末国(地区)別のB株株主数(上位15位)



(出所:「上海証券交易所成立五周年」P.32より作成)

しかし、現状では必ずしもこの「海外投資家」という原則は守られていない。(表1)に示すように、九五年末の上海B株の株主総数二万四千九八〇名のうち、中国国内の投資家が七〇・八%(一万七千六九四人)を占め、国別で株主数の第一位になっている。日本の投資家は一・七%(四二三人)で六位にとどまっている。

本来海外投資向けに創設されたB株の投資家は資格審査が必要で、新「規定」は「国内上場外資株(B株)を買い受け、売買しようとする投資家は、その投資家の身分及び資格を証明する有効な文書を提出しなければならぬ」と定めている。たしかにB株に投資する国内投資家のなかには実際に海外投資家から委託を受けて購入したものもいるが、大部分は国内証券会社を通じて自らのための投資であるとみられている。B株市場への国内投資家の参入については、証券管理当局は去年から一年以上低迷しているB株市場を活性化するため、これを事実上黙認する姿勢をとっていると見

られている。特に今年六月以来B株指数は急上昇したが、今回の上昇相場を支えた主役は国内の投資家ではないかと市場関係者は見ている。⁽³⁾しかし「中国証券報」(六月二十九日付)によると、中国証券監督管理委員会はこのほど上海と深圳の両証券取引所に対しB株投資の適格条件を欠く投資家の取引を禁止させるよう要請し、新「規定」に基いて海外投資家の購入を積極的に促進することを強調した。⁽⁴⁾

現在中国の個人保有外貨は既に二〇〇億ドルを超えている。一部の専門家はこれらの外貨をB株市場に吸引することに、現在低迷しているB株市場をてこ入れできるだけでなく、今後のA株とB株の統合に影響力を及ぼすためにも現在の規制を緩和して、B株市場への国内投資家参入の許可をより明確に規定する必要があると主張している。⁽⁵⁾たしかにA株とB株の統合を考えるためには、現在国内投資家のB株市場への参入は積極的な意義を持っており、既に株主数において第一位になっている国内投資家が今後のB株市場に無視できない存在になるであろう。

四、A株とB株の価格差

B株はその額面が人民元で表記され、外貨(上海・米ドル、深圳・香港ドル)で売買されるが、原則としてA株(国内投資家向け株式)と同等の権利・義務を有する(新「規定」第五条)。現在B株を発行している企業七三社の八割(五九社)はA株も発行している。つまりひとつの企業がA株とB株という同等の権利・義務を持つ二種類の株式を異なった販売対象と通貨によって販売し、そのため別個の市場を形成し、株価にも差が出てきている。

現在のところA株とB株の価格差は(表2)に示すように、全体で見れば深圳市場のA株はB株より八〇%割

(表2) A株、B株における株価差の現状

上海市場					深圳市場								
コード	銘柄名	A株		B株		A株/B株 (倍)	コード	銘柄名	A株		B株		A株/B株 (倍)
		(元)	(米ドル)	(元)	(米ドル)				(元)	(香港ドル)	(元)	(香港ドル)	
900901	真空電子部品	5.22	0.196	1.63	3.20		2002	万 科 企 業	6.05	3.30	3.55	1.71	
900902	二 紡 機	4.31	0.128	1.07	4.05		2003	金 田 実 業	4.80	2.90	3.12	1.54	
900903	大衆タクシー	17.30	0.794	6.61	2.62		2011	物 業 発 展	5.82	3.18	3.42	1.70	
900904	永生製筆	10.56	0.204	1.70	6.22		2012	南方ガラス	8.60	4.60	4.94	1.74	
900905	第一鉛筆	7.98	0.360	3.00	2.66		2013	深圳石化	4.75	2.70	2.90	1.64	
900906	中 紡 機	4.30	0.150	1.25	3.44		2015	深圳中浩	4.68	2.10	2.26	2.07	
900907	ラバーベルト	7.05	0.160	1.33	5.30		2016	康佳電子	11.90	7.35	7.90	1.51	
900908	塩素アルカリ	8.92	0.242	2.01	4.43		2017	中華自転車	4.15	2.07	2.22	1.87	
900909	タイヤラバー	7.10	0.238	1.98	3.58		2018	中冠紡織印染	4.18	2.07	2.22	1.88	
900910	冷蔵庫圧縮機	12.53	0.554	4.61	2.72		2019	深宝実業	4.96	1.98	2.13	2.33	
900911	金 橋 開 発	16.88	0.410	3.41	4.95		2020	華發電子	4.38	2.20	2.36	1.85	
900912	外高橋開発	21.59	0.422	3.51	6.15		2022	赤湾ワーフ	7.37	3.85	4.14	1.78	
900913	聯 華 合 織	7.08	0.168	1.40	5.06		2024	蛇口ポート	8.13	3.78	4.06	2.00	
900914	新錦江ホテル	12.30	0.280	2.33	5.28		2025	特力機械	3.90	2.04	2.19	1.78	
900915	永 久	5.74	0.140	1.16	4.93		2026	飛 亜 達	10.12	5.02	5.40	1.88	
900916	鳳 凰	6.36	0.160	1.33	4.78		2028	深圳ヘルスウイター	5.78	2.30	2.47	2.34	
900917	上海海欣	12.99	0.372	3.10	4.20		2029	特区不動産	6.10	2.87	3.08	1.98	
900918	ビルキントン	12.05	0.610	5.08	2.37		2030	英 英 達	4.47	2.25	2.42	1.85	
900919	上海大江	11.18	0.520	4.33	2.58		2037	南山電力	5.79	2.59	2.78	2.08	
900920	上海アイゼル	11.18	0.426	3.54	3.15		2039	国際コンテナ	14.00	6.69	7.19	1.95	
900921	上海英雄	10.50	0.316	2.63	3.99		2041	深圳ベネラクス	—	2.88	3.10	—	
900922	三モテキスタイル	7.05	0.202	1.68	4.19		2045	深圳テキスタイル	5.08	2.14	2.30	2.21	
900923	友 誼 華 僑	8.80	0.372	3.10	2.84		2053	赤湾石油基地	—	3.30	3.55	—	
900924	工業マシン	7.61	0.128	1.07	7.14		2054	北方バイク	—	2.85	3.06	—	
900925	上 菱 電 器	11.39	0.550	4.58	2.49		2055	深圳方大	7.36	3.10	3.33	2.21	
900926	上海鋼管	6.09	0.122	1.02	6.00		2056	インターナショナル	—	2.68	2.88	—	
900927	物資貿易センター	7.90	0.144	1.20	6.59		2057	深圳大洋海運	—	3.23	3.47	—	
900928	上海オートメーター	7.44	0.200	1.66	4.47		2505	海南珠江実業	3.90	2.14	2.30	1.70	
900929	国際旅行社	—	0.332	2.76	—		2512	厦門嶗山実業	—	4.40	4.73	—	
900930	郵便通信設備	12.10	0.510	4.24	2.85		2513	珠海麗珠医薬	5.20	2.71	2.91	1.79	
900931	水仙電器	7.25	0.206	1.71	4.23		2539	広 東 電 力	8.00	4.84	5.20	1.54	
900932	陸家嘴開発	33.00	0.740	6.16	5.36		2541	弘 山 照 明	13.43	6.59	7.08	1.90	
900933	華新セメント	6.25	0.250	2.08	3.00		2550	江 鈴 自 動 車	3.37	1.82	1.96	1.72	
900934	新 ア ジ ア	—	0.530	4.41	—		2581	無錫フェニール	—	3.38	3.63	—	
900935	上海金泰	—	0.198	1.65	—		2596	安徽古井貢酒	—	4.37	4.70	—	
900936	オールドスカンミア	—	0.486	4.04	—		平均		6.53	3.30	3.55	1.84	
900937	黒龍江電力	—	0.300	2.50	—								
900938	天津海運	—	0.270	2.25	—								
平均		10.25	0.321	2.67	3.84								

注1. 平均は比較的可能な銘柄のみを対象とした単純平均値。
 注2. 株価は6月21日までの直近終値とした(但し、A・B株とも値がついた日の株価を採用)。
 注3. 為替レートは、8.3214元/米ドル、1.0748元/香港ドル。
 注4. B株上場銘柄は全て掲載したが、そのうちA株を上場していないものについては破線で示してある。

(出所、(株)大和総研「DIR海外情報」1996年6月25日。

高、上海市場では、A株の株価はB株の三・八四倍にもなっている(六月二二日の終値)。
 現状ではB株はA株より低い水準で取り引きされる傾向にある。しかし今後A株とB株の統合可能性を考えると、現在のA株とB株の価格差は逆にB株への長期投資の一つの重要なプラス要因にもなると市場関係者は指摘している。⁽⁶⁾

五、むすびにかえて

以上二回にわたってB株市場を概観し、その特徴と幾つかの問題点を検討した。今後、新しい「規定」に基づいて、上場企業の質の向上、流通市場の活性化、海外向け宣伝の強化およびディスクロージャー制度の完備などをすすめる必要があると思われる。B株(国内上場外資株)と海外上場株(H株、N株など)のバランス関係を考えるに当たっては、中国証券市場の長期発展のためにはB株を主とし、その市場規模をより拡大して、海外上場は従とする市場戦略を選択すべきであろう。さらに将来資本取引での人民元の自由化を見越して、A株とB株の統合を視野に入れた総合的な証券市場対策の早急な検討が必要になるのではないか。

(付記) 本稿の作成に際しては、上海証券取引所統計部の薛鈞經理、(株)大和総研調査総務室の肖敏捷研究員から貴重な資料を提供して頂いた。記して感謝したい。

(参考資料)

上海B株発行企業の株式発行状況、業績及び決算一覧表

コード	銘柄名	発行済株式 (万株)	B株		A株			売上高 (人民元万元)		
			新規公開株数 (万株)	発行済株数 (万株)	個人株 (万株)	法人株 (万株)	国家株 (万株)	95年	94年	93年
900901	真空電子部品	48281	10000	14520	12139	0	21622	268820	226122	158353
900902	二 紡 機	46814	12500	19250	5883	0	21681	50117	52171	95313
900903	大衆タクシー	16379	2500	7800	1300	0	5679	41599	30133	15488
900904	永 生 製 筆	9275	2500	3000	600	840	5285	21204	20513	17865
900905	第 一 鉛 筆	13842	2500	6600	1320	1341	4581	19658	14188	11820
900906	中 紡 機	32463	7000	10920	2340	2028	17175	32061	31218	30382
900907	ラバーベルト	9191	2500	3300	660	660	4481	21099	14537	15804
900908	塩素アルカリ	96238	24000	33600	2300	9800	50538	2373333	177853	139655
900909	タイヤラバー	80861	17000	22100	2080	520	56161	340656	210055	226822
900910	冷蔵庫圧縮機	22089	5000	6500	1300	3900	10389	73372	51000	12706
900911	金 橋 開 発	44800	11000	14300	7500	3000	24000	51636.5	99478	76017
900912	外高橋開発	61575	8500	16575	19500	4500	36000	46859	75086	14028
900913	聯 華 合 機	16719	3000	3600	900	12219	0	24890	16330	15666
900914	新錦江ホテル	31658	9000	9243	2400	20015	0	24804	27155	19685
900915	永 久	23100	6000	6000	1300	1000	14800	80638	83529	
900916	鳳 凰	35176	10000	10000	2000	1000	22176	167451	174052	61643
900917	上 海 海 欣	14118	3500	3850	1100	9168	0	43831	38184	18939
900918	ビルキントン	39000	10000	10000	2500	26500	0	64643	62824	53313
900919	上 海 大 江	51235	3500	4550	1950	44735	0	255289	203519	120227
900920	上海ディーゼル	32942	10000	11000	1800	0	20142	102745	99858	14333
900921	上 海 英 雄	14302	3500	4550	1300	884	7568	32176	24727	869
900922	三毛テキスタイル	9959	3300	3300	1000	750	4909	23232	5406	15661
900923	友 誼 華 僑	10200	4000	4800	1204	596	3600	53898	35320	44231
900924	工 業 ミ シ ン	19420	7500	7500	1200	1000	9720	51248	63330	70754
900925	上 菱 電 器	27365	7000	7900	1800	0	17665	192457	143416	121531
900926	上 海 鋼 管	26224	8000	8800	1320	1100	15004	51199	58189	87572
900927	物資貿易センター	20886	5000	5500	1100	990	13296	94324	99374	19951
900928	上海オートメーター	28695	7000	7700	2420	1100	17475	108484	70540	6225
900929	国際旅行社	12051	6000	6000	0	0	6051	47908	14054	
900930	郵電通信設備	14660	6000	6000	1300	1170	6190	23161	18766	32017
900931	水 仙 電 器	21491	10000	10000	1595	9896	0	92257	97065	75275
900932	陸家嘴開発	73300	20000	20000	6300	3000	44000	76200	136491	60439
900933	華新セメント	25140	8700	8700	4800	2487	9153	26926.8	27926	5098
900934	新 ア ジ ア	33564	10000	10000	1200	6000	16364	69555	51946	40951
900935	上 海 金 泰	18530	8000	8000	0	0	10530	7235	33346	
900936	オールドスカミア	33600	11000	11000	0	0	22600	15753	74094	30887
900937	黒龍江電力	30177	10000	10000	0	0	17180	27889		
900938	天津海運	23300	9000	9000	0	1243.5	9068.4	27627		

(出所、「中国証券報」1996年7月26日より作成。)

税引後利益 (人民元万元)			1株当たり税引後利益 (人民元)			95年度 配当(1株当り)、無償権利 (人民元)	94年度 配当(1株当り)、無償権利 (人民元)	93年度 配当(1株当り)、無償権利 (米ドル)		
95年	94年	93年	95年	94年	93年	(人民元)	(人民元)	(米ドル)		
11833	9112	11052	0.22	0.24	0.22	1割無償	2割無償	0.0115		
1818	8915	15939	0.12	0.21	0.44	1割無償	1割無償	0.01149		
10081	8219	6667	0.71	0.65	0.53	0.24	0.22	0.02299		
2198	3086	3528	0.16	0.30	0.36	1.5割無償	0.16	0.0173		
4802	3862	2846	0.35	0.34	0.45	0.22	1割無償	0.20	2割無償	0.023
3858	3105	6997	0.13	0.11	0.28		来年度にまとめ	3割無償		
9890	826	1684	0.15	0.09	0.20	0.05	来年度にまとめ	1割無償		
22855	20068	19204	0.22	0.21	0.23	0.15	0.15	0.15 (人民元)	4割有償	
792	10975	26558	0.21	0.14	0.32	来年度にまとめ	0.10	0.00115		
10939	6950	5723	0.38	0.41	0.34	0.06	2割無償	3割無償	0.03	
10647	20727	25707	0.30	0.42	0.69	0.06	0.33	0.046		
12129	22106	22686	0.28	0.43		0.10	0.28	5割無償		
2081	4242	4906	0.16		0.35		0.15	2割無償	0.075	
534	6924	3682	0.26	0.22		1割無償	0.179	2割無償		
1124	2906	2619	0.12	0.13		来年度にまとめ	0.14			
3631	11766	8431	0.16			1割無償	0.35			
5414	7507	4644	0.32	0.52		0.10	2割無償	0.20 (中期)、0.18 (期末)、1割無償		
26319	25320		0.74	0.65		2.5割無償	0.53			
19890	18134	0.13	0.45	0.37		0.20		3割無償	94年度に配分	
15116	18764	4689	0.35	0.57		2割無償	0.43			
5655	5110	4319	0.27			0.10	1.5割無償	0.12	3割無償	
2025	1054	2807	0.20				0.22			
2831	2607	2229	0.45			1割無償	0.12	2割無償		
440	5115	7226	0.12				0.15			
16473	16237	13034	0.60	0.59		2割無償	0.41	0.58割無償		
-904	1912	5303	0.12				0.033	1割無償		
961	3202	843	0.13	0.17		来年度にまとめ	0.0093	1割無償	94年度に配分	
5876	5813		0.17	0.24		1.5割無償	0.10	1割無償		
4107	1597		0.32	0.13		0.288				
5307	4900	3550	0.48			0.2		3割無償		
2654	5694	3159	0.16		0.28	1割無償	0.037			
58500	42700	16143	0.53	0.58		0.36	0.90			
4814	6053	5178	0.19	0.24		0.13				
7657	6062	3331	0.53			0.10				
1791	58467		0.19			0.08				
3394	12343	8296	0.43			0.07				
8314			0.24			0.27				
6263			0.06							

(参考資料)

深圳B株発行企業の株式発行状況、業績及び決算一覧表

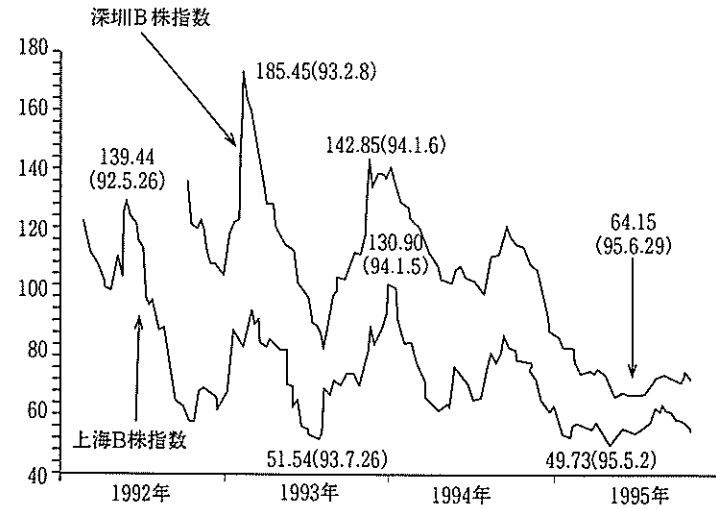
コード	銘柄名	発行済株式 (万株)	B株		A株			売上高 (人民元万元)		
			新規公開株数 (万株)	発行済株数 (万株)	個人株 (万株)	法人株 (万株)	国家株 (万株)	95年	94年	93年
2002	万科企業	27939	4500	6430	15673	3058	27777	150375	122754	108404
2003	金田実業	24574	3800	6186	12789	3576	2022	90119	107238	105412
2011	物業発展	49254	3000	5587	8308	5927	29431	103580	71790	24925
2012	南方ガラス	32711	3594.5	10933	6175	1637	13963	71667	6715	4621
2013	深圳石化	30335	1500	3276	5132	5472	16454	137298	227908	179442
2015	深圳中浩	15721	1200	2184	2626	137	10773	11911	22025	22169
2016	康佳電子	28120	5837.2	11820	6105	10195	10195	361021	238677	220288
2017	中華自転車	47943	12439	29107	7674	0	11160	136740	161047	174404
2018	中冠紡織印染	16914	5216	6942	2023	0	7948	43067	41845	42575
2019	深宝実業	13892	1800	2178	2560	8250	8328	26833	25883	31881
2020	華發電子	21233	7013	7714	3259	0	10259	35346	33980	46285
2022	赤湾ワーフ	34157	4000	4400	5060	0	24691	43536	35032	25182
2024	蛇口ポート	27720	5000	13183	3564	0	10927	35718	32411	24563
2025	特力機械	22028	2000	2640	3429	0	1598	41299	49507	45632
2026	飛亜達	10980	1500	10980	2250	0	6030	34964	28713	22818
2028	深能ヘルスワーカー	12705	2000	2420	2420	1210	6655	16120	12889	11807
2029	特区不動産	101166	10000	12000	14784	0	7438	119063	157406	90081
2030	英英達	28842	3000	3960	1716	0	19140	51470	59450	38714
2037	南山電力	19800	3700	4070	1870	2530	11330	41054	61696	50433
2039	国際コンテナ	12466	1300	6304	2486	0	3669	235684	134196	69474
2041	深圳ベネラクス	5000	1300	2563	120	0	2316	25639	22263	19518
2045	深圳テキスト	13618	2500	2750	1848	0	9020	27469	28255	31928
2053	赤湾石油基地	23060	6000	11118	0	0	1942	1225	880	
2054	北方バイク	47750	12000	12000	0	0	35750	361467	329599	
2055	深圳方大	13000	5000	5000	0	0	8000	11821	6377	2116
2056	インターナショナル	13340	5000	5000	1834	3586	2919	26669	23102	
2057	深圳大洋海運	15000	6000	6000	0	0	9000			
2505	海南珠江実業	37765	5000	5750	11340	1610	19064	10013	35887	22839
2512	廈門燦坤実業	14800	4000	14800	0	0	0			50915
2513	珠海麗珠医薬	19942	2828	7919	7158	0	4864	68273	70208	83849
2539	広東電力	82545	21825	21325	9855	1583	49781	151137	107101	111853
2541	仏山照明	18390	5000	5000	5556	2626	5207	48794	44558	42275
2550	江鈴自動車	69321	17400	17400	11760	4837	35326	19697	192871	209854
2581	無錫フェニール	18243	6800	6800	1500	800	9243	39342	34047	20985
2596	安徽古井貢酒	21500	6000	6000				75596	56096	56204

(出所、「中国証券報」1996年7月26日より作成。)

税引後利益 (人民元万元)			1株当たり税引後利益 (人民元)			95年度 配当(1株当り)、無償権利 (人民元)		94年度 配当(1株当り)、無償権利 (人民元)		93年度 配当(1株当り)、無償権利 (香港ドル)	
95年	94年	93年	95年	94年	93年						
14745	17336	15340	0.51	0.71	0.84	0.14	1割無償	0.15	1.5割無償	0.15	3.5割無償
4350	13142	11668	0.18	0.67	0.97	来年度にまとめ		0.10	2割無償	0.10	4割無償
21498	25771	28164	0.43	0.58	0.83	0.10	1割無償	0.15	1割無償	0.10	3割無償
13467	1611	1416	0.41	0.64	0.73		3割無償	0.10	3割無償	0.10	3割無償
4867	13566	10197	0.16	0.53	0.52	0.08		0.10	2割無償	0.10	3割無償
-1151	1632	6142	-0.07	0.10	0.50	無配		0.08	3割無償	0.04	2割無償
26506	22670	4164	0.94	0.81	1.13	0.515		0.40		0.11	5割無償
5125	13720	21618	0.11	0.35	0.64	利潤は来年度に配分		0.06	2割無償	0.06	
1276	3774	3223	0.07	0.24	0.23	0.045		0.06	1割無償	0.05	1割無償
362	-679	2536	0.03	-0.05	0.22	来年度にまとめ		0.025	1割無償	0.10	1割無償
4597	4570	4671	0.22	0.20	0.22	0.10		0.10		0.12	
12436	11274	9067	0.32	0.32	0.29	0.195		0.197		0.081	1割無償
12555	10640	8056	0.45	0.42	0.38	0.20		0.12	1割無償	0.05	2割無償
33	5011	6251	0.001	0.25	0.42	来年度にまとめ		0.05		0.05	2割無償
7074	6699	5006	0.64	0.73	0.83	0.20	2割無償	0.30	2割無償	0.10	5割無償
2333	3602	3266	0.18	0.31	0.4			0.025	1割無償	0.025	1割無償
39241	44964	34501	0.39	0.53	0.44	0.20		0.10	2割無償		
2013	11731	11574	0.07	0.44	0.53	来年度にまとめ		0.13	1割無償	0.09	2割無償
4843	9984	8279	0.24	0.69		0.18		0.05	1割無償		
13813	9348	6782	1.11	1.05	1.06	0.30	3割無償	0.40	4割無償		
949	1373	1042	0.19	0.27	0.29			0.137			
2019	3395	4205	0.14	0.27		来年度にまとめ		0.05			
817	543					1.64 (米ドル)					
28870	16784		0.60	0.46		0.13					
4205	2071		0.32								
			0.38	0.41		1.62					
5038			0.34			0.07					
5170	16931	16806	0.01	0.61				0.18		0.10	10割無償
	6580	6965		0.44	1.2			0.025		0.051	
8015	10111	7948	0.40	0.55	0.47	0.20		0.03	2.65割無償		3割無償
37102	37028	36337	0.44	0.51	0.49	0.33		0.60		0.20	8割無償
16944	14574	9472	0.92	0.23	0.9	0.68			2割有償	0.30	5割無償
772	11723	23282	0.08	0.23	1.23	来年度にまとめ		0.12		0.28	
6296	11723	23282	0.34		0.47	0.15 (A株)					
15686	11340	11079			0.47						

- (1) 『人民日报(海外版)』一九九六年六月二日。
- (2) 『人民日报(海外版)』一九九六年一月四日。
- (3) 大和総研「DIR海外情報」一九九六年六月二五日。
- (4) 『中国证券報』一九九六年六月二九日。
- (5) 範粵龍、彭慧慈「浅析我国B股市场發展存在的問題和对策」、『中国证券報』一九九六年五月四日。
- (6) 大和総研「DIR海外情報」一九九六年六月二五日。

(参考資料)
B株指数の推移



(出所) 「図説中国・香港の証券市場」(財)日本証券経済研究所、1996年7月、P.83。