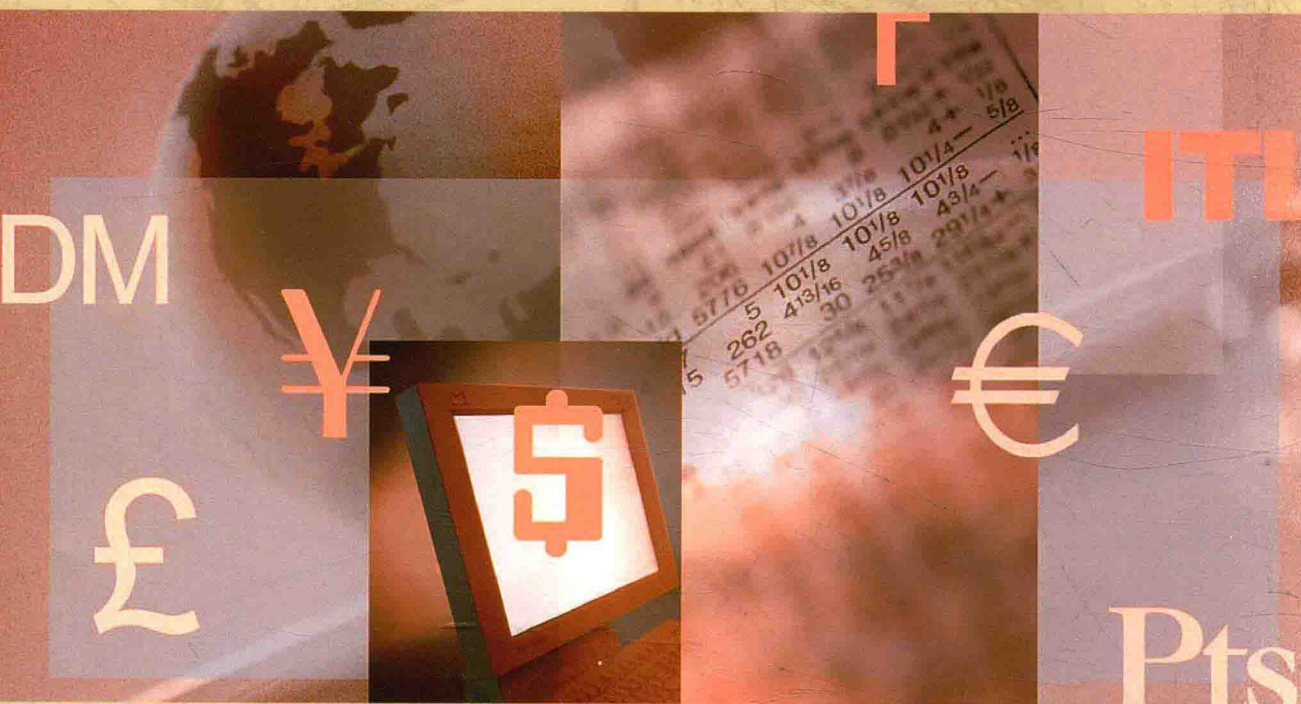


普通高等教育应用创新系列规划教材·经管基础课程系列

证券投资学

(第二版)

主 编 余学斌 翟中伟
副主编 冯 彬 李世美



科学出版社

普通高等教育应用创新系列规划教材·经管基础课程系列

证券投资学

(第二版)

主 编 余学斌 翟中伟

副主编 冯 彬 李世美

科学出版社

北 京

内 容 简 介

本书主要阐述证券投资学的基本原理,也兼顾了部分证券投资实务。本书共十章,主要内容包括证券市场导论、证券投资收益与风险管理、证券市场监管、证券市场交易、股票投资、债券投资、证券投资基金的运作与管理、证券投资基本分析、证券投资技术分析和证券投资相关法律法规。本书每章章首附有“本章基本要求”,每章章末附有“复习思考题”。

本书结构设计现实、体系完整、内容精练,注重对学生基本金融理论、基本投资技能的培养,也关注学生投资能力的训练和实际操作。全书集教学内容、实证资料、操作指南、背景资料、问题分析与技能训练为一体,有利于课堂教学及本、专科学生学习。

本书既可作为高等院校相关专业的教学用书,也可作为证券投资者及经济类和管理类其他专业学生的教材和参考书。

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学/余学斌,翟中伟主编.—2版.—北京:科学出版社,2016
普通高等教育应用创新系列规划教材·经管基础课程系列
ISBN 978-7-03-047090-4

I. ①证… II. ①余… ②翟… III. ①证券投资-高等学校-教材
IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 013573 号

责任编辑:王京苏/责任校对:彭珍珍

责任印制:霍 兵/封面设计:蓝正设计

科 学 出 版 社 出 版

北京东黄城根北街 16 号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

新科印刷有限公司印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2009 年 1 月第 一 版 开本:787×1092 1/16

2016 年 2 月第 二 版 印张:17

2016 年 2 月第六次印刷 字数:405 000

定价:36.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换)

前 言

证券投资学作为金融学专业（财务管理专业）的基础课，是经济类专业学生的必修课程。本课程对资本市场的投资分析展开全面的论述，课程内容实务与理论相结合，有一定的理论性和较强的现实意义。在金融业逐步走向微观化及“互联网+发展战略”的当今，偏重于微观分析的“证券投资学”在学科发展中占有重要的地位。本课程的目标是在授予学生较为完整的学科内容体系的基础上，更好地提高学生对证券市场的关注度，进而激发更多的学习兴趣，培养学生对所学知识的应用能力和动手解决问题的能力。

目前，证券投资学已经成为高等院校经济和管理类专业普遍设置的课程。通过学习证券投资学课程，希望学生在掌握证券投资学基本概念和基本原理的基础上，把握各种金融工具（特别是证券投资工具）的特性，学会分析各种证券投资机会，了解各种投资环境，制定最佳的投资管理策略。并且，希望学生全面系统地掌握证券投资学的基本概念、基本理论和基本方法，能够系统、全面地掌握证券市场的基本知识，熟悉证券市场的运作，并能够运用所学知识服务于政府部门、金融机构、证券机构、企业及从事投资活动的个人实践，更好地适应市场变化的需要。基于以上考虑，我们在市面上现有的证券投资类教材基本框架的基础上，对2008年第一版《证券投资学》从内容到编排上做了重大的改进和补充。

证券投资学是一门预测科学，又是一种操作技术，是一门理论与实务并重的课程。本书内容丰富、覆盖面广、材料翔实，对证券基础知识有全面的阐述。既吸收了西方投资学的理论精要，同时又努力联系中国证券市场的实际情况，引用中国证券市场最新素材和数据，尽量使内容适合中国国情，特别是本书单独设一节，剖析我国投资者投资心理众生相，具有极强的时代感和现实感。

本书由余学斌、翟中伟任主编，冯彬、李世美任副主编。各章编写人分别为：余学斌（第一、第八、第九章）、翟中伟（第二、第四、第五章）、冯彬（第三、第七章）、李世美（第六、第十章）、何巍（第八章）。余学斌负责全书的大纲设计、总纂和定稿工作。本书借鉴了大量的中外文献资料，在此对这些文献作者一并致谢。

本书在编写和出版过程中，得到了武汉科技大学管理学院财务会计系、湖南农业大学经济学院，以及科学出版社王京苏和其他相关编辑的热忱帮助和支持，借此机会向他们表示衷心感谢！

书中难免有不足之处，敬请广大读者指正，更希望诸位读者和专家赐教，今后我们将不断改进与提高。

余学斌

2016年1月于武汉科技大学管理学院

目 录

第一章 证券市场导论	1
第一节 证券市场概述	1
第二节 证券投资的基本概念	6
第三节 投资工具	8
复习思考题	18
第二章 证券投资收益与风险管理	19
第一节 证券投资的收益	19
第二节 证券投资的风险及其衡量	22
第三节 证券投资组合理论	29
本章附录：如何利用 EXCEL（2007）做投资组合风险分析	36
复习思考题	41
第三章 证券市场监管	44
第一节 证券市场监管概述	44
第二节 证券监管法律体系	49
第三节 证券市场监管的内容	51
复习思考题	57
第四章 证券市场交易	58
第一节 证券交易概述	58
第二节 开户	64
第三节 委托与竞价成交	68
第四节 清算、交割与过户	77
复习思考题	80
第五章 股票投资	82
第一节 股份有限公司	82
第二节 股票	88
第三节 股票发行程序	91
第四节 股票投资实务	98
复习思考题	109
第六章 债券投资	110
第一节 债券市场	110
第二节 国债的品种与发行认购	119

第三节 债券投资收益	122
第四节 债券投资实务	125
复习思考题	127
第七章 证券投资基金的运作与管理	128
第一节 证券投资基金概述	128
第二节 证券投资基金当事人及职责	136
第三节 证券投资基金的设立、发行和销售	138
第四节 证券投资基金的收益分配与拆分	140
第五节 证券投资基金的变更、终止及清算	142
复习思考题	144
第八章 证券投资基本分析	145
第一节 证券投资基本分析概述	145
第二节 证券投资的宏观经济分析	147
第三节 证券投资的行业分析	152
第四节 证券投资的公司基本素质分析	159
第五节 投资心理分析	162
复习思考题	166
第九章 证券投资技术分析	167
第一节 证券投资技术分析概述	167
第二节 技术分析的基本图形	172
第三节 技术分析的主要方法	185
第四节 技术分析指标	210
第五节 证券投资操作技巧	220
复习思考题	224
第十章 证券投资相关法律法规	225
第一节 证券法	225
第二节 证券投资基金法	229
第三节 证券投资其他相关法律法规	234
复习思考题	249
参考文献	250
附录	251
附录 1 证券术语小词典	251
附录 2 股票投资大师经典语录集锦	264



证券市场导论

【本章基本要求】

熟练掌握证券和证券市场的基础知识、基本理论和职业道德规范；掌握证券市场的定义、特征和基本功能；掌握股票、债券、证券投资基金等资本市场基础工具的定义、性质、特征、分类。

■ 第一节 证券市场概述

一、证券市场概述

(1) 金融市场是指货币资金融通和金融资产交易场所与行为的总和。

(2) 资金融通简称融资，是指在经济运行过程中，资金供求双方运用各种金融工具调节资金盈余的活动。融资是所有金融交易活动的总称，一般分为直接融资和间接融资两种。

直接融资是指资金供求双方直接进行资金融通的活动，也就是资金需求者直接通过金融市场向社会上有资金盈余的机构和个人筹资。

间接融资是指通过银行所进行的资金融通活动，也就是资金需求者采取向银行等金融中介机构申请贷款的方式筹资。

(3) 证券市场 (security markets) 是有价证券发行与流通，以及与此相适应的组织与管理方式的总称，也指股票、债券、投资基金等有价证券和交易的场所。

证券 (securities) 是各类财产所有权或债权凭证的统称，是用来证明证券持有人有权取得相应权益的凭证。股票、公债券、基金证券、票据、提单、保险单、存款单等都是证券。

在 16 世纪资本主义发展初期的原始积累阶段，西欧就已出现证券交易，当时的里昂、安特卫普已成立证券交易所。最早在证券交易所进行交易的是国家债券。

世界上第一个股票交易所于 1602 年在荷兰的阿姆斯特丹成立。英国的第一家证券交易所最初主要交易政府债券。

二、证券市场的结构体系

按证券性质的不同,证券市场可分为:股票市场、债券市场、基金市场。

按组织形式不同,证券市场可分为:①场内市场,如上海证券交易所、深圳证券交易所、纽约证券交易所(New York Stock Exchange, NYSE)、美国证券交易所(American Stock Exchange, AMEX)。②场外市场(over-the-counter, OTC),指非交易所上市的股票和多种不同债券的交易场所。美国的全国证券商自动报价协会系统,旨在为场外交易市场中的交易商提供股票的价格信息,以便他们进行股票交易。③第三市场,指交易所上市股票的场外交易市场。④第四市场,由买卖双方直接交易的股票市场。

按交易时间的不同,证券市场可分为:证券发行市场,又称初级市场或一级市场;证券交易市场。

金融市场体系如图 1-1 所示。

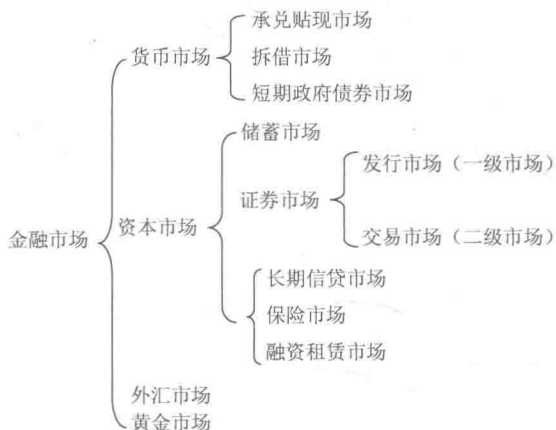


图 1-1 金融市场体系构成图

三、证券市场特征

证券市场的形成与发展,根源于工业化以来的企业制度创新和金融制度深化。随着资本主义经济的发展,所有权与经营权分离的生产经营方式的出现,创造出了大量的证券资产,股票、公司债券及不动产抵押债券依次进入有价证券交易的行列。

21 世纪的经济是金融经济。伴随着经济的发展和金融的创新,证券市场发展呈现出以下新特点:①金融资产证券化;②证券投资法人化;③证券交易多样化;④证券市场自由化;⑤证券市场互联网化。

四、证券市场的功能

证券市场以其独特的方式影响着近现代社会,对社会经济发展起着重要作用,因此,对证券市场的功能应有一个客观的评价。

(一) 证券市场是联系资金供应者与资金需求者的桥梁

证券市场所提供的经常性和统一性的市场,使证券发行者、证券购买者、证券转让者

和中介机构得以在这个市场上联系起来,使证券的发行与流通便利地进行。

(二) 证券市场是企业筹集社会资金的重要渠道

银行储蓄存款、保险业吸收保险费等,都是吸收社会闲散资金的渠道。但是,一般的企业不能经营存款业、保险业和金融信托业务,它们吸收资金的渠道,除证券市场外,只能通过银行、保险公司和金融信托企业获得。证券市场为一般企业提供了向大众直接筹集资金的重要渠道,公司可以通过发行股票或公司债券的方式,把一部分社会资金吸收到生产领域。

(三) 证券市场为政府提供公开市场操作的调节杠杆

证券市场上证券交易可以用许多指标来衡量,其中一项指标是证券收益与证券价格之比,称为证券收益率。这个指标的高低,对整个金融市场其他因素的变化有相当大的影响。因此,政府可以在证券市场上通过买卖政府债券的方式来影响证券市场上的证券利率,这就像中央银行调整再贴现利率来影响商业银行的贴现率一样,成为政府间接调节金融业的杠杆。

(四) 证券市场是社会资金重新配置的调节机构

证券投资者对证券的收益十分敏感,而证券收益率在很大程度上取决于企业的经济效益。经济效益高的企业,其证券拥有较多的投资者,这种证券在市场上买卖也很活跃;相反,经济效益低的企业,其证券投资者越来越少,市场上的交易也不旺盛。所以,一方面,社会上部分资金会自动地流向经济效益高的企业,远离效益低的企业,这种流动使社会资金得到重新配置;另一方面,证券市场与其他金融市场互相联系。当社会上银根松动时,游资便自动流向证券市场。证券市场交易活跃,必然把社会上更多的游资吸引去,使公司发行证券的成本降低,企业界筹资便利。相反,当社会上银根紧缩时,证券市场的资金就流向银行,企业发行证券的成本提高,投资规模相对缩减。证券市场供求关系的变化也可以形成这种自发的调节。在不同国家的金融市场上,当供求关系不同造成市场价格不同时,资金还将在不同国家的金融市场之间流动。

(五) 证券市场是观察经济状况的重要指标

在证券市场上市的公司,虽然在公司数量上不占多数,却在公司资财上占相当大的比例,这说明上市公司都是大公司。大公司在各生产领域都是重要的企业,它们的发展状况往往影响这一行业的发展状况。证券市场上的指数统计,正是选择这些有代表性的大公司的股票交易状况,其可以在一定程度上反映社会经济的变化情况。股市上各种不同类别的指数还可以反映社会上资金的余缺、具体行业及企业的发展情况。

我们应该看到,证券市场也有消极的作用,它为证券投机提供了场所。证券市场上的投机,会造成市场上的混乱,进而影响其他金融市场的秩序,甚至可能加剧社会矛盾。

五、我国证券市场发展特点

证券在我国属于舶来品。1872年设立的轮船招商局是我国第一家股份制企业;1918年

夏天成立的北平证券交易所是中国人自己创办的第一家证券交易所;1920年7月,上海证券物品交易所得到批准成立,这是当时规模最大的证券交易所。

中国证券市场作为一个新兴的高速成长的证券市场,在26年间里取得了举世瞩目的成就。1984年11月,上海飞乐音响改制为股份有限公司,成为我国第一家向公众公开发行股票股份公司;1990年12月19日,上海证券交易所正式开业;1991年7月3日,深圳证券交易所成立。两个交易所的成立标志着中国的股票市场开始形成。

沪、深证券交易所的交易和结算网络覆盖了全国各地。证券市场交易技术手段处于世界先进水平,法规体系逐步完善。全国统一的证券监管体制也已经建立。证券市场在促进国有企业改革、推动我国经济结构调整和技术进步方面发挥了突出的作用。

回顾26年来我国证券市场的发展历程,主要有如下几个重要特点。

(一) 市场发展日益规范有序

中国证券市场是在“摸着石头过河”中起步的,经过多年努力,逐步走上了规范化、有序化的发展轨道,主要体现在以下几个方面。

(1) 发行制度由审批制过渡到核准制。我国早期的股票发行制度为行政审批制。2000年3月,中国证券监督管理委员会(以下简称证监会)开始正式实施股票发行核准程序。证券发行制度从此由审批制过渡到核准制。由审批制转向核准制是中国证券市场的一场深刻变革,它大大加强了证券公司及各类中介机构的责任,为提高证券市场的透明度、维护“三公”原则、规范股票发行和上市行为、提高上市公司的质量提供了一个较为合理的制度前提。

(2) 股票发行方式不断改进。证券市场发展初期,股票发行采用定向募集的方式在企业内部发行。后来采用发行认购证的方式发行股票,但由于供求的严重失衡,引发了中国证券发展史上的“8·10”风波。从1993年起采用无限量发售认购申请表的方式向全国公开发行,这虽然有利于保证公平性,但成本偏高。之后又推出了与储蓄存单挂钩的发行方式,但随即被上网定价发行方式取代,后者具有操作简便、时间短、成本低的优点。为了确保股票发行审核过程中的公正性和质量,中国证监会还成立了股票发行审核委员会,对股票发行进行复审。1999年,进一步加大了改革力度,当年7月1日《中华人民共和国证券法》(以下简称《证券法》)实施后,证监会依据《证券法》制定了《股票发行审核委员会条例》《新股发行定价报告指引》《关于进一步完善股票发行方式的通知》《中国证监会股票发行核准程序》《股票发行上市辅导工作暂行办法》等一系列文件,实行了对一般投资者上网发行和法人投资者配售相结合的发行方式。2000年2月13日,证监会颁布了《关于向二级市场投资者配售新股有关问题的通知》,在新股发行中试行向二级市场投资者配售新股的办法。在总结以往股票发行方式经验教训的基础上,2001年形成了“上网定价发行”“网下询价、网上定价发行”“网上、网下询价发行”三种主要的发行方式。2006年9月19日实施的《证券发行与承销管理办法》再次对证券发行的询价、发售、承销等方面进行了规定。例如,在中小企业板上市的企业可以不经累计投标询价而只需通过初步询价就可定价发行;在证券发行方面也引入了“绿鞋”机制,即超额配售选择权,首次公开发行股票数量在4亿股以上的,发行人及其主承销商可以在发行方案中采用超额配售选择权。

2013年11月15日发布的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》提出,健全多层次资本市场体系,推进股票发行注册制改革,多渠道推动股权融资,发展并规范债券市场,提高直接融资比例。全国人大财政经济委员会已主持草拟了《证券法》修订草案,并已征求相关部委意见。

2015年3月,全国人大常委会三次审议修订《证券法》,2015年年底完成。以修订后的《证券法》为法律基础的股票发行注册制于2016年3月1日实行。

(3) 市场参与者的行为逐步规范。经过26年的发展,证券市场参与主体的行为规范体系已经基本建立:建立了上市公司信息披露制度;颁布了禁止内幕交易和证券欺诈行为等一系列行政法规和部门规章;通过一系列法规条例对上市公司的红利分配做出了规定;等等。另外,上海、深圳两个证券交易所从网上发行技术手段、上市审批制度、交易清算制度、席位和账户管理、行情发布和通信方式等方面对市场进行管理。所有这些都有力地促进了证券市场参与主体行为的规范。

(二) 证券发行规模逐年扩大,品种结构日趋合理

目前,我国发行上市的证券品种已涵盖了股票(A股、B股、H股、N股)及其存托凭证、证券投资基金(封闭式证券投资基金、上市开放式基金、交易型开放式指数基金、开放式证券投资基金)、债券(国债、公司债券、金融债券、可转换公司债券)、权证(认购权证、认沽权证)、资产支持证券(专项资产收益计划、收费资产支持受益凭证)等。资本市场为推进传统产业升级换代、促进生产力的迅速提高开辟了更为多样的直接融资渠道。

(三) 机构投资者队伍逐渐壮大

从某种意义上说,一个国家证券市场的投资者结构反映了市场的成熟程度。我国证券市场发展初期,市场的投资主体是个人投资者。个人投资者的资金规模有限,通常买卖频率较高,追涨杀跌,这在一定程度上加剧了证券市场的不稳定性。由此可见,大力培育机构投资者是维护我国证券市场健康发展的迫切需要。1998年以来,中国证监会相继推出设立证券投资基金,允许三类企业、保险基金、社会保险基金入市等积极培育和发展机构投资者的政策,有力地促进了机构投资者队伍的发展。2014年以来,中国不断扩大合格的境外机构投资者(qualified foreign institutional investor, QFII)和人民币合格境外机构投资者(RMB qualified foreign institutional investor, PQFII)规模,引入更多的境外投资者,以期通过壮大投资者的队伍,带动成熟理性投资文化的建立。

(四) 监管手段的法制化

中国证监会成立后,即着手有关法律法规的制定工作,1993年4月22日,国务院颁布了《股票发行与交易管理暂行条例》;1994年7月1日,正式颁布实施了《中华人民共和国公司法》(以下简称《公司法》);1999年7月1日,《证券法》正式实施,这是我国证券发展史上的一个重要里程碑。近年来,中国证监会积极推进证券市场的改革和规范化建设,进一步明确了监管部门的角色定位;更新监管理念和改进监管方式;加强了证券、期

货的一线监管方式,充分发挥派出机构的作用;强化证券、期货业协会的自律机制,有力地促进了我国证券市场的规范发展。

2015年《证券法》的修订,将按照放松管制、加强监管的改革思路,减少一批行政许可事项,取消部分限制性、禁止性规定,进一步强化监管执法和法律责任,探索“简政放权,加强事中事后监管”的发展目标。

六、国际证券市场发展现状与趋势

国际证券市场的发展现状与趋势主要表现在以下八个方面。①证券交易多样化;②证券市场自由化;③金融创新深化;④金融机构混业化;⑤交易所重组与公司化;⑥证券市场网络化;⑦金融风险复杂化;⑧金融监管合作化。

第二节 证券投资的基本概念

作为一个证券投资者,应对投资有清醒的目标,首先应理解投资的三要素。

一、投资三要素

投资就是指经济主体购买金融资产或实物资产,以便在未来某个时期获得与承担风险呈比例收益的经济行为。

从投资的含义可以看到,投资必须具备以下三个要素。

(1) 收益。投资是为了获得未来报酬而采取的一种经济行为,收益即投资所取得的报酬。

(2) 时间。投资是一个行为过程,从投入到可能的未来报酬的获得,要经过一定的时间间隔。

(3) 风险。获取的报酬是不确定的,是以风险为代价的。时间间隔越长,由于不可测因素越多,不确定性就越大,即风险性越大。

二、证券投资

(一) 证券投资概念

证券投资是指经济主体通过购买股票、债券等有价证券,以期获取未来收益的金融投资行为。

(二) 证券投资的构成要素

证券投资的构成要素包括投资主体、投资客体、投资目的、投资方式、证券投资风险等。

(三) 证券投资的基本特征

证券投资的基本特征有以下五点:收益性、流通性、风险性、成长性、社会性。

(四) 证券投资的原则

证券投资须遵循以下原则:①收益与风险最佳组合原则;②分散投资的原则;③理智

投资原则；④责任自负原则；⑤剩余资金投资原则；⑥时间充裕原则；⑦能力充实原则。

（五）证券投资运行过程

证券投资运行过程如下：①筹措投资资金；②明确自己对收益和风险的态度；③全面掌握投资信息；④选准投资对象和入市时机；⑤进行投资决策和管理。

三、证券市场主体

市场主体是指包括证券发行人和证券投资人在内的证券市场参与者。

（一）证券发行人

证券发行人是指为筹集资金而发行债券、股票等证券的政府及其机构、金融机构、公司和企业。

证券发行人主要包括政府、金融机构、有限责任公司、国有独资公司及股份有限公司。

中央政府债券又称为国债，发行人是财政部，引起发行是以国家信用作保证的，具有很高的安全性，可以认为不存在信用风险。

（二）证券投资人

证券投资人是指通过证券进行投资各类机构法人和自然人，他们是证券市场的资金供给者。证券投资人包括机构投资者和广泛的个人投资者。

（三）证券工具

1. 债券

债券(bond)是政府、金融机构、工商企业等机构直接向社会借债筹措资金时，向投资者发行并承诺按约定条件偿还本金的债权债务凭证。

2. 股票

股票(share)是股份公司发给股东证明其所入股份的一种有价证券，它可以作为买卖对象和抵押品，是证券市场上主要的长期信用工具之一。股票是一种永不偿还的有价证券，股份公司不会对股票持有者偿还本金。

3. 证券投资基金

投资基金(fund)是一种利益共享、风险共担的集合投资方式，即通过发行基金单位，集中投资者的基金，由基金托管人托管，由基金管理人管理和运用资金，从事股票、债券、外汇、货币等金融工具投资，以获得投资收益和资本增值。

根据基金单位是否可增加或赎回，投资基金可分为开放式基金和封闭式基金。

投资基金既是投资主体——参与证券投资，将聚集资金投资于各种有价证券，又提供投资客体——发行供投资者选择的股票或受益凭证，更是投资的专业中介机构——连接社会公众投资者与筹资者的桥梁。

（四）中介机构

中介机构是指为证券的发行与交易提供服务的各类机构，主要有证券经营机构和证券

服务机构。

1. 证券经营机构

根据开展业务的状况,可以分为:证券承销商、证券经纪商和证券自营商。

2. 证券服务机构

证券服务机构可分为以下几类:证券登记结算机构、证券投资咨询机构、会计师事务所、律师事务所、资产评估机构、证券信用评级机构。

(五) 自律组织与监管机构

1. 自律组织

证券自律性组织包括证券交易所和证券业协会。证券交易所是提供证券集中竞价交易的、不以盈利为目的的事业法人。

2. 监管机构

在我国,中国证监会为证券市场的最高监管机构。

第三节 投资工具

一、有价证券及其特征

有价证券是一种具有一定票面金额,可以证明持券人有权按期取得一定收入,并可自由转让和买卖的所有权或债权证书。

有价证券的基本特征有以下四点:权益性、流通性、机会性、风险性。

二、有价证券的分类

按发行主体的不同,有价证券可分为:政府证券(债券),如国库券;金融证券,如金融债券;公司证券,如股票、公司债券等。

按体现内容的不同,有价证券可分为:货币证券,如期票、汇票、支票、本票等;资本证券,如股票、公司债券等;货物证券,如货运单、提单、栈单等。通常讲的有价证券仅指资本证券。一般情况下,资本证券的价格总额总是大于实际资本额。

根据上市与否,有价证券可分为:上市证券,又称挂牌(listed)证券;非上市证券,又称非挂牌证券或场外证券。

三、债券

(一) 债券及其特征

债券是各类经济主体为筹措资金而向债券投资者出具,并承诺按一定利率支付利息和到期偿还本金的债权债务凭证。债券的利息通常是事先约定的,所以,债券又称为固定利息证券(fixed income securities)。

债券投资指投入资金用于购买债券,让渡资金使用权给债券发行者进行直接投资,并从直接投资主体以债息形式分享投资收益。债券有以下特征:①权证性;②偿还性;③收益性;④流动性;⑤安全性。

（二）债券种类

按发行主体的不同，债券可分为：①政府债券，又可分为中央政府债券、地方政府债券、政府保证债券；②金融债券，是由银行或非银行金融机构发行的债券；③公司债券，由公司企业发行并承诺在一定时期内还本付息的债权债务凭证；④国际债券，是由外国政府、外国法人或国际组织和机构发行的债券。

按计息方式，债券可分为：①附息债券；②贴现债券，又称贴水债券或折价债券；③单息债券；④累进利率债券。

按利率浮动与否，债券可分为：①固定利率债券；②浮动利率债券。

按是否记名，债券可分为：①记名债券；②不记名债券。

四、股票

（一）股票的定义

股票是股份制度的基本要素之一，它同股本与股份、股东与股权密切相关。股票是股份公司公开发行的用以证明投资者股东身份和权益，并具以获得股息和红利的凭证。

（二）股票的特征

股票有以下特征：①权利性和责任性；②高收益性与高风险性；③无期性与流动性；④价格的波动性。

（三）我国股票的基本类型

1. 按股东利益分类

按股东利益可分为普通股和优先股。

（1）普通股（common stock）股票是公司的所有权凭证，它代表公司付清债权人和优先股股东债务之后剩余资产中的一份。因此，普通股股票是公司的剩余索取权。

（2）优先股（preferred stock）股票是股份有限公司发行的在分配公司收益和剩余资产方面比普通股股票具有优先权的股票。

2. 按股票的上市地区分类

按股票的上市地区可分为 A 股、B 股、H 股和 N 股。

（1）A 股是由代表国有资产的部门或者机构、企业法人、事业单位、社会团体及公民个人以人民币购买的股票。

（2）B 股是以人民币标明票面价值，以外币认购，专供外国及我国香港、澳门、台湾地区的投资者买卖的股票。上海证券交易所的 B 股以美元认购，深圳证券交易所的 B 股以港币认购。

（3）H 股是以人民币标明票面价值，供境外投资者用外币认购，在香港联合交易所上市的股票。

（4）N 股是以人民币标明票面价值，供境外投资者用外币认购，获纽约证券交易所批准上市的股票。

3. 股票的其他分类

按股票的票面（背书）是否记载股东姓名，可分为记名股票和无记名股票。

按股票是否用票面金额加以表示,可分为面额股票与无面额股票。

按股东是否对股份有限公司的经营管理享有表决权,可分为表决权股票与无表决权股票。

五、证券投资基金

证券投资基金是指一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式,即通过发行基金单位,集中投资者的资金,由基金托管人托管,由基金管理人管理和运用资金,从事股票、债券等金融工具投资。

按受益凭证(基金券)是否可赎回可将证券投资基金分为以下两种。

(1) 封闭型投资基金(close-end fund),又称为固定型投资基金。它是指基金资本总额及发行份数在发行之前就已确定下来,在发行完毕后和规定期限内,基金的资本总额及发行份数固定不变的基金。

(2) 开放型投资基金(open-end fund),又称共同基金(mutual fund)。它是指基金资本总额及股份总数不是固定不变的,可以根据市场供给状况发行新份额或被投资人赎回的投资基金。

六、金融衍生工具

金融衍生工具是以股票、利率、汇率或商品为标的物的交易合约(contract),它可分为以下四大类。

(1) 金融远期(financial forward),即金融远期合约。金融远期是交易双方约定在未来特定日期按既定的价格购买或者出售某项资产的书面协议。

(2) 金融期货(financial future)。金融期货是指为了转移利率变动引起的证券价格波动风险,从而形成以金融工具为交易对象的合约。金融期货主要包括利率期货、股价指数期货、外汇期货等。

(3) 金融期权(financial option)。金融期权是指在确定的日期或在这个日期之前,按事先确定的价格买卖一种特定金融工具的权利。金融期权的种类很多,包括股票期权、股票指数期权、利率期权、金融期货合约期权和外汇期权等。

(4) 金融掉期(financial swap)。金融掉期合约中规定的交换货币如果是同种货币,为利率掉期;如果是异种货币,则为货币掉期。

七、人力资本投资

(一) 人力资本的含义

人力资本是指将资源投向自身,并经过一定的演化处理,最终体现在人身上的知识、技能、资历、经验、健康、协作能力等因素的总和。

(二) 人力资本的种类

按构成要素形态可分为知识形态(科学、技术、制度、意识知识)人力资本和技能形态(思维、操作技能)人力资本。

按使用范围可分为通用性人力资本和专用性人力资本。

按存在范围可分为共有性（世界共有、国家共有、民族共有等）人力资本和专有性人力资本。

（三）人力资本模型

$$G = g(H, K, I)$$

其中， G 表示劳动总量； H 表示人力资本； K 表示物质资本； I 表示人力与物质资本共同决定的运行规则。

（四）人力资本特征

人力资本有以下特征。

- （1）人力资本的二重依附性。一是对人身的依附；二是对物质资本的依附。
- （2）人力资本的使用具有递增性。
- （3）广泛的外生性。
- （4）鲜明的社会性和时间性。
- （5）较强的无形性和多层次性。

（五）健康投资——最基本人力资本投资方式

健康投资是指一定的经济主体为了获得预期不确定的收益，而通过保护和增强人力资本载体（人）的生理和心理健康度的方式，将一定的现期资源转化为人力资本的过程。其包括医疗、保健、闲暇、锻炼四个方面。

健康投资有以下特点：①健康储蓄随时间的流逝而逐渐贬值；②从根本上制约其他人力资本投资效果；③明显超前性——生命是革命的本钱；④健康投资通过延长人的寿命增加人力资本存储。

八、储蓄——聚财收益的投资

（一）储蓄存款的含义及特征

储蓄或者说存款，是指通过银行信用形式，动员和吸收广大居民手中的节余货币资金的一种业务，也是我国城镇居民最常用的投资方式。个人将其所有的人民币或外币存入储蓄机构，储蓄机构开具存折或存单作为凭证，个人凭存折或存单可以支取存款本金和利息，储蓄机构依照规定支付存款本金和利息的活动。

储蓄存款有以下特征。

- （1）合法性。储蓄存款必须是合法拥有的资金，非法拥有的存款不受法律保护；储蓄活动中，储蓄机构必须按规定为储蓄者开具存折或存单作为凭证，到期支付存款本金和利息，否则是不合法行为。
- （2）有偿性。公民通过存款可以获取经济收入。
- （3）投资性。储蓄存款是重要的投资方式。