



高职高专“十一五”规划教材·经济管理类

证券投资学

于长福 施元忠 主编



冶金工业出版社

www.cnmp.com.cn

高职高专“十一五”规划教材·经管类

证券投资学

主 编 于长福 施元忠
副主编 樊 钰 田小龙

北 京
冶金工业出版社
2008

内 容 简 介

中国的证券市场经历了近 20 年的跨越式发展,取得了举世瞩目的成就。我国证券市场已成为社会经济生活不可或缺的组成部分,在整个国民经济中所占的比重也越来越大。

为了适应证券市场发展,满足高等院校金融专业和经济管理专业的教学以及证券从业人员培训的需要,我们编写了《证券投资学》一书。本书从理论和实务两方面,阐述了证券投资的基本理论,介绍了证券投资的流程和技巧,浅显易懂,案例突出。

本书内容具有很强的科学性、可靠性和实用性,适合高等院校金融专业及相关专业的教学科研人员及学生使用。

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学/于长福,施元忠主编. —北京:冶金工业出版社,
2008.6
ISBN 978-7-5024-4667-3

I. 证… II. ①于…②施… III. F252-39 IV. F252-39

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 097435 号

出 版 人 曹胜利

地 址 北京北河沿大街嵩祝院北巷 39 号,邮编 100009

电 话 (010)64027926 电子信箱 postmaster@cnmip.com.cn

责任编辑 刘 源

ISBN 978-7-5024-4667-3

北京天正元印务有限公司印刷;冶金工业出版社发行;各地新华书店经销

2008 年 6 月第 1 版,2008 年 6 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16; 12.75 印张; 283 千字; 196 页; 1-3000 册

26.00 元

冶金工业出版社发行部 电话: (010)64044283 传真: (010)64027893

冶金书店 地址: 北京东四西大街 46 号(100711) 电话: (010)65289081

(本书如有印装质量问题,本社发行部负责退换)

前 言

自 2006 年以来,我国资本市场各项改革取得了突破性进展,在股权分置初步完成、上市公司恶意圈钱得到控制、信息披露制度逐渐完善、投资基金发展迅速壮大、证券公司治理初见成效等大背景下,证券市场迎来了前所未有的大发展。上证综合指数从 998 点上升至 6 124 点,交易量迅速增长,市场规模急速扩大,股票市值 29 万亿,超过当年国民生产总值,资本化程度逐渐提高。未来的中国经济仍然会以科学的、稳健的增长速度发展,证券市场的未来发展空间广阔,财富创造生机无限。

近几年来,随着高等教育改革的深入进行,独立学院、高职高专作为职业技能教育的部门,逐渐突出“应用为本、能力为先”的人才培养目标,努力打造适应社会、市场需求的应用型人才培养模式,这就需要有与之配套的教材体系做支撑,本教材正是在这种背景下应运而生的。

教材是体现教学内容的知识载体,是进行教学的基本工作,也是培养人才的重要保证。教材质量直接关系到教学质量,教学质量又关系到人才质量。根据独立学院和高职高专的教学特点,在策划和编写本教材过程中,始终贯穿了实用的指导思想,使之具有如下特点。

(1) 理论够用、知识实用。本教材简要概述了证券投资基本理论,没有做较大篇幅的论述,但对证券交易、分析、技巧等方面进行了详尽阐述,使学生在在学习过程中更能增强感性认识。

(2) 细化流程、图文并茂。为了使學生能够尽快熟悉掌握证券投资流程与技巧,对股票开户、委托、清算交割及远程网上交易的参数设置、软件下载、委托查询等进行详细阐述,尤其结合软件盘面介绍业务流程的每一细节,增强教材的真实感。

(3) 浅显易懂、案例突出。在教材编写过程中,力求简单实用,更多地追求与实践的结合。紧密结合证券市场实际状况,每章都配有案例分析与资料阅读,增强教材的趣味性、可读性。

本教材可满足独立学院、高职高专经济管理类和金融专业的教学需要。

本教材由于长福、施元忠任主编,樊钰、田小龙任副主编。梁桂云、何嵬、黄巍、张福双、郭强参加编写。

由于编者水平所限,书中如有不足之处敬请使用本书的师生与读者批评指正,以便修订时改进。如读者在使用本书的过程中有其他意见或建议,恳请向编者(bjzhangxf@126.com)踊跃提出宝贵意见。

编 者

目 录

第一章 证券和证券市场1	
第一节 证券概述.....1	
一、证券.....1	
二、有价证券.....1	
第二节 证券市场概述.....3	
一、证券市场的产生与发展.....3	
二、证券市场的分类.....3	
三、证券市场的构成要素.....4	
四、证券市场的功能.....5	
五、中国证券市场的发展过程.....5	
本章小结.....6	
第二章 股票9	
第一节 股票特征及类型.....9	
一、股票的定义.....9	
二、股票的特征.....9	
三、股票的类型.....9	
第二节 我国现行股票类型.....11	
一、我国现行的主要股票.....11	
二、常见股票称谓及含义.....11	
第三节 股票价格的衡量指标.....12	
一、股价平均数.....12	
二、股价指数.....13	
第四节 股票的发行.....15	
一、股票发行的条件.....15	
二、股票发行的基本方式.....16	
三、股票发行程序.....17	
本章小结.....17	
第三章 股票交易实务20	
第一节 熟悉交易盘面.....20	
一、盘面结构.....20	
二、交易软件.....20	
第二节 股票登记存管业务.....21	
一、股票账户的种类.....21	
二、开立股票账户的要求与原则.....21	
三、股权登记与申请.....22	
四、股票的存管.....23	
第三节 委托买卖.....24	
一、资金账户开立程序.....24	
二、委托形式与执行.....26	
三、委托撤销.....27	
第四节 竞价与成交.....27	
一、竞价原则.....27	
二、竞价方式.....27	
三、竞价结果.....28	
第五节 清算与交割.....28	
一、清算与交割的含义.....28	
二、清算与交割的程序.....29	
三、清算与交割中的禁止行为.....29	
第六节 交易费用.....30	
一、委托手续费.....30	
二、佣金.....30	
三、过户费.....31	
四、印花税.....31	
第七节 网上发行.....31	
一、竞价发行方式.....31	
二、定价发行方式.....32	
三、法人配售方式.....32	
四、向二级市场投资者配售方式.....32	
第八节 其他交易事项.....33	
一、交易信息.....33	
二、开盘价与收盘价.....33	
三、挂牌、摘牌、停牌与复牌.....33	
四、除权与除息.....34	
五、大宗交易与回转交易.....36	
六、代办股份转让.....37	
七、分红派息.....38	
本章小结.....38	
第四章 债券41	
第一节 债券的概述.....41	
一、债券的基本要素.....41	
二、债券的特征.....41	
三、债券的分类.....42	
四、债券的偿还方式.....42	
五、债券与股票比较.....43	
第二节 政府债券.....43	
一、我国国债的分类.....44	
二、我国国债的发行方式.....44	
三、我国国债的流通方式.....45	

四、国债回购流程.....	46	本章小结.....	74
第三节 金融债券和公司债券.....	46	第七章 衍生金融工具	77
一、金融债券.....	46	第一节 衍生金融工具概述.....	77
二、公司债券.....	48	一、衍生金融工具的概念.....	77
第四节 债券投资实务.....	49	二、衍生金融工具的特征.....	77
一、债券投资的原则.....	49	三、衍生金融工具的分类.....	77
二、债券交易流程.....	49	四、衍生金融工具的功能.....	78
三、债券的投资技巧.....	50	第二节 金融期货.....	79
本章小结.....	51	一、金融期货的特征.....	80
第五章 股票与债券投资收益率分析	54	二、金融期货的交易制度.....	81
第一节 股票的价值分析.....	54	三、金融期货的种类.....	83
一、折现法.....	54	四、我国沪深 300 股指期货的	
二、市盈率法.....	56	交易实务.....	86
第二节 债券价值与收益率分析.....	57	第三节 金融期权.....	86
一、资金的时间价值.....	57	一、金融期权的特征.....	86
二、债券的价值分析.....	60	二、金融期权的种类.....	87
三、债券投资收益率分析.....	61	第四节 认股权证.....	87
第三节 股票与债券价格分析的		一、权证分类.....	87
实际应用.....	62	二、权证要素.....	88
一、股票净值与市价.....	62	三、权证价值投资分析.....	89
二、债券收益率与利息率.....	63	四、权证投资技巧.....	89
本章小结.....	63	五、权证交易.....	91
第六章 证券投资基金	65	第五节 可转换债券.....	92
第一节 证券投资基金的概述.....	65	一、可转换债券的转换.....	92
一、证券投资基金的起源与发展.....	65	二、可转换债券的价值.....	93
二、证券投资基金的特征.....	65	本章小结.....	94
三、证券投资基金与股票、债券		第八章 证券基本分析	97
的区别.....	66	第一节 证券投资的宏观经济分析.....	97
第二节 证券投资基金的类型.....	66	一、宏观经济分析的意义.....	97
一、按组织形式不同划分.....	66	二、宏观经济分析的基本方法.....	97
二、按价格决定方式不同划分.....	66	三、宏观经济分析的主要指标.....	97
三、按投资对象不同划分.....	67	四、宏观经济与证券投资策略.....	99
四、按投资目标不同划分.....	68	第二节 证券投资的行业分析.....	100
五、按投资样本不同划分.....	68	一、行业分析的意义.....	100
六、按地域不同分.....	69	二、行业的划分.....	100
第三节 证券投资基金当事人.....	69	三、行业分析的主要内容.....	101
一、基金管理人.....	69	四、影响行业兴衰的主要因素.....	102
二、基金托管人.....	70	五、行业兴衰与证券投资策略.....	102
三、基金份额持有人.....	70	第三节 公司财务分析.....	102
四、基金当事人之间的关系.....	70	一、公司财务报表.....	103
第四节 证券投资基金投资技巧.....	71	二、公司财务分析的方法.....	108
一、证券投资基金投资技巧.....	71	三、公司综合素质分析.....	109
二、折价、溢价与投资策略选择.....	72	四、公司分析与股票选择.....	110
三、投资组合与投资策略选择.....	73	五、上市公司财务实证分析技巧....	111

本章小结	112	五、要约收购股的判断	151
第九章 证券投资技术分析	116	第三节 短线投机的判断	152
第一节 技术分析概述	116	一、短线投机具备的市场条件	152
一、技术分析的三大假设	116	二、盘中异动股的发掘	153
二、技术分析的基本要素	116	三、短线指标股的发掘	153
第二节 技术分析理论	117	四、成交量异动股的发掘	154
一、道氏理论	117	五、消息异常股的发掘	156
二、K 线理论	119	六、期货联动股的发掘	156
三、切线理论	124	第四节 投资者具备的素质	157
四、形态理论	127	一、心理素质	157
五、波浪理论	134	二、专业素质	157
第三节 技术分析指标与运用	135	三、身体素质	157
一、平均线指标	135	本章小结	158
二、相对强弱指标(RSI)	137	第十二章 软件下载与参数设置	160
三、随机指数(KDJ)	138	第一节 证券网上交易	160
四、威廉指数(W%R)	138	一、网上交易的内涵	160
五、BOLL 线指标	139	二、证券交易方式的更新	160
六、乖离率(BIAS)	139	三、证券网上交易的优势	161
七、心理线(Psy)	139	第二节 网上行情查询与软件下载	162
八、动向指标(DMI)	140	一、证券网站与网上证券委托系统	162
第四节 认识股评	140	二、网上证券分析系统	162
一、股评分类	140	三、证券网上交易流程	163
二、如何看待股评	140	第三节 软件安装与使用	164
本章小结	141	一、交易软件的安装	164
第十章 证券投资组合理论介绍	143	二、交易系统的使用	164
第一节 证券组合理论概述	143	三、操作说明	165
一、进行证券组合投资的原因	143	第四节 系统参数设置	166
二、证券投资组合的种类	143	第五节 技术分析参数设置	168
三、证券投资组合的评价	144	一、基本设置	168
第二节 主要投资理论概述	145	二、智能分析参数设置	168
一、马柯维茨的证券投资模型	145	三、智能选股	168
二、资本资产定价模型	145	四、选股平台	169
三、套利定价模型	146	五、基本面选股	170
本章小结	146	本章小结	170
第十一章 证券投资技巧	148	第十三章 网上证券委托	171
第一节 证券投资风险	148	第一节 委托设置	171
一、系统风险	148	一、登录配置	171
二、非系统风险	149	二、登录账户	172
第二节 长线投资的技巧	149	第二节 委托买卖	172
一、价值成长股的判断	149	一、股票买入委托	173
二、QFII 建仓股的判断	149	二、股票卖出委托	174
三、支柱产业股的判断	150	三、撤销委托	174
四、兼并重组股的判断	151	第三节 账户查询	175
		一、查询资产	175

二、更改密码.....	175	一、美国证券市场的产生和发展....	187
三、批量功能.....	176	二、美国证券市场监管——法定	
四、银证转账.....	176	机构监管模式.....	188
五、资金查询.....	177	第二节 英国证券市场发展简史.....	188
本章小结.....	180	一、英国证券市场的产生和发展....	188
第十四章 证券市场监管	181	二、英国证券市场监管——	
第一节 我国证券市场法律体系.....	181	自律模式.....	189
一、国家法律.....	181	第三节 日本证券市场发展简史.....	190
二、行政法规.....	182	一、二战后证券市场的重建阶段....	190
三、部门规章.....	182	二、证券市场迅速发展时期.....	190
第二节 证券市场监管体系.....	182	三、1974 年后的自由化和	
一、政府监管模式.....	182	国际化时期.....	190
二、自律监管模式.....	182	第四节 新兴证券市场.....	191
第三节 证券市场监管.....	183	一、新加坡证券市场发展简介.....	191
一、证券市场监管原则.....	183	二、我国香港地区证券市场	
二、证券市场监管.....	183	发展简介.....	191
本章小结.....	185	三、韩国证券市场发展简介.....	192
第十五章 海外证券市场	187	四、我国台湾地区证券市场	
第一节 美国证券市场发展简史.....	187	发展简介.....	193
		本章小结.....	193
		参考文献	196

第一章 证券和证券市场

学习要点及目标：本章主要介绍了证券和证券市场的基本知识。通过学习，学生应掌握证券和证券市场的含义、基本特征与主要类型；熟悉证券市场的各个构成要素；了解证券和证券市场的产生与发展，以及其在金融市场中的地位和功能。

第一节 证券概述

一、证券

证券是指各类记载并代表一定权利的法律凭证。从一般意义上说，证券是指用以证明或设定权利所做成的书面凭证，它表明证券持有人或第三者有权取得该证券拥有的特定权益，或证明其曾经发生的行为；从法律意义上讲，是指各类记载并代表一定权利的法律凭证，用以证明持有人有权依其所持证券记载的内容而取得相应的权益。

证券按其性质不同可分为凭证证券和有价证券。凭证证券又称无价证券，指本身不能使持有人或第三者取得一定收入的证券。因此，凭证证券不是本书所研究的对象。

二、有价证券

有价证券是指标有票面金额，证明持有人有权以其取得一定收入并可自由转让和买卖的所有权或债权凭证。这类证券本身没有价值，但由于其代表着一定量的财产权利，能为持有人带来一定的利息或股息收入，因而可以在证券市场上买卖和流通，客观上也就有了价格。影响证券价格的因素是预期收入和市场利率。

有价证券是虚拟资本的一种形式，它和实际资本不仅有质的差别，而且在量上也不同，一般情况下虚拟资本的价值总额总是大于实际资本额。

(一)有价证券的特征

有价证券有广义与狭义两种。广义的有价证券包括商品证券、货币证券和资本证券。

商品证券是证明持有人有商品所有权或使用权的凭证，取得这种证券就等于取得相关商品的所有权，这种证券所代表的商品所有权受法律保护。属于商品证券的有提货单、运货单、仓库栈单等。

货币证券是指本身能使持有人或第三者取得货币索取权的有价证券。包括两类：一类是商业证券，主要包括商业汇票和商业本票；另一类是银行证券，主要有银行汇票、银行本票和支票。

资本证券是指由金融投资或与金融投资有直接联系的活动而产生的证券。持有人有一定的收入请求权，它包括股票、债券、基金证券及其衍生品种，如金融期货、金融期权、可转换证券等。

资本证券是有价证券的主要形式，狭义的有价证券即指资本证券。在日常生活中，人们通常把狭义的有价证券(即资本证券)直接称为有价证券或证券，即通常意义上的证券、有价证券指的是资本证券，资本证券也是本课程所研究的对象，本书即是在此种意义上使用这一概念。

(二)资本证券的分类

资本证券的种类多种多样，可以从不同角度、按不同标准进行划分。

1. 按证券发行主体的不同划分

按证券发行主体的不同，资本证券可分为政府证券、金融证券与公司证券。

政府证券通常是指政府债券。

金融证券是指商业银行及非银行金融机构为筹措资金而发行的股票、金融债券等，尤以金融债

券为主。

公司证券是公司筹措资金而发行的有价证券。公司证券包括的范围比较广泛，内容也比较复杂，主要有股票、公司债券及商业票据等。

2. 按证券是否在证券交易所挂牌交易划分

按证券是否在证券交易所挂牌交易，有价证券可分为上市证券和非上市证券。

上市证券又称挂牌证券，是指经证券主管机关核准并在证券交易所注册登记，获得在交易所内公开买卖资格的证券。

非上市证券也称非挂牌证券，指未申请上市或不符合证券交易所挂牌交易条件的证券。非上市证券不允许在证券交易所内交易，但可以在其他证券交易市场交易。一般说来，非上市证券的种类比上市公司证券的种类要多。

3. 按证券收益是否固定划分

按证券收益是否固定，资本证券可分为固定收益证券和变动收益证券。

固定收益证券是指持券人可以在特定的时间内取得固定的收益并预先知道取得收益的数量和时间，如固定利率债券、优先股股票等。

变动收益证券是指随客观条件的变化而变化的证券，如普通股股票、浮动利率债券等。

4. 按募集方式的不同划分

按募集方式的不同，资本证券可分为公募证券和私募证券。

公募证券是指发行人通过中介机构向不特定的社会公众投资者公开发行的证券，其审核较严格并采取公示制度。

私募证券是指向少数特定的投资者发行的证券，其审查条件相对宽松，投资者也较少，不采取公示制度。私募证券的投资者多为与发行者有特定关系的机构投资者，也有发行公司的内部职工。

5. 其他划分方式

除上述划分方式之外，按证券发行的地域和国家的不同，资本证券可分为国内证券和国际证券；按证券经济性质的不同，资本证券可分为股票、债券和其他证券。

(三)资本证券的特征

1. 产权性

资本证券记载着权利人的财产权内容，代表着一定的财产所有权。虽然证券持有人并不实际占有财产，但可以通过持有证券，拥有有关财产的所有权，即拥有对财产的占有、使用、收益和处置的权利。

2. 收益性

持有资本证券本身可以获得一定数额的收益，这是投资者转让资本使用权的回报。资本证券的收益表现为利息收入、红利收入和买卖的差价。收益的多少通常取决于该资产增值数额的多少和证券市场的供求状况。

3. 流通性

证券的流通性又称变现性，是指证券持有人可按自己的需要灵活地转让证券以换取现金。流通性是证券的生命力所在，流通性不但可以使证券持有人随时把证券转变为现金，而且还使持有人根据自己的偏好选择持有证券的种类。证券的流通是通过承兑、贴现与交易实现的。证券流通性的强弱受证券的期限、利率水平及计息方式、信用度、知名度、市场便利程度等多种因素的制约。

4. 风险性

证券的风险性是指证券持有者面临着预期投资收益不能实现，甚至使本金也受到损失的可能性，这是由未来经济状况的不确定性所致。在现有的社会生产条件下，对于未来经济发展变化，有些是投资者可以预测的，而有些则无法预测。因此，投资者难以确定他所持有的证券将来能否取得收益和能获得多少收益，从而就使持有证券具有风险。

第二节 证券市场概述

证券市场是证券发行和交易的场所。从广义上讲,证券市场是指一切以证券为对象的交易关系的总和。

一、证券市场的产生与发展

(一)证券市场的产生

- (1) 商品经济的发展使证券市场的产生成为必要。
- (2) 股份公司的产生是证券市场产生和发展的现实基础和客观要求。
- (3) 信用制度的逐渐完善使得证券市场的产生成为必然。

(二)证券市场的发展

1. 第一阶段: 19 世纪末—20 世纪初

在资本主义由自由竞争阶段向垄断阶段过渡的过程中,为适应资本主义发展的需要,证券市场以独特的形式有效地促进了资本的积累和集中,同时,其自身也获得了高速的发展:股份公司数量剧增;有价证券共计发行总额剧增;结构发生了变化,在有价证券中占主要地位的已不是政府债券,而是公司股票和企业债券。

2. 第二阶段: 1929 年—1933 年

在这一阶段,资本主义国家爆发了严重的经济危机,危机的前兆就表现为股市的暴跌,而随之而来的经济大萧条更使证券市场受到严重打击。第二次世界大战爆发后,虽然各交战国由于战争需要发行了大量公债,但整个证券市场仍处于不景气之中。第二次世界大战结束后,欧美和日本经济的恢复和发展以及各国的经济增长大大地促进了证券市场的恢复和发展,企业证券发行增加,证券交易所开始复苏,证券市场规模不断扩大,买卖越来越活跃。

3. 第三阶段: 20 世纪 70 年代至今

这一阶段的证券市场出现了高度繁荣的局面,不仅证券市场的规模扩大,证券交易日趋活跃,而且逐渐形成了金融证券化、证券投资者法人化、证券交易多样化、证券市场自由化、证券市场国际化和证券市场电脑化的全新特征。

二、证券市场的分类

(一)按市场职能不同划分

按市场职能不同,证券市场可分为发行市场和交易市场。

发行市场又称“一级市场”或“初级市场”,是发行人以筹集资金为目的,按照一定的法律规定和发行程序,向投资者出售证券所形成的市场。证券发行市场作为一个抽象的市场,其买卖成交活动并不局限于一个固定的场所。

交易市场又称“二级市场”或“次级市场”,是已发行的证券通过买卖交易实行流通转让的场所。

(二)按证券性质不同划分

按证券性质不同,证券市场可分为股票市场、债券市场和基金市场。

股票市场是股票发行和买卖交易的场所。股票市场的发行人为股份有限公司。股份公司在股票市场上筹集的资金是长期稳定、属于公司自有的资本。股票市场交易的对象是股票,股票的市场价格除了与股份公司的经营状况和盈利水平有关外,还受到其他诸如政治、经济、社会、心理等多方面因素的综合影响。因此,股票价格经常处于波动之中。

债券市场是债券发行和买卖交易的场所。债券的发行人有中央政府、地方政府、政府机构、金

融机构、公司和企业。债券市场交易的对象是债券。债券因有固定的票面利率和期限，其市场价格相对股票价格而言比较稳定。

基金市场是基金证券发行和流通的市场。封闭式基金在证券交易所挂牌交易；开放式基金通过投资者向基金管理公司申购和赎回实现流通转让。

此外，按交易组织形式不同，证券市场可划分为交易所市场和柜台交易市场。另外，还有国内证券市场和国际证券市场、现货市场和期货市场之分。

三、证券市场的构成要素

(一) 证券发行人

证券发行人即资金筹集者，是指为筹措资金而发行债券、股票等证券的政府及其机构、金融机构、公司和企业。

(二) 证券投资者

证券投资者是证券市场的资金供给者，也是金融工具的购买者。投资者的种类很多，既有个人投资者，也有机构投资者。

个人投资者是指从事证券投资的居民，他们是证券市场最广泛的投资者。个人投资者的主要投资目的是追求盈利，谋求资本的保值和增值，所以会充分重视本金的安全和资产的流动性。

机构投资者是指相对于中小投资者而言，拥有资金、信息、人力等优势，能影响某个证券价格波动的投资者。包括企业、商业银行、非银行金融机构(如养老基金、保险基金、证券投资基金)等。

(三) 中介机构

证券市场的中介机构是指为证券市场的参与者，如发行人、投资者等提供各种服务的专职机构，包括证券公司和证券服务机构。中介机构是连接证券投资者与筹资者的桥梁，证券市场功能的发挥，很大程度上取决于证券市场中介机构的的活动。

证券公司是指依法设立可经营证券业务、具有法人资格的金融机构。证券公司的主要业务有经纪、承销、自营、投资咨询、购并、受托资产管理、基金管理等。证券公司一般分为综合类证券公司和经纪类证券公司。

证券服务机构是指依法设立的从事证券服务业务的法人机构，主要包括证券登记结算公司、证券投资咨询公司、会计师事务所、资产评估机构、律师事务所、证券信用评级机构等。

(四) 自律性组织

自律性组织包括证券交易所和证券业协会。

1. 证券交易所

根据《中华人民共和国证券法》(以下简称《证券法》)的规定，证券交易所是提供证券集中竞价交易场所的不以盈利为目的的事业法人。其主要职责有：提供交易场所与设施；制定交易规则；监管在该交易所上市的证券以及会员交易行为的合规性、合法性，确保市场的公开、公平和公正。

2. 证券业协会

证券业协会是证券行业的自律性组织，是社会团体法人。证券业协会的权力机构为由全体会员组成的会员大会。根据我国《证券法》规定，证券公司应当加入证券业协会，证券业协会应当履行协助证券监督管理机构组织会员执行有关法律，维护会员的合法权益，为会员提供信息服务、制定规则、组织培训和开展业务交流、调解纠纷，就证券业的发展开展研究，监督检查会员行为以及证券监督管理机构赋予的其他职责。

(五) 证券监管机构

我国证券监管机构是指中国证券监督管理委员会及其派出机构，它是国务院直属的证券管理监督机构，依法对证券市场进行集中统一监管。它的主要职责是：负责行业性法规的起草，负责监督有关法律法规的执行，负责保护投资者的合法权益，对全国的证券发行、证券交易、中介机构的行为等依法实施全面监管，维持公平而有序的证券市场。

四、证券市场的功能

(一)筹资功能

证券市场的筹资功能是指证券市场为资金需求者筹集资金,为资金供给者提供投资对象。

(二)调节经济功能

证券市场的调节经济功能是指为政府参与和调节经济提供重要依托。证券市场为央行运用货币政策手段进行宏观调控创造了条件,央行公开市场业务的运用必须以发达的证券市场为前提。

(三)优化资源配置功能

证券市场的资本配置功能是指通过证券价格引导资本的流动从而实现资本的合理配置。在证券市场上,证券价格的高低是由该证券所能提供的预期报酬率的高低来决定的。证券价格的高低实际是该证券筹资能力的反映,而能提供高报酬率的证券一般来自于那些经营好、发展潜力巨大的企业,或者是来自于新兴行业的企业。这样证券市场就引导资本流向能产生高报酬的企业或行业,从而使资本产生尽可能高的效率,进而实现资本的合理配置。

(四)资本定价功能

资本定价功能是指资本决定价格。证券是资本的存在形式,所以证券的价格实际上是证券所代表的资本的价格。证券的价格是证券市场上证券供求双方共同作用的结果。证券市场的运行形成了证券需求者竞争和证券供给者的竞争关系,这种竞争结果是:能产生高投资回报的资本,其市场的需求就大,其相应的证券价格就高;反之证券的价格就低。因此,证券市场提供了资本的合理定价机制。

五、中国证券市场的发展过程

(一)旧中国的证券市场

旧中国的证券市场是在中国逐渐沦为半殖民地半封建社会的过程中产生并发展起来的。旧中国金融市场上最早出现的股票都是外国股票,后来才有华商股票。债券最早也是先有外债后来才在国内发行债券,具有浓厚的半殖民地半封建的色彩。1891年成立的上海股份公所是旧中国第一家外商经营的证券交易所,我国自己创办的第一家证券交易所当属1918年6月成立的北平证券交易所。从该所成立到20世纪40年代末的40多年的时间里,旧中国证券市场三起三落,经历了一个波浪式的曲折发展过程。

第一次起落:从1918年6月北平证券交易所、上海证券交易所和上海华商证券交易所的成立及各地证券交易所的纷纷兴起到1921年秋的“信交风潮”。

第二次起落:从抗战时期“孤岛繁荣”的上海租界证券交易的重新兴起到1945年8月日本投降后上海华商证券交易所的停业解散。

第三次起落:从抗战胜利后上海证券交易所、天津证券交易所的恢复与发展到1948年8月国民党政府发行金圆券、天津证券交易所奉命停业。

(二)建国后的证券市场

新中国成立后,在国民经济恢复时期和社会主义改造时期,证券市场经历了一个限制、利用、改造到最后逐步消失的过程。新中国成立之初,人民政府先后关闭了天津、上海证券交易所。不久为疏导社会游资、平稳市场物价,天津、北京证券交易所又先后成立。随着全国统一财经政策、稳定金融物价工作的顺利展开,证券交易所的意义已不复存在,1952年7月和8月,天津、北京证券交易所相继宣布关闭。至此,存在半个多世纪的中国证券市场在中华人民共和国的土地上销声匿迹。

(三)改革开放后的中国证券市场

党的十一届三中全会以后,我国开始实行以社会主义市场经济体制为导向的改革,这必然要求

社会经济资源的配置必须以市场机制为基础,要求包括金融体制在内的整个经济体制进行深入全面的改革。于是,作为金融市场一个重要组成部分的证券市场应运而生,我国证券投资也就随之产生。我国证券投资与证券市场的发展大致经历了以下几个阶段。

1. 萌芽阶段(20世纪80年代初—20世纪90年代初)

20世纪80年代初为了弥补财政赤字,中央政府打破了“既无外债,又无内债”的传统观念,尝试通过发行国库券来筹集财政资金,接着,一些企业和金融机构也尝试分别发行了企业债券和金融债券。另外,还有一些国有企业发行了股票。

2. 大力发展阶段(1991—1998年)

1990年12月~1991年6月,上海证券交易所和深圳证券交易所相继成立,标志着我国证券市场正式形成。以此为开端,国债、股票等有偿证券的市场获得了长足的发展,且企业并购、产权交易和资产重组事件也层出不穷。这一阶段我国证券市场的特点如下:

- (1) 证券投资的品种不断增加,证券发行人与证券投资者不断增加,市场规模快速扩张。
- (2) 发行方式逐步采取市场化的方式。
- (3) 市场结构与交易体系逐步完善。初步建立了涵盖证券发行交易和清算等各个方面的较为完善的体系,市场监管体系也初步形成。
- (4) 证券市场在国民经济中的地位不断提高。

3. 规范发展阶段(1999年以后)

针对证券投资与交易过程中存在的不规范问题,我国证券市场自1999年起开始了规范建设。

(1) 加快证券市场的制度化建设。一是逐步建立健全证券法规体系;二是积极进行以发行制度改革为核心的制度建设;三是推出上市公司退出机制,在继1998年和1999年对连续两年和三年亏损的上市公司实行ST和PT警示制度后,2001年又出台了《亏损上市公司实行终止上市实施办法》;四是积极推动网上证券委托交易。

(2) 积极培育和发展机构投资者。我国证券市场初期,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,在一定程度上加剧了证券市场的不稳定性。1998年以来,中国证监会相继推出设立证券投资基金,允许3类企业、保险基金、社保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。目前,我国证券市场上已初步形成了证券投资基金、保险基金、QFII、证券公司和企业为主体的机构投资者。

(3) 逐步建立了各种风险防范机制,积极化解金融风险。如开展清理场外非法股票交易、整顿规范期货市场、清理证券交易中心、整顿证券经营机构和清理规范原有投资基金等5项清理整顿工作后,逐步解决转配股上市流通和B股向境内居民个人开放等历史遗留问题,设立证券公司风险基金、证券交易所风险基金和证券登记结算风险基金等。

(4) 加强了对上市公司、证券经营机构及其他有关机构的监管,如将证券业划分为综合类和经纪类,并相应地对证券经营公司进行资格审查和确认,加大了对上市公司违法违规行为的处罚与惩治,同时还加大了对会计师事务所、律师事务所及各类咨询机构的监管力度。

通过对证券市场的规范化建设,使我国证券市场得到了进一步的发展,一是上市公司数量不断增加,截至2007年底,沪深市场上市公司近1500家,一些有实力的公司还到香港、纽约、伦敦、新加坡等地上市;二是市场规模迅速扩大,按市值计算,我国股市规模仅次于日本,在亚洲位居第二;三是市场品种除股票、国债和企业债券外,还有可转换债券、封闭式基金、开放式基金等供投资者选择;四是证券的发行与交易已全部实行无纸化,沪深证券交易所建立了具有世界先进水平的通信、交易和结算系统,其网络覆盖全国。

本章小结

证券是指各类记载并代表一定权利的法律凭证。可以分为无价证券和有价证券,有价证券又可以分为商品证券、货币证券和资本证券,资本证券是本书的研究对象。证券市场是证券发行和交易的场所,生产力和商品经济的发展、股份公司的产生与信用制度的发展是证券市场产生的3个条件。

证券市场自产生以来主要经过了3个发展阶段。证券市场有多种划分方式,证券发行人、证券投资者、中介机构、自律性组织、证券监管机构是证券市场的构成要素。证券市场的功能是筹集资金、调节经济、优化资源配置和资本定价。中国证券市场的发展主要分为旧中国的证券市场、建国后的证券市场与改革开放后的中国证券市场3个时期。

自测题:

1. 简述资本证券的概念和特征。
2. 证券市场的构成要素有哪些?
3. 简述证券市场的概念及功能。

案例分析 1

中国境内证券市场 2007 年筹资 7 728 亿元案例

中国证监会数据显示,2007年,全年境内证券市场筹资达7728亿元,期货市场全年成交量7.28亿手,成交金额41万亿元,创历史新高。中国证监会主席尚福林在16日~17日举行的全国证券期货监管工作会议上披露了上述数据。他说,截至2007年底,中国上市公司总数达到1550家,沪深两市股票市场总市值已达32.71万亿元,已进入二级市场流通的市值达9.31万亿元,投资者开设的有效证券账户总数达到9200万户。

尚福林指出,经过10多年尤其是过去5年的建设,中国资本市场实现了重要发展突破,在经济社会发展中发挥着日益突出的作用。这表现以下几个方面:市场规模明显扩大,资本市场与国民经济的关联度不断增强;上市公司结构显著改善,市场运行基础进一步夯实;证券期货经营机构实力明显增强;投资者数量快速增加,资本市场逐渐成为全社会重要的财富管理平台;市场功能有效发挥,市场效率明显增强;期货市场平稳发展,经济功能稳步提升;监管工作进一步强化,市场运行的规范性和质量显著提高。尚福林强调,今后5年是全面建设小康社会的关键时期,资本市场在经济社会发展中的重要性和战略地位更加突出。中国资本市场的改革发展既面临良好机遇,又面临进一步的挑战。他指出,当前中国资本市场建设与国民经济发展的现实需要相比还有不小差距,市场发展还面临着不少困难和问题。要准确把握中国资本市场面临的内外环境变化,高度重视风险防范,立足于中国资本市场发展的阶段性特点,坚持强化市场的基础性制度建设,提高监管水平,促进资本市场健康发展。

阅读资料 1

证券交易所的诞生

15世纪,意大利商业城市中的证券交易主要是商业票据的买卖;16世纪,里昂、安特卫普已经有了证券交易场所,当时进行交易的是国家债券;1602年,在荷兰的阿姆斯特丹成立了世界上第一个股票交易所;1773年,英国第一家证券交易所在“乔纳森咖啡馆”成立,1802年获得英国政府正式批准。

1790年,成立了美国第一个证券交易所——费城证券交易所;1792年5月17日签订华尔街梧桐树协定,订立最低佣金标准及其他交易条款;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,战争之后股票交易盛行。

阅读材料 2

南海泡沫事件

“南海泡沫事件”是英国证券市场发展史上最重要的事件之一。南海公司成立于1711年,其经营策略主要是通过与政府交易以换取经营特权并以此牟取暴利。当时,英国战争负债有1亿英镑,为了应付债务,南海公司与英国政府协议债券重组计划,由南海公司认购总价值近1000万英镑的政府债券。作为回报,英国政府对南海公司经营的酒、醋、烟草等商品实行永久性退税政策,并给

予对南海(即南美洲)的贸易垄断权。

1719年,英国政府允许中奖债券与南海公司股票进行转换,随着南美贸易障碍的清除,加之公众对股价上扬的预期,促进了债券向股票的转换,进而又带动股价的上升。次年,南海公司承诺接收全部国债,作为交易条件政府逐年向公司偿还。为了刺激股票的发行,南海公司允许投资者以分期付款的方式购买新股票。当英国下议院通过接受南海公司交易的议案后,南海公司的股票立即从每股129英镑跳升到160英镑。当上议院也通过议案时,股票价格又涨到每股390英镑。投资者趋之若鹜,其中包括半数以上的参议员,就连国王也禁不住诱惑,认购了10万英镑的股票。由于购买踊跃,股票供不应求,因而价格狂飙,到7月每股又狂飙到1000英镑以上,半年涨幅高达700%。在南海公司股价扶摇直上的示范效应下,全英170多家新成立的股份公司的股票以及所有的公司股票,都成了投机对象。一时间,股票价格暴涨,平均涨幅超过5倍。

然而,当时这些公司的真实业绩与人们期待的投资回报相去甚远,公司股票的市场价格与上市公司实际经营前景完全脱节。1720年6月,为了制止各类“泡沫公司”的膨胀,英国国会通过了“泡沫法案”(The Bubble Act),即“取缔投机行为和诈骗团体法”,自此许多公司被解散,公众开始清醒,对一些公司的怀疑逐渐扩展到南海公司。从7月份起,南海股价一落千丈,12月份更跌至每股124英镑,“南海泡沫”由此破灭。“南海泡沫”事件以及“泡沫法案”,对英国证券市场发展造成了重大影响,之后上百年的时间股票发行都在受到这个法律的制约,使英国股票市场几乎停滞不前,发展极为迟缓。这种情况一直持续到英国的工业革命。

第二章 股票

学习要点及目标：本章主要介绍了股票的定义、特征和分类以及股票价格指数和股票发行的情况。通过学习，学生应掌握股票的含义、特征和分类及我国现行股票的分类；了解世界及我国股票价格指数；熟悉股票发行的程序。

第一节 股票特征及类型

一、股票的定义

股票是一种有价证券，它是股份有限公司发行的、用以证明投资者的股东身份和权益并据以获取股息和红利的凭证。定义包含了3层意思。

(1) 股票的发行主体只能是股份有限公司，别的任何法人和自然人都没有资格发行股票。

(2) 股票是一种法律凭证，那么，它的发行和流通必须符合国家法律的规定。在我国规范股票发行和流通的法律主要是《中华人民共和国公司法》(以下简称《公司法》)和《证券法》。另外，中国证监会在上述两部法律的框架内，对股票发行和流通的细则制定了一系列的规章制度。

(3) 股票的持有者叫股东，但股东不一定是股票的持有者，因为有限责任公司的股份持有人也叫股东。虽然都叫股东，但大家持有的东西却不一样，简单地说，股份有限公司的股票是一种等额股份，是把公司的资产在法律上进行均匀分割后的产权证明；而有限责任公司的股份是不等额股份，是由公司根据股东的实际认购份额发给他们的股权证明。

二、股票的特征

(1) 收益性。能获取收益是我们投资股票的主要原因，股票投资的收益主要来自3个方面：一是股息和红利；二是资本利得；三是资本增值。

(2) 风险性。风险性是投资者往往容易忽略但又是客观存在的一个特征。股票投资的风险主要来自3个方面：一是由于公司经营不善造成亏损，而不能按期发放股息和红利；二是由于公司破产清算造成投资者的本金无法收回；三是由于价格波动使投资者的本金遭受损失。

(3) 流动性。流动性是指股票持有人可根据自己的意愿，自由地买卖和转让股票。可以说，流动性是包括股票在内的有价证券的生命力所在，不能流通的证券其价值就要大打折扣。

(4) 永久性。投资者购买了股票后，其股本不能中途撤回。投资者可以在股票市场上出售股票以获取资金，但这仅仅是投资者之间的股权转让，对公司而言，股本总额没有发生变化。

(5) 参与性。股票持有者作为股份公司的股东，可以参与公司的经营决策。股东参与公司经营决策的主要方式是出席股东大会，通过对重大经营事项进行投票表决和选举公司董事来实现其参与权。

三、股票的类型

(一)按享有权利的不同

根据股东享受权益的不同，股票可分为普通股和优先股。

1. 普通股

普通股是公司发行的最基本的股票，普通股的股东享有平等权利，既没有特权，也没有特别限制。一般来讲，普通股股东享有以下权利：