

新世纪高职高专精品教材·财政金融类

Security Investment

证券投资

张丽华 主编



大连出版社
DALIAN PUBLISHING HOUSE

新世纪高职高专精品教材·财政金融类

证券投资

张丽华 主编

 大连出版社

内 容 简 介

本书内容共分10章,分别介绍了证券投资概述、证券投资工具、证券市场、证券发行市场、证券流通市场、证券投资基本分析、证券投资技术分析、证券投资策略与方法、证券投资的收益与风险和证券市场监管等内容。本书在每章节中均设置了学习目标、引例、小思考、知识链接、知识题、实务题、案例题、实训题等板块,并针对高职高专学生特点,在写作方法上注重量和度的把握,在理论上讲求基础和够用,微观讲求操作和使用,宏观讲求政策效果;能够在语言表述上,满足高职学生的心理特点;能够在体系、设计方面,加强教材在教学过程中的生动性、实用性和可操作性。

© 张丽华 2007

图书在版编目(CIP)数据

证券投资/张丽华主编.—2版.—大连:大连出版社,2010.8

新世纪高职高专精品教材·财政金融类

ISBN 978-7-80684-979-8

I. ①证… II. ①张… III. ①证券投资—高等学校:技术学校—教材 IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第152934号

出 版 人:刘明辉

策划编辑:毕华书 周 鑫

责任编辑:毕华书 窦玲玲

责任校对:杨 琳

封面设计:金啸宇 林 洋

版式设计:张晓丹

责任印制:刘振奎

出版发行者:大连出版社

地址:大连市西岗区长白街10号

邮编:116011

电话:(0411)83627430/83621075

传真:(0411)83610391/83620941

电子信箱:zx@dlmpm.com

印 刷 者:大连美跃彩色印刷有限公司

经 销 者:各地新华书店

幅面尺寸:170mm×240mm

印 张:16

字 数:353千字

出版时间:2007年5月第1版

2010年9月第2版

印刷时间:2010年9月第3次印刷

印 数:8001~11000册

书 号:ISBN 978-7-80684-979-8

定 价:29.00元

如有印装质量问题,请与我社营销部联系

购书热线电话:(0411)83627430/83621075

版权所有·侵权必究

出版说明

高等职业教育既是我国高等教育体系的重要组成部分,也是我国职业教育体系的重要组成部分。近年来,我国高等职业教育蓬勃发展,为现代化建设培养了大量高素质技能型专门人才,展现了其独有的优势。

高等职业教育教材建设是高等职业院校三大基本建设之一,高质量的教材是培养高质量优秀人才的基本保证。为了编写和出版具有高等职业教育特色的教材,满足教学需要,服务高等职业教育事业,我社依据《国家中长期教育改革和发展规划纲要》基本指导思想,以及教育部全国职业教育与成人教育工作会议精神,本着“将教材内容与职业相衔接,注重工学结合”的原则,投入大量资源,经过精心策划和多方联络,隆重推出“新世纪高职高专精品教材”系列。

本系列教材立足于财经类及相关专业,包括财经类专业核心课、会计类主干课、旅游类、工商管理类、财政金融类、经济贸易类、市场营销类、电子商务专业、秘书专业、人力资源管理专业、物流专业等子系列。为了使本系列教材既科学、先进,又合理、可行,我们在编写过程中充分吸收了教学改革的最成果,突出体现了以下几个特点:

1. 在教材品种涉及、内容取舍和讲述方式方面,均注重培养学生的实践能力,突出工学结合的特点,同时注重培养学生的职业认知、职业道德。

2. “教学”、“训练”与“考核”环环相扣,“案例”与“实训”的“训练”比例适度加大,超越单纯针对“职业知识”的传统考核。

3. 为保证教材与职业内容相衔接,作者均从专家队伍中严格遴选,既具有较高的学术水平,又具有丰富的教学和教材编写经验,以及深入实践的职业经历。

4. 打造网络教学资源包——章后习题答案,每章自测题,模拟试卷及答案,教学课件,多媒体光盘等。

高等职业教育正在快速成长,教学实践日新月异,要使教材建设满足和促进职业教育的发展,需要教育主管部门、教学单位、任课教师和专业教材出版机构的共同努力。我们真诚希望,这套系列教材能满足最新教学改革的需要,为高等职业教育人才培养工作提供教学资源支持,为高等职业教育做出应有的贡献。

前 言

《证券投资》是根据教育部最新制定的《高职高专教育基础课程教学基本要求》和《高职高专教育专业人才培养目标及规格》的要求,由大连出版社组织编写的。本教材2007年5月出版发行,经过3年的时间,我们可喜地看到本教材得到了许多高职院校相关专业师生的认可。其间,我国证券市场的实践也有了很大的发展和变化,尤其是2007年年中爆发的国际金融危机,对全球证券市场产生了重大影响。尽管我国证券公司、基金公司等国内证券行业的从业机构受到的影响有限,但国内证券市场受到的影响和冲击非常大。迄今为止,金融冲击带来的影响仍在进一步消化之中。面对这样的形势,《证券投资》教材亟须不断补充、更新和修改。

本次改版是根据编写者对教学实践的切身体会,在广泛听取不同学校师生意见的基础上完成的。主要修改有以下几个方面:第一,对已经陈旧的内容进行了删除、替换,对教材中的案例、知识链接中已经不适用的部分也进行了删除或替换。第二,在每一章正文之前,设计了一个代表本章内容特点的“引例”。在这些引例中,既有外国的典型案例,也有中国近年来发生的具有代表性的事例。引例的作用主要在于,通过引例的内容介绍和最终处理结果,调动学生学习本章内容的兴趣;同时,能够让学生感受到证券投资与经济生活是息息相关的,并不是空洞和抽象的。第三,对第3章证券市场的内容进行了较大的变动,去掉原教材中第3节内容,对第1节、第2节内容进行了整合。变动后的内容更加便于学生清晰地了解所要学习的知识点。第四,去掉第11章海外证券市场。该部分内容可以知识链接等形式体现在各章内容中,也可以作业形式要求学生查找阅读。第五,将学习目标分为知识目标、能力目标和素质目标,可以清晰体现每章教学内容的不同目标。第六,删除了每章后本章小结、本章重点和本章难点。这些内容教师在教学过程中会给学生进行概括,去掉这些内容可以避免内容繁冗,减少教材篇幅。第七,在每章内容后面,设计了知识题、实务题、案例题、实训题。形式多样的实训题,能够激发学生的学习动力,同时对所学知识能够做到融会贯通。

全书共分10章,各章的作者是:山西省财政税务专科学校张茜编写第1章和第3章,山西省财政税务专科学校崔泽园编写第2章和第10章,东北财经大学职业技术学院周阳编写第4章和第5章,温州大学经济学院孙启声编写第6章和第7章,山

此为试读,需要完整PDF请访问: www.ertongbook.com

西省财政税务专科学校张丽华编写第8章、第9章,山东大学经济学院王一然负责第2章、第8章、第9章和第10章的案例、知识链接、小思考等内容的搜集、编写和整理。

· 本教材由张丽华担任主编、拟定大纲并负责最后的总纂定稿。

本书在编写过程中,参考了许多相关教材、著作和论文,在此谨向所有参考文献的编著者表示感谢!

最后,谨向东北财经大学、山西财经大学的专家以及出版社的领导和编辑表示诚挚的感谢。同时,敬请专家和读者对本书批评指正。

2010年7月

目 录

第1章 证券投资概述	1
●学习目标.....	1
1.1 投资与证券投资.....	1
1.2 证券投资主体.....	4
1.3 证券投资的功能.....	9
●知识题.....	12
●实务题.....	13
●案例题.....	13
●实训题.....	13
第2章 证券投资工具	14
●学习目标.....	14
2.1 股票.....	16
2.2 债券.....	21
2.3 证券投资基金.....	24
2.4 金融衍生工具.....	32
●知识题.....	37
●实务题.....	38
●案例题.....	38
●实训题.....	38
第3章 证券市场	39
●学习目标.....	39
3.1 证券市场的概念与分类.....	40
3.2 证券市场的中介机构.....	42
3.3 证券市场功能.....	45
3.4 证券市场的价格.....	47
●知识题.....	56
●实务题.....	56
●案例题.....	56
●实训题.....	57

第4章 证券发行市场	58
●学习目标	58
4.1 证券发行市场概述	59
4.2 股票的发行与承销	63
4.3 债券的发行与承销	69
4.4 投资基金的发行与认购	74
●知识题	76
●实务题	77
●案例题	77
●实训题	78
第5章 证券流通市场	79
●学习目标	79
5.1 证券流通市场概述	80
5.2 证券交易的程序与费用	86
5.3 证券交易的方式	91
●知识题	95
●实务题	96
●案例题	96
●实训题	97
第6章 证券投资基本分析	98
●学习目标	98
6.1 宏观经济分析	100
6.2 行业分析	106
6.3 上市公司分析	110
●知识题	117
●实务题	117
●案例题	118
●实训题	119
第7章 证券投资技术分析	121
●学习目标	121
7.1 证券投资技术分析的主要理论	122
7.2 证券投资技术指标分析	139
●知识题	150

● 实务题	150
● 案例题	150
● 实训题	151
第 8 章 证券投资策略与方法	153
● 学习目标	153
8.1 证券投资的原则与对象选择	154
8.2 证券投资的操作策略	162
8.3 证券投资的操作方法	169
● 知识题	174
● 实务题	174
● 案例题	174
● 实训题	175
第 9 章 证券投资的收益与风险	176
● 学习目标	176
9.1 证券投资收益的构成	177
9.2 证券投资收益的度量	182
9.3 证券投资风险	189
9.4 证券投资风险衡量与防范	194
● 知识题	203
● 实务题	203
● 案例题	204
● 实训题	207
第 10 章 证券市场监管	208
● 学习目标	208
10.1 证券市场法规体系与监管框架	209
10.2 证券市场监管的主要内容及我国的发展趋势	218
10.3 证券发行与上市的信息披露制度	225
● 知识题	231
● 实务题	231
● 案例题	232
附:综合实训	237
主要参考文献	243

第1章

证券投资概述



学习目标

知识目标:通过本章的学习,理解投资与证券投资的概念及相关知识,了解证券投资的定义和特征等基本知识,重点掌握有价证券的含义及分类、证券投资主体的资金来源和投资目的,并理解证券投资的基本功能。

能力目标:通过本章的学习,要求学生具有一定的证券投资问题分析能力。

素质目标:通过本章学习,要求学生初步树立理性投资意识。

【引例】

巴菲特经典投资案例之一——可口可乐:投资 13 亿美元,盈利 70 亿美元

120 年的可口可乐成长神话,是因为可口可乐卖的不是饮料而是品牌,任何人都无法击败可口可乐。领导可口可乐的是世界级的天才经理人,12 年回购 25% 股份的惊人之举,一罐只赚半美分但一天销售十亿罐,净利润 7 年翻一番,1 美元留存收益创造 9.51 美元市值,高成长才能创造高价值。

资料来源:<http://www.forex.com.cn/html/c664/2010-01/1225354.htm>

这一案例是巴菲特经典证券投资案例之一。当前,证券投资和我们的经济生活息息相关,证券投资已经渗透到了经济生活的各个方面。那么,什么是证券投资?证券投资有什么特征,是如何分类的?有哪些主体,又有哪些基本功能?这正是本章要介绍的。



1.1 投资与证券投资

1.1.1 投资的概念

所谓投资,就是投资主体为获取未来收益或经营,实施某项事业,预先垫付货币或其他资源,以形成资产的经济行为。简言之,投资就是投入某种资源,获得某种资产及收益的过程。首先,投资是一定主体的经济行为,经济主体既包括政府和企业,也包括机构和个人。其次,投资的目的是为了获得收益,包括财务收益、经济收益、社

会效益和政治效益。第三,投资的结果形成可获利的资本或资产。资本既包括货币、有价证券及厂房、机器设备、原材料等实物,也包括知识、技术及劳动力资源。

投资一般分为直接投资和间接投资。直接投资是指经济主体直接经营企业、开厂设店,或收购现有企业以取得直接经营权利,是一种实物投资;而投资于金融资产,包括银行和金融机构储蓄,购买股票、债券等有价证券为间接投资。

1.1.2 证券的概念及类型

证券是一个含义相当广泛的概念,它是各类经济权益凭证的统称,是用来证明证券持有人有权按照证券所规定的内容取得相应的权益的书面凭证。证券必须具备两个最基本的特征,即法律特征和书面特征。法律特征是指证券本身必须具有合法性,它所包含的特定内容必须具有法律效力;书面特征即证券必须采取书面形式或与书面形式有同等效力的形式,并且必须按照特定的格式进行书写或制作,载明有关法规规定的全部必要事项。

证券可以分为无价证券和有价证券两大类。

无价证券包括证据证券和所有权证券。证据证券也称凭证证券,指单纯证明事实的凭证,如借据、收据和票证等,一般不具有市场流通性。所有权证券是认定持证人是某种财产权的合法权利者,证明持证人所履行的义务是有效的凭证,如土地所有权证书等。

有价证券是具有票面金额,对某种有价值物拥有财产权或债权的一种书面凭证,它是某种权利的化身。有价证券的最大特点是具有流通性。有价证券能够在证券市场上不断地转让和变现。

我们一般所说的证券,指的就是有价证券。下面从不同方面对有价证券进行分类:

1) 按照标的的不同分为商品证券、货币证券和资本证券

商品证券是证明持有人对一定量的商品拥有索取权的凭证,如提货单、货运单和仓单。

货币证券是能使持有人或第三者对一定量的货币拥有索取权的凭证,如汇票、本票、支票和期票等。

资本证券对一定量的资本拥有所有权和对一定的利益分配拥有索取权的凭证,如股票、债券和基金等。资本证券是有价证券的主要形式,狭义的有价证券就是指资本证券——股票、债券和基金。本书以下章节所涉及的证券和证券投资,主要都是指资本证券。

2) 按照是否上市分为上市证券和非上市证券

上市证券是指经证券主管机关批准,并向证券交易所注册登记,获得在证券交易所内公开买卖资格的证券,又称挂牌证券。证券上市可以扩大发行公司的社会影响,有利于筹集资金,增强经济实力。

非上市证券是指未申请上市或暂不符合上市条件的证券,又称场外证券。

3) 按照收益是否固定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收益的证券,如固定利

率债券、优先股股票等。

变动收益证券是指因客观条件变化其收益也随之变化的证券,如浮动利率证券、普通股股票等。一般来说,变动收益证券比固定收益证券的收益要高一些,风险也相对大一些。

4)按照发行对象的不同分为公募证券和私募证券

私募证券是指仅向少数特定投资者发行的证券。私募证券的范围较小,其审批条件也相对宽松,不需要采取公示制度,但其转让要受到一定的限制。

公募证券是指向广泛的不特定的投资者发行的证券。其审批条件较为严格,并必须通过公示制度以维护投资者的利益。

1.1.3 证券投资的基本含义及特点

1) 证券投资的含义

证券投资是一种金融投资或间接投资,证券投资是指个人、企业、银行及其他社会团体等经济主体为了获取预期收益而买卖有价证券的投资行为。在证券投资中,证券发行者以发行股票和债券等方式筹集资金,证券投资者以购买股票和债券让渡资金,通过证券市场使投资得以实现。

证券投资又可分为直接证券投资和间接证券投资两种。直接证券投资是指投资者直接到证券市场上购买证券;间接证券投资是指投资者购买有关金融机构本身所发行的证券,而这些金融机构本身是专门用发行证券吸收的资金来从事证券交易来获利的。

证券投资属于非实物投资。证券投资不直接增加社会资本存量,但它使社会上闲置的货币资金转化为长期投资资金,最终用于对实物资产的投资。人们通过证券投资活动,间接参与了资本的积累,实现了资本增值,获取的证券投资收益是证券的利息、红利收入和买卖证券的资本利得。

2) 证券投资的特点

(1)收益性。投资者进行证券投资的目的在于获取收益。证券投资的收益是指投资者在一定时间内持有证券的所得与其支出的差额。差额越大,收益越多;差额越小,收益越少;差额小于零,则是净亏损。投资有价证券的收益表现为利息收入、红利收入和买卖证券的差价。衡量收益的指标是收益率,即收益与本金的比率。收益率越高,证券投资的价值就越高,反之则相反。不同的证券有不同的收益率计算公式。

(2)流通性。所谓流通性即流动性,又称为变现性,是指投资者可按自己的需要,自由、及时地将证券转让给他人以换取本金。流动性强,意味着能够以较快的速度将证券兑现为货币,遭受损失的可能性就小;流动性弱,意味着该证券转化为货币需要较长时间,由于证券市场价格下跌而遭受损失的可能性就大。一般情况下,证券投资的流动性越强,风险性就越小,而收益相对越低;反之证券投资的流动性越弱,风险性就越大,而收益相对越高。

(3)风险性。证券投资风险是指投资者达不到预期收益或遭受各种损失的可

能性。在实际生活中,投资者往往难以全面、准确地预测和把握未来经济发展及变化,从而无法准确地知道他所持有的证券能否获得收益和获得多少收益,使证券投资具有风险。证券投资的收益越高,风险越大;收益越低,风险越小。反之,风险越大,收益越高;风险越小,收益越低。证券投资者面临着市场风险、利率风险、财务风险、经营风险等各种难以预测的风险,所以证券投资的收益,从某种意义上说,也是对风险的补偿。

【小思考 1-1】

投资与投机有什么区别?

答:1. 从行为的动机及承担风险的大小来区分

当行为的动机是为了谋求短期的买卖差价,而且甘冒很大风险来追逐可能有偶发的暴利者称之为投机;当行为的动机是为了将资金购买上市公司发行的证券,以期望获得较长时期的收益回报及资本增值,并且宁愿牺牲部分收益来承受适度的风险,这种行为称为投资。

2. 从持有证券时间的长短来区分

投资者购买证券后一般愿意长期持有,享受收益回报及资本增值。而投机者则热衷于交易的快速周转,从频繁的买进卖出中获得价差利润。但这一点也不能过于绝对。

3. 从资金来源来区分

投机者的交易经常融资融券,涉及信用交易,用不属于自己的钱或用较少的钱,做较大的交易。这种行为有较强的投机性,伴随着的是高风险或高收益。

4. 从对证券所作分析的方法来区分

投资者注重于基本分析作投资决策。投机者着重于技术分析,注重于证券市场的价格表现,寻求买进与卖出的时机。即投资者注重的是证券内在价值的分析,而投机者注重的是证券价格的变动。

1.2 证券投资主体

证券投资主体是指向证券市场投入资金以获得预期收益的自然人和法人。证券投资主体可以分为个人投资者和机构投资者。机构投资者又具体包括金融机构、基金机构、企业投资者和政府部门。

1.2.1 个人投资者

个人投资者主要指从事证券投资的境内外居民个人,也包括居民合伙投资者,在我国俗称“散户”或“个体大户”。个人投资者是证券市场中的交易主体,又是证券交易中最活跃的一个群体。在证券市场出现之前,个人只能进行间接投资,把闲置的货币存入银行或其他金融机构,通过金融机构,间接投资于社会经济活动中。证券市场出现后,个人就可以在证券市场上直接购买各种有价证券,参与企业生产经营活动。

1) 资金来源

个人投资者是以个人的名义,将自己的合法财产投资于证券。其投资资金的主要来源是储蓄,即当年收入减去为维持生活所必需的消费以及其他必要的费用(如纳税)后的剩余部分。

2) 个人投资者的投资目的

证券投资的目的是使证券投资的净效用最大化。证券投资的净效用是指收益带来的正效用减去风险带来的负效用。

(1) 本金安全。本金安全是投资者的主要目标,只有本金安全了,才能借以取得收入和谋求增长。本金安全,不仅指维持原有的投资资金,而且还包含保持本金的购买力,即要防止因通货膨胀而导致本金的贬值。因此,要保持本金的安全,应购买本金偿还有安全保证、在市场上容易脱手且价格稳定的证券。一般来说,政府证券、优良企业债券符合本金安全的要求,但在实际购买时,并不这么简单。例如,长期债券,虽然收入固定,但因期限长,无法弥补购买力贬值的损失;外国政府债券,由于政治军事等原因也会有本金偿还与否的风险;企业债券存在倒闭、破产、改组合并等风险。

(2) 稳定的收入。收入的稳定是获利的动机,稳定的当前收入比不确定的未来收入对投资者更有吸引力。对低收入的投资来说,他们需要用投资收入来补充其他收入来源的不足,因而更关心当前(每期)收入的可靠性和稳定性。稳定的收入主要来自于债券利息和股息,因此他们大都选择固定收入的证券,如质量高的债券,资信好、经营情况良好的大公司股票,一般股息高且稳定,又有增值前景;另外,公用事业股票,股息稳定且可靠,也是合适的投资工具。

(3) 资本的增值。资本增值是股票投资者的共同目标,可通过两种途径达到目的。一是将投资所得的股息、利息再投资,日积月累,使资本增加。这种办法适合于收入较高的投资者。二是投资于增长型股票,通过股息和股价的不断增长来增加资本价值。但这种股票价格波动大,有获得资本增值的好处,也有可能遭受股价下跌带来的损失。这种办法适合有承受风险能力的投资者。

(4) 抵补通货膨胀的损失。一般来说,固定收入的证券,因其利率是事先固定的,不会因通胀而提高,到期还本,也仅按面值归还,不会发生本金增值。普通股股票,一般会因物价上涨而增加盈利,从而增发股息红利,有可能部分地弥补通胀损失。浮动利率债券、可转换证券等也是弥补通胀损失的可选择的投资对象。

(5) 维持流动性。流动性与证券期限成正比,与收益成反比,因此投资短期债券的流动性强,但收益相对也较低。维持流动性的另一途径是购买可销性大的证券。所谓可销性是指某种证券在证券市场上可随时卖出去,而且其前后交易价格变动很小。证券的可销性取决于证券价格和市场规模,而该证券的市场规模又取决于发行该证券的公司规模、持有该证券的投资者人数等。一般来说,久负盛名的大公司股票的可销性比中小公司股票的可销性强,新兴工业、夕阳工业公司股票的可销性差,价格低的股票可销性强,上市公司股票比未上市公司股票的可销性强。

(6) 投资多样化。在投资活动中,投资者不再满足投资品种的单一性,而是将资

金适时地按不同比例,投资于若干种风险不同的证券,建立多样化的合理的资产组合,以降低风险。在选择证券种类时,既不能过多,也不能过少。证券种类太少,达不到分散风险的目的,当某种证券价格下跌时,对整个组合收益影响很大;但若组合种类太多,好坏相抵,整个组合收益反而不高,而且种类过多,也不易分析和调整管理。

(7)参与决策管理。少数资本实力雄厚的大投资者会通过大量购买某公司股票来达到控制、操纵这家公司的目的,或是达到参加股东大会、参与决策管理的目的。但对大多数中小投资者来说,这种观念是非常淡薄的,股票越来越被人们当作金融商品来对待而不是当作所有权的象征。

(8)合理避税。投资者在进行投资决策时,要关心自己的税后收益,尽可能多地保留投资收入和资本利得,采取种种避税措施,以减轻自己的税赋负担。其措施包括:购买免税政府债券、免税契约条款债券(由债券发行公司为投资者交税)、退税条款债券(由投资者纳税,债券发行公司补偿),购买能提供长期资本利得的证券(因为长期资本利得的证券税率较低),推迟投资收入等。

3) 个人投资者的投资特点

(1)个人投资者的投资活动不创造新的金融资产和金融工具。他们既不发行也不提供新的证券,他们是证券的净需求者。尽管在流通市场上他们也出售证券,但并不增加证券的总量。

(2)个人投资者的投资活动更具有盲目性。由于个人投资者力量分散,资金数量有限,无法将资金分散投资于各种有价值证券来分散风险,而且个人投资者获取和处理投资信息的精力和能力有限,因而其投资活动的盲目性大。

(3)个人投资者的投资目的在于追求利润,他们不需要像机构投资者那样承担诸如稳定股市、补市、救市的社会责任。

(4)个人投资者的投资活动都是借助于证券中介机构进行,他们相互之间很少或不允许进行直接交易。

1.2.2 金融机构

1) 证券公司

证券公司一般以自有资本和营运资金建立规模较大的投资组合进行投资。证券公司的投资对象较分散,股票、债券、基金证券都可能成为其投资组合的一部分。证券公司既有可能长期持有证券,成为长期投资者,也可能短线操作,快进快出,成为投机者。证券公司从事证券买卖业务,一般需要根据相关法律规定,经证券主管部门审核批准后才能开展。

【小思考 1-2】

中国的《证券法》将证券公司分为综合类和经纪类两大类,只有什么公司才可以从事证券自营业务?

答:综合类证券公司。

2) 商业银行

商业银行是以经营存贷款为主要业务,并以营利为目的的储蓄性机构,保护存款人的资金安全是其首要职责。商业银行进行证券投资主要是为了保持银行资产的流动性和分散风险,所以多投资于期限短、质量优的债券。此外,商业银行的投资活动受政府法令的制约,通常不允许投资于普通股票和投机级的债券。

3) 保险公司

保险公司实质上是一种合约性的储蓄机构。保险公司的证券投资主要考虑的是本金安全性和现金流的期限结构,故往往投资于期限长且收益率高的证券。保险公司是一些西方国家证券市场的第二大机构投资者。在保险公司的资产运营中,投资于有价证券的比重往往超过40%,居于所有投资方式的首位。另外,许多国家都对保险公司投资有价证券做出一些限制,以防止其操纵证券市场。例如,日本的保险业法规定,保险公司投资于股票、外国有价证券、贷款、不动产的资产分别不得超过公司总资产的30%、30%、50%、20%,对同一家公司的投资额(包括股票、公司债券、贷款等)不得超过保险公司总资产的10%等。

1.2.3 基金机构

1) 证券投资基金

证券投资基金是一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式,在证券市场上是一种专业的机构投资者。在国外证券投资主体的结构中,非机构投资者的比重不断下降,机构投资者的比重不断上升,而投资基金在机构投资者结构中又处于中坚地位。

2) 社会公益事业的基金

社会公益事业的基金是指福利基金、社会保障基金、养老退休基金等。这类基金投资于证券的目的在于保值、增值,因此,大多投资于信用度高、期限长、安全和收益高的有价证券。其中养老基金是证券市场上最大的机构投资者。养老基金主要从事一些低风险、稳定收益的投资(如国债、货币市场工具、共同基金等),但也有相当部分的养老基金投资于股票甚至外国证券。在中国,养老保险基金的节余主要用于以下几方面:库存现金、银行存款、购买国家债券。据统计,养老保险总资金中有近40%用于购买国债,33%存入银行,另有不足30%的部分用于购买其他债券。

1.2.4 企业

企业投资者是指各类以营利为目的的工商企业。它们用于证券投资的资金主要是企业积累资金或暂时闲置的营运资金。企业可以进行短、中、长期投资,还可以通过股票投资实现参股、控股的目的和获取收益。公司投资有两个主要特点:

1) 长期投资比较稳定。一般一个公司购入另一家公司的股票或长期债券,不会在短期内转手出售,而是长期持有,以便享受优厚的股东或主要债权人的权益,很少受短期性市场波动的影响。

2) 短期投资交易量大。与个人相比,公司的经济实力雄厚,其临时闲置资金规

模较大,是短期投资工具交易中的主要资金来源,对市场影响较大。

1.2.5 政府

政府投资者主要包括各级政府及政府部门、国资委及授权投资部门和中央银行等。他们参与证券投资的目主要有以下几个方面:

1) 为了调剂资金余缺

在每一会计年度内,政府通常会出现收入(税收)的低谷与支出的高峰,从而陷入财政困难,这时政府可以通过发行证券来筹措资金;相反,如果在税收高峰,支出不多时,又会出现资金剩余,这时政府往往通过特定渠道将资金投入证券市场。另外,政府在出现财政赤字或调整产业结构、加强重点建设时,往往需要通过证券市场筹措资金。

2) 为公开市场业务操作

中央银行作为政府的银行,它承担着宏观调控的任务,其调控手段之一,就是实行公开市场业务操作,即通过在证券市场上买卖有价证券,来调节市场货币供应量。当市场货币供应量过多时,它就向证券市场抛售有价证券;反之,则买进有价证券,增加货币供给。需要强调的是,政府机构进行证券投资的主要目的不是为了获取利息或股息收入,而是充当宏观调控的角色,因此,它不是单纯的投资主体,更不是投机主体。

比起个人投资者,机构投资者具有很大的优势。这种优势表现在:

第一,机构投资者资金量巨大。机构投资者能够广泛地从社会上吸收闲散资金,聚集起巨额资产,这是一般个人投资者很难做到的。

第二,机构投资者具有信息优势。证券投资机构一般都设有信息收集、分析、研究的专门组织,拥有一批证券投资的分析专家和实施投资的专业人士。他们经过严密的论证,投资的成功率高,经济效益好。

第三,注重资产的安全性。机构投资者的资金来源广泛,属于负债,需要随时准备支付或返还,这就使机构投资者必须采取稳健、慎重的投资策略,避免太大的投资风险,保证资产特别是本金的安全。

第四,注重组合投资,分散风险。机构投资者资金量大,既需要回避风险,又给分散风险提供了可能。机构投资者可利用其信息和分析预测条件,将庞大的资金分散投资到众多的证券种类上,建立合理的资产组合,从而降低风险,这也是个人投资者不具备的优势。

第五,市场影响力大。机构投资者财力雄厚,且又注重于从事大宗交易,因此其交易动向对股市的走势有重大影响。

【知识链接 1-1】

合格境外机构投资者

2002年11月,中国证监会颁发了《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》,标志着我国正式实行QFII(Qualified Foreign Institutional Investors)制度。QFII制度,指合格境外机构投资者,在规定的额度内汇入一定外汇并兑换为当地货币,通