


新编经济管理类专业精品教材

李英 主编

证券投资 理论与实务 第2版

(财政金融类、经济贸易类专业适用)

 机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS



赠 电子 课件

新编经济管理类专业精品教材
(财政金融类、经济贸易类专业适用)

证券投资理论与实务

第2版

主 编 李 英

副主编 刘明飞 李 炜 姜 宏



机械工业出版社



本书共分 11 章, 主要论述了证券市场、证券投资工具、证券发行市场、证券流通市场、证券投资分析概述、证券投资基本分析、技术分析的主要理论、证券投资技术指标分析、证券投资心理与行为分析、证券投资的方法与技巧、证券市场监管。此外, 本书在每章后都配有思考练习以及阅读材料, 并向使用本书作为教材的教师免费赠送电子课件。

本书可供高职高专金融管理类及财务管理类专业师生使用, 也可作为一般读者的日常参考用书。

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资理论与实务/李英主编. —2 版. —北京: 机械工业出版社, 2010.8
新编经济管理类专业精品教材
ISBN 978-7-111-31484-4

I. ①证… II. ①李… 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“(2010) 第 150313 号

机械工业出版社(北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

策划编辑: 孔文梅

责任编辑: 张亮

封面设计: 鞠杨

责任印制: 杨曦

保定市中国画美凯印刷有限公司印刷

2010 年 9 月第 2 版第 1 次印刷

169mm×239mm·22.25 印张·429 千字

0 001—4 000 册

标准书号: ISBN 978-7-111-31484-4

定价: 32.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

电话服务

网络服务

社服务中心: (010) 88361066

门户网: <http://www.cmpbook.com>

销售一部: (010) 68326294

教材网: <http://www.cmpedu.com>

销售二部: (010) 88379649

读者服务部: (010) 68993821

封面无防伪标均为盗版

前 言

在经济全球化的趋势下,高校有责任为社会培养一大批有创新意识的证券投资运作方面的人才。近几年,高职高专教育的改革和发展呈现出前所未有的发展势头,学生规模也呈不断上升的趋势,成为我国高等教育的生力军。编写符合高职高专学生特点、突出高职高专教育特色的教材已成为当务之急。

本书的编者根据证券市场的发展以及近几年教学的经验总结,对本书进行了修订,加进了近期开设的创业板知识。其他内容也根据教学需要进行了适当的修改。其目的是为了使本书更具可操作性,相关法规、条例更具及时性。

因此,在编写本书的过程中,编者本着符合高职高专学生的特点、突出实用性原则,力求能够表现出以下几方面的特色:

1. 创新性

本书在已有知识结构之上,加进了市场面(心理、人气等)分析的内容。这是目前大多数教材都没有涉及,但却是非常重要的内容。

2. 实操性

本书在做到全面系统介绍证券投资知识的同时,增加了实际操作方面的内容,使理论与市场实践相结合,突出了可操作性,使学生在学完本教材后,可以独立地进行证券投资分析和证券交易。

3. 可读性

本书力求语言简明扼要,通俗易懂,文字简练,易学好教。每章后配有阅读材料,可供学生课后阅读,以拓宽学生的知识面。

本书由广东白云学院李英任主编,广东白云学院刘明飞、李炜、姜宏任副主编。具体编写分工如下:李英编写第八章、第九章、第十章;刘明飞编写第六章;李炜编写第一章、第二章、第三章;姜宏编写第十一章;广东白云学院老师罗丽萍编写第七章;共青团吉林省团校老师王伶俐编写第四章;中国邮政储蓄银行东莞分行姜司原编写第五章。

本书在编写的过程中,参考、吸收、采用了国内外众多学者的研究成果,值此之际,谨向原作者深表谢意。由于作者水平有限,书中不足之处在所难免,敬请同行及读者不吝赐教,以便再版时修改。

编 者

目 录

前言

第一章 证券市场	1	第三节 证券交易	109
第一节 证券市场概述	1	第四节 证券交易的其他业务	124
第二节 证券市场参与者	6	本章小结	130
第三节 证券投资的收益与风险	10	思考练习	130
第四节 证券价格与价格指数	29	第五章 证券投资分析概述	133
本章小结	37	第一节 证券投资分析的意义	133
思考练习	37	第二节 证券投资的理念和策略	138
第二章 证券投资工具	40	第三节 证券投资分析的主要 流派和方法	140
第一节 证券的性质	40	本章小结	153
第二节 股票	42	思考练习	154
第三节 债券	53	第六章 证券投资基本分析	156
第四节 证券投资基金	61	第一节 宏观经济分析	156
第五节 金融衍生工具	66	第二节 行业分析	161
本章小结	75	第三节 上市公司分析	170
思考练习	75	本章小结	183
第三章 证券发行市场	77	思考练习	184
第一节 证券发行市场概述	77	第七章 技术分析的主要理论	186
第二节 股票的发行与承销	82	第一节 K 线理论	186
第三节 债券和基金的发行 与承销	91	第二节 切线理论	196
本章小结	97	第三节 形态理论	202
思考练习	97	第四节 道氏理论与波浪理论	216
第四章 证券流通市场	101	第五节 其他技术分析理论	226
第一节 证券上市制度	101	本章小结	229
第二节 证券流通市场的运行	105	思考练习	229

第八章 证券投资技术指标**分析**.....233

- 第一节 移动平均线与乖离率.....233
- 第二节 趋向指标.....242
- 第三节 能量指标.....248
- 第四节 量价指标.....254
- 第五节 强弱指标.....259
- 第六节 超买超卖指标.....262
- 第七节 压力支撑指标.....266
- 第八节 大盘及其他指标.....267
- 本章小结.....270
- 思考练习.....271

第九章 证券投资心理与**行为分析**.....273

- 第一节 证券投资心理与
行为概述.....273
- 第二节 证券投资过程中的
心理行为分析.....282
- 第三节 投资心理行为的
误区与调节.....290
- 本章小结.....295
- 思考练习.....295

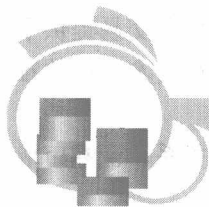
第十章 证券投资的方法**与技巧**.....297

- 第一节 行情图的解读与分析.....297
- 第二节 盘面的观察与操作.....304
- 第三节 盘面操作的技巧.....309
- 第四节 证券投资的方法与
证券买卖技巧.....317
- 本章小结.....324
- 思考练习.....324

第十一章 证券市场监管.....326

- 第一节 证券市场法规体系
与监管框架.....326
- 第二节 证券市场监管的
主要内容.....335
- 第三节 证券市场的信息
披露制度.....339
- 第四节 开放条件下的我国
证券市场监管.....341
- 本章小结.....345
- 思考练习.....345

参考文献.....347



第一章 证券市场

证券市场是证券买卖交易的场所。证券市场按照其运作的流程,可分为证券发行市场和证券交易市场,二者相互依存、相互制约,是不可分割的有机整体。证券市场是金融市场的重要组成部分,它和以银行为主体的货币市场一起,构成投资、融资的主要渠道。

第一节 证券市场概述

证券市场的形成与发展有着悠久的历史。随着经济的发展,证券市场也在不断完善,并且在社会经济生活中发挥着越来越重要的作用。

一、证券市场的定义

证券市场是股票、债券、证券投资基金等有价值证券发行和交易的场所。它是融通长期资金的市场,是各国资本市场的主体和基础。与商品交易市场和资金借贷市场相比,证券市场具有自己的特点。

首先,证券市场是价值直接交换的场所。股票、债券、投资基金等有价值证券都是价值凭证,是价值的直接代表,是价值的表现形式。所以,证券市场上各种证券的交易本质上是价值的直接交换。

其次,证券市场是财产权利直接交换的场所。证券市场上交易的股票、债券、投资基金等有价值证券,其本身并无价值,但它们都代表着一定量的财产权利,表明持有者对一定数额财产的所有权、债权和相应的收益权。所以,证券市场实际上是财产权利直接交换的场所。

再次,证券市场是风险直接交换的场所。证券市场是一个高风险的市场,证券,尤其是股票投资,受各种因素的影响,价格波动极大,投资者要承担极大的风险。证券通过交易,在收益权转让的同时,投资风险也随之转让。所以,证券市场也是风险直接交换的场所。这与货币市场不同,在货币市场上,投资者以存款形式,通过银行向筹资者投资,投资风险由银行承担。

二、证券市场的结构

证券市场是商品经济发展到一定阶段的产物，它为证券的发行和交易提供了场所，实现了筹资和投资的对接，有效地化解了资本的供求矛盾和资本结构的难题，因此有它自己的结构。

证券市场的结构是指证券市场的构成及其各部分之间的相互关系。证券市场的结构可以有多种，但较为重要的结构有：

（一）层次结构

这是一种按证券进入市场的顺序而形成的结构关系。按这种顺序关系划分，证券市场的构成可分为发行市场和交易市场。证券发行市场又称“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，向投资者出售新证券所形成的市场。证券交易市场又称“二级市场”或“次级市场”，是已发行的证券通过买卖交易实现流通转让的市场。证券发行市场和流通市场相互依存、相互制约，是一个不可分割的整体。证券发行市场是流通市场的基础和前提，有了发行市场的证券供应，才有流通市场的证券交易，证券发行的种类、数量和发行方式决定着流通市场的规模和运行。流通市场是证券得以持续、扩大发行的必要条件，为证券的转让提供市场条件，使发行市场充满活力。此外，流通市场的交易价格制约和影响证券的发行价格，是证券发行时需要考虑的重要因素。

（二）品种结构

这是依有价证券的品种而形成的结构关系。这种结构关系的构成主要有股票市场、债券市场、基金市场等。

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。股份有限公司通过发行股票募集公司的股本，或是在公司营运过程中通过发行股票扩大公司的股本。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，还受到其他如政治、社会、经济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、金融机构、公司和企业。债券发行人通过发行债券筹集的资金一般都有期限，债券到期时，债务人必须按时归还本金并支付约定的利息。债券是债权凭证，债券持有者与债券发行人之间是债权债务关系。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，因此，相对于股票价格而言，市场价格比较稳定。

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，开放式基金则通过投资者向基金管理公司申购和赎回来实现流通转让。

(三) 交易所结构

按交易活动是否在固定场所进行, 证券市场可分为有形市场和无形市场。通常人们也把有形市场称为“场内市场”, 系指有固定场所的证券交易所市场。该市场是有组织、制度化了的的市场。有形市场的诞生是证券市场走向集中化的重要标志之一。一般而言, 证券必须达到证券交易所规定的上市标准才能够场内交易。有时人们也把无形市场称为“场外市场”, 系指没有固定交易场所的市场。随着现代通信技术和电子计算机网络的广泛应用, 已有越来越多的证券交易不在有形的场内市场进行, 而是通过经纪人或交易商的电传、电报、电话、网络等洽谈成交。

(四) 时间结构

按照有价证券融资期限的长短, 有价证券可以分为短期证券和长期证券, 与之对应的市场分别为短期证券市场和长期证券市场。短期证券市场通常是指期限在 1 年以内的证券发行与交易市场, 属于货币市场; 长期证券市场一般是指期限在 1 年以上(包括 1 年)的中长期证券发行与交易市场, 属于资本市场。

(五) 交易方式结构

按照证券交易方式划分, 证券市场可以分为现货交易市场、信用交易市场、期货交易市场和期权交易市场等。

(1) 现货市场是指证券买卖成交后, 在当日或规定的时间内(一般是 1~3 天)进行钱货两清的交易方式。证券的买方必须有足够的资金, 证券的卖方必须有相应数量的证券, 即现款和现货。按照惯例, 现货市场的交易一般是当天成交, 当天结算交割。

(2) 信用交易又叫“垫头交易”。当投资者想要购买某种证券但又资金不足时, 可以向证券经纪人融资, 投资者只需要支付部分价款, 其余不足部分由经纪人垫付, 投资者对借入的资金要支付利息, 这是融资交易方式。当投资者想要卖出某种证券但又缺少证券时, 可以从经纪人处借入证券卖出, 这是融券交易方式。信用交易可能加剧投机, 因此许多国家对信用交易都作出了一些限制性规定。

(3) 期货市场系指买卖双方就交易合约达成协议, 规定交易证券的种类、数量、价格和交割的期限, 到期履行交易合约的一种交易方式。期货交易成立时并不发生价款的支付, 而是在约定日期实行交割。期货市场为套期保值和投机创造了条件。期货交易的对象既可以针对某种证券的价格, 也可以针对所有证券价格的指数, 其中使用最广的当属股票价格指数期货交易。

(4) 期权交易又称“选择权交易”, 是指证券买卖双方签订协议, 约定在一定时期内, 购买者有权按双方协定的价格买入或卖出一定数量的某种证券。如果预期价格上涨, 就买入“买权”, 即“看涨期权”, 如果经过一段时间后, 市场价

格高于协议价格，购买者以低于市价的协定价格买进证券，可取得收益；如果预期价格下跌，就买入“卖权”，即“看跌期权”，如果经过一段时间后，市场价格低于协议价格，购买者以高于市场价格的协定价卖出证券，可获得收益。

三、金融市场体系的构成及证券市场的功能

证券市场是金融市场的重要组成部分，它以其特有的运行方式对社会经济生活产生多方面的影响，在筹集资本、资本价格发现、配置资源等方面具有其他融资方式不可替代的功能。

（一）金融市场体系的构成

在不同的社会制度、经济基础和文化传统下，证券市场在金融体系中地位各不相同。在发达的资本主义国家，股票和债券是金融市场上最活跃、最主要的金融资产，证券市场的交易覆盖了整个金融市场，是金融市场极为重要的组成部分。而我国的金融市场从萌芽到初步形成，由于社会经济制度和文化传统的不同，出现一种独特的格局，即证券市场并非一马当先；相反，却是以银行同业拆借市场为先导，证券市场、票据贴现市场、外汇调剂市场紧随其后的情况出现。这说明我国金融市场的形成与发展有其独特的目标模式，各种子市场都服务于某一特定的领域，有着不可替代的作用。这与发达资本主义国家的金融市场是不同的，我国证券市场也不可能覆盖社会经济的各个方面。因此，在我国未来的金融市场模式中，证券市场只能和其他市场同步协调发展，并按照我国的经济体制来运转。

金融市场体系是个整体，它是由各个子市场综合而成的，金融市场体系如图 1-1 所示。

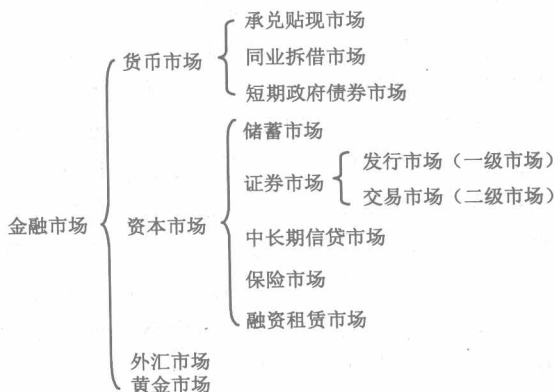


图 1-1 金融市场体系示意图

金融市场是资金融通的场所，涉及全部的投融资活动及相关金融工具的交易。

易。金融市场结构庞大,包括货币市场、资本市场、外汇市场、黄金市场等。

货币市场是融通期限在1年以内的短期资金市场,所交易的金融工具期限短、流动性强、收益低、风险小。货币市场的主要功能是满足交易者的流动性需要,是金融市场体系中的基础市场。货币市场包括同业拆借市场、票据贴现市场、银行承兑市场、短期政府债券市场等。

资本市场是融通期限在1年以上的长期资金市场。其主要功能是满足中长期投融资活动需要,是金融市场体系中的核心市场。资本市场包括中长期信贷市场、证券市场、储蓄市场、金融租赁市场、保险市场等。其中,证券市场包括发行市场和交易市场,按证券种类的不同又可以分为债券市场、股票市场、基金市场和金融衍生工具市场等。

外汇市场是外汇的交易场所,它是各种经营外汇买卖业务的机构和个人通过各种通信手段进行外汇买卖所形成的网络或体系,是指由各国中央银行、外汇银行、外汇经纪人及客户组成的外汇买卖、经营活动的总和。外汇是指以外币表示的、为各国普遍接受的、可用于清偿国际间债权债务的金融资产和支付手段,包括可以自由兑换的外国货币、外币有价证券、外币支付凭证以及其他外币资产等。

黄金市场是以黄金为交易对象的市场。由于黄金仍是国际储备的重要组成部分,所以黄金市场仍被视为金融市场的组成部分。

(二) 证券市场的功能

1. 筹资与投资功能

筹资是证券市场最基本、最重要的功能。证券市场以证券形式为资金需求者提供了良好的筹资场所,它不仅是企业筹措长期资金的手段,也是国家和地方政府筹集建设资金的重要途径。证券市场在为证券发行者筹措资金提供便利的同时,也为社会公众寻求理想的投资渠道提供了选择的空间。筹资者通过证券市场发行各种证券达到筹资的目的,投资者也通过证券市场找到合适的投资对象。二者通过证券市场买卖证券形成资金供求的平衡,从而维持和推动社会经济的正常运行。

2. 资本价格发现功能

证券是资本的存在形式,证券价格是证券所代表的资本的价格。在证券市场上,证券的发行价格和交易价格是通过证券的供给者和需求者的竞争形成的。证券发行价格通常是由证券发行人和证券承销商在对该证券的市场供求情况进行调查研究和分析预测的基础上,通过协商、投标或在证券交易网络由投资者竞价而产生的。因此,证券发行市场具有资本价格发现功能。同样,证券交易价格是在证券交易市场上形成的,证券买卖双方在同一市场上公开竞价,直到双方都认为满意合理的价格,买卖才能成交。所以,证券交易市场也具有发现和确认证券价格的功能。证券市场的价格发现功能为社会资金的合理流向和资源的优化配置起

到了导向作用。

3. 资源配置功能

由于证券市场具有资本价格发现功能，通过证券价格的影响，可以引导社会资金的流向，进而实现资源的合理配置。

证券市场的投资者为了投资资金的保值和增值，必然关注所投资证券的安全性、流动性和盈利性。从“三性”原则考虑，投资者会把资金投向安全性好、流动性强、收益率高的证券上去，这样，就促使社会资金流向经济效益高的行业、产业和企业；相反，若某种证券收益低下，安全性、流动性难以保证，投资者就会把资金撤出转而投向收益好的证券。投资者从自身利益的考虑对投资证券的选择，客观上产生了良好的社会效益。一方面，通过资金的导向作用，使社会有限的资源得到了优化配置；另一方面，资金从效益差的企业转移到效益好的企业，也促进了社会整体经济效益的提高。

第二节 证券市场参与者

证券市场的参与者由证券发行人、证券投资者、证券市场中介机构、证券行业自律性组织和证券监管机构几个部分组成。

一、证券发行人

证券发行人是指为筹措资金而发行股票和债券的政府机构、金融机构、公司和企业单位，是证券发行的主体。证券发行人委托证券承销商将证券推销给证券投资者，从而构成了证券发行过程。所以，证券发行市场就是新发行的证券从发行者手中出售给投资者手中的市场，又称为初级市场或一级市场。证券发行市场不仅是发行的主体筹措资金的市场，也是资本形成的市场。

证券发行人可以分为债券发行人和股票发行人，主要包括：公司（企业）、政府和政府机构、金融机构。

（一）公司（企业）

在我国，除股份公司和有限责任公司外，还存在非公司形式的企业。在证券市场上，只有股份公司才能发行股票，而有限责任公司和企业只能发行公司（企业）债券。股份公司发行股票筹集的资金属于公司的自有资本；公司（企业）发行债券所筹集的资金属于借入资本，到期需要归还。

（二）政府和政府机构

政府作为证券发行人，只能发行各种债券，包括短期债券和长期债券。短期政府债券筹集的资金主要解决短期性、临时性资金不足的问题；长期政府债券所

筹集的资金则主要用于大型基础性项目建设的支出或者是用于弥补年度性的财政赤字。

（三）金融机构

金融机构作为证券市场的发行主体，如果该金融机构是股份公司，其发行证券的品种可以是股票，也可以是债券。如果该金融机构采取非股份制的组织形式，其所发行的证券称为金融债券。

二、证券投资者

证券投资者是证券发行市场的证券购买者和证券市场的资金供给者。证券投资者类型很多，投资的目的也各不相同。证券投资者主要包括机构投资者和个人投资者。

（一）机构投资者

机构投资者由于机构性质、资金来源、投资目的和投资方向的不同可分为以下几种类型：

1. 政府机构投资者

投资的主要目的不是为了取得利息、股息等投资收益，而是为了调剂资金余缺和对国家宏观经济进行调控。例如，各国中央银行作为国家金融监管机构，承担着发展经济、稳定币值的重要职责，它通过在证券市场买卖有价证券来控制货币供应量，进而实现经济增长和稳定币值、稳定物价的目标。

2. 企业和事业单位投资者

企业用自己闲置的短期资金或积累资金进行股票投资，既可以赚取股票收益，也可以对其他企业控股或参股，实现企业规模的低成本扩张；如果企业进行债券投资，将债券作为企业资产的一部分，有利于企业保持资产的流动性，同时又有稳定的利息收益。事业单位按国家规定有权将可自行支配的各种预算外资金进行证券投资，使预算外资金达到保值增值的目的，同时也有利于国家的经济建设。

3. 金融机构投资者

金融机构是证券市场上重要的机构投资者。参与证券投资的金融机构主要有商业银行、证券经营机构、保险公司和各类投资公司等。

商业银行是以经营存贷款为主要业务的金融企业。其经营的基本原则是安全性、流动性和盈利性。在商业银行全部资产业务中，证券资产的流动性低于现金资产高于贷款资产，而盈利性高于现金资产但不如贷款资产。商业银行投资证券的主要目的是保持资产的流动性和分散资产风险。商业银行的投资活动受法律法

规的制约,只能投资于国债、地方政府债券和投资级企业债券,通常是投资于高质量的国家债券,而不允许购买普通股和投机性债券。

证券经营机构是以自有资本和营运资金以及少量质押贷款资金参与证券投资,是证券市场上最主要的机构投资者。证券经营机构的投资对象比较广泛,股票、政府债券、公司债券都是投资目标。证券投资的目的是为了取得盈利和保持一定的流动性。由于证券经营机构资金实力雄厚,运作金额巨大,是证券市场主力资金的持有者,对证券市场的影响巨大,是证券市场稳定的重要因素。

保险公司的证券投资主要是考虑投资本金的安全和获取一定的收益,而对流动性的要求不高,可以进行长期投资。从投资对象看,我国政策规定,保险公司可以通过购买证券投资基金进行间接的股票投资,但对国债投资则不加限制,对地方政府债券和企业债券则只限于高等级债券。

4. 各类基金投资者

基金主要有证券投资基金、社会保障基金和社会公益基金。

证券投资基金是一种利益共享、风险共担、专家理财的集合证券投资方式,即由基金单位集中投资者的资金,交托管人托管,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,并将投资收益按投资者投资比例进行分配的一种间接投资方式。证券投资基金主要从事各种股票和债券等有价值证券的投资。

在我国,社会保障基金有两种形式:社会保障基金和社会保险基金。社会保障基金的资金来源是国有股减持划入的资金和股权资产、中央财政拨入资金、经国务院批准以其他方式筹集的资金及其投资收益等。社会保障基金的投资范围包括银行存款、国债、证券投资基金、股票、信用等级在投资级以上的企业债券、金融债券等。其中,银行存款和国债投资的比例不低于50%,企业债券、金融债券不高于10%,证券投资基金、股票投资比例不高于40%。社会保险基金是社会保险制度规定的用于支付劳动者或公民在患病、年老伤残、生育、死亡、失业等情况下所享受的各项保险待遇的基金,其资金来源一般由企业等用人单位和劳动者个人缴纳的社会保险费以及国家财政给予的补贴形成。社会保险基金的投资对象要依据国家劳动部的有关条例和地方法规执行,大多投资于信用度高、安全且收益较高的有价值证券。

(二) 个人投资者

个人投资者是指从事证券投资的社会公众。由于社会公众是一个广泛的群体,因此个人投资者是证券市场上数量最多的投资者。个人投资者的投资资金来源是个人的闲置货币。在证券市场出现之前,个人暂时闲置的货币一般是存入银行,通过银行这个金融中介,间接投资于社会经济活动过程,取得利息收入。证券市场出现后,个人的这部分闲置货币可在证券市场上购买各种有价值证券,直接参与企业投资,同企业建立起直接的经济利益关系,若购买上市公司的股票,则成为公司的股东,

对公司拥有经营管理权。个人投资者投资的主要目的是追求盈利,谋求投资资金的保值和增值。个人投资者若购买债券,便能够取得比储蓄利息高的债券利息收入;个人投资者若购买股票,既可以获得股息和红利,又可能从股票买卖差价中赚取资本收益。所以,在证券市场比较发达的国家里,证券收入已成为个人收入的重要来源之一。个人投资者进行证券投资需要具备一定的条件,这些条件包括国家有关法律、法规关于个人投资资格的规定和个人投资者必须具备一定的经济实力等。

三、证券市场中介机构

证券市场中介机构是指为证券的发行与交易提供服务的各类机构。证券市场中介机构建立证券供应者和需求者之间的联系,从而起到证券投资者与筹资者之间的桥梁作用。证券市场中介机构不仅保证了证券的发行和交易活动的正常进行,而且还发挥了维持证券市场秩序的作用。

证券市场中介机构有证券经营机构和证券服务机构两类机构。

(一) 证券公司

证券公司,又称证券商。它是指依照法律规定并经国务院证券监督管理机构批准从事证券经营业务的有限责任公司或股份公司。证券公司作为证券市场中的证券经营机构,它的主要业务有证券承销、经纪、自营、投资咨询以及购并、受托资产管理和基金管理等。过去我国证券监督管理部门将证券公司分为综合类证券公司和经纪类证券公司,并施行分类监管。随着资本市场的发展,分类监管的划分模式已不能适应我国资本市场的专业化和规模化的发展方向。2006年1月起施行的经修订的《中华人民共和国证券法》(以下简称《证券法》)将原有的分类管理的规定调整为按照证券经纪、证券投资咨询、财务顾问、证券承销和保荐、证券自营、其他证券业务等业务类型进行管理,并按照审慎监管的原则,按照各项业务风险程度,设定分类准入条件。

(二) 证券登记结算机构

证券登记结算机构是为证券交易提供集中的登记、托管与结算服务的专门机构。根据《证券法》规定,证券登记结算机构是不以营利为目的的法人。

(三) 证券服务机构

证券服务机构是指依法设立的从事证券服务的法人机构,它是证券市场中的中介性组织。证券服务机构主要包括证券投资咨询公司、律师事务所、证券信用评级机构、资产评估机构、会计师事务所、证券信息公司等。

四、自律性组织

自律性组织是指通过自愿组织的行会、协会等形式,制订共同遵守的行业规

则和管理制度，自我约束会员行为的一种管理组织。我国证券市场自律性管理组织有证券业协会和证券交易所。

（一）证券业协会

证券业协会是证券业自律性组织，是社会团体法人。证券业协会的权力机构为全体会员组成的会员大会。根据《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的职责有：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，就证券业发展开展研究、监督；检查会员行为及证券监督管理机构赋予的其他职责。

（二）证券交易所

我国《证券法》规定，证券交易所是为证券集中交易提供场所和设施，组织和监督证券交易，实行自律管理的法人。其主要职责是：为投资者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。

五、证券监管机构

证券监管机构是证券市场不可缺少的组成部分。它的主要职能是对证券发行、交易和证券经营机构实施全面监管，以保护投资者的利益。各国的证券监管机构主要有两种形式：独立机构监管和行政机构监管。独立机构监管是由隶属于立法机构的国家证券监管机构对证券市场进行集中统一监管的模式，美国的证券监管机构——美国联邦证券交易委员会（隶属于美国国会）就属于这种模式。行政监管机构是由隶属于政府的行政机构对证券市场进行统一监管。

在我国，证券监督管理机构是指中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）及其派出机构。中国证监会是国务院直属的证券监督管理机构，按照国务院授权和依照相关法律法规对证券市场进行集中、统一的监管。其主要职责是：依法制定有关证券市场监督管理的规章、规则，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。

第三节 证券投资的收益与风险

投资的核心问题是收益和风险的权衡问题。人们从事投资的目的是为了获得投资收益，但获得收益的过程又时刻伴随着风险。投资收益是未来的，而且一般情况下是事先难以确定的，未来收益的不确定性就是投资的风险。

收益和风险是并存的,一般而言,总是收益越高,风险越大;或是收益越低,风险越小。投资者遵循的一般原则是:在两种风险相同的证券中选择其中收益较高的证券,或是在两种收益相同的证券中选择其中风险较小的证券。

一、证券投资的收益

证券投资的收益可以分为两类:已经实现的收益和预期的收益。已经实现的收益是指在过去的投资期间实现的收益,预期收益是指未来投资期间可能实现的收益。二者的区别在于一个是实实在在已经完成的收益,另一个却是投资者期望的目前并没有得到实现的收益,将来的实际收益往往与期望的收益存在偏差。

(一) 证券投资收益的一般计算公式

对投资者来说,在保证本金安全的前提条件下,不仅希望得到稳定的利息收入和股息收入,还希望得到资本利得收入。证券投资收益是指证券投资者在某一时间内投资某项证券带来的收入,它由持有期内的证券红利(利息)和资本利得构成。其大小可用收益率来衡量,通常收益率的计算公式为

$$r = \frac{I_t + P_t - P_0}{P_0} \times 100\%$$

式中, P_0 表示某证券的初始价格; P_t 表示证券在 t 时刻的价格; I_t 表示在投资期间的红利收入。根据所选的时间段的不同,收益率可分为日收益率、月收益率、年收益率等。如果持有时间较短,没有红利发放,则收益率就等于价格变化率:

$$r = \frac{P_t - P_0}{P_0} \times 100\%$$

(二) 股票投资的收益

1. 股票投资收益的来源

股票的收益是指投资者从购入股票开始到出售股票为止整个持有期间的收入,这种收益由股息收入、资本利得和公积金转增收益组成。

(1) 股息。股息是指股票持有者依据所持股票从发行公司分取的盈利。通常,股份有限公司在会计年度结算后,将一部分净利润作为股息分配给股东。其中,优先股股东按照规定的固定股息率优先取得固定股息,普通股股东则根据余下的利润分取股息。股东在取得固定的股息以后又从股份有限公司领取的收益,称为红利。由此可见,红利是股东在公司按规定股息率分派后所取得的剩余利润。但在概念的使用上,人们对股息和红利并未予以严格的区分。

股息的来源是公司的税后利润。公司从营业收入中扣减各项成本和费用支出、应偿还的债务及应缴纳的税金后,余下的即为税后利润。通常,税后利润按