

立信投资与建设丛书

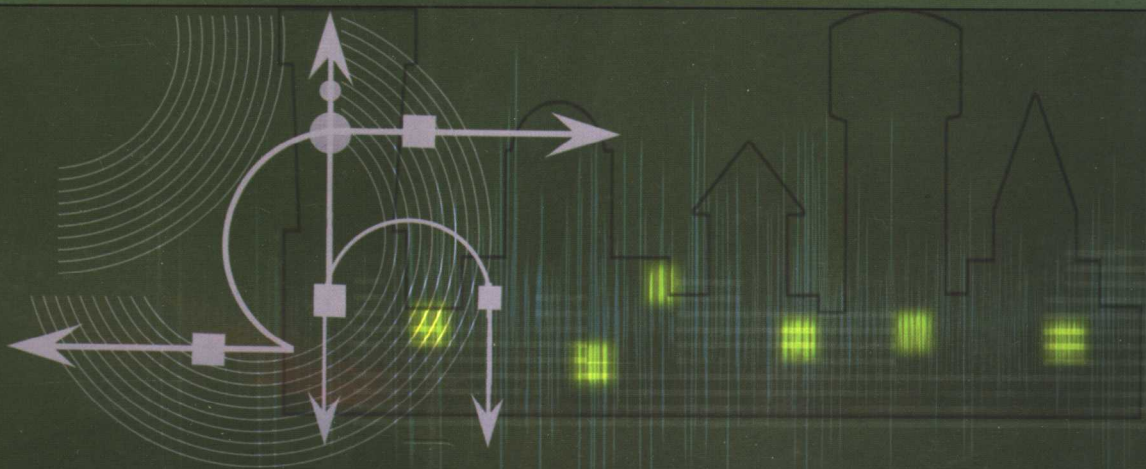
主任委员：桑秀藩 常务副主任委员：唐海燕

总 主 编：黄汉江

证券投资学

ZHENGQUAN TOUZIXUE

周昭雄 赵广君 高广阔 主编



 上海财经大学出版社

立信投资与建设丛书

证券投资学

周昭雄	赵广君	高广阔	主 编
方 华	寿志敏	王秀露 徐中达	副主编

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学/周昭雄等主编. —上海:上海财经大学出版社, 2005.8

(立信投资与建设丛书)

ISBN 7-81098-458-6/F·413

I.证... II.周... III.证券投资—高等学校—教材 IV.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 095592 号

特约编审: 晓 翰

责任编辑: 张小忠

封面设计: 周卫民

ZHENGQUAN TOUZIXUE

证 券 投 资 学

周昭雄 赵广君 高广阔 主 编
方 华 寿志敏 王秀露 徐中达 副主编

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

常熟市兴达印刷有限公司印刷装订

2005 年 8 月第 1 版 2005 年 8 月第 1 次印刷

787×1092 1/16 24.50 印张 566 千字

印数: 0 001—2 000 定价: 49.00 元

总 序

上海立信会计学院是一所培养应用型人才,以会计专业为主,多种经济、管理学科协调发展的高等财经院校。受上海市人民政府领导。学校由被誉为“中国现代会计之父”的著名会计学专家和教育家潘序伦先生于 1928 年在上海创办,是我国惟一所以会计命名的公办全日制高等院校。学校继承潘序伦先生定下的“信以立志、信以守身、信以处事、信以待人、毋忘‘立信’、当必有成”的校训,秉承“立信为本,实践为衡,求是务实,报效社会”的办学理念,发扬“诚信、奋斗、创新”的立信精神,“立足上海,面向华东,服务全国”,已为上海乃至全国培养了 20 余万财经管理人才。

学校全日制在校生有 6 000 余人,现有松江和徐汇两个校区,总占地面积 500 余亩,总建筑面积 19.7 万平方米。全校固定资产总值 4.3 亿元,学校建有教学楼、信息楼、图书馆、体育馆等 10 余幢建筑,其中教学科研仪器设备价值 3 100 万元。松江校区与上海外国语大学、上海外贸学院,还有即将进入的东华大学等本科院校相邻办学,实行学生跨校选课、跨校互聘教师、学分制管理等“资源共享”。

学校现有管理学、经济学、理学、法学、文学等 5 个学科门类,设有会计学系、财务管理系、工商管理系、经贸与法律系、财政金融系、外语系、信息科学系等 11 个系部。学校设有 16 个专业或专业(方向),会计专业是国家专业教学改革试点专业。

立信在 1975 年办学中开创了会计教育、会计师事务所、会计出版社“三位一体”的办学模式,建立了 20 多个产学研合作基地,培养学生“学验并重,讲究实效”。学校在课程设置上适应了现代社会对财会人才的要求,专业教学上突出培养学生诚信职业道德意识、扎实的专业知识和较强的实务操作能力以及外语、计算机应用能力。学校全面实施素质教育,突出立信特色,体现“厚基础、宽口径、重应用”的人才培养要求,使毕业生均具有基本知识全面、专业面宽、适应性强的特点,受到社会和用人单位的欢迎和肯定。

学校与日本千叶商科大学签署了“姐妹学校”协议书,并合作办学。2003 年,立信与千叶商科大学联合开办“信息技术与信息管管理”专业,同时定期进行学术交流,定期选派学生赴日留学;与澳大利亚查理·斯宾大学合作办学,定期选派教师出国进修;同时积极开展国际证书培训,如英国会计师公会 AIA 国际会计资格培训。AIA 国际会计资格培训在中国仅立信一家,现有 91 人获英国会计资格证。

学校设有立信会计出版社,这是一家出版会计、财经、经济管理类图书的专业出版社,由潘序伦博士于 1941 年创办。该出版社出版的“立信会计丛书”、“立信财经丛书”、“立信财务管理丛书”、“立信金融丛书”、“现代经营管理系列”、“现代企业管理丛书”、“经济学者文库”、“新编经济学教程系列”等系列图书深受读者欢迎。立信会计出版社为高等财经院校、高等技术职业教育、中等财经学校、干部培训和自学者提供大量的教学用书、工具书与学术专著。1999 年国家教育部高教司 47 号文将立信会计出版社出版的 13 种图书荣列

教育部重点推荐教材。

自 2003 年 8 月始编纂出版“立信投资与建设丛书”,以深入开展投资与建设学科研究和教材建设。“立信投资与建设丛书”由立信工商管理系、投资与建设研究中心(筹)、上海市基本建设优化研究会、上海基本建设优化研究所、《基建管理优化》编辑部、上海华晖建设集团、上海冲佳电力工程安装有限公司、上海汉英商务咨询有限公司联合组织编纂,可谓珠联璧合。

工商管理系的前身是立信会计高等专科学校会计三系,主要专业包括审计专业、房地产会计专业等管理类专业,专业特色集中在审计、投资、房地产以及相关的政府和事业单位预算会计,基本建设单位、银行等部门会计和审计的教学与科研工作。该系审计学专业在全国财经院校中率先设立,1982 年开始对全国部分省市的审计行政部门主管和业务骨干等进行培训工作,与上海市审计局合办审计专业,1985 年率先在全国建立审计系专业,进行审计专业教学改革,1995 年起设立立信审计事务所。2002 年在学校校系教学行政改革中,在原来的专业和系部建设的基础上,正式成立工商管理系,该系现主要专业为工商管理专业,专业方向包括投资经济、审计学、房地产经营与管理等专业教学和研究方向。该系具有较强的师资队伍,从事专业教学的许多教师具有丰富的理论和实践经验,具有相应的教师和专业技术执业资格,积极从事教学和科研工作,迄今为止,该专业教师在各类期刊发表论文数百篇,出版各种专著与教材数十部,并取得了许多重大的成果,获得全国以及地区性和行业类各项奖励多项。工商管理系将继承这一优良传统,在新世纪使之发扬光大,并在实践中不断创新,不断赋予其新鲜内容。

投资与建设研究中心(筹)实行产、学、研联合办学的新体制,使产业、教学、科研密切结合,理论与实践密切结合,切实提高教学质量和科研水平,培养出符合我国现代化建设需要的专门人才,迎接知识经济新时代的到来。中心与有关投资单位、建设单位、设计单位、建筑安装企业、建筑装饰企业、市政建设企业、房地产公司等多种投资与建设公司和有关科研单位紧密联合,建立师生科研基地、学生实习基地和就业基地。

上海市基本建设优化研究会成立于 1985 年,原名中国基建优化研究会上海分会,由上海市委宣传部批准,属上海市社会科学界联合会成员,系学术性社会团体法人。该会宗旨是认真贯彻执行政府的科学技术方针、政策,学习和应用国内外先进的优化理论、方法,积极开展基建优化研究,为我国尤其是上海的现代化建设贡献力量。该研究会会员遍布上海投资与建设领域,其理事会由上海市建设委员会、上海市计划委员会、上海市建工集团、上海市住总集团、上海市住宅发展局、上海市市政工程局、上海市房地产管理局、上海各大建筑设计院、宝钢集团、国家有关部委建筑设计单位和建筑局(公司)、复旦大学、交通大学、同济大学、华东师范大学、上海财经大学等领导、专家、学者、教授组成。

上海基本建设优化研究所于 1992 年由上海市市政工程管理总局批准成立,经工商局核准为企业法人,主要从事基建领域四技服务和基建设计优化、基建施工优化、基建投资优化等方面的科学研究,同时也协助编辑出版本专业方面的著作、教材、工具书等。

《基建管理优化》创刊于 1989 年,立足上海、联合华东、面向全国,拥有全国一流的基

建管理研究阵营:220 多名副教授、高级工程师等以上职称的专家、学者组成的编辑委员会;110 多名教授、研究员等全国著名专家、学者和厅局级以上干部组成的常务编委会。真是精英荟萃,群芳竞艳!《基建管理优化》得到了国家建设部、国家财政部、国家发展委、中国建设银行等有关部门的大力支持;得到了中央党校、中国人民大学、清华大学、复旦大学、上海交通大学、同济大学、上海财经大学、上海理工大学、重庆建筑大学、东北财经大学、中南财经政法大学等 40 多所大专院校的大力支持;得到了中国社会科学院、国家发展委投资研究所、中国建设银行投资研究所、冶金部建筑研究总院 30 多个研究机构以及《求是》杂志的大力支持。该刊主要研究投资经济管理、基建经济管理、建筑经济管理、房地产经济管理等学科。

上海华晖建设集团是以建筑业和房地产业开发并举,以建材、物业、五金、橡胶、生物高科技产品为辅的企业集团,公司拥有 12 家全资子公司,总资产达 11.8 亿元。其下属的上海华晖建筑工程有限公司系房屋建筑工程施工总承包一级企业,曾荣获上海市优秀施工企业三连冠和多次荣获“白玉兰”奖。同时该集团十分重视企业文化建设,常参与策划、编纂投资、建设、商学、管理等方面的著作、教材、工具书等。

上海冲佳电力工程安装有限公司,原名上海冲聪电力设备安装有限公司,已通过 ISO9001:2000 质量管理体系认证。公司业务包括电缆敷设、中央空调安装、房地产工程配套、室内装潢、建筑装潢及建材销售。曾安装过上海财经大学、同济大学、上海九百集团等重要电力工程,具有过硬的施工技术和先进的管理经验,取得了良好的经济效益和社会信誉。该公司也十分重视企业文化建设,参与策划、编纂投资、建设、商学、管理等方面著作、教材、工具书等。

上海汉英商务咨询有限公司系科研、经营、咨询密切结合型的企业法人,主要从事商务研究与咨询、投资研究与咨询、商品信息研究与咨询、市场调查研究与咨询、经营管理研究与咨询,同时也协助策划、编纂商务、投资、管理等方面的著作、教材、工具书等。

“立信投资与建设丛书”选题内容包括:投资经济与管理(含固定资产投资和证券投资)、建筑经济与管理、市政经济与管理、房地产经济与管理等学科,可以是专著,也可以是研究生、本科生教材,还可以是工具书。

“立信投资与建设丛书”的编辑委员会委员和作者主要是来自全国各地的财经大学和有关综合性大学的知名学者和教授以及国家有关部委的知名专家、学者。

我们真诚地预祝“立信投资与建设丛书”的编纂工作圆满成功!同时衷心感谢本丛书顾问、领导、编委、工作委员会和作者们的大力支持和热情关心!

立信投资与建设丛书编辑委员会

主任委员:桑秀藩

常务副主任委员:唐海燕

总 主 编：

黄汉江

陈 力 生
潘 其 昌
俞 冲

2003 年 8 月

立信投资与建设丛书

编辑委员会

(均以姓氏笔画为序)

顾 问

- 于志坚 国家建设部原副部长、教授级高工
于光远 原中共中央顾问委员会委员、著名经济学家、研究员
乌家培 国家信息中心总经济师、研究员、教授
曲格平 全国人大常委会环资委主任、教授
许 毅 国家财政部财政科学研究所原所长、教授
许溶烈 国家建设部原总工程师、教授
苏 星 中共中央党校原副校长、《求是》杂志原总编辑
杨 慎 国家建设部原总经济师
杨正彦 国家新闻出版署原副署长
周道炯 国务院证券监督委员会原主席、中国投资学会会长
张恩照 中国建设银行总行行长、高级经济师
项怀诚 国家财政部原部长
钱伟长 上海大学校长、教授
储传亨 国家建设部总规划师、教授级高工
廉 仲 原国家城乡建设部常务副部长

主 任 委 员 桑秀藩

常务副主任委员 唐海燕

- 副主任委员 石礼文 宁黎明 朱坚强 刘红薇 李延臣
邵瑞庆 陆海平 胡厚麟 黄汉江 曹惠民
盛松成 傅建华 楼军江 臧新民 樊行健

总 主 编 黄汉江 陈力生 潘其昌 俞 冲

委 员

- 马 一 国家发展改革委员会投资研究所研究员
马志福 国家发展改革委员会投资研究所研究员、经济学博士后
马学森 中国第五冶金建设公司副总经理、高级经济师

王宏经	西安建筑科技大学教授、《基建优化》总编辑
王剑琴	华南理工大学管理系教授
王新友	同济大学教授、博导, 上海东江集团公司总裁
方荷生	苏州大学财经学院教授
甘培根	中国人民银行总行金融研究所原所长、研究员
石礼文	上海建工集团原董事长、教授级高工
归 墨	上海港务局副局长、高级工程师
申月红	《建筑经济》杂志主编、副编审
卢 谦	清华大学教授、深圳大学教授
卢祖安	国家统计局投资统计司副司长、高级统计师
白 瑛	国家建设部著名建筑管理学家
冯 彬	对外经济贸易大学国际经济研究所副所长、教授
宁黎明	中国建设银行上海市分行行长、高级经济师
吕长江	吉林大学商学院副院长、教授、博导
毕军林	上海市基建优化研究会副会长、教授级高工
伍 平	湖南财经学院教授
朱坚强	上海立信会计学院副院长
朱林兴	《上海企业家》主编、研究员
朱国雄	上海市房屋土地测绘中心主任、高工
庄俊鸿	江西财经大学教授
关振民	东北财经大学教授
刘红薇	上海市财政局局长、高级会计师
刘启瑞	国家财政部预算司原副司长
刘学敏	天津商学院教授
刘隽亭	天津商学院教授
刘惠生	山西财经大学教授
刘期泽	原上海市教育局副局长、高级工程师
孙兆康	陕西财经学院教授
杨 劲	原重庆建筑大学管理学院教授
杨兰茹	国家建设部审计局局长、高级经济师
杨季美	西南交通大学管理学教授
李启明	东南大学土木工程学院副院长、教授
李延臣	上海立信会计学院副院长
李慧中	复旦大学经济学教授
吴惠涛	中国建设银行信用卡中心副总经理、副研究员
邱元拔	集美大学副校长、教授
何 征	原重庆建筑大学管理学教授

何万钟	原重庆建筑大学管理学教授
邱华炳	厦门大学经济学院教授、博导
沈荣芳	同济大学管理学院原院长、教授
应望江	上海财经大学教授、博士
邵以智	中国人民大学教授
邵瑞庆	上海立信会计学院副院长、教授
陆 鸣	上海市崇明县人民政府副县长
陆海平	原上海市建设委员会副主任、教授级高工
张 达	中央广播电视大学第一副校长、教授
张屹山	吉林大学商学院院长、教授、博导
张华镛	安徽大学经济学院副院长、教授
陈力生	上海立信会计学院工商管理系主任、教授
陈仕中	上海市建设委员会城市管理处处长、教授级高工
陈伟峰	上海藏通(集团)有限公司董事长
陈国邦	中共青浦区委副书记、高级经济师
武克敏	同济大学党委副书记、教授
易继平	中国建筑第七工程局副局长、教授级高工
林 勇	中国人民大学教授、博士
林少培	上海交通大学建筑学院教授
林应清	上海市住宅发展局副局长、高级工程师
罗永泰	天津财经学院首席教授、博士
金润圭	华东师范大学商学院原院长、教授、博导
郎荣荣	中国人民大学教授
赵国杰	天津大学管理学院教授、博导
赵海宽	中国人民银行总行金融研究所原所长、研究员
赵铁生	天津大学管理学院副院长、教授
郝文贤	内蒙古财经学院教授
胡 昊	上海交通大学建工学院副教授、博士后
胡云祥	上海立信会计学院财经系主任、教授
胡厚麟	上海立信会计学院院长助理
侯 昶	南京工业大学教授
俞 冲	上海冲佳电力工程安装有限公司董事长、总裁
姚梅炎	中央财经大学教授
聂名华	中南财经政法大学教授、博导
顾士俊	浙江大学教授
顾孟迪	上海交通大学管理学院教授、博导
钱从龙	东北财经大学教授
钱昆润	东南大学教授

徐 衡	天津财经学院教授
徐文通	中国金融学院原院长、教授
徐君如	贵州财经学院教授
唐海燕	上海立信会计学院常务副院长、教授、博导
桑秀藩	上海立信会计学院党委书记、副教授
郭康玺	沪港审计中心总裁、高级会计师、国家注册会计师
黄汉江	立信会计出版社社长、原上海理工大学投资与建设学院院长、教授、荣誉博 士
黄良文	厦门大学教授
曹惠民	上海立信会计学院院长助理、教授
盛松成	中国人民银行上海分行副行长、博导、教授
屠梅曾	上海交通大学管理学院系主任、教授、博导
董肇君	天津城市建设学院管理系主任、教授
景宗贺	原中国建设银行投资研究所所长、研究员
傅建华	上海银行行长、高级经济师
楼军江	上海立信会计学院党委副书记
雷良海	上海理工大学财务处处长、教授、博导
雷仲麓	中南财经政法大学教授
褚金耀	中国五冶公司副总经理、宝钢五冶总经理、教授
廖 承	湖南财经学院教授
臧新民	上海浦东新区人民政府副区长、高级工程师
樊行健	西南财经大学副校长、教授、博导
潘正汇	山东经济学院教授
潘其昌	上海华晖建设集团董事长、总裁、高工、客座教授

立信投资与建设丛书 工作委员会

(均以姓氏笔画为序)

主任委员 陈力生 黄汉江
副主任委员 李立新 郑 忠 唐庆银

委 员 王新华 石克来 朱亚兵 孙亚斌 李立新
汪晓林 沃建荣 陈力生 张 彦 张颖香
郑 忠 高圣荣 高前善 唐庆银 黄汉江

前 言

回顾新中国证券市场的发展历程,从1981年7月1日恢复发行国库券和1984年11月发行第一张股票(上海飞乐音响股份有限公司公开向社会发行不偿还股票)算起,至今已有24年的历史。从1986年9月,“小飞乐”和“延中实业”两只股票首次在中国工商银行上海市信托投资公司证券部挂牌上市、1990年12月19日上海证券交易所成立、1991年4月深圳证券交易所成立至今,也已近30年的历史。这短短的经历比起世界证券市场近400年的发展历史(1611年,在荷兰的阿姆斯特丹出现了世界上第一个股票交易所的雏形),中国证券市场的发展历史仅仅是萌芽初级阶段;但它破土成长的一开始就充分显示了角色的重要性,渐渐成形的证券市场已成为我国社会主义市场经济体系中不可缺少的组成部分,作为国民经济晴雨表,在完善市场体系、优化资源配置、促进生产要素的优化组合、分散和转移风险、转换企业经营机制和建立现代企业制度等方面发挥着越来越重要的作用。尤其在经济全球化乃至金融全球化的今天,我国证券市场在国民经济中的地位以及证券市场的规范有序建设对国民经济健康发展的作用也越来越显得重要。

《证券投资学》的编写旨在为本科教学提供一本既可以作为经济管理类专业本科学生学习的教材,又可以作为非经济管理类专业本科生的选修课教材。其内容共分十三章,兼顾证券投资理论及实践两个方面,重点对证券投资理论的形成和发展、股份有限公司和股票、债券、证券投资基金、金融衍生产品、证券市场运行、证券中介机构、证券投资基本分析、证券投资技术分析、证券组合管理以及证券市场法律制度与监管、证券投资实务及证券交易系统等进行了系统的介绍。

参加本教材编写的有:周昭雄、赵广君、高广阔、方华、寿志敏、王秀露、徐中达、卢宝麟、项培军、王张琦、李周平、于明亮。教材初稿形成后由周昭雄负责统稿。在本教材编写过程中,我们参阅了国内外学术界有关的著作和论文。这些著作和论文对本教材的编写提供了很大的帮助,在此,谨向这些著作和论文作者深表感谢!

限于编者的学术水平,书中难免有不当之处,恳请读者批评指正。

编 者

2005年5月

目 录

总序	(1)
前言	(1)
第一章 证券投资概论	(1)
第一节 证券概念及其发展历史	(1)
第二节 证券投资理论的形成和发展	(9)
第三节 证券投资功能分析	(11)
第四节 证券投资的基本目标和原则	(13)
第五节 证券投资与其他投资的比较	(16)
第六节 证券市场	(22)
第二章 股份有限公司和股票	(27)
第一节 股份有限公司	(27)
第二节 股票的特征与类型	(39)
第三节 我国现行的股票类型	(44)
第四节 股票的发行	(45)
第三章 债 券	(56)
第一节 债券的特征与类型	(56)
第二节 金融债券与公司债券	(60)
第三节 国际债券	(61)
第四节 债券发行市场	(64)
第四章 证券投资基金	(86)
第一节 证券投资基金概述	(86)
第二节 证券投资基金的当事人	(91)
第五章 金融衍生产品	(95)
第一节 金融期货与期权	(95)
第二节 可转换证券	(100)
第三节 其他金融衍生工具	(100)

第六章 证券市场运行	(103)
第一节 发行市场与交易市场	(103)
第二节 股票价格指数	(113)
第三节 证券投资的收益和风险	(116)
第七章 证券中介机构	(130)
第一节 证券公司	(130)
第二节 证券经营机构的经纪业务	(132)
第三节 证券经营机构自营业务	(141)
第四节 证券服务机构	(146)
第八章 证券投资的经济分析和行业公司分析	(164)
第一节 证券投资分析概述	(164)
第二节 宏观经济分析	(165)
第三节 行业分析	(172)
第四节 公司分析	(180)
第九章 证券投资技术分析	(185)
第一节 证券投资技术分析假设	(185)
第二节 证券投资技术分析主要理论介绍	(189)
第三节 证券投资技术分析主要指标	(216)
第十章 证券组合管理	(230)
第一节 证券组合管理概述	(230)
第二节 传统证券组合管理	(231)
第三节 现代证券组合管理	(232)
第十一章 证券市场法律制度与监管	(236)
第一节 证券市场法律法规	(236)
第二节 证券市场监管体系	(243)
第三节 证券分析师的自律性组织和道德规范	(258)
第十二章 证券投资实务	(261)
第一节 证券投资的基本方法	(261)
第二节 证券投资主要策略	(262)
第三节 证券投资时机的选择	(277)
第四节 证券投资方法应用	(280)

第十三章 证券交易系统	(294)
第一节 证券交易系统发展过程	(294)
第二节 证券交易系统的主要结构	(296)
第三节 证券交易分析软件	(300)
第四节 证券总部管理系统	(307)
第五节 远程分支营业部集中式解决方案	(312)
第六节 证券柜台交易系统	(312)
第七节 智能卡证券交易管理系统	(313)
第八节 证券营业部计算机系统整体解决方案	(314)
第九节 移动证券交易系统	(315)
第十节 手机证券交易系统	(316)
第十一节 Internet 网上交易	(322)
第十二节 证券公司客户服务中心	(350)
第十三节 证券交易监控管理系统	(353)
第十四节 案例	(355)
主要参考文献	(372)

第一章 证券投资概论

第一节 证券概念及其发展历史

一、证券概念及特征

(一) 证券概念

证券(Securities)是有价证券的简称。它是指具有一定票面金额的、代表财产所有权或债权的一种书面证明或凭证。证券包含以下几个基本属性:

1. 证券是一种财产所有权证书

证券是以设定某种权利为目的的,例如财产所有权或债权等。所谓财产,是指能够满足生产或人们生活需要,在法律上属于某个主体所有的民事权利和义务的总和,它由具体的财产(金钱、财物)或对他人的债权构成。而财产所有权是指由法律所规定的具有一定物质内容并直接体现为经济利益的权利;具体而言,是指财产所有人在法律规定范围内,对其财产具有占有、使用、收益、处分等权利。在市场经济条件下,同一财产所有权具有双重存在:一方面是以具体的物的实体存在;另一方面是以抽象的财产权利存在。而随着市场经济的发展,完全可以使财产所有权的运营与其实体相脱离,使它们分别按照不同的供求关系运动,这样,可以更加充分地利用社会资源。而证券就是这一过程的产物。证券把财产所有权的价值量化出来,成为财产所有权的载体,使财产所有权脱离其实体而独立运动。凭借证券,其所有者可以享有各种法定的权利。

2. 证券是一种商品

首先,证券按买卖方式进行运营或流通使其具有商品性质。证券先要被投资者购买,当证券持有者认为必要时,可将所购得的证券出售,使其再次进入流通,而且,这种买卖行为可以不断进行。其次,证券具有使用价值,虽然它不能直接用于消费和生产,但它有特殊效用,即可以为持有者带来收益,使其财产增值。正因为如此,证券可以作为投资和投机的工具,可以买卖、交易。同时,证券等同于货币,其本身就象征着价值,是社会财富的一般代表,因此,它有价格,可拿到市场上交换。

3. 证券是一种金融工具,它反映一种信用关系

金融工具也称信用工具,是资本需求方向资本供给方借入资本时所出具的凭证。这种资本借贷关系是一种信用关系,其基本特征是:(1)偿还性。(2)在让渡财产使用权的同时,维持所有权,发生变化的只是所有权的持有形式。(3)接受信用的一方要按照借贷双方的协议,还本付息,实现价值增值。而证券正属于这样的信用关系范畴,证券的买卖就是借贷行为,彼此之间发生着债权与债务的信用关系。当然,信用的特征在商品形式和债券形式的证券上是很明显的,但在股票形式的证券上则不容易看清。不过,实质上股票也是一种债权债务关系,股票代表着购买公司财产的债权,而发行股票则是对股票持有者的