

21世纪高职高专精品教材·财政金融类



证券投资理论与实务

ZHENGQUAN TOUZI
LILUN YU SHIWU

费玄淑 主编
李玮玮 钱瑶 副主编

 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press



21世纪高职高专精品教材·财政金融类



证券投资理论与实务

ZHENGQUAN TOUZI
LILUN YU SHIWU

费玄淑 主编
李玮玮 钱瑶 副主编



东北财经大学出版社

Dongbei University of Finance & Economics Press

大连

© 费玄淑 2014

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资理论与实务 / 费玄淑主编. —大连: 东北财经大学出版社, 2014. 8

(21 世纪高职高专精品教材·财政金融类)

ISBN 978-7-5654-1559-3

I. 证… II. 费… III. 证券投资-高等职业教育-教材
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 148775 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连华伟印刷有限公司印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 185mm×260mm

字数: 378 千字

印张: 17 插页: 1

2014 年 8 月第 1 版

2014 年 8 月第 1 次印刷

责任编辑: 李丽娟 吉 扬 刘东威

责任校对: 王 娟

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-1559-3

定价: 32.00 元

前言

近年来,国家加快了职业教育办学思想、办学体制、培养模式的变革,一个适应社会主义现代化建设需要的现代职业教育体系基本形成。由于明确了“以服务为宗旨、以就业为导向”的方针,职业教育办学思想实现了重大转变。因此,加强对高等职业院校的学生进行职业技能教育的重要性日益凸显。

本书在编写过程中力求贯彻高等职业教育培养目标和方针政策,树立以全面素质教育为基础、以能力为本位、以就业为导向的理念,参照证券从业资格考试的要求,全面系统地介绍了证券市场基础知识、证券交易、证券投资基本面分析和技术分析以及证券投资的基本策略和技巧,以培养适应我国社会主义市场经济体制下新型证券投资业务的需要,具有证券投资综合能力的高等技术应用型专门人才。

全书共分五大模块,十二个项目。其中证券市场基础知识模块共有三个项目,包括证券市场、基础类证券投资工具和衍生类证券投资工具。在这个模块中,读者可以进行证券市场基础知识的学习,同时又可兼顾证券从业资格考试的复习。证券交易模块共有两个项目,即证券交易基本流程、证券交易费用与交易所相关规定。证券投资基本面分析模块共有三个项目,分别是证券投资宏观经济分析、行业分析、公司分析,这是价值投资的经典内容。证券投资技术分析模块共有两个项目,包括证券投资技术分析主要理论和方法、证券投资技术指标分析,这是趋势投资派的主要投资分析依据。证券投资操作策略指导模块共有两个学习项目,分别是证券投资软件应用与行情解读、证券投资策略与操作技巧,这为证券投资的初学者提供了很好的实践指导和帮助。

本书是安徽省专业综合改革试点专业(金融理论与实务专业)建设项目的阶段性成果之一。安徽工商职业学院费玄淑担任主编,对教材总体框架进行设计并总纂,李玮玮和钱瑶担任副主编。具体的编写分工如下:安徽工商职业学院费玄淑编写项目一、项目九和项目十,安徽国际商务学院余海萍编写项目二和项目三,安徽工商学院钱瑶编写项目四和项目五,安徽工商职业学院李玮玮编写项目六、项目七和项目八,安徽审计职业学院李程妮编写项目十一和项目十二。

本书参考和引用了国内许多作者的相关文献及观点,在此谨向有关作者表示深深的谢意。因专业水平有限,教学与课程改革仍处于探索之中,书中难免存在疏漏和不成熟之处,恳请各位同行和读者批评指正,便于以后修订完善。

编者

2014年7月

目 录

模块一 证券市场基础知识

项目一 证券市场 / 2

- 任务一 认识证券与证券市场 / 3
- 任务二 熟悉证券市场参与者 / 9
- 任务三 了解证券市场的产生与发展 / 12
- 任务四 掌握证券价格指数 / 15

项目二 基础类证券投资工具 / 23

- 任务一 股票 / 23
- 任务二 债券 / 29
- 任务三 证券投资基金 / 35

项目三 衍生类证券投资工具 / 46

- 任务一 认识衍生类证券投资工具 / 47
- 任务二 熟悉基础金融衍生工具 / 51

模块二 证券交易

项目四 证券交易基本流程 / 61

- 任务一 掌握证券交易 / 61
- 任务二 掌握证券场内交易程序 / 70
- 任务三 了解网上证券交易及其程序 / 84

项目五 证券交易费用与交易所相关规定 / 89

- 任务一 掌握证券交易相关费用 / 90
- 任务二 熟悉证券交易所及其相关制度 / 93
- 任务三 我国证券交易所交易规则 / 99

模块三 证券投资基本面分析

项目六 证券投资宏观经济分析 / 114

任务一 了解证券投资分析基础知识 / 115

任务二 掌握宏观经济分析 / 118

任务三 了解宏观经济政策对证券市场的影响 / 125

项目七 行业分析 / 131

任务一 了解行业的定义及划分 / 132

任务二 熟悉行业的市场类型 / 133

任务三 掌握行业生命周期分析 / 134

任务四 经济周期与行业分析 / 138

项目八 公司分析 / 142

任务一 公司基本素质分析 / 143

任务二 公司财务分析 / 145

模块四 证券投资技术分析

项目九 证券投资技术分析主要理论和方法 / 164

任务一 了解证券投资技术分析 / 165

任务二 掌握技术分析的主要理论 / 168

任务三 熟知技术分析的主要方法 / 174

项目十 证券投资技术指标分析 / 199

任务一 了解技术指标 / 200

任务二 应用市场趋势指标 / 201

任务三 应用市场动量指标 / 207

任务四 应用市场大盘指标 / 213

任务五 应用市场人气指标 / 216

模块五 证券投资操作策略指导

项目十一 证券投资软件应用与行情解读 / 222

任务一 证券交易行情分析软件的应用 / 223

任务二 证券行情解读 / 228

任务三 看盘的基本方法与技巧 / 238

项目十二 证券投资策略与操作技巧 / 250

任务一 认识证券的投资策略 / 251

任务二 掌握证券投资的操作技巧 / 254

主要参考文献 / 264

模块一

证券市场基础知识

项目一 证券市场

学习目标

- ◇ 认识证券及证券市场，理解证券市场的类型和功能
- ◇ 掌握证券市场参与者的构成、证券市场中介的含义和种类
- ◇ 熟悉证券交易所、证券业协会、证券登记结算机构等的主要职责
- ◇ 能够运用证券市场的基本知识，分析证券投资中遇到的问题

案例导入

深圳证券交易所

1991年7月3日，成立于1990年12月1日的深圳证券交易所（以下简称“深交所”）正式开业。截至2007年3月底深交所散户开户总数为4 481万户，机构投资账户为18万户。深交所的开业，实现了股票的集中交易，标志着中国证券市场正式形成。这是继上海证券交易所之后我国第二家交易所。

深交所建设中国多层次资本市场体系为使命，全力支持中国中小企业发展，推进自主创新国家战略实施。2004年5月，中小企业板正式推出；2006年1月，中关村科技园区非上市公司股份报价转让开始试点；2009年10月，创业板正式启动，深交所主板、中小企业板、创业板以及非上市公司股份报价转让系统协调发展的多层次资本市场体系架构基本确立。深交所坚持从严监管根本理念，贯彻“监管、创新、培育、服务”八字方针，努力营造公开、公平、公正的市场环境。

截至2010年6月30日，深交所共有上市公司1 012家，其中主板485家，中小企业板437家，创业板90家，市价总值56 073亿元。此外，69家中关村科技园区非上市公司进入股份报价转让系统。2010年上半年，深交所首次公开发行总筹资额1 543亿元，总成交金额97 297亿元。多层次资本市场结构日趋完善，服务实体经济发展和转变增长方式的功能日益显现。

资料来源：佚名．深圳证券交易所正式开业 [EB/OL]．[2010-11-30]．http://www.cs.com.cn/xwzx/15/101201/1991/201011/t20101130_2690779.html．

这一案例介绍了深圳证券交易所自成立以来的大致情况，它是我国的证券交易市场。证券市场包括发行市场和交易市场，证券在发行市场发行以后就要进入证券交易市场交易。那么，什么是证券市场？它有哪些类型和功能？在证券市场中有哪参与者 and 中介机构？它经历了哪些发展阶段？证券市场由谁来监管？这些正是本项目要解决的问题。

任务一 认识证券与证券市场

活动1 认识证券

一、什么是证券

证券是指各类记载并代表一定权利的法律凭证，它用以证明持有人有权依其所持凭证记载的内容而取得应有的权益。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代表的特定权益，或证明其曾经发生过的行为。证券可以采取纸面形式或证券监管机构规定的其他形式。

提问与思考 1-1

存折、收据、借条、汇票是证券吗？

二、证券的分类

1. 证据证券

证据证券只是单纯证明某种事实的凭证，如借据、收据等。

2. 所有权证券

所有权证券，也叫凭证证券，是认定持有人是某种财产所有权的合法享有者，证明对持有人所履行的义务是有效的文件，如存单、存折、土地所有权证书等。所有权证券可以代表所有权，但不能让渡。

3. 有价证券

有价证券是指标有票面金额，用于证明持有人或该证券指定的特定主体对特定财产拥有所有权或债权的凭证。其包括商品证券、货币证券和资本证券。其中，资本证券又可分为两类：一类是基本证券，如股票、债券、基金等；另一类是衍生证券，如期货、期权、掉期等。

证券的分类如图 1-1 所示。

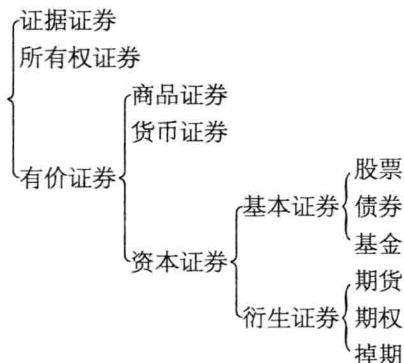


图 1-1 证券的分类

证券本身没有价值，但由于它代表着一定量的财产权利，持有人可凭该证券直接取得一定量的商品、货币，或是取得利息、股息等收入。证券可以在证券市场上买卖和流通，客观上具有交易价格。

三、有价证券

有价证券有广义和狭义两种概念。狭义的有价证券即指资本证券，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拥有商品所有权或使用权的凭证，取得这种证券就等于取得了这种商品的所有权和使用权，持有人对这种证券所代表的商品的所有权受法律保护。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。货币证券主要包括两大类：一类是商业证券，主要是商业汇票和商业本票；另一类是银行证券，主要是银行汇票、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。资本证券是有价证券的主要形式。本教材中的有价证券是指资本证券。

1. 有价证券的分类

有价证券的种类多种多样，可以从不同的角度按不同的标准进行分类。

(1) 按证券发行主体的不同，有价证券可分为政府证券、政府机构证券和公司证券。

政府证券通常是指由中央政府或地方政府发行的债券。中央政府证券也称为国债，通常由一国财政部发行。政府机构证券是由经批准的政府机构发行的证券，我国目前将其区分为“政府支持债券”和“政府支持机构债券”两种。中央汇金公司发行的债券被认定为“政府支持机构债券”。自2011年10月起，中国铁路建设债券被认定为“政府支持债券”。公司证券包括的范围比较广泛，有股票、公司债券以及商业票据等。此外，在公司证券中，通常将银行及非银行金融机构发行的证券称为金融证券，其中金融机构证券尤为常见。

知识链接 1-1

中央汇金公司

中央汇金投资有限责任公司（Central Huijin Investment Ltd.）（以下简称汇金公司），是中国目前最大的金融投资公司，2003年12月16日注册成立，注册资金3 724.65亿元人民币，性质为国有独资，办公地点位于北京市东城区新保利大厦16层。根据国务院授权，汇金公司的主要职能是：对国有重点金融企业进行股权投资，以出资额为限代表国家依法对国有重点金融企业行使出资人权利和履行出资人义务，实现国有金融资产保值增值。汇金公司不开展其他任何商业性经营活动，不干预其控股的国有重点金融企业的日常经营活动。2007年9月29日中国投资有限责任公司成立后，汇金变为后来的全资子公司。

(2) 按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。

上市证券是指经证券主管机关核准发行，并经证券交易所依法审核同意，允许在证券交易所内公开买卖的证券。非上市证券是指未申请上市或不符合证券交易所上市条件的证券。非上市证券不允许在证券交易所内交易，但可以在交易所以外的场外交易市场发行和交易。凭证式国债、电子式储蓄国债、普通开放式基金份额、非上市公司股票属于非上市证券。

(3) 按募集方式分类，有价证券可分为公募证券和私募证券。

公募证券是指发行人向不特定的社会公众投资者公开发行的证券,审核比较严格并采取公示制度。私募证券是指向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。目前,我国信托投资公司发行的信托计划以及商业银行和证券公司发行的理财计划均属于私募证券。

(4) 按证券所代表的权利性质划分,有价证券可分为股票、债券和其他证券。

股票和债券是证券市场两个最基本和最主要的品种;其他证券包括基金证券、证券衍生产品等,如金融期货、金融期权、可转换证券、权证等。

2. 有价证券的特征

(1) 收益性。

证券的收益性是指持有证券本身可以获得一定数量的收益,这是投资者转让资本所有权或使用权的回报。证券代表的是对一定数额的某种特定资产的所有权或债权,投资者持有证券也就同时拥有取得这部分资产增值收益的权利,因而证券本身具有收益性。

(2) 流动性。

证券流动性是指证券变现的难易程度。证券具有极高的流动性必须满足三个条件:很容易变现,变现的交易成本极小,本金保持相对稳定。证券流动性可通过到期兑付、承兑、贴现、转让等方式实现。不同证券的流动性是不同的。

(3) 风险性。

证券的风险性是指实际收益与预期收益的背离,或者说是收益的不确定性。从整体上说,证券的风险与其收益成正比。通常情况下,风险越大的证券,投资者要求的预期收益越高;风险越小的证券,投资者要求的预期收益越低。

(4) 期限性。

债券一般有明确的还本付息期限,以满足不同筹资者和投资者对融资期限以及与此相关的收益率需求。债券的期限具有法律约束力,是对融资双方权益的保护。股票一般没有期限性,可以视为无期证券。

提问与思考 1-2

有价证券既是一定收益权利的代表,同时也是有一定风险的代表,所以证券市场本质上是风险交换的场所。这句话对吗?

在本书中,我们研究的重点是有价证券中的资本证券,资本证券中的上市证券。

活动2 熟悉证券市场

证券市场是股票、债券、证券投资基金、金融衍生工具等各种有价证券发行和买卖的场所。证券市场通过证券信用的方式融通资金,通过证券的买卖活动引导资金的流动,有效合理地配置社会资源,支持和推动经济发展,因而是金融市场中最重要的组成部分。金融市场体系如图1-2所示。

一、证券市场的特征

与一般商品市场相比,证券市场具有以下三个显著特征:

1. 证券市场是价值直接交换的场所

有价证券都是价值的直接代表,它们本质上是价值的一种直接表现形式。虽然证券交

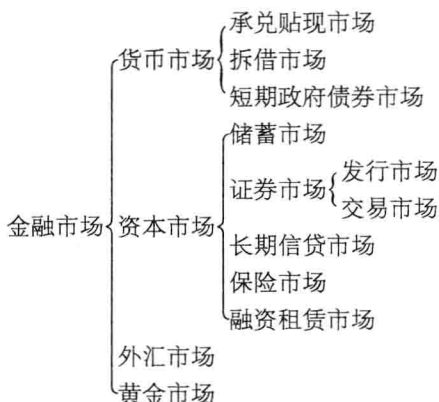


图 1-2 金融市场体系

易的对象是各种各样的有价证券，但由于它们是价值的直接表现形式，所以证券市场本质上是价值的直接交换场所。

2. 证券市场是财产权利直接交换的场所

证券市场上的交易对象是作为经济权益凭证的股票、债券、投资基金等有价证券，它们本身是一定量财产权利的代表，所以代表着对一定数额财产的所有权或债权以及相关的收益权。证券市场实际上是财产权利的直接交换场所。

3. 证券市场是风险直接交换的场所

有价证券既是一定收益权利的代表，同时也是—定风险的代表。有价证券的交换在转让—定收益权的同时，也把该有价证券所特有的风险转让出去。所以，从风险的角度分析，证券市场也是风险直接交换的场所。

二、证券市场的分类

按照不同的标准，对证券市场可以作下述分类。

1. 按照证券进入市场的顺序不同，可分为一级市场和二级市场

证券发行市场又称“一级市场”或“初级市场”。证券交易市场又称“二级市场”、“流通市场”或“次级市场”。

(1) 一级市场（发行市场）。一级市场是通过发行股票进行筹资活动的市场，一方面为资本的需求者提供筹集资金的渠道，另一方面为资本的供应者提供投资场所。发行市场是资本职能转化的场所，通过发行股票，把社会闲散的资金转化为生产资本。

(2) 二级市场（交易市场）。二级市场是有价证券的交易场所。它是有价证券的流通市场，是已发行的有价证券进行买卖交易的场所。二级市场为有价证券提供流动性，使证券持有者可以随时卖掉手中的有价证券，用以变现。

(3) 二级市场与一级市场的联系。它们关系密切，两者既相互依存，又相互制约。一级市场是二级市场的前提和基础，一级市场提供的证券及其发行的种类、数量与方式决定着二级市场上流通证券的规模、结构与速度，而二级市场作为证券买卖的场所，对一级市场起着积极的推动作用。

2. 按上市条件的不同，可分为主板市场和二板市场

(1) 主板市场。主板市场也称为—板市场，是指传统意义上的证券市场（通常是指股票市场），是一个国家或地区证券发行、上市及交易的主要场所。主板市场对发行人的

营业期限、股本大小、盈利水平、最低市值等方面的要求标准较高,上市企业多为大型成熟企业,具有较大的资本规模以及稳定的盈利能力。

(2) 二板市场。二板市场又名创业板市场,是指专门协助高成长的新兴创新公司特别是高科技公司筹资并进行资本运作的市场,是一条中小企业的直接融资渠道,是针对中小企业的资本市场。

知识链接 1-2

主板市场上市条件

(1) 股票经国务院证券管理部门批准已向社会公开发行人。

(2) 发行人最近3个会计年度净利润均为正且累计超过人民币3 000万元;最近3个会计年度经营活动产生的现金流量净额累计超过人民币5 000万元,或者最近3个会计年度营业收入累计超过人民币3亿元。

(3) 发行前股本总额不少于人民币3 000万元。

(4) 向社会公开发行的股份不少于公司股份总数的25%;如果公司股本总额超过人民币4亿元的,其向社会公开发行股份的比例不少于10%。

(5) 发行人是依法设立且持续经营3年以上的股份有限公司。原国有企业依法改组而设立的,或者在《中华人民共和国公司法》实施后新组建成立的公司改组设立为股份有限公司的,其主要发起人为国有大中型企业的,成立时间可连续计算。

(6) 公司在最近3年内无重大违法行为,财务会计报告无虚假记载。

(7) 最近一期期末无形资产(扣除土地使用权等)占净资产的比例不超过20%。

(8) 最近3年内公司的主营业务未发生重大变化。

(9) 最近3年内公司的董事、管理层未发生重大变化。

(10) 国家法律、法规规章及交易所规定的其他条件。

3. 按照品种不同,可分为股票市场、债券市场、基金市场和衍生产品市场

(1) 股票市场。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,还受到政治、社会、经济等其他多方面因素的综合影响,因此,股票价格经常处于波动之中。

(2) 债券市场。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、中央政府机构、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。债券是债权的凭证,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。当然,债券存续期变化、市场利率变动、发行人信用状况变化以及其他影响债券供求关系的因素仍然会引起债券价格变动。

(3) 基金市场。基金市场是基金份额发行和流通的市场。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实现流通转让。此外,近年来,全球各主要市场均开设了交易所交易基金(简称ETF)或上市开放式基金(简称

LOF) 交易, 使开放式基金也可以在交易所挂牌交易。

(4) 衍生产品市场。衍生产品市场是各类衍生产品发行和交易的市场, 随着金融创新在全球范围内的不断变化, 衍生产品市场已经成为金融市场不可或缺的重要组成部分。

4. 按组织形式不同, 分为场内市场和场外市场

(1) 场内市场。场内市场又称有形市场, 是指有固定交易场所的证券交易市场。该市场是有组织、制度化了的。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志才能够在场内交易。

(2) 场外市场。场外市场又称无形市场或柜台市场 (简称 OTC 市场), 是指没有固定交易场所的市场。随着现代通讯技术的发展和电子计算机网络的广泛应用、交易技术和交易组织形式的演进, 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。目前场内市场与场外市场之间的截然划分已经不复存在, 出现了多层次的证券市场结构。很多传统意义上的场外市场由于报价商和电子撮合系统的出现而具有了集中交易特征, 而证券交易所市场也开始逐步推出兼容场外交易的交易组织形式。

提问与思考 1-3

用大智慧软件买卖股票是场内市场交易还是场外市场交易?

三、证券市场的基本功能

证券市场综合反映国民经济运行的各个维度, 被称为国民经济的“晴雨表”, 客观上为观察和监控经济运行提供了直观的指标。它的基本功能包括:

(1) 筹资-投资功能。证券市场的筹资-投资功能是指证券市场一方面为资金需求者提供了通过发行证券筹集资金的机会, 另一方面为资金供给者提供了投资对象。在证券市场上交易的任何证券既是筹资的工具, 也是投资的工具。在经济运行过程中, 既有资金盈余者, 又有资金短缺者。资金盈余者为使自己的资金价值增值, 必须寻找投资对象; 而资金短缺者为了发展自己的业务, 就要向社会寻找资金。为了筹集资金, 资金短缺者可以通过发行各种证券来达到筹资的目的, 资金盈余者则可以通过买入证券而实现投资的目的。筹资和投资是证券市场基本功能不可分割的两个方面, 忽视其中任何一个方面都会导致市场的严重缺陷。

(2) 资本定价功能。证券市场的第二个基本功能是为资本制定价格。证券是资本的表现形式, 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和证券供给者的竞争关系, 这种竞争的结果是: 能产生高投资回报的资本, 市场的需求大, 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。

(3) 资本配置功能。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合理配置的功能。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。证券价格的高低是该证券筹资能力的反映。能提供高报酬率的证券一般来自经营好、发展潜力巨大的企业, 或者是来自新兴行业的企业。由于这些证券的预期报酬率高, 其市场价格相应也高, 从而筹资能力就强。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, 使资本产生尽可能高的效率, 进而实现资本的合理配置。

任务二 熟悉证券市场参与者

证券市场的参与者包括证券发行人、证券投资者、证券市场中介、自律性组织和证券监管机构。这些主体各司其职，充分发挥其本身的作用，构成了一个完整的证券市场参与体系。

活动1 了解证券发行人

证券发行人是指为筹措资金而在市场上发行股票、债券等各类证券的政府、机构、企业及其他经济组织。他们是金融市场上的资金需求者。证券发行人是证券发行的主体，如果没有证券发行人，证券发行及其后的证券交易就无从展开，证券市场也就不可能存在。一般而言，证券发行人主要包括以下四大类：

一、政府和政府机构

政府发行证券的品种一般仅限于债券。中央政府为弥补财政赤字或筹措经济建设所需资金，在证券市场上发行国库券、财政债券、国家重点建设债券等，这些就是国债。地方政府可为本地公用事业的建设发行地方政府债券。政府债券由财政部发行，以国家信用作保证，具有很高的安全性。因此，这一类证券被视为无风险证券，相对应的证券收益率被称为无风险利率，是金融市场上最重要的价格指标。

二、股份公司

对筹设中的股份有限公司而言，发行股票是为了达到法定注册资本从而设立公司；而对已经成立的股份有限公司而言，发行股票和债券的目的是为了扩大资金来源，满足生产经营发展的需要。

三、金融机构

金融机构发行债券的目的主要是为重点建设项目和进出口政策性贷款筹集资金。一般来说，金融债券是商业银行、政策性银行以及非银行金融机构发行的。

四、企业

非股份公司的企业经过批准，可在证券市场上发行企业债券筹集资金。它们也是证券市场的主要资金需求者。企业筹集短期资金从事经营，提高企业财务安全性和增加盈利；通过发行股票和中长期债券来筹集资金，用于扩大再生产和经营。

活动2 了解证券投资人

证券投资人是证券市场资金的主要供给者和市场主体的主要组成部分。证券投资人包括机构投资者和个人投资者。

一、机构投资者

机构投资者是指从事证券买卖的各类法人机构，主要有政府机构、金融机构、企业和事业法人等。

1. 政府机构

作为政府机构，参与证券投资的目的主要是为了调剂资金余缺和进行宏观调控。

中央银行以公开市场操作作为政策手段,通过买卖政府债券或金融债券,影响货币供应量或利率水平,进行宏观调控。

我国国有资产管理部或其授权部门持有国有股,履行国有资产的保值增值和通过国家控股、参股来支配更多社会资源的职责。

从各国的具体实践来看,出于维护金融稳定的需要,政府还可成立或指定专门机构参与证券市场交易,减少非理性的市场震荡。

2. 金融机构

金融机构投资目的是为了保持银行资产的流动性和分散风险。其主要有:

(1) 证券经营机构。它是证券市场上最活跃的机构投资者,以其自有资本、营运资金和受托投资资金进行证券投资。我国证券经营机构主要是证券公司。

(2) 银行业金融机构。根据《中华人民共和国商业银行法》的规定,银行业金融机构可用自有资金买卖政府债券和金融债券。除国家另有规定外,在中华人民共和国境内不得从事信托投资和证券经营业务,不得向非自用不动产投资或者向非银行金融机构和企业投资。《中华人民共和国外资银行管理条例》规定,外商独资银行、中外合资银行可买卖政府债券、金融债券,买卖股票以外的其他外币有价证券。银行业金融机构因处置贷款质押资产而被动持有的股票,只能单向卖出。《商业银行个人理财业务管理暂行办法》规定,商业银行可以向个人客户提供综合理财服务,向特定目标客户群销售理财计划,接受客户的委托和授权,按照与客户事先约定的投资计划和方式进行投资和资产管理。

(3) 保险经营机构。保险公司是全球最重要的机构投资者之一,曾一度超过投资基金成为投资规模最大的机构投资者,除大量投资于各类政府债券、高等级公司债券外,还广泛涉足基金和股票投资。

(4) 合格境外机构投资者(简称 QFII)与合格境内机构投资者(简称 QDII)。

QFII 制度是一国(地区)在货币没有实现完全可自由兑换、资本项目尚未完全开放的情况下,有限度地引进外资、开放资本市场的一项过渡性的制度。

合格境外机构投资者的境内股票投资,应当遵守中国证监会规定的持股比例限制和国家其他有关规定,即:单个境外投资者通过合格境外机构投资者持有一家上市公司股票的,持股比例不得超过该公司股份总数的 10%;所有境外投资者对单个上市公司 A 股的持股比例总和,不超过该上市公司股份总数的 20%。同时,境外投资者根据《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》对上市公司战略投资的,其战略投资的持股不受上述比例限制。

QDII 是指符合《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》的规定,经中国证监会批准在中华人民共和国境内募集资金,运用所募集的部分或者全部资金以资产组合方式进行境外证券投资的境内基金管理公司和证券公司等证券经营机构。在目前中国外汇管理体制下,参与合格境内机构投资者发起的各类理财产品,是中国境内投资者参与境外资本市场投资的合法途径。

提问与思考 1-4

一般的境外投资者可以投资 A 股、B 股吗?合格境外机构投资者呢?