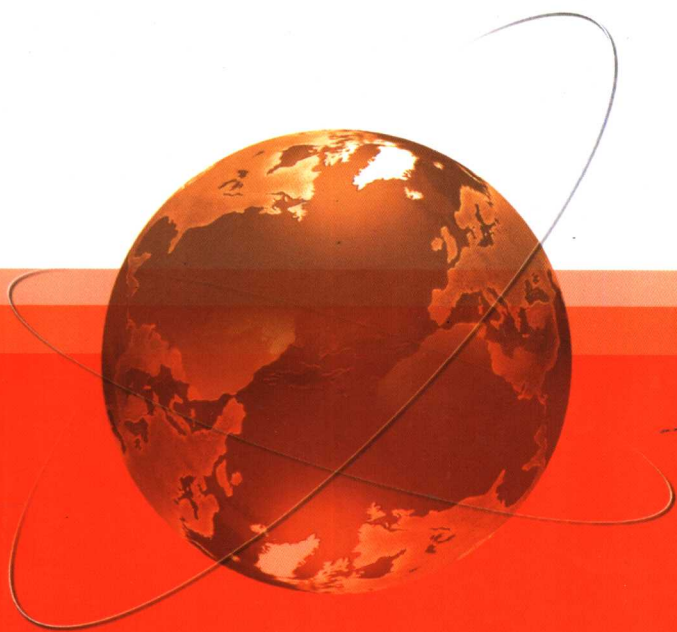




21世纪高职高专规划教材

# 证券交易实务



韩大海 王淑英 主编

 机械工业出版社  
CHINA MACHINE PRESS



21世纪高职高专规划教材

# 证券交易实务

|     |            |     |
|-----|------------|-----|
| 主 编 | 北京科技大学     | 韩大海 |
|     | 北京科技大学     | 王淑英 |
| 副主编 | 中国青年政治学院   | 王俊舫 |
|     | 北京城市学院     | 魏 伟 |
|     | 天津工业职业技术学院 | 张文玲 |
| 参 编 | 北京科技大学     | 吴贤龙 |
|     | 北京科技大学     | 庄春跃 |
|     | 北京理工大学     | 彭红斌 |



机械工业出版社

本书是 21 世纪高职高专规划教材之一,详细介绍了证券投资交易的基本知识、基本原理和操作技巧。学习好本书,不仅能掌握证券与证券市场常识、证券交易的程序、交易规则、经纪、自营和证券回购业务的流程与特点,而且能掌握证券营业部经营管理的基本内容和要求。同时,本书对证券交易软件的操作、股票投资实战技巧等证券投资实践知识也作了深入的分析。全书共 11 章,重点介绍了 2004 年 5 月当期国内证券市场投资交易业务的操作规程,同时对海外证券交易市场也作了分析。

### 图书在版编目(CIP)数据

证券交易实务/韩大海,王淑英主编. —北京:机械工业出版社,2005.1

(21 世纪高职高专规划教材)

ISBN 7-111-15469-X

I. 证… II. ①韩… ②王… III. 证券交易—高等学校:技术学校—教材 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 108521 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:余茂祚 责任编辑:余茂祚

封面设计:饶薇 责任印制:李妍

成都新华印刷厂印刷·新华书店北京发行所发行

2005 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

1000mm × 1400mm B5·8.75 印张·337 千字

定价:21.00 元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

本社购书热线电话(010) 68993821、88379646

封面无防伪标均为盗版

# 21 世纪高职高专规划教材

## 编委会名单

编委会主任 王文斌 郝广发

编委会副主任 (按姓氏笔画为序)

|     |     |     |     |     |
|-----|-----|-----|-----|-----|
| 马元兴 | 王茂元 | 王明耀 | 王胜利 | 王锡铭 |
| 田建敏 | 刘锡奇 | 杨文兰 | 杨 飒 | 李兴旺 |
| 李居参 | 杜建根 | 余元冠 | 沈国良 | 沈祖尧 |
| 陈丽能 | 陈瑞藻 | 张建华 | 茆有柏 | 徐铮颖 |
| 符宁平 | 焦 斌 |     |     |     |

编委会委员 (按姓氏笔画为序)

|     |     |     |     |     |
|-----|-----|-----|-----|-----|
| 王志伟 | 付丽华 | 成运花 | 曲昭仲 | 朱 强 |
| 齐从谦 | 许 展 | 李茂松 | 李学锋 | 李连邨 |
| 李超群 | 杨克玉 | 杨国祥 | 杨翠明 | 吴诗德 |
| 吴振彪 | 吴 锐 | 肖 琬 | 何志祥 | 何宝文 |
| 陈月波 | 陈江伟 | 张 波 | 武友德 | 周国良 |
| 宗序炎 | 俞庆生 | 恽达明 | 娄 洁 | 晏初宏 |
| 倪依纯 | 徐炳亭 | 唐志宏 | 崔 平 | 崔景茂 |

总策划 余茂祚

策划助理 于奇慧

# 前 言

自1990年12月19日上海证券交易所正式成立,我国证券市场已有13年的历史,从无到有,从小到大,今天证券市场已发展成为我国经济生活中的重要组成部分,并在国民经济发展中发挥了积极的作用。截至2004年5月底,我国境内上市公司已达1324家,总市值约4.47万亿元;1991年至2004年6月底,证券市场境内筹资总额已超过8000亿元,为推进传统产业升级换代、促进生产力的迅速提高开辟了直接融资渠道。2004年2月2日颁布了《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》,中国证券市场结束了十多年“摸着石头过河”的历史,资本市场终于有了一个明确的发展方向和目标,我国资本市场正迎来生机盎然的“第二个春天”。

为适应国内证券市场快速发展的需要,证券行业对人才的需求潜力巨大。本书的着力点在于培养那些具有较快适应金融证券业务方面操作、管理、咨询服务第一线岗位需要的初级人才。本书力求突出以下特点:突出国内证券市场实践,重点分析了证券交易规程、交易管理规范、投资操作实务等方面的知识,内容安排上做到适度、适量、够用;参照“证券业从业人员资格考试大纲”,为学生参加证券从业资格考试奠定基础;体现最新的证券交易规则、法律法规、新证券交易业务品种,使得本教材具有现实指导意义;在体系安排上,遵循先证券市场理论知识后交易投资实务,先最普遍的股票交易业务规程后债券回购、期货期权等复杂金融证券交易知识,先国内证券交易市场后海外证券交易市场,以利于读者循序渐进地理解和掌握证券交易实务。

本书由北京科技大学韩大海和王淑英任主编,王俊舫、魏伟、张文玲任副主编,韩大海和王淑英负责对全书的初稿进行修改和总纂。本书的第1章由彭红斌编写,第2章由庄春跃编写,第3章和第7章由韩大海编写,第4章和第5章由张文玲编写,第6章由吴贤龙编写,第8章由王淑英编写,第9章和第10章由魏伟编写,第11章由王俊舫编写。

本书在编写过程中得到了证券业内有关专家及机械工业出版社有关人员的大力支持和帮助,在此一并感谢。由于我们水平有限,加之编写时间较为仓促,书中难免出现错误或遗漏,恳请广大读者提出宝贵意见,以便及时修正。

编 者

# 目 录

## 前言

## 第1章 证券与证券市场概述.....1

### 1.1 有价证券概述.....1

### 1.2 证券市场概述.....10

### 1.3 我国的证券市场.....18

### 复习思考题.....26

## 第2章 证券交易概述.....27

### 2.1 证券交易的概念、种类和 场所.....27

### 2.2 证券交易的场所.....32

### 2.3 证券交易的方式.....36

### 2.4 证券市场的参与者.....38

### 2.5 证券交易所的会员和席位.....43

### 复习思考题.....46

## 第3章 证券交易管理.....48

### 3.1 证券公司经纪业务管理.....48

### 3.2 证券公司自营业务管理.....53

### 3.3 证券交易的风险管理.....58

### 3.4 不正当交易行为之禁止.....66

### 复习思考题.....73

## 第4章 证券交易规程.....75

### 4.1 开户.....75

### 4.2 委托买卖.....77

### 4.3 竞价与成交.....79

### 4.4 新股发行的网上申购.....80

### 4.5 配股与转股.....82

### 4.6 交易费用.....85

### 4.7 股票交易术语.....86

### 复习思考题.....87

## 第5章 证券交易登记与结算.....91

### 5.1 证券登记与存管.....91

### 5.2 清算、交割、交收的含义.....95

### 5.3 资金清算与交收模式.....97

### 5.4 股票过户.....101

### 5.5 分红派息.....102

### 5.6 清算、交割、交收中的 禁止行为.....105

### 复习思考题.....105

## 第6章 证券交易技巧.....109

### 6.1 证券投资技巧.....109

### 6.2 股市格言.....133

### 复习思考题.....138

## 第7章 证券回购交易.....139

### 7.1 证券回购概述.....139

### 7.2 证券交易所的债券回购 交易.....142

### 7.3 全国银行间债券市场的 回购交易.....151

### 7.4 买断式回购交易.....155

### 复习思考题.....159

## 第8章 期货交易与期权交易 .....160

8.1 期货市场概述 .....160

8.2 期货市场 .....175

8.3 期货交易流程 .....178

8.4 期货投机交易 .....182

8.5 套期保值 .....189

8.6 期权交易 .....193

复习思考题 .....198

## 第9章 证券交易软件的操作 .....199

9.1 常用股票交易分析软件 .....199

9.2 股票指数与大盘分析 .....202

9.3 板块设置与分析 .....207

9.4 个股查询与分析 .....210

9.5 网上股票交易 .....212

复习思考题 ..... 219

## 第10章 证券营业部的经营管理... 220

10.1 证券营业部的业务管理 .. 220

10.2 证券营业部的技术管理 .. 232

10.3 证券营业部的人力资源  
管理 ..... 235

10.4 证券营业部的财务管理 .. 236

10.5 证券营业部的安全管理 .. 238

复习思考题 ..... 239

## 第11章 海外证券交易市场 ..... 240

11.1 香港地区、台湾省的证券  
交易市场 ..... 240

11.2 国外证券交易市场 ..... 251

复习思考题 ..... 269

参考文献 ..... 270

# 第1章 证券与证券市场概述

**本章主要内容：**有价证券的本质和功能，股票、债券、证券投资基金等各类有价证券的基本特征；证券市场的概念、结构及功能，我国证券市场的历史与现状。

**本章重点：**有价证券的本质，股票、债券的特征，证券投资基金的运作流程，证券市场的特征、结构与功能，我国证券市场的格局。

## 1.1 有价证券概述

### 1.1.1 有价证券的本质和功能

证券是用以表明各类财产所有权或债权的凭证或证书的统称。股票、公债券、基金债券、票据、提货单、保险单、存款单等都是证券。

依照性质不同，证券可分为证据证券、凭证证券和有价证券。证据证券是指单纯证明事实的文件，如信用证、证据等；凭证证券，是能够认定持证人具有某种合法私权的证券，如存款单、借据、收据；有价证券主要是指对某种有价值物具有一定权利的证明书或凭证。

依照所体现的内容不同，广义的有价证券可分为以下三类：一是货币证券，如汇票、支票、银行券等；二是财物证券，如货运单、提货单、栈单等；三是资本证券，包括股票、债券、证券投资基金等。我们一般所说的证券是狭义的有价证券，即资本证券。

有价证券是金融工具、投资工具，是一种投资凭证，公众通过对有价证券的买卖、转让、抵押、继承，参与投资。有价证券既能给持有者带来一定的定期收入，又能当作商品自由买卖转让。有价证券不是生产经营的物资，更不能在生产经营过程中发挥作用，因而它不是真正的资本，而是一种虚拟资本。股票等虚拟资本能够脱离它们原来代表的现实资本而在证券市场上进行相对独立的运动，但各个证券所体现的虚拟资本的大小是由其所代表的现实资本具有的收益大小和一般收益率水平决定的，因此，虚拟资本的运动反映了现实资本的运动。虚拟资本本身没有价值，但它能够为持有人带来利息、股息、红利等收益，它因此能够在证券市场上进行买卖，并形成价格。

在现代经济中，有价证券具有如下功能：

1) 有价证券是一种筹资工具。它使得发行人能够方便地将社会上零散的货币资金集中为整体的社会资金，它是企业、政府筹集中长期资本的主要工具。

2) 有价证券也是一种投资工具。它可以迅速地将社会闲散资金集中到效益高的单位,从而为有价证券的持有人带来比较高的收益,也有利于社会资源的有效配置。

3) 随着金融的证券化、国际化,金融工具的创新力度将更为增大,金融工具的发行、买卖也将进一步规范化。

4) 有价证券及其衍生工具的发展,使社会融资范围进一步扩大,有利于在国际上进行投资与筹资。

### 1.1.2 股票

股票是股份公司公开发行的用以证明投资者的股东身份和权益,并据以获得股息和红利的凭证。

1. 股票的基本特征 股票作为一种有价证券,具有如下特征:

(1) 稳定性:股票投资是一种没有期限的长期投资。股票一经买入,只要股票发行公司存在,任何股票持有者都不能退股,即不能向股票发行公司要求抽回本金。同样,股票持有者的股东身份和股东权益也不能改变,但他可以通过股票交易市场将股票卖出,使股份转让给其他投资者,以收回自己原来的投资。

(2) 风险性:任何一种投资都是有风险的,股票投资也不例外。股票投资者能否获得预期的回报,首先取决于企业的盈利情况,利大多分,利小少分,公司破产时则可能血本无归;其次,股票作为交易对象,就如同商品一样,有着自己的价格。股票的价格除了受制于企业的经营状况之外,还受经济的、政治的、社会的甚至人为的等诸多因素的影响,处于不断变化的状态中,大起大落的现象也时有发生。股票市场上股票价格的波动虽然不会影响上市公司的经营业绩,从而影响股息与红利,但股票的贬值还是会使得投资者蒙受部分损失。因此,欲入市投资者,一定要谨慎从事。

(3) 责权性:股票持有者具有参与股份公司盈利分配和承担有限责任的权利和义务。根据公司法的规定,股票的持有者就是股份有限公司的股东,他有权或通过其代理人出席股东大会、选举董事会并参与公司的经营决策。股东权力的大小,取决于其占有股票的多少。

持有股票的股东一般有参加公司股东大会的权利,具有投票权,在某种意义上也可看作是参与经营权;股东,如存款单、借据、收据有参与公司的盈利分配的权力,可称之为利益分配权。股东可凭其持有的股份向股份公司领取股息且具有索偿权和责任权。在公司解散或破产时,股东需向公司承担有限责任,股东要按其所持有的股份比例对债权人承担清偿债务的有限责任。在债权人的债务清偿后,优先股和普通股的股东对剩余资产也可按其所持有股份的比例向公司请求清偿(即索偿),但优先股股东要优先于普通股,普通股只有在优先股索偿后如仍有剩余资产时,才具有追索清偿的权利。

(4) 流通性：股票可以在股票市场上随时转让，进行买卖，也可以继承、赠与、抵押，但不能退股。所以，股票也是一种具有颇强流通性的流动资产。无记名股票的转让只要把股票交付会给受让人，即可达到转让的法律效果；记名股票转让则要在卖出人签章背书后才可转让。正是由于股票具有颇强的流通性，才使股票成为一种重要的融资工具而不断发展。

## 2. 股票的常用分类

(1) 按是否记名：股票分为记名股票和无记名股票。

记名股票的转让需要办理过户手续，而无记名股票则是随手转让。

(2) 按股东的权利：股票可分为普通股、优先股等。

所谓普通股股票，就是持有这种股票的股东都享有同等的权利，他们都能参加公司的经营决策，其所分取的股息、红利是随着股份公司经盈利润的多寡而变化。所谓优先股股票是指持有该种股票股东的权益要受一定的限制。

普通股股票的主要特点如下：

1) 普通股股票是股票中最普通、最重要的股票种类。股份公司在最初发行的股票一般都是普通股股票，且由于它在权利及义务方面没有特别的限制，其发行范围最广且发行量最大，故股份公司的绝大部分资金一般都是通过发行普通股股票筹集而来的。

2) 普通股股票是股份有限公司发行的标准股票，其有效期限是与股份有限公司相始终的，此类股票的持有者是股份有限公司的基本股东。

3) 普通股股票是风险最大的股票。持有此类股票的股东获取的经济利益是不稳定的，它不但要随公司的经营水平而波动，且其收益顺序比较靠后，这就是股份公司必须在偿付完公司的债务和所发行的债券利息以及优先股股东的股息以后才能给普通股股东分红。所以持有普通股股票的股东其收益最不稳定，其投资风险最大。

优先股股票的发行一般是股份公司出于某种特定的目的和需要，且在票面上要注明“优先股”字样。优先股股东的特别权利就是可优先于普通股股东以固定的股息分取公司收益并在公司破产清算时优先分取剩余资产，但一般不能参与公司的经营活动，其具体的优先条件必须由公司章程加以明确。

与普通股股票相比较，优先股股票的特点表现在如下四个方面：

1) 股息率固定。优先股股票在发行之时就约定了固定的股息率，今后无论公司经营状况和盈利水平如何变化，该股息率不变。

2) 股息分派优先。在股份公司盈利分配顺序上，优先股股票排在普通股股票之前。

3) 剩余资产分配优先。当股份公司因破产或解散进行清算时，在对公司剩余财产的分配上，优先股股东排在债权人之后，但排在普通股股东之前。

4) 一般无表决权。优先股股东通常不享有公司的经营参与权。

(3) 按发行对象: 我国的股票可分为 A 股、B 股、H 股、N 股、S 股。

在我国对大陆自然人和法人发行的股票统称 A 种股票, 对海外投资者发行的人民币特种股票被称为 B 股, H 股是国内公司在香港证券市场发行上市的股票, N 股是国内公司在纽约证券交易所上市的股票, 而 S 股是国内公司在新加坡上市的股票。

(4) 依照股权结构: 我国的股票可分为国家股、法人股、个人股、社会公众股、外资股。

国家股是以国有资产向股份公司投资形成的股权, 国家股的股权所有者是国家, 由国资委负责管理; 法人股是企业法人以其依法可支配的资产向股份公司投资形成的股权, 或者具有法人资格的事业单位或社会团体以国家允许用于经营的资产向股份公司投资所形成的股权; 个人股是私营公司的创立人或公司高级经营管理人员所持有的尚不能流通的股份; 社会公众股是社会个人或股份公司的内部职工以个人财产投入公司形成的股份, 它有公司职工股和社会公众股两种形式; 外资股即上述的 B 股、H 股、N 股、S 股, 它们是国内公司在海外上市所形成的股份。目前, 国家股、法人股、个人股尚不能流通。

3. 股票的价值 从本质上讲, 股票仅仅是一种凭证, 其作用是用来证明持有人的财产权利, 而不像普通商品一样包含有使用价值, 所以股票自身并没有价值, 也不可能有价格。但当持有股票后, 股东不但可以参加股东大会, 对股份公司的经营决策施加影响, 而且还能享受分红和派息的权利, 获得相应的经济利益, 所以股票又是一种虚拟资本, 它可以作为一种特殊的商品进入市场流通转让。而股票的价值, 就是用货币的形式来衡量股票作为获利手段的价值。所谓获利手段, 即凭借着股票, 持有人可取得的经济利益。利益越大, 股票的价值就越高。

在股票的价值中, 有面值、净值、清算价值、市场价值和内在价值等五种。

(1) 股票的面值: 股票的面值, 是股份公司在所发行的股票上标明的票面金额, 它以元为单位, 其作用是用来表明每一张股票所包含的资本数额。股票的面值一般都印在股票的正面且基本都是整数, 如百元、拾元、壹元等。在我国上海和深圳证券交易所流通的股票, 其面值都统一为壹元, 即每股一元。股票票面价值的最初目的, 是在于保证股票持有人在退股之时能够收回票面所标明的资产。随着股票的发展, 购买股票后将不能再退股, 所以股票面值现在的作用一是表明股票的认购者在股份公司投资中所占的比例, 作为确认股东权利的根据。如某上市公司的总股本为一千万元, 持有一股股票就表示在该股份公司所占的股份为千万分之一。第二个作用就是在首次发行股票时, 将股票的面值作为发行定价的一个依据。

一般来说, 股票的发行价都将会高于面值。当股票进入二级市场流通后, 股

票的价格就与股票的面值相分离了，彼此之间并没有什么直接的联系，股民爱将它炒多高，它就会有多高，如前些年上海股市有些股票的价格曾达到80多元，但其面值也就仅为一元。

(2) 股票的净值：股票的净值，又称为账面价值，也称为每股净资产，指的是用会计的方法计算出来的每股股票所包含的资产净值。其计算方法是将公司的注册资本加上各种公积金、累积盈余，也就是通常所说的股东权益，将净资产再除以总股本就是每股的净值。股票的账面价值是股份公司剔除了一切债务后的实际家产，是股份公司的净资产。

由于账面价值是会计计算结果，其数字准确程度较高，可信度较强，所以它是股票投资者评估和分析上市公司经营实力的重要依据之一。股份公司的账面价值高，则股东实际所拥有的财产就多；反之，股票的账面价值低，股东拥有的财产就少。股票的账面价值虽然只是一个会计概念，但它对于投资者进行投资分析具有较大的参考作用，也是产生股票价格的直接根据，因为股票价格越贴近每股净资产，股票的价格就越接近于股票的账面价值。

在股票市场中，股民除了要关注股份公司的经营状况和盈利水平外，还需特别注意股票的净资产含量。净资产含量越高，公司自己所拥有的本钱就越大，抵抗各种风险的能力也就越强。

(3) 股票的清算价值：股票的清算价值，是指股份公司破产或倒闭后进行清算之时每股股票所代表的实际价值。从理论上讲，股票的每股清算价值应当与股票的账面价值相一致，但企业在破产清算时，其财产价值是以实际的销售价格来计算的，而在进行财产处置时，其售价都低于实际价值。所以股票的清算值就与股票的净值不相一致，一般都要小于净值。股票的清算价值只是在股份公司因破产或因其他原因丧失法人资格而进行清算时才被作为确定股票价格的根据，在股票发行和流通过程中没有什么意义。

(4) 股票的市场价值：股票的市场价值，又称为股票的市值，是指股票在交易过程中交易双方达成的成交价。股票的市值直接反映着股票市场行情，是股民买卖股票的依据。由于受众多因素的影响，股票的市场价值处于经常性的变化之中。股票的市场价值是与股票价格紧密相联的，股票价格是股票市场价值的集中表现，前者随后者的变化发生相应的波动。在股票市场中，股民是根据股票的市场价值（股票行市）的高低变化来分析、判断和确定股票价格的，所以通常所说的股票价格也就是股票的市场价值。

(5) 股票的内在价值：股票的内在价值，是在某一时刻股票的真正价值，它也是股票的投资价值。计算股票的内在价值需用折现法，由于上市公司的寿命期、每股税后利润及社会平均投资收益率等都是未知数，所以股票的内在价值较难计算，在实际应用中，一般都是取预测值。

### 1.1.3 债券

1. 债券的定义 债券是政府机构、企业、金融机构等社会主体为筹措资金而向发行的承诺按一定利率定期支付利息和到期偿还本金的债权债务凭证。

2. 债券的票面要素 债券作为证明债权债务关系的凭证，一般是用具有一定格式的票面形式来表现。通常，债券票面上的基本要素有四个：

(1) 债券的票面价值：指币种和票面金额。

(2) 债券的偿还期限：指债券从发行之日起至偿清本息之日止的时间。

(3) 债券的利率：指债券利息与债券票面价值的比率，通常年利率用百分数表示。

(4) 债券发行者名称：指该债券的债务主体。

#### 3. 债券的特征

(1) 流动性：债券具有及时转换为货币的能力，即持有人可以在证券交易市场将债券卖出，也可以到金融机构以债券作为抵押物获得贷款。

(2) 收益性：债券的收益主要来自于两方面：一是定期的利息收入，二是债券价格上涨而获取的差价收益。该收益是债券的时间价值和风险补偿的反映。

(3) 风险性：债券的风险体现在以下方面：一是债务人可能破产而不能偿还债券本息；二是由于利率上升等方面的原因，债券价格可能下跌而导致持有人损失；三是通货膨胀的风险，通货膨胀时实际利息收入下降。

(4) 返还性：与股票相区别，债券一般都有期限，到期后必须还本付息。

4. 债券的常见分类 按发行主体不同，债券可分为政府债券、金融债券、公司债券。政府债券被称为“公债”，又可分为地方政府债券和中央政府债券，中央政府债券有“金边债券”的美称，信誉最高；金融债券是金融机构发行的债券；公司债券是企业发行的债券，狭义的公司债券仅指股份公司发行的债券。

按偿还期限，债券可分为短期债券（1年以下）、中期债券（1年至10年）和长期债券（10年以上）。

按利息支付方式不同，债券可分为付息债券和贴现债券。付息债券是在债券上附有各期利息票的中、长期债券；贴现债券又称无息票债券或零息债券，这种债券在发行时不规定利息率，以低于面值的价格发行，债券到期时以面额兑付。

### 1.1.4 投资基金

投资基金是一种利益共享、风险共担的集合投资方式，即通过发行基金单位，集中投资者的资金，由基金托管人托管，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，以获得投资收益和资本增值。投资基金在不同国家或地区称谓有所不同，美国称为“共同基金”，英国和中国香港地区称为“单位信托基金”，日本和中国台湾省称为“证券投资信托基金”。

#### 1. 证券投资基金的特点

(1) 证券投资基金是由专家运作、管理并专门投资于证券市场的基金：我国《证券投资基金管理暂行办法》规定，证券投资基金投资于股票、债券的比例，不得低于该基金资产总值的 80%。基金资产由专业的基金管理公司负责管理。基金管理公司配备了大量的投资专家，他们不仅掌握了广博的投资分析和投资组合理论知识，而且在投资领域也积累了相当丰富的经验。

(2) 证券投资基金是一种间接的证券投资方式：投资者是通过购买基金而间接投资于证券市场的。与直接购买股票相比，投资者与上市公司没有任何直接关系，不参与公司决策和管理，只享有公司利润的分配权。投资者若直接投资于股票、债券，就成了股票、债券的所有者，要直接承担投资风险。而投资者若购买了证券投资基金，则是由基金管理人来具体管理和运作基金资产，进行证券的买卖活动。因此，对投资者来说，证券投资基金是一种间接证券投资方式。

(3) 证券投资基金具有投资小、费用低的优点：在我国，每份基金单位面值为人民币 1 元。证券投资基金最低投资额一般较低，投资者可以根据自己的财力，多买或少买基金单位，从而解决了中小投资者“钱不多、入市难”的问题。基金的费用通常较低。根据国际市场上的一般惯例，基金管理公司就提供基金管理服务而向基金收取的管理费一般为基金资产净值的 1%~2.5%，而投资者购买基金需缴纳的费用通常为认购总额的 0.25%。低于购买股票的费用。此外，由于基金集中了大量的资金进行证券交易，通常也能在手续费方面得到证券商的优惠；而且为了支持基金业的发展，很多国家和地区还对基金的税收给予优惠，使投资者通过基金投资证券所承担的税赋不高于直接投资于证券须承担的税赋。

(4) 证券投资基金具有组合投资、分散风险的好处：根据投资专家的经验，要在投资中做到起码的分散风险，通常要持有 10 个左右的股票。投资学上有一句谚语：“不要把你的鸡蛋放在同一个篮子里”。然而，中小投资者通常无力做到这一点。如果投资者把所有资金都投资于一家公司的股票，一旦这家公司破产，投资者便可能尽失其所有。而证券投资基金通过汇集众多中小投资者的小额资金，形成雄厚的资金实力，可以同时把投资者的资金分散投资于各种股票，使某些股票跌价造成的损失可以用其他股票涨价的盈利来弥补，分散了投资风险。如我国《证券投资基金管理暂行办法》规定，1 个基金持有 1 家上市公司的股票，不得超过该基金资产净值的 10%。换言之，如果某基金将其 80% 的资产净值投资于股票的话，它至少应购买 8 家公司的股票。

(5) 证券投资基金流动性强，基金的买卖程序非常简便：对开放式基金而言，投资者既可以向基金管理公司直接购买或赎回基金、也可以通过证券公司等代理销售机构购买或赎回，或委托投资顾问机构代为买入。国外的基金大多是开放式基金，每天都会进行公开报价，投资者可随时据以购买或赎回。我国试点的封闭式基金都在证券交易所上市交易，买卖程序与股票相似。

2. 投资基金的分类 根据不同标准可将投资基金划分为不同的种类。

根据基金单位是否可增加或赎回,投资基金可分为开放式基金和封闭式基金。开放式基金是指基金设立后,投资者可以随时申购或赎回基金单位,它是基金规模不固定的投资基金;封闭式基金是指基金规模在发行前已确定,在发行完毕后的规定期限内,基金规模固定不变的投资基金。

根据组织形态的不同,投资基金可分为公司型投资基金和契约型投资基金。公司型投资基金是具有共同投资目标的投资者组成以盈利为目的的股份制投资公司,并将资产投资于特定对象的投资基金;契约型投资基金也称信托型投资基金,是指基金发起人依据其与基金管理人、基金托管人订立的基金契约,发行基金单位而组建的投资基金。

根据投资风险与收益的不同,投资基金可分为成长型投资基金、收入型投资基金和平衡型投资基金。成长型投资基金是指把追求资本的长期成长作为其投资目的的投资基金;收入型投资基金是指以能为投资者带来高水平的当期收入为目的的投资基金;平衡型投资基金是指以支付当期收入和追求资本的长期成长为目的的投资基金。

根据投资对象的不同,投资基金可分为股票基金、债券基金、货币市场基金、期货基金、期权基金、指数基金和认股权证基金等。股票基金是指以股票为投资对象的投资基金;债券基金是指以债券为投资对象的投资基金;货币市场基金是指以国库券、大额银行可转让存单、商业票据、公司债券等货币市场短期有价证券为投资对象的投资基金;期货基金是指以各类期货品种为主要投资对象的投资基金;期权基金是指以能分配股利的股票期权为投资对象的投资基金;指数基金是指以某种证券市场的价格指数为投资对象的投资基金;认股权证基金是指以认股权证为投资对象的投资基金。

根据投资货币种类,投资基金可分为美元基金、日元基金和欧元基金等。美元基金是指投资于美元市场的投资基金;日元基金是指投资于日元市场的投资基金;欧元基金是指投资于欧元市场的投资基金。

根据资本来源和运用地域的不同,投资基金可分为国际基金、海外基金、国内基金、国家基金和区域基金等。国际基金是指资本来源于国内,并投资于国外市场的投资基金;海外基金也称离岸基金,是指资本来源于国外,并投资于国外市场的投资基金;国内基金是指资本来源于国内,并投资于国内市场的投资基金;国家基金是指资本来源于国外,并投资于某一特定国家的投资基金;区域基金是指投资于某个特定地区的投资基金。

### 3. 证券投资基金的设立与运作

(1) 证券投资基金的设立:目前,在我国设立证券投资基金,必须经中国证券监督管理委员会审查批准。我国证券投资基金的设立规定见表 1-1。

表 1-1 我国证券投资基金的设立规定

|       |                                                                                                                                                                          |
|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 审批机构  | 我国证券投资基金的设立，必须经中国证券监督管理委员会审查批准                                                                                                                                           |
| 基金类型  | 基金发起人可以申请设立开放式基金，也可以申请设立封闭式基金                                                                                                                                            |
| 封闭式基金 | 1. 封闭式基金的存续时间不得少于 5 年，最低募集数额不得少于 2 亿元<br>2. 封闭式基金的募集期限为 3 个月，自该基金批准之日起计算。封闭式基金自批准之日起 3 个月内募集的资金超过该基金批准规模的 80% 的，该基金方可成立<br>3. 封闭式基金募集期满时，其所募集的资金少于该基金批准规模的 80% 的，该基金不得成立 |
| 开放式基金 | 1. 开放式基金自批准之日起 3 个月内净销售额超过 2 亿元和认购户数达到 100 人的，该基金方可成立<br>2. 开放式基金自批准之日起 3 个月内净销售额少于 2 亿元或认购户数不足 100 人的，该基金不得成立                                                           |

(2) 证券投资基金的运作流程：①投资者资金汇集成基金。②该基金委托投资专家——基金管理人投资运作。投资者、基金管理人、基金托管人通过基金契约方式建立信托协议，确立投资者出资（并享有收益、承担风险）、基金管理人受托负责理财、基金托管人负责保管资金三者之间的关系；基金管理人（主要是银行）通过托管建立联系。③基金管理人经过专业理财，将投资收益分予投资者。在我国，基金托管人必须由合格的商业银行担任，基金保管人、基金契约理人必须由专业的基金管理人担任。基金投资人享受证券投资基金的收益，也承担亏损的风险。

封闭式与开放式证券投资基金的运作流程有所不同。具体见图 1-1 和图 1-2。

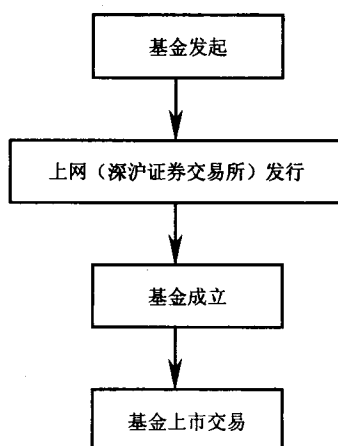


图 1-1 封闭式证券投资基金的运作流程图

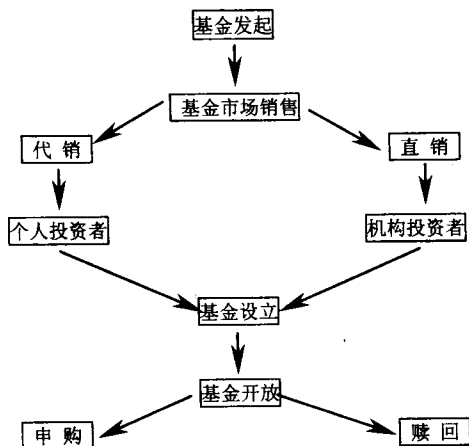


图 1-2 开放式证券投资基金的运作流程图

## 1.2 证券市场概述

### 1.2.1 世界证券市场的历史

股份制度是证券市场之母。要了解证券市场的发展，首先需要了解股份制度的产生和发展。

随着人类社会分工的日益发达、社会化大生产逐渐取代了自给自足的小生产。这时，无论是生产者自身的资本积累，还是有限的借贷资本都难以满足企业从事社会化大生产所需要的巨额资金。于是股份公司和股份制度应运而生。

股份公司通过面向社会发行股票，迅速集中大量资金，实现生产的规模经营；而社会上分散的资金盈余者本着“利益共享、风险共担”的原则投资股份公司，谋求财富的增值。

最早的股份公司是产生于 17 世纪初荷兰和英国成立的海外贸易公司。这些公司通过募集股份资本而建立，具有明显的股份公司特征：具有法人地位；成立董事会；股东大会是公司最高权力机构；按股分红；实行有限责任制……。股份公司的成功经营和迅速发展，使更多的企业群起效仿，在荷兰和英国同时掀起了成立股份公司的浪潮。到 1695 年，英国成立了约 100 家新股份公司。

18 世纪下半叶，英国开始了工业革命，大机器生产逐步取代了工场手工业。在这场变革中，股份制立下了汗马功劳。

随着工业革命向其他国家扩展，股份制也传遍了资本主义世界。

19 世纪中叶，美国产生了一大批靠发行股票和债券筹资的筑路公司、运输公司、采矿公司和银行，股份制逐步进入了主要经济领域。到第一次世界大战结束时，美国制造业产值的 90% 由股份公司创造。