



· 通用经济系列教材 ·

证券投资学简明教程

(第二版)

主 编 蒋海涛 李绍昆
副主编 秦冬杰 任福娇



 中国人民大学出版社

013062903

F830.91
547-2

· 通用经济系列教材 ·

证券投资学简明教程

(第二版)

主 编 蒋海涛 李绍昆
副主编 秦冬杰 任福娇



中国人民大学出版社
· 北京 ·



北航

C1670644

F830.91

547-2

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资学简明教程/蒋海涛, 李绍昆主编. —2 版. —北京: 中国人民大学出版社, 2013. 7
通用经济系列教材
ISBN 978-7-300-17751-9

I. ①证… II. ①蒋…②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 (2013) 第 143388 号

通用经济系列教材

证券投资学简明教程 (第二版)

主 编 蒋海涛 李绍昆

副主编 秦冬杰 任福娇

Zhengquan Touzixue Jianming Jiaocheng

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

电 话 010-62511242 (总编室)

010-82501766 (邮购部)

010-62515195 (发行公司)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com>(人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京密兴印刷有限公司

规 格 185 mm×260 mm 16 开本

印 张 18

字 数 417 000

邮政编码 100080

010-62511398 (质管部)

010-62514148 (门市部)

010-62515275 (盗版举报)

版 次 2009 年 10 月第 1 版

2013 年 9 月第 2 版

印 次 2013 年 9 月第 1 次印刷

定 价 32.00 元

版权所有 侵权必究

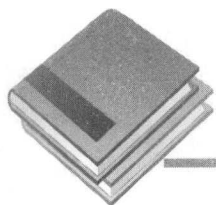
印装差错 负责调换



北航

C1670644





出版说明

随着经济全球化的不断深入，中国经济走上了高速发展的通道，获得了前所未有的发展。越来越多的人认识到，要想真正融入现代社会，无论是什么专业背景、从事何种工作，学习经济类课程对工作都非常有帮助。顺应这一形势，我国大部分高等院校也开始重视经济类课程的教学和经济类课程的普及。一方面，越来越多的经济类课程成为高校非经济专业选修的热门课程；另一方面，许多理工科学生把经济类专业当作第二学位来学习。但是，现有的经济类教材大部分在内容上都有一定的深度，对初涉经济学的学生来说有一定的难度，适合的教材较少。鉴于这种情况，我们组织编写了这套“通用经济系列教材”。本套教材在组织编写上，遵循了以下原则：

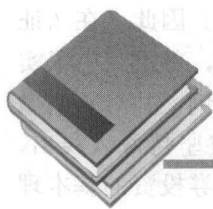
第一，所列课程均为经济类的基础课程，能够适应不同专业学生的普及学习。

第二，教材在编写上力求简明、通俗，篇幅适中，重视基础知识和基本原理的讲解。

第三，在内容上尽量减少纯理论的阐述、证明等，增加一些实际案例、专栏、开篇案例导读之类的东西，使教材的可读性更强，内容更易于理解。

我们秉承中国人民大学出版社“出教材学术精品，育人文社科英才”的宗旨，紧跟时代脉搏，不断推出精品，提升教材的质量，为中国高等教育和实践水平的提升做出贡献。我们希望广大读者的建议和鞭策能够促使我们不断对本套丛书进行改进和完善，以更好地服务读者。

中国人民大学出版社



前 言

中国证券市场的发展历史是中国改革开放历史的缩影。证券市场的出现和发展，是中国经济逐渐从计划体制向市场体制转型过程中最为重要的成就之一，而证券市场改革和发展的经验，也是中国经济改革宝贵经验的重要组成部分。面对这些机遇和挑战，学习和掌握证券市场知识，把握证券市场的发展规律，必将在中国证券市场的进一步发展中受益。随着我国经济建设的高速发展，证券投资活动的地位也日益突出。政府、企业、居民都无一例外不同程度地介入了证券市场进行投融资活动。证券投资已成为我国社会经济生活中的主要内容。

党的十八大的召开勾画了中国未来发展的宏伟蓝图，确立了中国继续前行的路径、目标、动力和实践方式。作为中国经济发展中越来越重要的资本市场，更要深刻领会十八大精神推动资本市场的改革、创新和发展，进而推动中国经济复苏、结构调整和增长方式的转变。缩小收入分配差距，让“有恒产者有恒心”，该目标的具体落实，必将使广大群众对我国经济社会全面、协调、可持续发展更有信心。证券投资作为一个重要的收入来源，越来越引起人们的广泛关注。

进行证券投融资活动必须通晓证券投资环境、工具、分析、交易等一系列中间环节和相关知识。本书以证券投资为主线介绍证券市场、证券投资基本原理及相关知识。

当前我国证券市场的新发展、证券行业的新变化是《证券投资学简明教程》（第二版）编写的大背景。《证券投资学简明教程》（第二版）是在多年从事证券投资学专业课程教学的基础上，结合证券投资实践，组织相关领域专业



教师编写的。证券投资学是一门对理论性与实践性要求都很高的专业课程。因此，在《证券投资学简明教程》（第二版）的编撰过程中注重理论与实践的密切结合，着重突出了实践性的特点。《证券投资学简明教程》（第二版）安排了大量的证券投资案例，并对它们做了深入剖析，以培养读者理论与实践相结合的能力。在案例的选择上始终坚持深入浅出，灵活实用。在编撰过程中，注重用平实、精练的语言，深入浅出地阐述证券投资的基本理论与实践技能。

《证券投资学简明教程》（第二版）的受众读者主要是高等院校财经专业的师生，同时，也可以作为广大证券投资爱好者学习相关专业知识的参考书籍，还可以作为证券、银行与保险系统以及其他经济管理部门的专业培训与学习用书。非专业人员也可以将《证券投资学简明教程》（第二版）作为其认识证券市场、从事证券投资事业的指导性书籍。证券投资学有着较强的时效性，《证券投资学简明教程》（第二版）的教学必须随着社会经济的发展而不断地补充与完善。本书仅提供了系统的证券投资知识基础。学员学完本书之后，还要深入学习实践，广泛深入阅读相关书籍才能逐步真正掌握这门课程。为了方便有志进入证券业的读者深入学习，我们附录了《2013年证券业从业人员资格考试大纲》供学习时参考。

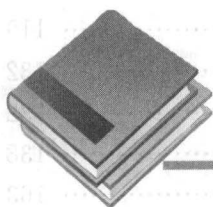
《证券投资学简明教程》（第二版）由蒋海涛、李绍昆担任主编，并进行了最终的统稿工作。参与《证券投资学简明教程》（第二版）各章编撰的同志包括：张宣庆负责第一章导论的编撰，王国莉负责第二章的编撰，秦冬杰负责第三章的编撰，李绍昆负责第四章的编撰，刘晓燕负责第五章的编撰，张毅负责第六章的编撰，蒋海涛负责第七章的编撰，任福娇负责第八章的编撰。本书由投资专家刁厚勤先生进行了审阅，并提出了宝贵的意见，在此表示感谢。

《证券投资学简明教程》（第二版）在编撰过程中参考了大量国内外相关领域的著作资料，借鉴、引用了其中部分内容，在此，向有关作者表示诚挚的感谢！限于我们的水平与时间等诸多因素，书中难免有疏漏之处，敬请广大读者批评指正，使之日臻成熟。

编者

2013年5月





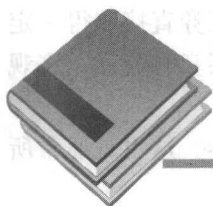
目 录

第一章 证券投资导论	1
第一节 有价证券与证券投资	1
第二节 证券市场	6
第三节 证券投资学的研究对象与内容	15
第二章 证券投资工具	18
第一节 股票	18
第二节 债券	30
第三节 证券投资基金	40
第四节 金融衍生工具	51
第三章 证券市场运行	64
第一节 证券发行市场	64
第二节 证券流通市场	70
第三节 证券价格指数	73
第四章 证券交易	84
第一节 证券交易概述	84
第二节 证券交易方式	85
第三节 证券交易程序及相关事项	87
第五章 证券投资基本分析	100
第一节 基本分析概述	100
第二节 证券投资的宏观经济分析	102
第三节 证券投资的中观分析: 行业与区域分析	112



第四节 证券投资的微观分析：公司分析	119
第六章 证券投资技术分析	132
第一节 证券投资技术分析概述	132
第二节 证券投资技术分析主要理论	138
第三节 证券投资技术分析主要技术指标	163
第七章 证券投资收益与风险防范	187
第一节 收益与风险概述	187
第二节 证券投资收益与风险控制理论	194
第八章 证券市场监管	223
第一节 证券市场监管概述	223
第二节 证券市场法律法规	226
第三节 证券市场从业人员管理	232
第四节 我国证券监管体制与欧美监管体制	235
 附录一 证券业从业人员资格管理办法	247
附录二 2013 年证券业从业人员资格考试大纲	250
附录三 证券市场的常用术语	276
附录四 主要参考书目	278





第一章

证券投资导论

第一节 有价证券与证券投资

一、证券

广义的证券是指各类记载并证明特定权益的法律凭证。

首先，作为规范的法律凭证，证券并不是任何人都可以随意制作和发行的。证券必须具有合法性，按照合法的程序获得批准、制作和发行，并受到法律的保护。

其次，证券是用以设定和证明特定权益的书面凭证，其设定和证明的所有权益具有法律效力，它表明证券持有人有权取得该证券记载并证明的特定权益。证券持有人有权依其所持凭证记载的内容而获得应有的权益。

证券可以采取纸面形式或证券监管机构规定的其他形式。当前在我国随着科学技术特别是现代电子信息技术的飞速发展及金融制度的不断创新，现代证券在形态上很多已经采用电子登记及交易的方式，不再是早期的单一凭证式纸面实物形态。

证券遍布在人们社会生活的各个方面，如钞票、支票、提货单、房地产证、股票、债券等都是证券。另外像购物凭证、保险单、车票等也都是证券。

狭义证券就是下文所述的资本证券。

二、有价证券

(一) 有价证券及其分类

有价证券是指具有票面金额，用于证明持有人对特定财产拥有所有权或债



权并可以流通的凭证。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，因而可以在证券市场上买卖和流通，客观上具有一定的交易价格。

按所体现内容的不同，有价证券包括商品证券、货币证券和资本证券。这也是通常所讲的**广义有价证券**。

商品证券是证明持有人具有商品所有权或使用权的凭证，取得这种证券就等于取得这种商品的所有权，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、房地产证等。

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。货币证券主要包括商业证券和银行证券。前者如商业汇票和商业本票；后者如银行汇票和银行支票。

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，即证券业内通常所讲的**狭义证券**概念，如股票、债券、基金等。持有人有相应的收入要求权。资本证券是有价证券的主要形式。

从投资的意义来说，前面所列举的证券显然并不具有同等的重要性，有些类别的证券甚至不能作为投资对象。我们更为关注的是那些能够在市场上流通，具有明确的价值或价格表现，从而能够作为投资对象给持有者带来增值收益的证券。

从这个意义来讲，可流通的资本证券如股票、债券等，无疑是最典型的有价证券；可流通的商品证券及货币证券从广义上也可以视作有价证券；还有一种证券如购物凭证、保险单、合同书等凭据证券则基本不属于有价证券范畴。证券投资学关注的是价值增值问题。考虑到投资的严格意义，更准确地说，有价证券主要是指现代经济生活中最常见的那些资本证券。本书以后所讲有价证券除非特别说明，均指资本证券。

有价证券是虚拟资本的一种形式。所谓虚拟资本，是指以有价证券形式存在，并能给持有者带来一定收益的资本。虚拟资本是独立于实际资本之外的一种资本存在形式，本身不能在生产过程中发挥作用。通常，虚拟资本的价格总额并不等于所代表的真实资本的账面价格，甚至与真实资本的重置价格也不一定相等，其变化并不完全反映实际资本额的变化。显然，有价证券的交易价格只能取决于预期的投资收益、市场利率以及宏观政策、供求关系等市场性因素。

就投资收益和市场利率而言理论上如下计算公式：

$$\text{有价证券价格} = \text{有价证券预期收益} / \text{银行存款利息率}$$

如果有价证券的预期收入大于银行存款同期利息收入，理论上则意味着有价证券的市场价格将会上扬。例如，某只股票的预期收益率将达到 15%，而银行一年期存款利率为 5%，这就意味着投资该只股票将会获得 3 倍于银行存款的收入，股票的价格自然会上升。反之，如果政府大幅度提高银行存款利率，有价证券的预期收益率低于银行利率，则意味着证券价格将下跌。

有价证券是伴随着社会化大生产和商品经济的逐步发展而产生的。它是现代经济生活中各类经济主体进行大规模社会融资时普遍采用且极具效率的工具，同时也是十分重要和理想的投资对象。



（二）资本证券及其分类

资本证券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，资本证券可分为政府证券、公司证券和金融证券

政府证券通常是指由中央政府或地方政府发行的中长期债券。中央政府债券也称国债，通常由财政部发行；地方政府债券由地方政府发行。公司证券是公司筹措资金而发行的有价证券，公司证券包括的范围比较广泛，主要有股票、公司债券及商业票据等。金融证券是商业银行及非银行金融机构为筹措信贷资金而向投资者发行的一种资本证券。主要包括金融债券、大额可转让存单等，其中以金融债券为主。金融证券也可视为公司证券的一种。

2. 按是否在证券交易所挂牌交易，资本证券可分为上市证券与非上市证券

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挂牌交易条件的证券。非上市证券不允许在证券交易所内交易，但可以在其他证券交易市场交易。某些国债和开放式基金份额就属于非上市证券。

3. 按募集方式分类，有价证券可以分为公募证券和私募证券

公募证券是指发行人通过中介机构向不特定的社会公众投资者公开发行的证券，审核较严格并采取公示制度。私募证券是指向少数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，上市公司采取定向增发方式发行的资本证券均属私募证券。

4. 按证券所代表的权利性质分类，有价证券可以分为股票、债券和其他证券三大类

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、证券衍生品，如金融期货、金融期权、可转换证券、权证等。

三、证券投资

（一）投资

投资是指经济主体为了获取未来预期收益而购买实物资产或金融资产进行经营的经济行为。经济主体可以是国家、机构、企业法人或个人。实物资产主要包括固定资产和流动资产，例如厂房、机器设备、基础设施以及生产经营过程中使用的原材料、各种耗材等。金融资产则主要表现为各类有价证券如股票、债券及其衍生品等。投资者必须充分地运用投资形成的实物资产来间接地参与企业盈利性的生产经营及销售活动；或运用金融资产获得股息、债息等收益性分配，或在市场低买高卖获得差价以实现投资的利润目标。总之，只有形成特定的资产并有效地运用这些资产，投资的预期收益才可能实现。

投资按照不同的标准可以分为证券投资与实业投资、长期投资与短期投资、直接投资与间接投资、初创投资与后续投资、对内投资与对外投资等。

投资具有风险，风险是指收益的不确定性。投资显然是延迟消费而提前预支财富并谋取将来不确定收益的行为。投资收益这种将来的不确定性，构成了投资风险。因此，投资者必然要寻求能够补偿风险的超额回报。投资者要实现未来收益，必须在风险既定的情况



下回避或控制风险,追求收益的最大化;或在收益既定的情况下,寻求风险最低的投资。

投资要获得预期的收益,在作出投资决策前必须考虑相关的重要因素。这些因素包括投资收益的多少、投资风险的大小以及回避和控制、投资伸缩弹性、投资管理权控制等。

对于投资者来说,由于在现代实业投资中要满足规模经济需求的巨额资金投入,克服现代科技的复杂性以及获取信息的局限性,获得稳定的投资收益无疑是十分困难的,因而金融投资形式便成为必然的选择。

(二) 证券投资

证券投资是指投资者(法人或自然人)购买股票、债券、基金等有价值证券以及这些证券的衍生品,以获取红利、利息及资本利得的投资行为和投资过程。按照投资品种的不同,有时它是直接投资的一种重要形式,有时它是一种间接投资形式。证券投资是商品经济充分发展、信用制度高度发达的产物,是发达国家现代社会最主要和最基本的投资方式。

证券投资具体地表现为在证券市场上买卖或持有有价值证券的活动过程。证券投资作为一种经济行为既可能给投资者带来巨大的收益,也蕴含着相当大的风险。收益与风险总是伴随着整个证券投资过程。

投资者可以根据自己的目的或行为方式的不同进行短期投资、长期价值投资或股权投资以实现自己的收益目标。

(三) 证券投资的基本特点

证券投资有五个方面的基本特点:收益性、风险性、流动性、时间性、社会性。

1. 收益性

证券投资的收益性是指持有或低买高卖证券本身可以获得一定数额的收益,这是投资者拥有或转让资本所有权的回报。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,通过转让也可以获得资本利得,因而证券投资具有收益性。通常这种收益会远高于银行利息收入,尽管有时这种收入是不确定的。

2. 风险性

证券投资的风险性是指证券投资者在证券投资过程中面临着达不到预期收益或遭受损失的可能性。有时会面临连本金也无法收回的可能。从整体上说,证券的风险与其收益成正比。一般风险越大的证券,投资者要求的预期收益越高,面临的风险也越大。反之,则收益低风险小。风险包括证券发行人因经营不善或道德问题导致无法履行义务的风险,以及政策变化、经济波动、通货变动、投资者预期等因素影响引发证券贬值导致的投资损失。

3. 流动性

又称变现性。证券投资的流动性是指证券持有人可以简便快捷地用证券换取现金的特性。流动性可通过证券的到期兑付、贴现、转让等方式实现。不同投资、不同证券的流动性是不同的。证券投资的流动性不受任何限制,任何投资者都可以随时随地自由地出售或转让证券并收回本金。与实物投资相比,流动性好是证券投资的一大显著特点。

4. 时间性

证券投资是一个行为过程,从前期的市场调研、投资品种选择,特别是资金支出、买



入证券到持有管理,直至卖出获得投资回报,需要一段时间。而这个时间段的长短取决于不同证券资产的特性以及投资者的偏好。在投资过程中,时间长短与收益多少、风险大小高度相关。一般而言,投资时间越长,收益就越高,风险也就越大。

5. 社会性

由于证券投资流动性好,买卖起点数额较低,不受资金拥有量的限制,群众可以根据自己的财力随意投资;加之对投资者没有限制性规定条件,譬如文凭、资历、性别等限制;另外,由于营业网点多,网络服务高效便捷,适于分散居民的投资,能最大限度地满足中小投资者的要求,因此在我国很快成为广大社会公众普遍参与的活动。我国证券市场虽然只有短短十几年的历史,但投资者数量却急剧增长,从我国沪深交易所成立到现在短短的二十多年时间,开户的股票投资者就已达到一亿多户。证券市场已成为我国金融市场中规模最大、参与人员最多、影响最大的生产要素市场。

(四) 证券投资的意义

证券投资者包括自然人和法人。自然人即通常所讲的中小投资者,其以个人私有资金从事证券投资。法人是指进行证券投资的公司机构,包括国有和商业的公司机构。

证券投资是投资理财的重要渠道之一。其最根本的动机和目的在于获取收益,尽管这一收益伴随着风险。不同的投资者,其买卖证券的具体动机不尽相同。政府可以通过买卖证券干预证券市场,调节货币供求,调控经济;商业银行进行证券投资,目的在于获得利息收入、分散风险及增强资产流动性。对于包括商业机构在内的一般投资者而言,投资的目的主要有以下几种。

1. 获取稳定或较高的投资收益

一些稳健的、着眼于长期投资的人进行证券投资的最主要动机是获取利息和股息等收益。他们通过比较各种证券收益的差别,进行仔细的选择,把资金投放在价格比较稳定且收益较高的证券上,譬如债券类品种。而当一国经济处于快速发展的上升期,企业发展速度之快会非常惊人,此时买入一些高速增长、盈利能力强的公司的股票并长期持有,可以获得超额回报,分享企业与国民经济高速发展的成果。

而一些比较激进的投资者则偏重于获取资本利得。他们认为证券投资获取的价差收益远远高于股利或利息收入,与其为获得股利和利息长期持有,不如在证券市场上短期买卖证券以赚取差价。因而,这类投资者更注重证券价格的变动趋势,将资金投放于价格波动幅度大的证券种类,如对某些热点证券频繁买卖,短时间获取较高的收益。

2. 资产保值的重要手段

在当今商品货币经济条件下,全世界无一例外采用的是纸币流通方式。通货膨胀与货币贬值不可避免,这已是被世界各国的经济发展所证明的事实。如何使单位或个人的财产保值增值,是每一个法人单位的管理者或个人必须正视的问题。显然,把钱存在银行是不能实现这一目的的,因为从较长时期来看银行存款利率往往低于通货膨胀率,而选择有发展前途的优秀企业,与国民经济同步成长的证券投资方式便成了使资产保值的重要选择。

3. 掌握控股权、参与公司管理

某些机构或较大资本参与证券投资,主要是为了掌握控股权以参与发行公司的经营管理,达到控制上游资源或下游销售渠道的目的。资金雄厚的投资者有时会通过大量购买某



一公司股票来达到控制某一家公司的目的。随着股份公司的规模不断扩大，股权不断分散，股东越来越多，绝大多数中小股东由于资金所限，根本不可能通过在证券市场上买入股票实现控股。所以并不太关心公司的经营管理，而更关心股票的分红收益。

4. 客观上支撑社会融资

从经济增长与社会发展的宏观角度讲，证券投资最重大的意义之一，是客观上它对社会融资的支撑作用。

在现代社会经济发展中，需要不断地向社会融资。社会融资最重要最有效的途径之一，就是在证券市场上发行股票、债券等有偿证券。在证券市场上大规模发行有偿证券的前提，是证券投资行为的普遍化，即有着大量的投资者。如果没有人作为原始证券的认购者，没有活跃的证券发行市场上的投资活动，有偿证券的发行就无法实现；不仅如此，有偿证券发行后还必须实现自由的无限次的流通转让，否则就会使原始认购者面临巨大的持有风险，从而使发行活动难以为继，这又要求存在二级市场上大量的对已发行有偿证券的投资行为。没有普遍的持续性的二级市场证券投资活动，就没有持续性证券发行活动的基础。因此，尽管证券投资者的行为只是为了追逐个体的获利目标，但客观上却起到支撑社会融资的重要作用。

第二节 证券市场

一、证券市场及其在金融市场中的地位

证券市场是股票、债券、基金等有偿证券发行和交易的场所以及有机管理组织体系的总称，是证券投资者进行投资活动的地方。这个场所随着当今计算机网络技术的全面应用已经发展成为遍布世界各地的庞大的无形市场。证券市场通常包括证券发行市场和证券交易市场。股票、债券、基金等有偿证券在证券市场发行和交易的同时，实现了价值直接交换、财产权利直接交换、风险直接交换。

证券市场是市场经济发展到一定阶段的产物，是为解决资本供求矛盾和流动性而产生的市场。证券市场以证券发行与流通的方式实现了筹资与投资的对接，有效地化解了资本的供求矛盾和资本结构调整的问题。在证券市场里，各类投资主体参与其中，各种信息在这里交流传递，代表不同利益的各种力量和各方面因素在这里汇集，证券所代表的各种经济关系的总和在这里充分体现。供需双方通过竞争以决定证券价格，在价值规律的基础上形成的证券价格保证了资金的合理流向和有效使用，并且能够得到经济和法律上的保证和支持。

现代经济社会发展所需巨额资金的融通，主要通过金融市场体系中的（短期）货币市场和（长期）资本市场来完成。证券市场是资本市场的核心。证券市场中的股票和债券是整个金融市场上最为活跃、最为重要的金融资产，证券市场作为金融市场的主体在现代金融市场体系中有不可替代的重要地位，对一个国家的经济运行有着重大的作用。由于不同国家有不同的社会制度、发展阶段和经济基础，因此证券市场在金融市场中的地位也不



尽相同。我国的金融市场从萌芽到初步形成并非证券市场一马当先，而是以银行同业借贷市场为先导，证券市场、贴现市场等紧随其后，各子市场服务于某一特定领域，彼此有着不可替代的作用，这与发达国家的金融市场还是有所不同的。目前还不能很好地覆盖社会经济的各个方面，只能按照中国的经济体制要求与其他金融子市场协调发展、运转。

金融市场、货币市场、资本市场以及衍生品市场之间的关系见图 1—1。

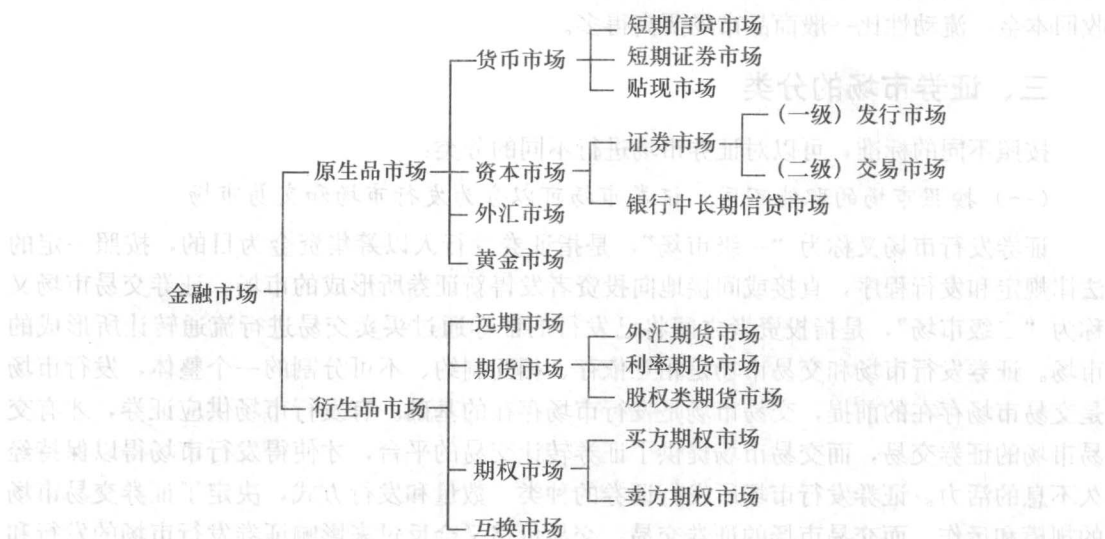


图 1—1 金融市场基本结构

二、证券市场的特征

证券市场与普通商品市场相比，具有以下特征：

（一）交易对象及交易目的不同

证券市场上的交易对象是各种有价证券，交易目的是为了获得红利、利息和资本利得等收益。而普通商品市场的交易对象是具有不同使用价值的实物商品，交易的目的是为了获得其使用价值。

（二）交易价格的决定因素不同

证券市场上的各种证券本身并不像商品一样具有价值，其价格取决于影响市场的各种因素的综合评估，或者说证券预期收益的市场表现，受到市场利率、预期收益率、供求关系以及宏观政治、经济政策、投资者的心理因素等诸多因素的共同影响。而商品市场上的商品价格主要取决于商品价值和市场供求关系。

（三）市场的功能作用不同

证券市场上的证券是一种虚拟资本，证券的流通具有多重市场功能。对于发行者可实现其筹集资金的目的；对于投资者可带来投资收益，实现其财产保值增值的目的，避免通货膨胀导致的货币贬值损失；对于国家可通过证券市场实现社会资源的有效配置和合理使用，实现社会财富的快速增长以及对国民经济运行实施宏观调控。而商品市场上的商品流通只能满足人们的某种特定需要。



(四) 市场的风险性及流动性不同

证券市场价格对各种影响因素的变化反应十分敏感,波动较大。这取决于市场多种因素的综合影响。证券市场前景的可测性较差,交易风险相对商品市场要大得多。商品市场实行的是等价交换原则,价格可预测性大,波动小,市场风险相对较小。另一方面,证券市场远比一般商品市场交易规模大,参与者众多,投资者可以随时随地自由地出售证券并收回本金,流动性比一般商品市场要高得多。

三、证券市场的分类

按照不同的标准,可以对证券市场进行不同的分类:

(一) 按照市场的职能不同,证券市场可以分为发行市场和交易市场

证券发行市场又称为“一级市场”,是指证券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,直接或间接地向投资者发售新证券所形成的市场。证券交易市场又称为“二级市场”,是指投资者之间将已发行的证券通过买卖交易进行流通转让所形成的市场。证券发行市场和交易市场是相互依存、相互制约、不可分割的一个整体,发行市场是交易市场存在的前提,交易市场是发行市场存在的基础。有发行市场供应证券,才有交易市场的证券交易,而交易市场提供了证券转让交易的平台,才使得发行市场得以保持经久不息的活力。证券发行市场所发行证券的种类、数量和发行方式,决定了证券交易市场的规模和运作。而交易市场的证券交易、交易价格又会反过来影响证券发行市场的发行和发行价格。

(二) 按照交易的对象不同,证券市场可以分为股票市场、债券市场、基金市场和衍生品市场

股票市场是指以股票为对象的发行和交易市场,属于长期资本市场,是证券市场中最重要的重要组成部分。债券市场是指以债券为对象的发行和交易市场。基金市场是指以基金单位为对象的发行和交易市场。衍生品市场是各类衍生产品发行和交易的市场。

(三) 按照市场组织形式不同,证券市场可以分为场内市场和场外市场

场内市场是指由证券交易所组织的集中进行证券交易的市场,是组织化、制度化了的,是证券市场的核心。场内市场的交易场所和交易时间固定,交易对象是符合有关法规的上市证券,它必须达到交易所规定的上市标准,才能在场内交易。交易者须为具备一定资格的会员证券公司及特定的经纪人和证券商。一般投资者只能通过证券经纪商进行证券买卖。场外市场又称为柜台(店头)市场以及第三、第四市场,是指在证券交易所外进行证券交易的市场。

四、证券市场的基本功能

证券市场是市场经济条件下高级的市场组织形态,具有聚集资本并且合理配置资本的重要机制。世界经济的历史证明,健康繁荣的证券市场不仅可以推动本国经济的迅速发展,而且对国际经济一体化也具有深远的影响。从宏观经济的角度讲其基本功能包括如下方面。



（一）聚集转化资本功能

在国民收入一定的前提下，资金总是稀缺资源。一个国家经济发展的速度和经济增长的程度往往受到资金投入规模的直接影响。发达的证券市场，为人们提供了多样化的、可供选择的投资工具，证券资产的多样性满足了社会不同层次投资者的需要，充分调动起人们的投资热情，开辟了储蓄向投资转移的渠道，最大限度地吸引资金，从而有效地实现了社会资金的聚集。通过有价证券的买卖，把各个分散的小额资金汇集起来，转化为巨额资本，增加了投资，促进了经济的快速增长。政府、企业在证券市场中可以通过发行证券进行筹资，以迅速地筹集到急需的长期巨额资本，实现跨越式快速发展的目的。如果说一国的经济是一艘在市场经济海洋中远航的巨轮，那么发达、健康的证券市场就是一台源源不断地提供强大动力的发动机。

（二）优化资源配置功能

任何社会可以利用的经济资源总是有限的，这就要求优化资源配置。优化资源配置就是要使资源流向最需要的、效率最高的产业部门和企业，从而使经济以最快的速度增长。优化资源配置首先必须优化资金资源的配置，而证券市场便是优化资金配置最有效率的场所。证券市场削弱了社会经济资源在部门、区域以及形态之间转移的障碍，通过证券价格引导资本快速流动。那些经营好、能够高速增长、发展潜力巨大的企业，或者是新兴行业的企业预期效益好，回报率高，其市场证券价格相应就高，从而吸引大量的资本。资本的趋利性使这些企业能够获得充裕的资金资源，而业绩差、前景不佳的企业则因不能获得资金而难以为继、逐渐消亡。这样，证券市场就引导资本流向产品社会需求旺盛、回报率高的行业和企业，从而使资本产生尽可能高的效率，进而实现资源配置的优化。

另外，证券市场便于企业的收购、兼并和资产重组，促进资源的优化整合。在证券市场中，资产采取有价证券的形式，这就使资产具有最大的流动性。一些资本雄厚、经营效益好的企业可以根据社会需要，通过控股、参股等方式收购、兼并效益不佳的企业，或者与其他企业组成企业集团，提高经营效益。通过证券市场上的收购、兼并活动，优化了经济资源的配置。

（三）定价功能

定价功能是指证券市场通过有效运行，为资本决定价格。证券的价格实质上是证券所代表的资本的价格，是证券需求者和证券供给者在市场机制的作用下通过公平竞争所形成的合理价格，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，市场的需求就大，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。

（四）宏观调控功能

宏观调控功能是指政府可以通过证券市场行情的变化对经济运行状况和发展前景进行分析预测，并利用证券市场对国民经济运行实施宏观调控，稳定经济运行。市场经济条件下的证券市场素有国民经济的“晴雨表”之称，可以综合反映国民经济运行的发展态势，客观上为观察和监控经济运行提供了直观的指标。反过来，国家通过调节证券市场的有关

