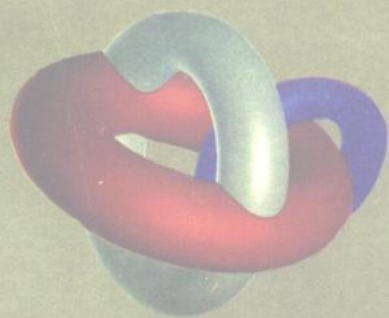


纪元 编著

证券投资的 规范与运作

市场经济规范与运作丛书



证券投资的规范与运作

中共中央党校出版社

证券投资的规范与运作

纪 元 编著

中共中央党校出版社
· 北 京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资的规范与运作/纪元编著. —北京: 中共中央党校出版社, 1996. 3

ISBN 7-5035-1361-6

I. 证… II. 纪… III. 证券交易 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (96) 第 03364 号

中共中央党校出版社出版发行

(北京市海淀区大有庄 100 号)

国防大学第一印刷厂印刷 新华书店经销

1996 年 3 月第 1 版 1996 年 3 月第 1 次印刷

开本: 850×1168 毫米 1/32 印张: 6.25

字数: 128 千字 印数: 1—3000 册

定价: 8.50 元

目 录

第一章 投资、证券与证券投资	1
第一节 投资概述.....	1
一、投资的概念.....	1
二、投资的分类与特点.....	3
第二节 证券概述.....	5
一、证券的分类.....	5
二、证券的特征.....	8
第三节 证券投资概述.....	9
一、证券投资的构成要素.....	9
二、证券投资的历史发展	10
第二章 证券投资工具——债券、股票、 投资基金证券	13
第一节 债券	13
一、债券的特点	13
二、债券的功能	15
三、债券的分类	17
第二节 股票	23
一、股票的特点	23
二、股票的功能	25
三、股票的分类	27
第三节 投资基金证券	32
一、投资基金证券的概念和特点	32
二、投资基金的分类	35

DJ04/10

第三章 证券市场	41
第一节 证券市场的结构与功能	41
一、证券市场在金融市场中的地位	41
二、证券市场的结构	42
三、证券市场的参与者	45
四、证券市场的功能	46
第二节 证券市场的中心——证券交易所	48
一、证券交易所的类型	48
二、证券交易所的组织结构	50
第三节 世界主要证券交易所简介	51
一、伦敦证券交易所	51
二、纽约证券交易所	52
三、东京证券交易所	53
四、欧亚其他主要证券交易所简介	53
五、中国证券市场简介	55
第四章 证券的发行	61
第一节 企业债券的发行	61
一、企业债券的发行条件	61
二、企业债券的发行方式	65
三、企业债券的发行程序	68
第二节 股票的发行	70
一、股票发行的条件	70
二、股票发行的方式	72
三、股票发行的程序	74
第三节 证券发行的管理	77
一、世界上对证券发行进行管理的 两种制度	77
二、证券发行规模的管理	78

三、证券发行主体及发行的方式、 时间和数额的管理	78
第五章 证券的交易	80
第一节 证券的交易程序	80
一、证券的上市	80
二、在证券交易所中进行证券交易 的程序	82
三、场外交易市场进行证券交易的 基本程序	87
第二节 证券交易的方式	88
一、证券的信用交易	88
二、证券的期货交易	90
三、证券的期权交易	93
第三节 证券交易的管理	96
一、对证券交易者的管理规定	96
二、对证券交易行为的管理规定	96
三、对证券经营机构的管理规定	97
四、对证券交易所的管理规定	97
第六章 证券的价格、收益与风险	99
第一节 证券的价格	99
一、证券的理论价格与实际价格	99
二、股票的票面价值、帐面价值与 清算价值	101
三、证券的发行价格	102
四、证券的市场价格	105
五、股价平均数和股价指数	108
第二节 证券的收益与风险	112
一、证券投资的收益	112

二、证券投资的风险·····	115
第七章 证券投资的基本分析·····	121
第一节 证券投资的宏观分析——	
宏观经济形势分析·····	121
一、经济周期对证券投资的影响·····	121
二、货币金融形势对证券投资的影响·····	124
三、国家财政政策对证券投资的影响·····	126
四、政治局势的变化对证券投资的 影响·····	128
第二节 证券投资的中观分析——	
行业分析·····	129
一、行业的市场类型对证券投资的 影响·····	129
二、行业的生命周期对证券投资的 影响·····	130
三、其他影响行业变化因素对证券 投资的影响·····	132
第三节 证券投资的微观分析——	
公司财务分析·····	134
一、公司财务分析的基础·····	134
二、公司财务分析的基本指标·····	138
三、公司财务分析的具体方法·····	143
第八章 证券投资的技术分析·····	145
第一节 证券投资的技术分析概述·····	145
一、技术分析的定义与分类·····	145
二、股市及技术分析的常用术语简介·····	147
第二节 股市理论分析·····	150
一、道氏理论·····	150

二、相反理论·····	152
三、心理分析理论·····	153
四、波浪理论·····	154
第三节 图形分析·····	155
一、K 线图的画法及形态 ·····	155
二、K 线图的线势分析 ·····	158
三、K 线图的态势分析 ·····	161
第四节 技术指标分析·····	163
一、移动平均线 (MA) ·····	163
二、指数平滑异同移动平均线 (MACD) ·····	166
三、相对强弱指数 (RSI) ·····	168
四、腾落指数 (ADL) ·····	169
五、随机指标 (KD) ·····	171
六、威廉指标 (%R) ·····	172
七、乖离率 (BIAS) ·····	173
八、动向指标 (DMI) ·····	173
第九章 证券投资的基本策略与技巧·····	176
第一节 证券投资的基本策略·····	176
一、投资对象的选择·····	176
二、根据公司的类型, 制定投资策略·····	178
三、投资时机的选择·····	181
第二节 证券投资的基本技巧·····	187
一、证券买卖技巧 ABC ·····	187
二、机构大户操纵市场的常用手法·····	191

第一章 投资、证券与证券投资

随着我国社会主义市场经济的深入发展，金融已成为国民经济发展的强大支柱，融资渠道与投资工具日益多样化，融资主体与投资主体日趋多元化，参与到金融市场中来的人越来越多。尤其作为金融市场的核心与基础的证券市场，越来越引起社会各界的关注，参与证券投资的人也呈迅速增长的势头。因此，人们有必要对证券投资的规范与运作有个基本的了解。

第一节 投资概述

一、投资的概念

（一）投资的定义

对投资的概念，人们可以对其有广义和狭义的理解。广义的投资指的是投资主体为获取一定的收益而在某项事业中垫付某些资源的活动。其中，投资者的投资目的并不一定是为了获取经济上的收益。

狭义的投资即经济学意义上的投资，指的是投资主体为获取经济收益而在某项事业中垫付货币或其他资源的经济活动。它与广义的投资的最大区别就是经济学意义上的投资的根本目的就是为了获取经济收益。本书也正是在这个意义上来研究证券投资的。

理解经济学意义上的投资概念要把握三层基本涵义：

第一、投资的根本目的是投资者要获取经济上的收益；

第二、这种收益是不确定的、未来的收益；

第三、投资者为了获取这种收益，必须预先垫付货币或其他资源，即必须做出现有的部分牺牲。

（二）投资的要素

投资的构成要素主要有以下几个方面：

1. 投资主体：即投资者。投资者可分为公共投资者与私人投资者。公共投资者主要指各级政府进行投资的投资主体；非政府类的投资主体一般均可归为私人投资者的范畴。

2. 投资客体：即投资投放的事业。例如购建固定资产与流动资产的实物资产投资或购买股票、债券等金融资产的投资等。

3. 投资目的：由于投资的种类不同，投资的方式不同，所以投资的目的也有差别。例如在证券投资中，有些人是为了获取股息红利；有些人是为了赚取市场差价；有些人则是为了参与公司的经营管理等。但作为经济投资，其根本目的都是为了获得经济收益。

4. 投资方式：即投资的运用形式。可分为直接投资和间接投资。

直接投资：即用来购买固定资产和流动资产，形成实物资产的投资；

间接投资：即用来购买股票、债券等有偿证券，形成金融资产的投资。

以上观点代表着人们对投资的一般性认识，但有的观点则从投资者是否获得企业的经营管理权作为划分直接投资与间接投资的标准，认为只有获得了企业

经营管理权的投资才是直接投资，包括诸如在证券市场上收购别家企业的股票，实现对该家企业的控股，进而参与该企业的经营管理，也应属于直接投资。

5. 投资的风险与时间约束：

所谓风险是指由于各种因素影响，导致情况发生变化，使投资收益达不到投资者的预期而遭受损失的可能性。直接投资的风险主要来自整体社会环境、行业风险、企业经营风险、利率风险等；间接投资的风险除上述风险外，还包括市场风险、购买力风险等等。

在所有的风险中，时间是一个重要的恒量因素。如果抛开其他因素不论，那么投资时间的长短则直接影响着投资者所承担的风险。例如时间周期较长的直接投资比见效快的短期投资要承担更大的风险；长期证券投资的风险要高于短期证券投资等等。因此，一般而言，投资的时间越长，风险就越大，投资者的预期收益也应越大。时间、风险与收益应是成正比的关系。

二、投资的分类与特点

（一）投资的分类

投资主要包括以下两种类型：

1. 实际投资：即购置或建造固定资产，购买或储备流动资产的经济活动，主要包括购置机器设备、运输工具，建造厂房、库房，对原有设备和设施进行更新和技术改造，以及投资储备资金、产成品资金和货币资金等。实际投资一般均意味着社会生产能力的增加。

2. 金融投资：即投资者为获取未来收益而在金融市场上进行金融工具、金融契约、金融资产的金融交

易行为。与实际投资不同，金融投资表面上只是所有权的转移而并不意味着社会生产能力的增加，但重要之处在于其实现了社会资金的广泛聚集，从而可能满足社会化、现代化大生产对资金使用的需要，因此它是现代社会生产能力增加的基本条件之一。

（二）投资的特点

投资在国民经济的发展过程中起着巨大的作用，其中最为重要的就是合理有效地配置资源。因为投资者在市场经济的利益机制驱动下，会将资金投向回报收益较高的领域，从而使得这些领域对资金的需求相对缓解；当该领域的投入较多而得到了较为充分的发展后，它的投资收益率也会相对降低；随后，大量资金又会选择新的领域进行投资……这样，计划体制下，资源配置的不合理性就得到了一定程度的降低，社会对资金的使用效率就会大大提高。

投资者在进行投资的过程中，不仅要考虑政治、经济、社会、自然等因素对投资市场的影响，作好投资的分析与决策，而且要正确进行投资实施，分散投资风险，所以投资者必须了解投资的基本特点。

第一、投资具有投资领域上的复杂性。

不论是直接投资还是间接投资，都与国民经济的发展阶段和各部门、各行业以及各企业的发展状况相联系。投资者在进行资金投入之前，不仅要分析国民经济发展的宏观形势，考虑所投入的行业的发展状况，还要考虑资金投入企业的生产经营状况。只有进行比较全面的综合分析研究，才能尽量减少由于投资决策失误所带来的损失。

第二、投资具有连续性。

投资是资金的筹集、分配和运用，从而使资金不断周转与循环的运动过程，投资者将货币资本垫付出后，资金即开始进行连续的而非一次性完成的活动，所以投资也不是一次性的行为。此外，筹资者需要连续不断地从市场上筹集到其所需要的资金，而投资者也要从市场上不断得到投资的回报，可见，投资行为是一个连续的过程，这就要求投资者有长远发展的眼光，正确处理投资与投机、长期利益与短期利益的关系问题。

第三、投资具有收益上的不确定性。

投资就是为了获取收益，但由于投资活动的涉及面较广，影响投资收益的因素较多，所以投资是否能达到预期的效果，并不是个确定的因素，也就是说，投资者投入的资金可能达不到保值、增值的目的，甚至可能出现亏损。这就要求投资者具有理性的投资态度，掌握科学的投资方法。

第二节 证券概述

一、证券的分类

（一）证券的概念

广义上说，所谓证券是反映一定法律行为结果的证明文件。

它包含了几个基本意义：第一、证券只是证明文件而非具有使用价值的实物；第二、证券往往以设定某种权利为目的，例如所有权等；第三、证券的证明作用具有法律效力。可见，证券具有广泛的含义。

（二）证券的分类

如果从广义上对证券进行分类,可将其分成三类:

1. 证据证券:即专门证明某种事实的文件,例如借据、公证文件等。

2. 所有权证券:即证明持证人为某种权力的合法所有者的证券,例如银行储蓄的存折等。

3. 有价证券:即表示财产权的证券,证券上面一般记载着权力的行使、处分、让度和占有的必要条件。

有价证券是相对于无价证券而言的。无价证券没有一定的票面金额,也不代表一定的财产权或债权,通常是在物资紧缺或供应缺乏时,政府为缓解市场压力而发放给居民的商品购买权凭证,例如我国曾发行的粮票、布票、肉票等等。

一般来说,有价证券均注明支付金额与支付条件,合法地拥有某种有价证券就等于合法地拥有某种权益,这种特定的权益就是有价证券的价值所在。

除了有价证券的权益性外,它还必须具有可自由转让性,人们之所以不将储蓄存折类的所有权证券归入有价证券的原因就是因为它不具有可自由转让的特性。

有价证券又可分为如下类型:

第一类是商品证券:它是对应于某种商品物质资料的有价证券,例如发票、收据、货运单、提货单等。

第二类是货币证券:它是具有对货币的索取权的有价证券,货币证券具有法定、通行和不记名的特点,例如支票、期票、汇票等。严格说来,人民币也属于货币证券。

第三类是资本证券:它是投资的凭证或具有收益请求权的有价证券,资本证券是资本市场上的一种长

期信用工具，例如股票与债券。按照股票与债券的不同，还可将其分成股权证券和债权证券两种类型。

第四类是其他类型的证券，例如房契、不动产证券等。

由于在证券市场上进行交易的证券大部分是资本证券，所以人们一般就狭义地将证券界定为有价证券，并将有价证券特指为是资本证券，这也就是狭义的证券概念，本书也是在此狭义的意义上来使用证券概念的。

（三）有价证券与一般商品的区别

有价证券也是商品，也可以在证券市场上买卖，但它与一般商品还是有着质的不同。

首先，一般商品的交易是人们为了满足自己的生产生活需要，即为了获得商品的使用权，实现其使用价值而进行的交易；有价证券的交易则是投资者为使其投入资本获得收益而进行的交易。简言之，一般商品交易的目的是商品的实际使用价值，而有价证券交易的目的是货币资本的保值增值。

其次，一般商品的买卖不需要中介，买卖双方直接见面，交易完成后，如无特殊情况，双方不再有任何联系；而证券交易的买卖双方并不直接见面，必须以证券经纪人为中介才能完成交易，并且交易完成后，购买方仍要关注卖方的经营状况，因为这与投资者的收益直接有关。

最后，一般商品的交易过程完成后，购买者就同时具有了对该商品的所有权和使用权；而证券交易则不然，在未交易之前，资金所有者同时拥有对资金的所有权和使用权，但在交易过程完成后，他就只拥有

资金的所有权，而不具有对资金的使用权，资金的使用权就转移到筹资者一方了。

二、证券的特征

有价证券作为投资融资工具，一般具有如下共同特征：

（一）职能上的资本性

有价证券是资本所有权的凭证，是资本的证券化。证券本身并没有价值，因为它不是真实的资本，所以人们称之为虚拟资本，但它仍保有真实资本的一些基本特征，如运动性（指可以购买、转让、变现和收回）和增值性等。

（二）本质上的权益性

有价证券能够为投资者带来收益，这是证券投资者的基本权益。证券投资者购买有价证券的主要目的是使手中的货币资本保值增值，并且还有参与企业经营管理、企业破产时的索取资产偿还等权益。

（三）行为上的风险性

投资者购买有价证券，没有得到预期收益的可能性就是风险。在证券市场上，证券市价的涨落、企业经营业绩、国家的宏观经济政策、行业政策等都存在风险。尽管风险可以回避和降低，但风险永远无法消除。此外，在证券交易之外的诸如证券的损失、损伤、遗失、伪造等，也构成风险，也是需要投资者来承担的。

（四）流通上的变现性

投资者可根据实际情况和自身需要，自由地、及时地变现，即卖出证券，得到一定数量的货币。证券

的变现性一般与企业的经营、信誉、知名度和发行期限紧密相关。变现性较强的证券一般多为企业经营效益优良、信誉较好、知名度较高或期限较短的证券。

（五）价格上的变动性

各类相关因素都会对证券的价格产生一定的影响，考虑到诸多因素的影响，证券发行价格就有平价发行、溢价发行和折价发行等不同的发行方式；证券交易市场的价格就更是受到诸如政治、经济、文化、心理等因素的影响而瞬息万变。但也正是由于价格的频繁波动，才对投资者产生了极强的吸引力。可以说，没有市场价格的波动，就没有愿意承担市场风险的投资人，也就不会有证券市场的繁荣兴旺发展。

第三节 证券投资概述

一、证券投资的构成要素

前面谈到了投资的构成要素，证券投资的构成要素与之大同小异，只是更加具有证券作为投资对象的特点。

（一）收益

获得收益是证券投资的最终目的，即不仅要收回本金，而且要使本金增值。在这一点上它与投资的最终目的没有什么不同，但在获取收益的方法上，证券投资又有自己的特点。证券投资的收益可分为当前收益和资本利得（差价收益）两种类型。所谓当前收益是指投资者通过股息红利（股票）或利息（债券）所获得的收益；所谓资本利得（差价收益）是指投资者在证券市场上根据证券价格的涨跌而进行买卖所获得