



人大芸窗
RENDAYUNGUANG



互联网+远程一体化智慧数字教材

ZHENGQUAN TOUZIXUE

证券投资学

主 编 赵锡军 李向科



互联网+教育云服务

富媒体教材：权威性、实用性、个性化和开放性

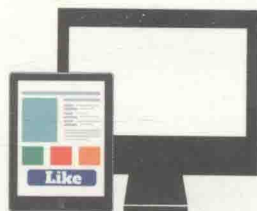
微视频随时随地助力学习



支持多终端学习



丰富的数字课程资源



强大的题库和作业、考试系统



互联网+远程一体化智慧数字教材

ZHENGQUAN TOUZIXUE

证券投资学

主 编 赵锡军 李向科



中国人民大学出版社
• 北京 •

图书在版编目（CIP）数据

证券投资学：数字教材版 / 赵锡军，李向科主编. —北京：中国人民大学出版社，2018.6
互联网+远程一体化智慧数字教材
ISBN 978-7-300-25835-5

I. ①证… II. ①赵… ②李… III. ①证券投资-远程教育-教材 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2018）第 106977 号

互联网+远程一体化智慧数字教材
证券投资学（数字教材版）

主 编 赵锡军 李向科
Zhengquan Touzixue

出版发行	中国人民大学出版社	
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码 100080
电 话	010-62511242（总编室） 010-82501766（邮购部） 010-62515195（发行公司）	010-62511770（质管部） 010-62514148（门市部） 010-62515275（盗版举报）
网 址	http:// www. crup. com. cn http:// www. ttrnet. com（人大教研网）	
经 销	新华书店	
印 刷	北京七色印务有限公司	
规 格	185 mm × 260 mm 16 开本	版 次 2018 年 6 月第 1 版
印 张	16.25	印 次 2018 年 6 月第 1 次印刷
字 数	403 000	定 价 42.00 元

PREFACE 前言

我国的证券市场的发展历程，如果不考虑改革开放之前的证券，仅从 1981 年我国恢复发行国库券算起已有三十多年的时间。1990 年上海和深圳股票市场相继出现，并在二十余年的发展过程中出现了许多变化。尽管出现了很多问题，但证券市场总体的发展是好的、健康的，对于促进有中国特色的市场经济、建立完善的体系、优化现有资源的合理配置、丰富人民的投资活动、建立现代企业制度，都有比较积极的作用。目前，证券市场已经成为广大人民群众和企业所关注的经济领域。

在过去的三十多年中，不论是个人投资者还是机构投资者，都经历了多次惊心动魄的市场变动，股票市场经过了多次大起大落。投资者从中体味到了投身证券市场的酸甜苦辣。作为多年从事证券研究的专业人员，我们深深地体会到，系统全面地了解证券市场本身对于投资的成功有不可低估的作用。正是出于这个目的，我们撰写了这本教材。

本教材所涵盖的内容主要是证券投资的基础知识，大体上分为四个部分。

第一部分是有关证券的概念性介绍，包括各种类型证券、证券市场及其衍生工具的概念和特点。从中读者可以基本了解我国证券市场的现有品种和交易情况。由于我国证券市场属于新兴的、正在不断成长的市场，经常会有制度方面和规则方面的变化，在阅读的时候，读者应该注意与实际情况的结合。

第二部分是基本分析的相关知识。主要从宏观政策、行业分析和公司分析这几个方面，分析和介绍影响证券价格的因素。此外，对于各种类型证券的理论定价也做了介绍。读者可以应用这些知识解释和理解证券市场上证券价格的变动，对于找到发生这些变动的部分原因有一定的帮助。

第三部分是关于证券分析的一个重要分析方法——技术分析。虽然技术分析没有基本分析那样完整的、令人信服的理论基础，但从实际的效果来看，技术分析在进行证券投资分析的一些细节问题方面发挥着基本分析不可替代的作用，例如确定一些具体的买卖信

号。对于技术分析的作用一直存在着争议，作者认为，在我国目前的复杂情况下，否定技术分析的作用是不明智的。

第四部分属于“技术含量高”的内容，涉及最著名的几个现代投资理论模型，以及利用衍生金融工具进行风险管理的问题。我国目前的证券市场缺乏应用这些理论模型所必需的相关环境，要具体应用这些理论还有很长的路要走。尽管如此，了解和认识这些理论也是必要的，因为我国证券市场今后的发展一定会提供相关的外部环境。

本教材注重对于基本知识的介绍，反映证券方面的基本内容，对部分内容还提供了相关的实际例子，可以作为想了解证券方面知识的不同层次读者的学习教材。

我国证券市场的发展是迅速的，虽然我们做了很多努力，但仍然无法全面无遗漏地反映证券市场的种种新变化、新现象。受水平所限，书中难免存在不足，欢迎广大读者给我们提出意见和建议，在此表示衷心的感谢。

本教材的内容主要由赵锡军和李向科完成，在写作过程中部分吸取了国内外相关优秀教材的内容。李永森、金明哲、王宇、江宇、曹亮等为本教材提供了相关的资料。出版社的编辑们对本教材的出版也做了很大的努力。对于本教材的出版做出有益工作的人士，作者在此表示深深的谢意。

作者

2018年5月

CONTENTS 目录

第一章

证券投资基础知识

第一节	证券概述	1
第二节	债券	6
第三节	股票	13
第四节	证券投资基金	16
第五节	金融衍生工具	26
第六节	证券市场	29
第七节	证券价格指数	32

第二章

证券投资分析的程序和方法

第一节	证券投资分析概述	35
第二节	证券投资分析的主要方法	41

第三章

证券的理论价值分析

第一节	债券的价格决定	46
第二节	股票的价格决定	53
第三节	投资基金的价格决定	56
第四节	其他投资工具的价格决定	58

第四章

证券投资的宏观分析

第一节	宏观经济分析	63
第二节	宏观经济分析的主要内容	68

第五章

证券投资的中观分析

第一节 产业分析·····	82
第二节 区域分析·····	90

第六章

证券投资的公司分析

第一节 公司基本素质分析·····	93
第二节 公司财务分析·····	96
第三节 资产重组和关联交易分析·····	109

第七章

证券投资技术分析概述

第一节 技术分析的定义·····	116
第二节 技术分析的理论基础·····	118
第三节 技术分析方法的分类·····	119
第四节 应用技术分析方法应注意的问题·····	121
第五节 影响证券市场分析的几个理论·····	122

第八章

K 线理论

第一节 K 线概述·····	127
第二节 几种典型的 K 线的组合形态·····	129
第三节 应用 K 线理论应注意的问题·····	138

第九章

支撑压力理论

第一节 支撑线和压力线·····	141
第二节 趋势线和轨道线·····	144
第三节 黄金分割线和百分比线·····	147
第四节 应用支撑压力线应注意的问题·····	151

第十章

形态理论

第一节 价格移动的规律和两种形态类型·····	153
第二节 反转突破形态·····	154
第三节 三角形形态和矩形形态·····	161

第四节	喇叭形、菱形、旗形和楔形·····	165
第五节	应用形态理论应注意的问题·····	169

第十一章

波浪理论

第一节	波浪理论的形成历史及基本思想·····	171
第二节	波浪理论的主要原理·····	172
第三节	波浪理论的应用及不足·····	175

第十二章

技术指标法和主要技术指标

第一节	技术指标法概述·····	178
第二节	MA、DMA、EXPMA 和 MACD·····	184
第三节	KD 指标·····	193
第四节	相对强弱指标·····	197

第十三章

证券组合管理概述以及相关的理论

第一节	证券组合管理的基本概念·····	203
第二节	对证券组合管理业绩的评价·····	205
第三节	投资风险的来源和风险的量化·····	208
第四节	有效市场假设理论和主要的现代证券组合理论·····	218

第十四章

马柯维茨均值方差模型

第一节	可行域和合法的证券组合·····	226
第二节	有效边界和有效组合·····	227
第三节	无差异曲线——投资者个人偏好·····	229
第四节	马柯维茨模型中最佳证券组合的确定·····	231

第十五章

资本资产定价模型和 β 系数

第一节	标准的资本资产定价模型和分离原则·····	233
第二节	风险的分解和 α 系数·····	243
第三节	β 系数的估计和应用·····	248

参考文献·····	252
-----------	-----

第一章

证券投资基础知识

第一节

证券概述

一、证券是什么

证券是各类财产所有权或债权凭证的统称，是用来证明证券持有人有权取得相应权益的凭证。如股票、公债券、基金证券、票据、提单、保险单、存款单等都是证券。凡根据一国政府有关法规发行的证券都具有法律效力。

二、为什么会出现证券这种资产形式

证券首先是一种信用凭证或金融工具，它是商品经济和信用经济发展的产物。例如，债券就是一种信用凭证，无论是企业债券、金融债券还是国债，都是经济主体为筹措资金而向投资者出具的承诺到期还本付息的债权债务凭证。再如股票，它就是股份有限公司发行的用以证明股东的身份和权益，并据以获得股息的凭证。从筹资的角度看，股份制是一种特殊的信用形式，即通过信用将分散的资金集中起来有效地使用。没有信用的发展，就难有大规模的集资，也不会有股票的发行与交易，股份制就难以确立。基金证券则是同时具有股票和债券的某些特征的证券。投资基金本身就是集资的一种形式，是将分散的资金集中起来创建一个基金，然后委托专门的投资机构从事能保证投资人收益的组合投资，证券持有人则对基金拥有财产所有权、收益分配权和剩余财产分配权。这些作为资本信用手段的证券能定期领取利息或到期收回本金，且具有买卖价格，可以在证券市场上进行转让和流通。除此之外，还有作为货币证券的商业票据。在商品经济和生产社会化发展的过程中，企业为了追求利润最大化，必然要加速资本流通，缩短周转周期，尽量节约资本的使用，为此便产生了商业信用和作为商业信用手段的商业票据，如汇票、支票及本票等。

这些商业票据不仅仅是一种信用工具，而且还可以在一定范围内周转流通，发挥流通手段和支付手段等货币职能。

三、证券的类型

按照不同的标准，可以对证券进行不同的分类。按其性质的不同，可以将证券分为证据证券、凭证证券及有价证券。

证据证券是指只是单纯地证明事实的文件，主要有借用证、证据（书面证明）等。在证据证券中，有一种具有特殊效力的证券，被称为“免责证券”，如提单等即属此类。

凭证证券是指认定持证人是某种私权的合法权利者，证明对持证人所履行的义务是有效的文件。如存款单、借据、收据及定期存款存折等就属于这一类。凭证证券实际上是无价证券，其特点是，虽然凭证证券也是代表所有权的凭证，但不能流通转让，不能真正独立地作为所有权证书来行使权利。如存款单就是民法中的消费寄存凭证，属单纯的凭证证券，不是有价证券，因为它既没有可让渡性，也没有完全代替存款合同的功能。当然，这也不是一成不变的。20世纪60年代，美国的商业银行为阻止存款额的下降，以企业的富余资金为对象，发行一种可以流通的大额可转让定期存单（即CDs）来筹集大量资金，这种存款凭据显然已不同于一般的存款单，它实际上可以看作金融债券的一种，应该归入有价证券。

有价证券主要是指对某种有价物具有一定权利的证明书或凭证，其本身没有价值，因为它不是劳动产品。但是由于它能给持有者带来一定的收益，所以它又有价格，可以在证券市场上自由买卖。

四、有价证券及其基本类型

有价证券是一种具有一定票面金额，证明持券人有权按期取得一定收入，并可自由转让和买卖的所有权或债权证书。人们通常所说的证券，也就是指这种有价证券。

由于有价证券不是劳动产品，故其自身并没有价值，只是由于它能为持有者带来一定的股息或利息收入，因而可以在证券市场上自由买卖和流通。影响有价证券行市的因素多种多样，但主要因素则是预期利息收入和市场利率。因此，有价证券价格实际上是资本化了的收入；有价证券是虚拟资本的一种形式，是筹措资金的重要手段。

有价证券是商品经济和社会化大生产发展到一定阶段的产物。从资本主义经济发展历程来看，有价证券的正常交易能起到自发地分配货币资金的作用。通过有价证券，可以吸收暂时闲置的社会资金，作为长期投资分配到国民经济各部门，从而优化资源配置。同时，由于有价证券的行市受主客观及国内外多种因素的影响，有价证券的价格经常出现暴涨暴跌、起伏不定的现象，由此引起的投机活动会造成资本市场的虚假供求和混乱局面，这又会造成社会资源的巨大浪费。我国现阶段正处在商品经济和社会化大生产大发展的时期，有价证券及其相关市场的建设与发展也显得日益紧迫和必要。我们要充分借鉴发达市场经济国家的成熟经验，吸取其教训，充分发挥有价证券的积极作用，尽可能减少有价证券运行过程中可能产生的不利影响。

有价证券的种类多种多样，从不同的角度、按照不同的标准，可以对其进行不同的分类。

（一）按发行主体的不同分类

可分为政府证券（公债券）、金融证券和公司证券。

1. 政府证券

政府证券，也称政府债券、国债，它是指政府为筹措财政资金或建设资金，凭其信誉，采用信用方式，按照一定程序向投资者出具的一种债权债务凭证。政府债券又分为中央政府债券（即国家债券）和地方政府债券。

我国目前尚不具备地方政府发行债券的条件。中央政府发行债券始于新中国成立初期，20世纪60年代中期内外债还清本息之后，十多年间未发行过债券。1981年开始恢复中央政府债券的发行，债券种类包括国库券、国家重点建设债券、财政债券以及特种国债等，其中主要是国库券。国库券发行规模的扩大，不仅可以极大地减轻中央银行被迫向财政透支的压力，弥补巨额财政赤字，筹集大量的建设资金，而且有助于1996年开始运作的中央银行公开市场操作，从而对改善货币流通状况、抑制通货膨胀具有重要意义。

2. 金融证券

金融证券是指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承诺支付一定利息并到期偿还本金的一种有价证券。主要包括金融债券、大额可转让定期存单等，尤以金融债券为主。

随着银行业务的不断拓展，尤其是20世纪60年代以来金融创新的不断深化，金融证券以其方便、灵活、高收益等优势，深受金融机构和广大投资者的欢迎。如金融债券，其利率就可以比较灵活地安排，也不必过多地受存款最高利率的限制；金融债券的付息方式也可以灵活多样，这使得它对投资者具有强大的吸引力；发行金融债券所筹集的资金，不必向中央银行缴存存款准备金，这又有利于商业银行充分地运用资金。此外，对商业银行来说，由于金融债券具有明确的偿还期，到期之前一般不能提前还本付息，因而筹集的资金具有较强的稳定性；而对于金融债券的持有人来说，它又比其他一些金融资产具有更强的流动性，因为在二级市场比较发达的情况下，凭借商业银行的良好信誉，金融债券可以比较容易地在市场上实现转让。

3. 公司证券

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，内容也比较复杂，主要有股票、公司债券、商业票据等。

股票是股份有限公司依照公司法的规定，为筹集公司资本，公开发行的用以证明股东身份和权益的凭证。股票投资者即为股份有限公司的股东，股票的发行主体必须是股份有限公司。股票一经认购，持有者就不能要求公司退还股本，只能通过转让和出售变现。股票虽然能形成市场价格，但它本身没有价值，不是真实的资本，只是一种独立于实际资本之外的虚拟资本。股票可以充当买卖对象和抵押品，从而成为金融市场上主要的、长期的信用工具。

公司债券指的是股份有限公司或其他类型的股份制企业为筹措资金而发行，并承诺在一定时期内还本付息的债权债务凭证。公司债券持有人是公司的债权人；公司债券发行人为债务人，公司债券体现的是一种债权债务关系。与股票相比，公司债券持有人只是公司的债权人，而不是股东，因而无权参与公司的经营管理决策。但公司债券持有人有比股东优先的收益分配权，在分配顺序上优先于股东收入分配；公司破产清理资产时，有比股东

优先收回本金的权利。在我国，公司债券常被企业债券所取代，而企业债券又是一种不规范的公司债券。仅从发行主体上看，由于界定不清，我国的企业债券与规范意义上的公司债券存在明显的不同。

商业票据则是指在以信用方式进行商品买卖时，由公司、企业或个人签发的并由出票人无条件支付或委托他人无条件支付一定金额的有价证券。商业票据既是商业信用的工具，也是债权人以商业信用方式出售商品后，为保证其债权而持有的一种证明债权债务关系的凭证。商业票据主要包括期票、汇票、支票及本票等，可以流通转让，但一般只能在彼此经常有往来并相互了解的情况下进行。随着金融市场业务的不断发展，在一些像美国这样的西方发达国家里，原本与商品交易相伴随的商业票据，逐步演变成为一些信誉优良、经信用评级机构评定的大公司在证券市场上筹集短期资金的借款凭证。商业票据是以商业信用为基础的。新中国成立后的一段时期内，我国禁止商业信用活动，商业票据及其相关业务的发展受到严格的限制。改革开放以来，商业信用活动逐步开展，银行的票据贴现和再贴现业务也恢复运作。1995年，我国出台了《中华人民共和国票据法》（以下简称《票据法》），商业票据对促进经济的活跃与繁荣发挥着越来越重要的作用。

（二）按所体现的内容不同分类

有价证券可分为货币证券、资本证券和货物证券。

1. 货币证券

货币证券，指可以用来代替货币使用的有价证券，是商业信用工具。货币证券在范围和功能上与商业票据基本相同，即货币证券的范围主要包括期票、汇票、支票和本票等；其功能则主要是用于单位之间的商品交易、劳务报酬的支付，以及债权债务的清算等经济往来。现在各银行发行的信用卡，其实质也是一种货币证券。

期票是指由债务人向债权人开出，在约定期限支付款项的债务证书。这是在商品交易活动中通用的一种货币证券。期票到期，债务人必须按票面金额向持票人付款。期票在到期之前，经过债权人背书之后可以转让，也可以向银行申请贴现。

汇票是指由出票人签发的委托付款人在见票时或者在指定日期无条件交付确定的金额给收款人或者持票人的票据。汇票在出票人开出时并不具有法律效力，经债务人或其委托银行签字或盖章后才成为有效的有价证券。在金融市场开放的国家 and 地区，汇票经持票人背书后可以转让或向银行贴现。有些国家的银行和邮电局办理接受汇款人的委托签发汇票，由银行、邮电局或汇款人寄交收款人，向指定付款行、局领取款项。按出票人的不同，汇票分为银行汇票和商业汇票。

支票是指由出票人签发的委托办理支票存款业务的银行或者其他金融机构在见票时无条件支付确定的金额给收款人或者持票人的票据。开立支票存款账户和领用支票，必须有可靠的资信，并存入一定的资金。支票可分为现金支票和转账支票。支票一经背书即可流通转让，具有通货作用，成为替代货币发挥流通手段和支付手段职能的信用流通工具。运用支票进行货币结算，可以减少现金的流通量，节约货币流通费用。

本票是指由出票人签发的承诺自己在见票时无条件支付确定的金额给收款人或持票人的票据。本票的出票人必须具有支付本票金额的可靠资金来源，并保证支付。根据出票人的不同，本票可分为商业本票和银行本票，本票多为银行签发的银行本票。本票经背书后也可以流通转让，部分发挥货币职能。

2. 资本证券

资本证券是有价证券的主要形式，它是指把资本投入企业或把资本贷给企业和国家的一种证书。资本证券主要包括股权证券（所有权证券）和债权证券。股权证券具体表现为股票，有时也包括认股权证；债权证券则表现为各种债券。狭义的有价证券通常仅指资本证券。

资本证券的功能和作用与经济运行中的职能资本既有十分相似之处（都能给其所有者带来盈利），也有非常明显的差别。资本证券并非实际资本，而是虚拟资本。它虽然也有价格，但自身没有价值，形成的价格只是资本化了的收入。资本证券是独立于实际资本之外的一种资本存在形式，它只间接地反映实际资本的运动状况。

资本证券与实际资本在量上也不相同。在一般情况下，资本证券的价格总额总是大于实际资本额，因而它的变化并不能真实地反映实际资本额的变化。但资本证券的活动可以促使财富的大量集中和资金的有效配置。

3. 货物证券

货物证券是对货物有提取权的证明，它证明证券持有人可以凭单提取单据上所列明的货物。货物证券主要包括栈单、运货证书及提货单等。

（三）按上市与否分类

有价证券可分为上市证券和非上市证券。划分为上市证券和非上市证券的有价证券是有其特定对象的，这种划分一般只适用于股票和债券。

1. 上市证券

上市证券，又称挂牌证券，指经证券主管机关批准，并向证券交易所注册登记，获得资格在交易所内进行公开买卖的有价证券。为了保护投资者利益，证券交易所对申请上市的公司都有一定的要求，满足了这些要求才准许上市。发行股票或债券的公司要在证券交易所中注册其证券，必须符合其注册条件并遵守其规章制度。证券交易所要求申请上市的公司提供的情况主要包括：申请上市的股票或债券的数额和 market 价值；股东持有股票的情况；纳税前的收益和股利分配情况等。当上市公司不能满足证券交易所关于证券上市的条件时，交易所所有权取消该公司证券挂牌上市的权利。

证券上市可以扩大上市公司的社会影响，提高公司的名望和声誉，使其能以较为有利的条件筹集资本，扩大经济实力。对投资者来说，由于上市公司必须定期公布其经营及财务状况，因而有利于投资者做出正确的投资决策。挂牌上市为证券提供了一个连续性市场，证券在市场上的流通性越强，投资者就越愿意购买。证券交易的价格由于竞价买卖，一般都比较合理，因而有利于降低投资者的投资风险。

2. 非上市证券

非上市证券，也称非挂牌证券、场外证券，是指未在证券交易所登记挂牌，由公司自行发行或推销的股票或债券。非上市证券不能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”进行交易，有的也可以在取得特惠权的交易所内进行交易。非上市证券由于是公司自行推销的，与上市证券相比，筹资成本较高，难以扩大公司的社会影响，为公司赢得社会声誉。

一般来说，非上市证券的交易比上市证券的交易要多，在交易所内上市的证券种类非常有限，只占整个证券市场证券种类的很小部分。非上市证券多因不符合证券交易所规定

的上市条件而未能登记注册，但有些规模大且信誉好的商业银行和保险公司，为了免去每年向交易所付费及呈送财务报表等，即使符合交易所规定的条件，也不愿在交易所注册上市。更何況现代电子通信网络技术的不断发展，又为场外非上市证券的交易提供了十分便利的条件。

第二节

债 券

一、债券是什么

（一）债券的含义

债券是一种有价证券，是社会各类经济主体为筹措资金而向债券投资者出具的并且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。由于债券的利息通常是事先确定的，所以债券又被称为固定利息证券。

（二）债券的票面要素

1. 债券的票面价值

债券票面价值的币种，即债券以何种货币作为计量单位。币种的选择要依据债券的发行对象和实际需要来确定。若发行对象是国内有关经济实体，可选择本币作为债券价值的计量单位；若发行对象是国外有关经济实体，可选择债券发行地国家的货币或国际通用货币作为债券价值的计量单位。

2. 债券的票面金额

不同的票面金额，可以对债券的发行成本、发行数额和持有者的分布产生不同的影响。如果票面金额较小，就会促进小额投资者的购买，但可能会增加发行费用，加大发行的工作量；如果票面金额较大，债券则会更多地被大额投资者持有，降低发行费用，减轻发行工作量，但可能会减少债券的发行量。

（三）债券的价格

债券的价格涉及债券的发行价格和债券的交易价格。

1. 发行价格

债券的发行价格是指债券发行时确定的价格。债券的发行价格可能不同于债券的票面金额。当债券的发行价格高于票面金额时，称为溢价发行；当债券的发行价格低于票面金额时，称为折价发行；当债券的发行价格等于票面金额时，称为平价发行。债券的发行价格通常取决于二级市场的交易价格以及市场的利率水平。

2. 交易价格

债券离开发行市场进入流通市场进行交易时，就取得交易价格。债券的交易价格随市场利率和供求关系的变化而波动，同样可能偏离其票面价值。

（四）债券的偿还期

债券的偿还期限是指从债券发行之日起至清偿本息之日止的时间。债券的偿还期限一

般分为三类：偿还期限在1年或1年以内的，称为短期债券；偿还期限在1年以上、10年以下的，称为中期债券；偿还期限在10年以上的，称为长期债券。债券偿还期限的长短，主要取决于以下几个因素：

(1) 债务人对资金需求的时限。足够的偿还期限，有助于保证债务人在规定的时间内，有相应的资金作为偿还的来源，这既维护了发行者信誉，也便于发行者从容调配使用资金。

(2) 未来市场利率的变化趋势。一般来说，如果市场利率趋于下降，则多发行短期债券；如果市场利率趋于上升，则多发行长期债券。这样可以减少因市场利率上升而引起的筹资成本增多的风险。

(3) 证券交易市场的发达程度。如果交易市场发达，债券变现力强，购买长期债券的投资者就多，发行长期债券就会有销路；反之，如果交易市场不发达，债券不能自由变现，投资者便会倾向于短期债券，长期债券就难有销路。

(五) 债券的利率

债券的利率，即债券的利息与债券票面价值的比率。例如，某种债券利率为10%，即表示每认购100元的债券，每年就可获得10元的利息。

影响债券利率的因素主要有：

(1) 银行利率水平。银行利率水平提高时，债券利率水平也要相应提高，以保证人们会去购买债券而不是把钱存入银行。

(2) 发行者的资信状况。发行者的资信状况好，债券的信用等级高，表明投资者承担的违约风险较低，作为债券投资风险补偿的债券利率也可以定得低些；反之，信用等级低的债券，则要通过提高债券利率来增加吸引力。

(3) 债券的偿还期限。偿还期限长的债券，流动性差，变现能力弱，其利率水平则可高一些；偿还期限短的债券，流动性好，变现力强，其利率水平便可低一些。

(4) 资本市场资金的供求状况。资本市场上的资金充裕时，发行债券利率便可低些；当资本市场上的资金短缺时，发行债券利率则要高一些。

二、债券的类型

对债券可以从各种不同的角度进行分类，并且随着人们对融通资金需要的多元化，会有各种新的债券形式产生。

(一) 按发行主体分类

可以分为政府债券、金融债券、公司债券和国际债券。

1. 政府债券

政府债券是中央政府和地方政府发行公债时发给债券购买人的一种格式化的债权债务凭证，又可区分为中央政府债券、地方政府债券和政府保证债券。

2. 金融债券

金融债券是由银行或非银行金融机构发行的债券。发行金融债券的金融机构一般资金实力雄厚，资信度高，债券的利率要高于同期存款的利率水平。其期限一般为1~5年，发行目的是筹措长期资金。

3. 公司债券

公司债券是由公司企业发行并承诺在一定时期内还本付息的债权债务凭证。发行公司债券多是为了筹集长期资金，期限多为 10~30 年。

4. 国际债券

国际债券是由外国政府、外国法人或国际组织和机构发行的债券。它包括外国债券和欧洲债券两种形式。

（二）按偿还期限分类

可以分为短期债券、中期债券、长期债券和永久债券。

各国对短、中、长期债券的期限划分不完全相同。一般的标准是：期限在 1 年或 1 年以下的为短期债券；期限在 1 年以上、10 年以下的为中期债券；期限在 10 年以上的为长期债券。永久债券也叫无期债券，它并不规定到期期限，持有人也不能要求清偿本金但可以按期取得利息。永久债券一般仅限于政府债券，而且是在不得已的情况下才采用。

（三）按计息方式分类

可以分为附息债券、贴现债券、单利债券和累进利率债券。

1. 附息债券

附息债券是指债券券面上附有各种息票的债券。息票上标明利息额、支付利息的期限和债券号码等内容。息票一般以 6 个月为一期。债券到期时，持有人从债券上剪下息票并据此领取利息。由于息票到期时可获得利息收入，因此附息债券也被看作是一种可以流通、转让的金融工具，也叫复利债券。

2. 贴现债券

贴现债券，亦称贴水债券，是指券面上不附有息票，发行时按规定的折扣率，以低于票面价值的价格出售，到期按票面价值偿还本金的一种债券。贴现债券的发行价格与票面价值的差价即为贴现债券的利息。

3. 单利债券

单利债券是指债券利息的计算采用单利计算方法，即按本金只计算一次利息，利不能生利。计息的公式是：

$$\text{利息} = \text{债券面额} \times \text{年利率} \times \text{期限}$$

4. 累进利率债券

债券的利率按照债券的期限分为不同的等级，每一个时间段按相应利率计付利息，然后将几个分段的利息相加，便可得出该债券总的利息收入。

（四）按利率是否浮动分类

可以分为固定利率债券和浮动利率债券。

1. 固定利率债券

固定利率债券是指债券利率在偿还期内不发生变化的债券。由于其利率水平不能变动，在偿还期内，通货膨胀率较高时，会有市场利率上升的风险。



2. 浮动利率债券

浮动利率债券是指债券的息票利率会在某种预先规定的基准上定期调整的债券。作为基准的多是一些金融指数，如伦敦银行同业拆借利率；也有以非金融指数作为基准的，如按照某种初级产品的价格为基准。采取浮动利率形式，减少了持有者的利率风险，也有利于债券发行人按照短期利率筹集中长期的资金来源。

（五）按是否记名分类

可分为记名债券和不记名债券。

1. 记名债券

记名债券是指在券面上注明债权人姓名，同时在发行公司的名册上做同样的登记。转让记名债券时，要在债券上背书和在公司名册上更换债权人姓名。债券投资者必须凭印鉴领取本息。它的优点是比较安全，但是转让时手续复杂、流动性差。

2. 不记名债券

不记名债券是指在券面上不需注明债权人姓名，也不在公司名册上登记。不记名债券在转让时无须背书和在发行公司的名册上更换债权人姓名，因此流动性强；缺点是遗失或被毁损时，不能挂失和补发，安全性较差。一般来说，不记名债券的持有者可以要求公司将债券改为记名债券。

（六）按有无抵押担保分类

可分为信用债券和担保债券。

1. 信用债券

信用债券，亦称无担保债券，是指仅凭债务人的信用发行的没有抵押品作担保的债券。一般包括政府债券和金融债券，少数信用良好的公司也可发行信用债券，但在发行时必须签订信托契约，对债务人的有关行为进行约束限制，由受托的信托公司监督执行，以保障投资者的利益。

2. 担保债券

担保债券是指以抵押财产为担保而发行的债券，包括抵押公司债券、抵押信托债券和承保债券。

（七）按债券形态分类

可分为实物债券、凭证式债券和记账式债券。

1. 实物债券

实物债券是一种具有标准格式实物券面的债券。实物债券的发行与购买是通过债券的实体来实现的，是看得见、摸得着的债券，且不记名。

2. 凭证式债券

凭证式债券主要通过银行承销，各金融机构向企事业单位和个人推销债券，同时向买方开出收款凭证。这种债券可记名、可挂失，但不可上市流通，持有人可以到原购买网点办理提前兑付手续。

3. 记账式债券

记账式债券没有实物形态的券面，而是在债券认购者的电脑账户中做一个记录，主要通过证券交易所来发行。投资者利用已有的“股票账户”通过交易所网络，按其欲购价格