



证券投资管理

ZHENGQUAN TOUZI GUANLI

万明 编著

南海出版公司

证券投资管理

万 明 编著

57.62/21

南海出版公司

图书在版编目(CIP)数据

证券投资管理/万明编著. —海口:南海出版公司,

2000.12

ISBN 7-5442-1747-7

I. 证... I. 万... II. 证券交易—资本市场—市场管理—研究—中国 N.F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 78027 号

ZHENGQUAN TOUZI GUANLI

证 券 投 资 管 理

编 著 万 明

责任编辑 周诗鸿

责任校对 陈 梅

封面设计 江雨青

出版发行 南海出版公司 电话(0898)5350227

社 址 海口市机场路友利园大厦 B 座 3 楼 邮编 570203

经 销 新华书店

印 刷 中南民族学院印刷厂

开 本 850×1168 1/32

印 张 13.25

字 数 325 千

版 次 2000 年 12 月第 1 版 2000 年 12 月第 1 次印刷

印 数 1—2000 册

书 号 ISBN7-5442-1747-7/F·90

定 价 21.00 元

南海版图书 版权所有 盗版必究

前 言

我国证券市场在经济体制改革的大潮中,取得了巨大的发展,这种发展不仅体现在发展的规模上,还体现在其运作的日益成熟、规范上。随着社会主义市场经济体制的建立,社会各经济主体日益感受到证券市场对经济生活的影响,证券市场提供的投资理念、投资工具和投资方法已成为企业与大众投资理财的重要手段,证券市场在优化社会资源配置、促进企业转变经营机制等方面也正发挥着越来越重要的作用。

证券市场可以说是我国市场经济体系中发展最快的、创新最多的一个领域。新的交易市场(如二板市场)、新的交易品种(如开放型证券投资基金、指数期货)、新的交易规则、新的法律法规不断涌现,证券市场的创新不仅给企业带来了新的发展机遇,也为社会公众提供了新的投资理财工具。了解、掌握证券市场的新知识,学会运用证券投资的新工具,已成为社会各阶层的迫切要求。

我国证券市场还处于发育成长阶段,随着它的日益成熟,对投资者的运作水平也会提出越来越高的要求。从国外的发展趋势来看,证券投资将是一个非常专业化的领域。本书的出发点就是要系统介绍证券市场及证券投资的基本知识及理论框架,注重实际操作能力。

本书的内容主要包括证券投资方法与证券市场管理两个方面。证券市场管理主要是从监管、规范证券市场运作的角度来展开,因此,本书结合中国的实际,把着重点放在证券市场最新的法律法规及运作规则上,这对了解证券市场的最新动态,做到合法合规操作具有重大意义。

本书在编写过程中突出了以下几个方面的特点:

系统性。本书力求全面系统地介绍证券市场的基本知识,教材涵盖的范围较广,通过系统的学习,可初步掌握证券市场的基本理论与基本方法。

时效性。证券市场的发展一日千里,证券创新不断涌现,本书努力追踪海内外证券市场的最新发展,介绍新的理论、方法和工具。

实用性。证券市场运作与证券投资非常强调操作性和实践性,所以本书比较详细地介绍了实务与操作方面的内容,并给出了一些案例。

合规性。证券市场运作与证券投资行为是政府部门监管的重点,强调操作的合法合规性,因此,本书较系统地介绍了最新的法律法规、部门规章及交易规则。

本书适用于高等院校各专业的教学使用,也可作为企事业单位的培训教材。

在对证券市场8年的实践、研究过程中,得到了家人的大力支持与理解,本书的出版也得到了有关部门的大力支持,在此表示衷心的感谢。

万 明

2000年9月于中南财经政法大学

目 录

第一章 证券市场管理总论	(1)
第一节 证券与证券市场	(1)
一、证券的概念与特征	(1)
二、证券市场及其分类	(4)
三、证券市场的构成要素	(11)
第二节 证券市场管理的演变	(18)
一、证券市场的起源	(18)
二、证券市场危机的爆发及原因	(24)
三、证券市场监管的加强	(27)
四、证券市场的发展趋势	(29)
第三节 证券市场的功能	(33)
一、筹措聚集资金	(33)
二、转换机制	(34)
三、优化资源配置	(36)
四、分散风险	(38)
第二章 股票发行市场管理	(40)
第一节 股票的概念与分类	(40)
一、股票的概念	(40)
二、股票的分类	(42)
三、股票发行的目的	(49)
第二节 股票发行条件	(52)
一、股票初次发行条件	(52)

二、新股的发行条件	(54)
三、创业企业股票发行条件	(56)
四、创业板的保荐制度	(57)
五、独立董事	(60)
第三节 股票发行的上报与核准	(60)
一、股票发行的申报审核程序	(60)
二、创业企业股票发行核准程序	(62)
第四节 股票的承销	(64)
一、股票承销方式与费用	(64)
二、股票承销的程序	(65)
三、承销商对发行股票公司的辅导	(68)
四、招(配)股说明书与公告	(70)
第五节 股票发行方式选择	(73)
一、股票的直接发行与间接发行	(73)
二、网下发行与网上发行	(74)
三、股票配售发行	(79)
第六节 发行价格	(84)
一、股票的票面价值、账面价值和市值	(84)
二、股票发行价格种类	(85)
三、确定发行价格的方法	(85)
第三章 股票交易市场管理	(89)
第一节 股票上市	(89)
一、上市条件和核准	(89)
二、创业板市场上市条件和核准	(90)
三、上市的暂停和终止	(92)
四、对上市股票的特别处理	(93)

五、股票上市费用	(94)
第二节 证券交易所的运行框架	(96)
一、证券交易所的职能和功能	(96)
二、证券交易所的运行框架	(99)
三、证券交易所组织形式	(103)
四、证券交易所会员	(106)
第三节 证券经纪与自营业务	(109)
一、证券经纪业务及其程序	(109)
二、股票买卖的费用	(124)
三、证券自营业务	(125)
第四节 上市公司的资本变动	(127)
一、送股	(127)
二、配股	(129)
三、股份消除	(134)
第五节 股票价格与指数	(136)
一、传统股价理论	(136)
二、股票价格指数	(144)
第四章 债券市场管理	(158)
第一节 债券的概念与特征	(158)
一、债券的概念	(158)
二、债券的特点	(160)
第二节 债券的种类	(162)
一、按发行主体分类	(162)
二、按抵押担保分类	(165)
三、按利率分类	(166)
四、按内含选择权分类	(167)

五、按计息方式分类	(168)
六、按债券形态分类	(169)
第三节 国债的发行	(169)
一、发行内容	(169)
二、发行方式	(171)
第四节 公司债券的发行	(174)
一、公司债券发行条件	(175)
二、公司债券发行程序	(177)
第五节 债券评级	(178)
一、债券评级的概念	(178)
二、债券评级的原则	(179)
三、债券评级的程序	(180)
四、债券评级标准	(181)
第六节 债券的交易	(182)
一、上市条件、程序与监管	(183)
二、债券交易方式	(185)
第七节 债券收益分析	(187)
一、收入资本化法	(187)
二、单利法	(190)
第五章 投资基金管理	(194)
第一节 投资基金的概念与类型	(194)
一、投资基金的起源与发展	(194)
二、投资基金及其特征	(195)
三、投资基金的类型	(197)
四、对冲基金	(205)
第二节 投资基金的设立与募集	(210)

一、投资基金的设立	(210)
二、投资基金的募集	(212)
三、基金托管人的设立与职责	(212)
四、基金管理人的设立与职责	(214)
第三节 投资基金的运作与监管	(216)
一、投资基金的运作	(216)
二、投资基金的监管	(217)
第四节 投资基金的交易	(218)
一、封闭式基金的上市交易	(218)
二、开放式基金的交易	(219)
第五节 兴华证券投资基金介绍	(222)
第六章 金融衍生工具	(224)
第一节 金融衍生工具的概念与分类	(224)
一、远期类合约	(225)
二、期权类合约	(228)
第二节 金融衍生工具的功能	(229)
一、套期保值	(229)
二、价格发现	(230)
第三节 金融期货	(230)
一、金融期货合约的定义和特征	(230)
二、金融期货合约的种类	(232)
第四节 股票指数期货	(233)
第五节 期权	(235)
一、期权的概念与内容	(235)
二、期权交易类型	(236)
第六节 其他金融衍生工具	(241)

一、认股权证	(241)
二、可转换公司债券	(243)
三、备兑认股证	(254)
四、存托凭证	(254)
第七章 证券市场监管	(257)
第一节 证券市场监管概论	(257)
一、证券市场监管的必要性和意义	(257)
二、证券市场监管的特征	(259)
三、监管主体与对象	(261)
四、证券市场监管的目标	(264)
五、证券市场监管的原则	(264)
六、证券市场监管体系	(268)
第二节 证券市场监管体制	(270)
一、集中立法型监管体制	(270)
二、自律型监管体制	(272)
三、分级监管体制	(276)
四、中国的证券监管体制	(276)
第三节 证券市场监管的内容	(278)
一、证券发行市场监管	(278)
二、证券交易市场监管	(281)
三、禁止性交易行为的监管	(288)
第四节 证券中介机构监管	(293)
一、证券商的监管	(293)
二、会计师事务所的监管	(299)
三、资产评估机构的监管	(301)
四、律师事务所的监管	(303)

五、证券评级机构的监管	(305)
第八章 证券投资分析	(306)
第一节 基本分析	(306)
一、基本概念	(305)
二、基本分析的内容	(307)
三、基本分析的评价	(309)
第二节 技术分析概述	(309)
一、技术分析的若干假定前提	(310)
二、技术分析的评价	(313)
第三节 道氏理论	(315)
一、股市的三种运动方式	(315)
二、道氏理论的不足之处	(319)
三、股市主要趋势运动形态的解释	(319)
第四节 盘面信息的识别	(321)
一、大盘分析	(321)
二、个股盘面分析	(326)
第五节 价量关系分析	(329)
一、价涨量增	(330)
二、价涨量减	(330)
三、价稳量变	(330)
四、价跌量增	(331)
五、价跌量减	(331)
第六节 K 线理论	(332)
一、K 线图绘制方法	(332)
二、K 线图的分析方法	(332)
第七节 切线理论	(335)

一、趋势的定义	(335)
二、趋势的方向	(336)
三、支撑线与阻力线	(336)
四、趋势线	(340)
五、黄金分割线	(341)
第八节 形态理论	(343)
一、头肩形	(343)
二、双重顶与双重底	(344)
三、三角形	(346)
四、矩形整理	(347)
第九节 技术指标分析	(348)
一、移动平均线(MA)	(348)
二、平滑异同移动平均线(MACD)	(354)
三、相对强弱系数(RSI)	(356)
四、随机指标(KDJ)	(359)
五、乖离率(BIAS)	(361)
六、趋向指标(DMI)	(363)
附录 1: 虹桥机场可转换公司债券招募说明书摘要	(370)
附录 2: 中华人民共和国证券法	(377)

第一章 证券市场管理总论

第一节 证券与证券市场

一、证券的概念与特征

证券的概念出现于 20 世纪初,通常是指各类财产所有权或债权凭证的通称,是用来证明持有人有权按证券所载内容,取得相应收益的凭证。

证券可分为凭证证券和有价证券两大类。

凭证证券是单纯证明某一特定事实的书面凭证。如借据、收据等。

有价证券是具有一定票面金额,可以转让、买卖的所有权或债权证书。根据所体现的内容不同,有价证券可以分为:商品证券、货币证券和资本证券。

商品证券是表示商品所有权的书面凭证。如提货单、货运单、栈单、信用卡等。

货币证券是指可以用来代替货币使用的有价证券。货币证券在范围和功能上与商业票据基本相同,它包括:期票、汇票、支票和本票等。其功能主要用于单位之间的商品交易、劳务报酬的支付、债权债务的清算等经济往来。

资本证券是代表投资者所有权和收益请求权的书面凭证。资本证券主要包括三类:一是体现债权债务关系的债券;二是体现所有权关系的股票;三是体现委托投资关系的基金。

股票、债券是资本证券的原生形式,在此基础上还可派生出各种衍生形式,如期货、期权等。

由于资本证券是有价证券的主要形式,因而狭义的有价证券概念通常就指资本证券,本书以后所述证券、有价证券均指资本证券。

证券的特征,是证券的本质内涵的外部表现。证券具有下列特征:

(一) 证券所表明必须是财产权利

并不是一切有价值的书面凭证都是有价证券,如表明人身权利的资格证书、荣誉证书等,则不属有价证券之列。财产权利是人们对自已所拥有的财产享有占有、使用、收益和处分的权利。这里财产权利是指所有权、债权及其他财产权,有价证券是特定的财产权利载体,它载明某种财产权利,当然它本身也是物质财产,其所有权与其所载明的财产权利是溶为一体的,且不可分离。

(二) 收益性

证券以一定的收益为条件,这是证券投资的首要目的,也是证券发行的前提。证券的收益,包括利息、股息等经常性收入和资本升值的利得。譬如债券,以按照一定的利率支付利息和到期还本为条件;或者如股票,以根据经营状况支付股息和红利为条件,但在企业经营期内却并不还本。资本升值的利得,也是证券的收益,这通常是指股份公司经营业绩好而使资本增值的利益。也包括股票市场行情好而使低价购入的股票能以高价售出的利得。

一般来说,证券的收益具有以下三种类型:

1. 固定收益型

指证券的收益不随企业经营的好坏和市场利率的变化而变化,传统的债券和一般的优先股属于这一类。

2. 半固定收益型

指证券的收益一部分是固定的,一部分是不固定的,不固定的

部分随企业经营好坏而变化。如参与优先股就属于这类。

3. 变动收益型

指证券收益的高低完全取决于企业经营的好坏,如普通股就属于此类。

(三) 流动性

指证券具有的变现能力。证券必须具有流通性,是因为证券持有人遇到经济不景气,行情大起大落,或者利率看跌时,为了转移风险而卖掉持有的股票;或者为了自己资金周转上的需要,随时将证券出让。因此,证券应具有可以自由转让和流通的要求。有些证券注明有偿还期限,短则一年,长则三十年;另有些证券则没有偿还期限,如普通股票。证券若不能随时兑现,就会使投资者失去兴趣,故证券都可以在二级市场上流通,或者向金融机构作为贷款抵押。这样,对筹资者来说,不会影响其资金的稳定性,对投资者来说,由于可转让或抵押而收回或取得资金,从而不妨碍投资者资金的运用。

(四) 风险性

指购买证券的本金或收益遭受损失的可能性。

证券的收益同投资的风险有着直接的联系。证券投资,客观上存在着会碰到各种各样的风险而使证券的预期收益下降甚至连本钱都要亏损的可能性。这些风险有:一是通货膨胀风险。即由于物价上涨货币贬值而使原来投资和预期收益的购买力下降的风险;二是信用风险。指债券到期不能偿还的风险;三是经营风险。是指发行证券的企业有经营失败甚至破产的风险;四是市场风险。是证券在交易市场中通过价格的涨跌而遭受损失的风险。各种风险对不同的证券其影响程度也不一样。股票的主要风险为经营风险,债券的主要风险为信用风险。通货膨胀风险对固定报酬的证券损害要大一些,如优先股、债券等;一般来说,常常是收益愈高的证券,其风险愈大;收益低的,风险也就较小。如前而说的,债券的收益比

股票低,其风险也比股票小;股票的收益高,其风险也大。优先股较之普通股,在派息时享有优先权,清算解散时剩余财产享有清偿的优先权,其风险也就比普通股小得多。

证券具有收益性、流动性和风险性,三者互为条件而又三位一体。无论是筹资者或投资者,在选择发行何种证券或购买何种证券时,都应充分注意和比较各种证券的收益性、流动性和风险性。筹资者希望以较低的成本(利息和筹资费用)筹得资本并分散其投资风险;投资者则希望所购的证券获利最大而风险最小。这两者看似矛盾,而又存在统一的一面。一般来说,证券的风险与证券的预期收益成正比,预期收益越多,其风险也就越大。但通过一定的方法,如组合投资方法,可以做到既获取较高的收益,又将风险降至最低。

二、证券市场及其分类

(一) 证券市场的概念

证券市场是股票、债券、基金单位等有价证券及其衍生产品(如期货、期权等)发行和交易的场所,是金融市场的重要组成部分。金融市场是各种金融证券市场和各种货币市场的总称,它包括黄金市场、外汇市场、资本市场和货币市场等。资本市场由长期资金借贷市场和证券市场组成,而证券市场是资本市场的核心。因而通常将资本市场称之为证券市场。正因为证券市场在金融市场中的重要地位,因此,人们常将金融市场与资本市场混用不加区别。在西方国家,资本市场是指股票、债券发行与交易的市场。

由于我国实行外汇管制,外汇买卖及汇率等各方面实行限制措施并对黄金交易严格控制,所以我国的金融市场是资本市场与货币市场的总称。资本市场为长期金融市场,货币市场为短期金融市场。资本市场与货币市场的主要区别在于运行的目的不同,资本市场的活动目的是为了使用现有资本增值,货币市场的运行目的是为了解决资金短缺等原因而造成的暂时支付困难。