全国财政职业教育教学指导委员会审定

全国高职高专院校投资与理财专业规划教材

证券投资原理与实务

张效梅　王海峰◎主编

中国财政经济出版社

全国财政职业教育教学指导委员会审定
全国高职高专院校投资与理财专业规划教材

证券投资原理与实务

张效梅　王海峰　主编

中国财政经济出版社

图书在版编目（CIP）数据

证券投资原理与实务 / 张效梅，王海峰主编．—北京：中国财政经济出版社，2007.7
全国高职高专院校投资与理财专业规划教材
ISBN 978-7-5005-9976-0

Ⅰ.证… Ⅱ.①张…②王… Ⅲ.证券投资-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（2007）第 078697 号

中国财政经济出版社出版

URL：http：//www.cfeph.cn

E-mail：cfeph@cfeph.cn

（版权所有 翻印必究）

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码：100036
发行处电话：88190406 财经书店电话：64033436
北京富生印刷厂印刷 各地新华书店经销
787×1092 毫米 16 开 14.25 印张 294 000 字
2007 年 8 月第 1 版 2007 年 8 月北京第 1 次印刷
印数：1—3060 定价：22.00 元
ISBN 978-7-5005-9976-0/F·8664

（图书出现印装问题，本社负责调换）

编委会名单

主　任　贾　杰　贺　强

副主任　李乃君　张学功　梁　峰　田文锦

编　委　（以姓氏笔划为序）

王海峰　王绪瑾　刘　颖　许骅严　何惠珍

张效梅　李丞北　李克桥　杨　欣　易铁林

范西凡　胡俞越　唐伟霞　贾墨月　郭　兰

崔喜元　常明敏

序言

随着高等教育改革的不断深化，尤其是社会与经济发展对人才需求层次多样化的客观要求，我国的高等职业教育得到了迅速的发展，推进了高职高专教育人才模式的转换。人才培养模式的转换必须通过教学内容和教学方式等途径来实现。因此，作为教学内容载体的教材建设，成为构建高职高专教育人才模式，实现培养适应经济发展第一线需要的高等技术应用型人才的培养目标。

2004年国家教育部对高职高专各专业进行了整合，将原有的证券投资管理等部分专业整合为投资与理财专业。而随着我国社会主义市场经济体制的逐步完善，企业投融资方式发生了巨大变化，不论是金融企业，还是各类工商企业都迫切需要一大批具备投资理财应用技能的人才，整合之后的新专业更能适应这一实际需求。但与此相对应，目前，市场上适合高等职业教育的投资与理财专业教材尚为空缺。原来教学中使用的教材，其内容体系与我们培养目标的知识能力结构有较大偏差，不能很好地适用于教学需要。根据高职专业人才培养特色的要求和以往教学的经验，按照突出职业能力培养的原则，中国财政经济出版社策划并组织全国部分高职院校金融证券专业和部分相关专业的骨干教师、业内专家学者，立足现代高职教育理念，以科学严谨的体系架构和最新的证券投资管理理念，按照“理论够用为度，突出实务教学”的原则，并遵循教学规律，编写了投资与理财专业骨干课教材。该系列教材包括：《金融学概论》、《国际金融实务》、《保险原理与实务》、《证券投资原理与实务》、《公司理财》、《个人理财规划》、《项目决策与管理》、《期货交易基础》、《投资学基础》等，同时部分教材还配有案例与习题，供学生复习与练习。

本套教材的突出特点是：

1. 结构新颖，主旨明确。打破常规教材的传统写法，强调使用者导向，在充分考虑目前学生的知识水平和接受能力的基础上，注意学科的知识体系严密，层次结构科学合理。

2. 语言清新自然，通俗易懂。运用清新、自然、富有感染力的语言表达方式，深入浅出的理论和实务描述，使教材内容通俗，语言清新，可读性强。

3. 写作风格独特，表现形式多样。根据学科的逻辑关系和学生的学习思维发展特点，就学习中的难点、重点、易错问题采用通俗易懂的形式表现出来，以增进学生的学习与理解。具体表现在：

- 案例导读：每章开头和学生难以理解的问题，均采用案例方式引导学生去分析、理解基本概念。
- 重要提示：对有关知识和容易混淆的理论问题采用提示方法。
- 相关链接：对重要或容易混淆、需学生加深理解、扩大知识面的问题，采用推荐网

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

站、摘录相关知识的形式表现出来。

- 讨论：文中、课后灵活设置讨论题，对一些基本概念表述存在的不同认识和理解，需要老师引导学生进行讨论。

4. 对职业岗位所需知识和能力结构进行恰当的设计安排。为提高学生的就业能力，教材对政府管理部门组织的相关职业资格证书考试的有关内容给予阐述，以提高学生的应试技巧和综合就业能力。

本系列教材除适用于高等职业院校、专科学校及本科二级学院、继续教育学院和民办高职学校投资与理财专业师生选用外，也适合于社会各界投资与理财短期培训教材的使用，并可供从事经济、金融、保险以及工商企业等投融资部门、管理者及其他专业人员阅读和参考。

随着我国经济的发展，社会对高职教育的培养目标和人才定位更加明确，希望本系列教材的出版为我国培养立即能用得上的技术型、应用型高职人才贡献力量！

2007 年 7 月

前言

中国证券市场历经二十多年的风风雨雨，日益发展壮大，目前已经成为我国社会主义市场经济体系中不可或缺的一个重要组成部分。然而，作为一个新兴的证券市场，在其发展过程中不可避免地存在一些问题和困难。为进一步规范和促进证券市场的发展，我国陆续出台了《证券法》、《投资基金管理暂行条例》、《开放式基金管理暂行条例》等；2003年10月28日第十届全国人大常委会第五次会议又通过了《中华人民共和国证券投资基金法》，并于2004年6月1日开始正式施行；2004年1月31日国务院出台了《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》；2005年8月23日中国证券监督管理委员会、国务院国有资产监督管理委员会、财政部、中国人民银行、商务部五部委发布《关于上市公司股权分置改革的指导意见》；2005年10月27日第十届全国人大常委会第十八次会议通过了对《公司法》和《证券法》的修订，并于2006年1月1日开始施行。这些法律法规的出台和修订，使我国证券市场发展的形势和运作环境发生了很大的变化。本书就是适应这一新形势，以最新颁布的法律法规为基础，结合高职高专学生特点而编写。与同类书籍相比，本书在以下几个方面形成了自己的特色：

一是坚持“理论够用，强调技能”的编写原则。作为面向高职高专层次的教学用书，结合高职高专的培养目标和教学特点，本书在内容的安排上，理论部分强调“够用适度”，而以大量篇幅介绍了投资类专业学生所必需的实务知识和操作技能。

二是密切关注证券领域的最新动态。本书以充分体现修订后的《公司法》、《证券法》、《基金法》等基本法律法规的内容为宗旨，从各个方面反映证券业的最新发展动态，使学生对中国证券业的现状能有一个比较全面真实的了解。

三是能基本满足学生考证的需要。本书克服了其他同类教材在体例和内容安排上与证券业从业人员资格考试的要求相脱节，导致老师重复指导，学生重复学习的缺陷。本书则在体系和重点、难点内容上反映了证券业从业人员资格考试大纲的要求，书中所有基本概念均与证券业协会的教材保持一致，有效避免了老师和学生的重复劳动。

本书共九章，由张效梅、王海峰主编，具体编写分工如下：河南财税高等专科学校张效梅（第一、五、七章），山东商业职业技术学院王海峰（第二、九章），哈尔滨金融高等专科学校赵文君（第六章），辽东学院迟慧（第三、四章），安徽商贸职业技术学院李刚（第八章）。最后本书由安徽财贸职业学院范西凡主审。

该书在撰写过程中参考了大量的著作、教材和论文，吸收了诸多名家的观点和研究成果，得到了一些专家学者的指点。同时，得到了中国财政经济出版社的鼎力支持，在此一并表示感谢！

由于作者水平有限，加之经验不足，书中难免有疏漏和错误，敬请专家和广大读者批评指正。

编　者

2007 年 5 月

目 录

第一章 证券与证券市场 …… (1)
第一节 投资与证券投资 …… (1)
第二节 证券 …… (4)
第三节 证券市场 …… (7)
第四节 证券市场的构成要素 …… (15)

第二章 股票 …… (18)
第一节 股票概述 …… (18)
第二节 股票投资收益 …… (22)
第三节 股票的价值与价格 …… (26)
第四节 股票的价格指数 …… (28)

第三章 债券 …… (32)
第一节 债券的特征与类型 …… (32)
第二节 政府债券、金融债券和公司债券 …… (38)
第三节 债券的价值决定 …… (42)
第四节 债券的信用评级 …… (47)

第四章 证券投资基金 …… (52)
第一节 证券投资基金概述 …… (52)
第二节 证券投资基金的种类 …… (60)
第三节 证券投资基金当事人 …… (64)
第四节 证券投资基金的运作 …… (68)

第五章 金融衍生证券 …… (77)
第一节 金融期货 …… (77)
第二节 金融期权 …… (79)
第三节 可转换证券 …… (84)
第四节 其他衍生证券 …… (88)

第六章　证券的发行与承销 …… (95)
第一节　股票发行与承销 …… (95)
第二节　债券发行与承销 …… (110)
第三节　外资股的发行与承销 …… (117)

第七章　证券交易 …… (126)
第一节　证券交易的概念和基本要素 …… (126)
第二节　证券交易所会员和席位 …… (128)
第三节　证券交易的程序 …… (131)
第四节　证券交易的费用 …… (140)

第八章　证券投资基本分析 …… (143)
第一节　证券投资分析的主要方法 …… (143)
第二节　宏观经济分析 …… (145)
第三节　行业分析与板块分析 …… (154)
第四节　公司分析 …… (161)

第九章　证券投资技术分析 …… (175)
第一节　主要技术分析介绍 …… (175)
第二节　K 线分析方法 …… (181)
第三节　切线分析方法 …… (185)
第四节　形态分析方法 …… (193)
第五节　技术指标分析 …… (204)
第六节　筹码分布分析 …… (210)

参考文献 …… (216)

第一章 证券与证券市场

学习目的与要求：

通过学习，学生应掌握证券和证券市场的含义、基本特征、主要类型，熟悉证券市场的主体、中介、自律组织及监管机构；了解证券和证券市场的产生与发展及其在金融市场中的地位和功能。

重点：有价证券的含义、特征

难点：证券市场的地位、功能

第一节 投资与证券投资

一、投资

（一）投资的概念

投资（Investment）一般是指经济主体为了获得预期经济效益而在当前投入资金或资源用以转化为实物资产或金融资产实现价值增值的行为和过程。对任何社会来说，持续不断的投资都是保持其经济利益持续增长的必不可少的条件。

投资是一个历史范畴。投资活动作为一种经济活动，是随着商品经济的产生而产生，并随着商品经济的发展而不断发展变化的。在资本主义社会，由于投资活动受当时生产力水平低下的限制，只能属于一种自然投资形态。到了16～17世纪，随着商品经济的发展和资本主义生产方式的确立，投资活动亦随之发展并日趋活跃。此时的投资活动主要表现为投资主体的广泛性、投资形式的多样性，而且投资已成为推动社会发展的重要力量。

（二）投资的构成与分类

为了进一步理解投资的丰富含义，认识不同投资的性质和运动特点，深入研究投资运动规律，对投资活动进行科学管理，应按照不同的标准对投资活动进行分类。

1. 根据投资方式的不同，投资可分为直接投资和间接投资。直接投资是指将资金直接用于投资项目，形成固定资产和流动资产的投资。从国民收入和国民生产总值分析，直接投资扩大了生产能力，使实物资产存量增加，能为最

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

终产出社会产品和提供劳务创造物质基础，是经济增长的重要条件。直接投资按其性质不同又可分为固定资产投资和流动资产投资。直接投资活动，投资者在投资的企业中拥有经营管理上的控制权。间接投资是指投资者并不直接经营实物资产，而是将自有资本的使用权委托或让渡给第三者，用以购买股票、债券等有价证券，使货币资金转化为金融资产，以获得一定股息或利息为目的的经济行为。这种投资活动对证券发行机构的其他经营活动没有控制权。

2. 根据投资主体的不同，投资可分为法人投资、个人投资、政府投资和国外投资。法人投资是指企业法人和其他社会团体法人所进行的投资，企业法人包括国有企业法人、集体企业法人和私营企业法人。个人投资是指公民个人进行的投资，也称自然人投资。政府投资是指政府作为投资主体的一种投资。

3. 根据投资地域范围的不同，投资可分为国内投资和国际投资。国内投资是指各类投资者在本国国内进行的各种投资。国际投资是指各类投资者跨越国界的投资，既包括外国资本在本国的投资，也包括本国资本在外国的投资。目前，我国对来自或投向中国台湾、香港特别行政区、澳门特别行政区的投资，均称为境外投资，视同国际投资。

4. 根据投资资产性质的不同，投资可分为有形资产投资和无形资产投资。有形资产投资包括货币性资产投资和实物资产投资两种。货币性资产投资主要是指投资者运用现金、银行存款、应收账款和各种有价证券进行的投资。实物资产投资是指投资者运用土地、建筑物、机器设备、零部件和原材料等进行的投资。无形资产投资是指投资者运用生产技术、管理经验、商誉、专利、商标等进行的投资。

提示：

政府投资与其他主体的投资行为既有相似的地方，也有不同的地方，虽然政府投资有时也具有营利的性质，但是政府投资更多的是具有公益福利性、经济外部性的投资。在西方国家，政府大多投资于市场失灵的领域，以解决市场经济中存在的外部性以及防止经济波动过于频繁或波动过大等问题。国外投资是指国外投资者向本国进行的投资活动，包括国外私人投资和外国政府投资。

二、证券投资

（一）证券投资的概念和类型

证券投资是指投资主体通过购买股票、债券等有价证券以获取预期投资收益的投资活动。

证券投资按照不同的划分方法可以划分为不同的类型。

1. 按证券投资主体不同可分为机构投资、个人投资、企业投资与政府投资。

机构投资，也叫法人投资，是指各种机构或者法人参与证券买卖以谋取投资收益的活动。机构投资者主要包括银行和非银行金融机构。

个人投资，也叫居民投资，是指居民个人以个人或家庭储蓄的资金在境内外从事证券买卖以获取收益的活动。

企业投资，是指以营利为目的的各类公司企业进行的证券买卖和交易活动。

政府投资，是指政府以投资者的身份买卖证券。政府参与证券买卖一般不是为了营利，而是为了其他目的，比如为了防止证券市场波动过于剧烈。

2. 按投资对象不同可分为股票投资、债券投资、其他有价证券投资。

股票投资，是指投资者将资金投资于公司股票以获取预期收益或股权的经济活动，由于股票价格波动幅度较大，因此投资于股票的风险也较大。

债券投资，是指投资者通过买卖债券来获取预期利息收益的经济活动。债券收益相对固定，因此其价格波动幅度较小，其投资风险一般也较小。

其他有价证券投资，是指投资者将资金投资于股票、债券之外的其他证券，如认股权证、期权、期货等以获取收益的经济活动。

（二）证券投资与实物投资的区别与联系

证券投资与实物投资是两类不同性质的投资，但二者又是投资的两个重要组成部分，因而又有一定的共性和联系。

1. 证券投资与实物投资的区别。证券投资与实物投资在投资对象、投资活动内容、投资制约度等方面有较大的区别。

（1）投资对象不同。证券投资的对象是有价证券，因而证券投资者关注的是证券价格的涨跌及其对投资收益的影响；实物投资主要是固定资产投资，即经济主体建造和购置固定资产的经济活动，因此实物投资的对象主要是用于生产经营活动的固定资产。实业家虽然也关心证券价格的涨落，却不会因证券价格的波动而放弃自身的经营活动。

（2）投资活动内容不同。证券投资活动主要是搜集各方面可能影响市场行情的信息，对上市企业的生产经营状况和发展动向进行分析、研究，判断市场的景气状况和宏观政策走向及整体经济的发展趋势；实物投资活动的内容则要复杂得多。

（3）投资制约度不同。证券投资活动有着较强的独立性。投资者可以独立地依据自己的资金和市场行情行动，自己决定诸如投资与否、投资多少、投资于哪些证券和投资的时间等问题，很少受到其他客观条件的限制；实物投资则不同，投资者不仅要受资金实力和市场需求状况的限制，还要受到诸多因素如投资环境、行业壁垒、专业知识、经营能力、人员素质、协作条件等多方面的制约，这就决定了进入实物投资领域远远要比进入证券市场困难得多。

2. 证券投资与实物投资的联系。

（1）证券投资与实物投资是相互影响、相互制约的。一方面，实物投资决定证券投资，实物投资的规模及其对资本的需要量直接决定证券的发行量；实物投资收益率的高低影响证券投资收益率的高低。另一方面，证券投资也制约和影响实物投资。证券投资的数量直接影响实物投资的资金供给，即在其他条件不变的情况下，证券投资规模扩大可以扩大实物投资的货币供给。

（2）证券投资与实物投资是可以相互转化的。证券投资的作用在于为实物投资提供资本金。虽然实物投资和证券投资的对象不同，但二者可以相互转化。证券投资只有转化为实物投资才能对社会生产力的发展产生作用。从整个社会来看，证券投资也只有转化为实物投资才能实现自身价值的增值。离开了实物投资，证券投资就成了无源之水、无本之木。

（三）证券投资与证券投机

1. 证券投机的概念。证券投机是指证券市场的参与者利用证券价格的波动，短期内频繁地买进卖出证券，以赚取证券买卖差价收入的行为。

2. 证券投机的作用。证券投机在证券交易中既有积极作用又有消极影响。其积极作用表现在：一是具有平衡价格的作用。投机者在低买高卖的活动中，能把

提示：

按证券交易方式的不同，还可分为现货交易投资、期货交易投资、期权交易投资与信用交易投资；按投资动机的不同，可分为证券投资与证券投机；按投资地域的不同，可分为国内证券投资和国际证券投资；按投资时间的长短不同，可分为长线投资和短线投资等。

价格在不同市场、不同品种、不同时间上的不正常的差距拉平，使价格基本平衡。二是有助于保持证券交易的流动性。因为投机者随时买进或卖出，因此投资者若想买进或卖出某种证券便能很快实现，这样有利于证券市场的连续运行。若投资者长期持有证券以获取经常性收入，则证券市场的交易就可能中断，投机者的存在降低了这种情况的发生概率。三是有利于分担价格变动的风险。投资者可以利用期货交易、期权交易等手段，将价格变动的一部分风险转移给投机者。投机的消极作用是：投机者可能利用时机，哄抬价格，推波助澜，造成市场混乱。在规章制度不健全、管理不规范的情况下，投机更易产生消极作用。

3. 证券投机的分类。

（1）证券投机按其性质不同可分为合法投机与非法投机。合法投机是指在国家法律允许的范围内进行的投机；而非法投机是指违反国家法律规定的投机，一般指使用不正当手段如通过哄抬、舞弊、欺诈等手段进行的投机。

（2）证券投机按其程度不同可分为适度投机和过度投机。适度投机是在不影响证券市场与社会基本稳定前提下的投机；而过度投机则是导致证券市场与社会经济剧烈波动的投机。

提示：

对于证券投机的态度，应该是用法律手段坚决打击和取缔非法投机行为，用行政和经济手段有效地抑制过度投机，允许适度投机的存在，从而达到活跃证券市场、促进证券投资的目的。

4. 证券投资与证券投机的区别。

（1）动机与目的不同。证券投资是为了获取较稳定的收入；而证券投机主要是通过频繁买进卖出证券以获取差价收入。

（2）投资期限不同。证券投资的期限较长；而证券投机的期限则较短，少则几天，多不过数周。

（3）风险倾向和风险承受能力不同。证券投资者厌恶风险，力图以各种方式规避风险；而证券投机者偏好风险，愿意承担较大风险以获取较多的收益。

（4）分析方法不同。证券投资较注重于基本方面分析；而证券投机更注重于技术分析。

5. 证券投资与证券投机的联系。证券投资与证券投机的区别是相对的。在很多情况下，两者是可以相互转化的。如投资者购入了证券后准备长期持有，但因短期内证券价格飙升而卖出，投资就变成了投机。反之，如投机者买入证券后被套牢而不得不长期持有，投机就变成了投资。一次良好的投资，实质上是一次成功的投机。

第二节 证 券

一、证券

（一）证券的含义

证券是指各类记载并代表一定权利的法律凭证。从一般意义上说，证券是指用以证明或设定权利所做成的书面凭证，它表明证券持有人或第三者有权取得该证券拥有的特定权益，或证明其曾经发生的行为；从法律意义上讲，是指各类记载并代表一定权利的法律凭证，用以证明持有人有权依其所持证券记载

的内容而取得相应的权益。

（二）证券的特征

1. 法律特征。即它反映的是某种法律行为的结果，本身具有合法性；同时，它所包含的特定内容具有法律效力。

2. 书面特征。即必须采取书面形式或与书面形式有同等效力的形式，并且必须按照特定的格式进行书写或制作，载明有关法律规定的全部必要事项。

二、证券的分类

证券按其性质不同可分为凭证证券和有价证券。凭证证券，又称无价证券，指本身不能使持有人或第三者取得一定收入的证券。因此，凭证证券不是本书所研究的对象。

相关链接

什么是凭证证券?

凭证证券是证券按其本身能否使持券人或第三者取得一定的收入进行分类的一种，与其相对的是有价证券。此类证券与现在的证券市场没有太大关系。

凭证证券可分为两个大类：一类是证据书面凭证，即为单纯证明某一特定事实的书面凭证，如借据、收据等；另一类是某种私权的合法占有者的书面凭证，即占有权证券，如购物券、供应证等。

（一）有价证券的含义

有价证券，是指标有票面金额，证明持有人有权以其取得一定收入并可自由转让和买卖的所有权或债权凭证。这类证券本身没有价值，但由于其代表着一定量的财产权利，能为持有人带来一定的利息或股息收入，因而可以在证券市场上买卖和流通，客观上也就有了价格。影响证券价格的因素是预期收入和市场利率。

有价证券是虚拟资本的一种形式，它和实际资本不仅有质的差别，而且在量上也不同，一般情况下虚拟资本的价格总额总是大于实际资本额。同时，有价证券还是筹措和分配资金的主要手段。

（二）有价证券的分类

有价证券有广义与狭义两种。广义的有价证券包括商品证券、货币证券和资本证券。

商品证券，是证明持有人有商品所有权或使用权的凭证，取得这种证券就等于取得相关商品的所有权，这种证券所代表的商品所有权受法律保护。属于商品证券的有提货单、运货单、仓库栈单等。

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。包括两类：一类是商业证券，主要包括商业汇票和商业本票；另一类是银行证券，主要有银行汇票、银行本票和支票。

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。持有人有一定的收入请求权，它包括股票、债券、基金证券及其衍生品种如金

融期货、可转换证券等。

资本证券是有价证券的主要形式。狭义的有价证券即指资本证券。在日常生活中，人们通常把狭义的有价证券即资本证券直接称为有价证券乃至证券。也就是说，我们通常意义上的证券、有价证券指的就是资本证券，资本证券也是我们这门课程所研究的对象。本书即是在此种意义上使用这一概念。

（三）资本证券的分类

资本证券的种类多种多样，可以从不同角度、按不同标准进行划分：

1. 按证券发行主体的不同，资本证券可分为政府证券、金融证券、公司证券。

政府证券通常是指政府债券。

金融证券是指商业银行及非银行金融机构为筹措资金而发行的股票、金融债券等，尤以金融债券为主。

公司证券是公司为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、公司债券及商业票据等。

2. 按证券是否在证券交易所挂牌交易，有价证券可分为上市证券和非上市证券。

上市证券，又称挂牌证券，是指经证券主管机关核准，并在证券交易所注册登记，获得在交易所内公开买卖资格的证券。为了保护投资者利益，证券交易所对申请上市的证券有一定的要求。公司发行的股票或债券要想在证券交易所上市，必须符合交易所规定的上市条件并遵守交易所的其他规章制度。当上市公司发行的股票或债券不能满足证券交易所关于证券上市的条件时，交易所有权取消该公司证券挂牌上市的资格。证券上市可以扩大发行公司的社会影响，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，购买证券是一种投资行为。由于证券上市提供了一个连续的市场，保证了证券的流动性，同时由于上市公司必须定期公布其经营业绩及财务状况，从而有利于投资者做出正确的决策。

非上市证券，也称非挂牌证券，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。一般说来，非上市证券的种类比上市公司证券的种类要多。

3. 按证券收益是否固定，资本证券可分为固定收益证券和变动收益证券。

固定收益证券，是指持券人可以在特定的时间内取得固定的收益并预先知道取得收益的数量和时间，如固定利率债券、优先股股票等。

变动收益证券，是指因客观条件的变化其收益也随之变化的证券，如普通股股票、浮动利率债券等。

4. 按募集方式的不同，资本证券可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，其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。私募证券的投资者多为与发行者有特定关系的机构投资者，也有发行公司的内部职工。

5. 按证券发行的地域和国家的不同，资本证券可分为国内证券和国际证券。

6. 按证券经济性质的不同，资本证券可分为股票、债券和其他证券三大类。

（四）资本证券的特征

1. **产权性**。资本证券记载着权利人的财产权内容，代表着一定的财产所有权，虽然证券持有人并不实际占有财产，但可以通过持有证券，拥有有关财产的所有权即对财产的占有、使用、收益和处置的权利。

2. **收益性**。持有资本证券本身可以获得一定数额的收益，这是投资者转让资本使用权的回报。资本证券的收益表现为利息收入、红利收入和买卖的差价。收益的多少通常取决于该资产增值数额的多少和证券市场的供求状况。

3. **流通性**。证券的流通性又称变现性，是指证券持有人可按自己的需要灵活地转让证券以换取现金。流通性是证券的生命力所在。流通性不但可以使证券持有人随时把证券转变为现金，而且还使持有人根据自己的偏好选择持有证券的种类。证券的流通是通过承兑、贴现、交易实现的。证券流通性的强弱，受证券的期限、利率水平及计息方式、信用度、知名度、市场便利程度等多种因素的制约。

4. **风险性**。证券的风险性是指证券持有者面临着预期投资收益不能实现，甚至使本金也受到损失的可能性。这是由未来经济状况的不确定性所致。在现有的社会生产条件下，对于未来经济发展变化，有些是投资者可以预测的，而有些则无法预测。因此，投资者难以确定他所持有的证券将来能否取得收益和能获得多少收益，从而就使持有证券具有风险。

第三节 证券市场

一、证券市场概述

（一）证券市场的含义

证券市场是证券发行和交易的场所。从广义上讲，证券市场是指一切以证券为对象的交易关系的总和。

（二）证券市场与一般商品市场的区别

1. **交易对象不同**。一般商品市场的交易对象是各种具有不同使用价值、能满足人们某种特定需要的商品。而证券市场的交易对象是作为经济权益凭证的股票、债券、投资基金等有价证券。

2. **交易目的不同**。证券交易的目的是为了实现投资收益，或为了筹集资金。而购买商品的目的是为了满足某种消费的需要。

3. **交易对象的价格决定不同**。商品市场的价格，其实质是商品价值的货币表现，取决于生产商品的社会必要劳动时间。而证券市场的证券价格实质上是利润的分割，是预期收益的市场表现，与市场利率的关系密切。

4. **市场风险不同**。一般商品市场由于实行的是等价交换原则，价格波动较小，市场前景的可预测性较强，因而风险较小。而证券市场的影响因素复杂多变，价格波动性大且有不可预测性，投资者的投资能否取得预期收益具有较大

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com