

◎二十一世纪大学生规划教材

编著 饶文英 李俊红

证券 投资学

江西人民出版社

二十一世纪大学生规划教材

证券投资学

编 著 饶文英 李俊红

江西人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学/编著 饶文英 李俊红. —南昌:江西人民出版社,
2007. 1

ISBN 7 - 210 - 03339 - 4

I. 证... II. ①饶... ②李... III. 证券投资 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 022328 号

证券投资学

编著 饶文英 李俊红

江西人民出版社出版发行

江西省政府印刷厂印刷 新华书店经销

2007 年 1 月第 1 版 2007 年 1 月第 1 次印刷

开本:787 毫米×1092 毫米 1/16 印张:21

字数:400 千 印数:1 - 3000 册

ISBN 7 - 210 - 03339 - 4/F · 546 定价:38.00 元

江西人民出版社 地址:南昌市三经路 47 号附 1 号

邮政编码:330006 传真:6898827 电话:6898893(发行部)

网址:www.jxp-ph.com

E-mail:jxp-ph@tom.com web@jxp-ph.com

(赣人版图书凡属印刷、装订错误,请随时向承印厂调换)

前 言

证券投资学是一门以众多学科为基础,专门研究人们从事证券投资活动及其规律的应用性经济学科。它是金融学专业学生的一门必修课,也是财经类各专业普遍开设的一门选修课。

在市场经济不断深化的过程中,我们对于什么是证券,如何进行证券投资以及加快发展证券市场都有了更新的认识。我国的证券业从 20 世纪 80 年代中期逐步兴起,证券市场在借鉴发达国家经验的同时,也在寻求适合我国国情的证券市场发展模式,在证券投资理论和实践方面不但得到了长足的发展,并且有所创新,促进了我国的现代化建设,证券投资也逐渐成为我国经济金融理论的重要研究领域。

证券投资学是金融学的重要组成部分。为了使學生掌握证券投资的基本理论和投资技能,从而对整个金融学的体系有更完整的认识,本教材在全面构筑证券投资学框架的同时,注重论述证券投资的基本理论与基本知识以及从事证券投资的方式与方法,突出可操作性,使证券投资活动建立在科学、理性、实用的基础上。

在编写本书的过程中,我们借鉴和参考了目前国内外证券投资方面的大量文献资料。本教材体系独特、编排合理,主要包括以下内容:证券投资学导论、股票、债券、证券投资基金、证券发行市场、证券交易市场、证券投资的收益和风险、证券中介机构、证券交易的方式、有价证券的价值决定、证券投资的基本分析、证券投资的技术分析、证券投资的策略和技巧、证券投资监督管理。为了使读者更好地了解国际证券市场的发展态势,在注重中国实际的基础上,学习和吸收国外证券市场的经验教训,本书还特别增加了一部分世界发达国家如美国、英国、日本的证券市场内容。读者可进行比较阅读,从中获得启迪。

本书可作为大专院校经济管理与金融学相关专业教材,也适合于金融证券部门从业人员与企业领导者、财会人员、机关公务员,特别是股票、债券、基金等证券市场的实际投资者使用。

目录

第1章 证券投资学导论 1

- 1.1 证券概述 1
 - 1.2 证券投资 7
 - 1.3 证券市场 11
-

第2章 股票 18

- 2.1 股票概述 18
 - 2.2 普通股与优先股股票 23
 - 2.3 我国的股票市场 28
-

第3章 债券 34

- 3.1 债券概述 34
- 3.2 政府债券 45
- 3.3 金融债券与公司债券 53
- 3.4 国际债券 61

第4章	证券投资基金	66
------------	---------------	-----------

- | | | |
|-----|----------------|----|
| 4.1 | 证券投资基金概述 | 66 |
| 4.2 | 证券投资基金的费用与收益 | 74 |
| 4.3 | 基金资产的估值与净资产的计算 | 76 |
| 4.4 | 证券投资基金的管理 | 78 |
| 4.5 | 我国的证券投资基金 | 85 |
-

第5章	证券发行市场	87
------------	---------------	-----------

- | | | |
|-----|----------|-----|
| 5.1 | 证券发行市场概述 | 87 |
| 5.2 | 股票发行 | 95 |
| 5.3 | 债券发行 | 103 |
| 5.4 | 其他证券的发行 | 114 |
-

第6章	证券交易市场	120
------------	---------------	------------

- | | | |
|-----|----------|-----|
| 6.1 | 证券交易市场概述 | 120 |
| 6.2 | 证券交易所 | 123 |
| 6.3 | 场外交易市场 | 137 |
| 6.4 | 股票的价格指数 | 142 |
-

第7章	证券投资的收益和风险	156
------------	-------------------	------------

- | | | |
|-----|-----------|-----|
| 7.1 | 证券投资收益 | 156 |
| 7.2 | 证券投资收益的衡量 | 160 |
| 7.3 | 证券投资风险 | 164 |

7.4	证券投资风险的衡量	168
7.5	证券投资风险的防范	172
第8章	证券中介机构	176
8.1	证券公司	176
8.2	证券服务机构	185
第9章	证券交易的方式	198
9.1	现货交易	198
9.2	信用交易	200
9.3	期货交易	204
9.4	期权交易	209
9.5	预约回购交易	214
第10章	有价证券的价值决定	218
10.1	债券的价值决定	218
10.2	股票的价值决定	229
10.3	投资基金的价值决定	239
10.4	可转换证券价值	240
10.5	认股权证价值	241
第11章	证券投资的基本分析	243
11.1	证券投资的基本分析概述	243
11.2	宏观经济分析	245
11.3	行业分析	251

11.4 公司分析	257
-----------	-----

第 12 章 证券投资的技术分析	269
-------------------------	------------

12.1 证券投资技术分析概述	269
12.2 证券投资技术分析主要理论	273
12.3 证券投资技术分析主要技术指标	288
12.4 技术分析和基本分析的比较	297

第 13 章 证券投资的策略和技巧	299
--------------------------	------------

13.1 证券投资的特性及基本原则	299
13.2 证券投资时机与对象的选择	301
13.3 证券投资的计划操作方法	307
13.4 其他证券投资的操作方法	312
13.5 证券投资术语	315

第 14 章 证券市场的监督管理	318
-------------------------	------------

14.1 证券市场的监督管理概述	318
14.2 证券市场的监督管理模式	324

参考文献	328
-------------	------------

第 1 章

证券投资学导论

本章要点

本章对证券的概念、分类和功能进行了详细的探讨,并对证券投资的概念、证券投资的特性以及证券投资与投机的区别进行了描述,最后针对证券市场的起源和发展,分析了证券市场的概念、特征、基本分类和功能作用。

1.1 证券概述

1.1.1 证券的定义

证券是各类财产所有权或债权凭证的通称,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。

证券有广义和狭义之分。广义的证券是证明持券人享有一定的经济权益的书面凭证,包括无价证券和有价证券。无价证券包括证据证券和凭证证券两种,其中证据证券是指能够证明某项事实的文件,例如信用证、书面证明等。此外,提单作为“免责证券”也是证据证券中较特殊的一种。凭证证券指的是能够认定证券持有人是某种私权的合法权利者,并证

明其履行义务的有效文件,例如定期存折、存单、借据等。与有价证券相比,凭证证券不能作为所有权证书行使权利。这类证券一般不具有市场流通性,但随着金融的不断创新,这个界限变得越来越模糊,如大额转让定期存单就不同于传统意义上的存单,可以将其纳入有价证券的范围。而有价证券主要是指对某种有价物具有一定权利的证明或凭证。

狭义上的证券主要是指有价证券。本书所说的证券主要是指狭义上的证券。

1.1.2 证券的特征及票面要素

1. 证券的特征

证券具备两个最基本的特征:法律特征和书面特征。凡同时具备上述两个特征的书面凭证才可称之为证券。

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

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,载明有关法规规定的全部必要事项。

随着证券发行、交易的不断电子化,在我国,股票、债券、基金的发行均已经实现了无纸化。因此,不能将证券的书面特征等同于纸面特征。我国《公司法》规定,股票采用纸面形式或国务院证券管理部门规定的其他形式。实际应用中,在交易所发行交易的上市公司股票,都是采用电子记载形式;未上市公司的股票则大多仍采用传统的纸面形式。但这两种形式都必须包含上述证券的书面特征。

2. 证券的票面要素

证券的票面要素主要有四个:第一,持有人,即证券为谁所有;第二,证券的标的物,即证券票面上所载明的特定的具体内容,它表明持有人权利所指向的特定对象;第三,标的物的价值,即证券所载明的标的物的价值大小;第四,权利,即持有人持有该证券所拥有的权利。

1.1.3 有价证券

1. 有价证券的定义

有价证券是一种具有一定的票面金额,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,就是指这种有价证券。有价证券自身并不具有价值,它是“虚拟资本”的一种形式。“虚拟资本”是指建立在实际资本之上,可以同实际资本相分离、能够对剩余价值进行分割、并具有相对独立运动规律的各种资本凭证,如货币、票证(本票、支票、汇票等等)、股票和债券、金融衍生产品等等。金融衍生产品

是从货币、外汇、股票、债券等传统金融品中衍生出来的,包括远期、期货、期权和掉期(互换)在内的一种金融合约,既可以用于市场风险的规避,又可以作为直接投资产品。

由于有价证券不是劳动产品,故其本身没有价值,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,因此有价证券实际上是资本化了的收入。有价证券是资金需求者筹措资本的重要手段。

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飞速发展的时期,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。但是我们要充分借鉴发达市场经济国家的成熟经验,吸取教训,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。

2. 有价证券的分类

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

(1)按发行主体的不同,有价证券可分为政府证券(即公债券)、金融证券和公司证券。

①政府证券。政府证券也称政府债券,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。

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。

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、公司债券及商业票据等。

(2)按所体现的内容不同,有价证券可分为货币证券、资本证券和商品证券。

①货币证券。货币证券是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。

期票是指由债务人向债权人开出,在约定期限内支付款项的债务证书。这是在商品交易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,无条件支付确定的金额给收款人或者持票人的票据。按出票人的不同,汇票分为银行汇票和商业汇票;按承兑人的不同,商业汇票又可以进一步分为银行承兑汇票和商业承兑汇票。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能成为有效的有价证券。在金融市场开放的国家和地区,汇票经受票人背书后可以转让或向银行贴现。

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,其中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,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(即所有权证券)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相似之处,即都能给其所有者带来赢利;同时也有非常明显的差别,即资本证券并非实际资本,而是虚拟资本。它虽然也有价格,但其自身却没有价值,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进财富的大量集中和资金的有效配置。

③商品证券。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这种商品的所有权,持有人对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。

(3)根据上市与否,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,获得资格在证券交易所内进行公开买卖的有价证券。为了保护投资者的利益,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,必须符合注册条件并遵守规章制度。证券交易所要求申请上市的公司提供的材料主要包括:申请上市的股票或债券的数额和市场价值;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,证券交易所有权取消该公司证券的挂牌上市。

②非上市证券。非上市证券也称非挂牌证券、场外证券。它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和为公司赢得社会声誉。

非上市证券不等同于私募证券,所谓私募证券,是指向事先确定的少数投资者发行以募集资金的证券,其审查条件相对较松,无须经由政府监督管理部门审核或注册,投资者也较少,不采取公示制度。私募的范围有严格的规定,任何私募只限于具有一定资格的投资者和一定数量的普通投资者。美国所谓具有一定资格的投资者是指资产超过500万美元的银行、保险公司、基金及其他公司等投资机构和年收入超过30万美元的富裕家庭、年收入超过20万美元的富有个人,普通投资者虽然不具备上述条件,但应该有相关知识和风险判断能力,且数量不能超过35名。

3. 有价证券的特征

有价证券具有作为金融工具的共有的特征:产权性、收益性、流通性和风险性。

(1)有价证券的产权性。拥有有价证券就意味着拥有对财产的占有、使用、收益和处置的权利。

(2)有价证券的收益性。有价证券的收益性是指持有有价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。

(3)有价证券的流通性,又称变现性。有价证券的流通是通过承兑、贴现、交易实现的。

(4)有价证券的风险性。这是指有价证券持有者面临着预期投资收益不能实现,甚至本金也受到损失的可能。

4. 证券的功能

(1)转化功能。转化功能是证券的基本功能,是证券其余功能存在的基础。证券可实现外部(国外、区域外、行业外、企业外等)资金向内部资金(国内、区域内、行业内、企业内等)的转化、消费资金向生产经营资金的转化、零散资金向巨额资金的转化、短期流动资金向长期稳定资金的转化。在这一系列转化过程中,证券充当了媒介,它是促使资金功能转化的工具。

(2)融资功能。融资是相对于资金需求者而言的,帮助发行人融入资金是证券的重要

功能,也是证券之所以产生和不断发展的主要原因。需求资金的主体多种多样,政府和企业 在运作中都可能发生资金短缺的情形。政府财政资金不能保证政府履行其职能或需要筹集 资金用于发展公用事业时,可能会做出发行债券筹资的决策。企业为扩大生产经营规模,提 高市场占有率和竞争力,在单靠内源融资无法满足资金需求时,也会在外部以直接融资或间 接融资方式筹资。直接融资是企业利用资本市场,通过发行证券直接向资本所有者(证券 投资者)融入资金,主要包括股权融资和债权融资两种方式;间接融资是企业通过银行借入 资金。两种融资方式相比,直接融资在资金的使用时间、融资的数量和融资的主动权等方面 有较明显的优势。

(3)资金配置功能。证券的资金配置功能是证券实现转化功能具体过程的表现,包括 集中资金、分配资金和引导资金流向三个方面。

①集中资金。证券以其标准化的形式、可能的额外高收益、较强的流动性,把社会各方 面的零散资金集中于发行人手中,使闲散资金得到更有效的利用。

②分配资金。证券不仅可以把闲散的社会资金集中起来,还可以依靠品种的多样性和 价格的波动性,把有限的社会资金分配到最需要和最能有效使用资金者手中。

③引导资金流向。投资的资金总是追求利润的。当某行业或企业利润率高并具增长潜力 时,其发行的证券就有吸引力,资金就会流入;当利润率下降或缺乏增长潜力时,资金就会流出。

(4)投资功能。投资功能是相对于市场中证券需求者即资金供给者而言的。投资者在持 有证券过程中,有享受证券发行者支付的债息或股利收入的权利,同时证券持有者还可以利用 证券在市场中价格波动所形成的价差获取收益,因而成为广受社会公众欢迎的投资或投机工 具。当然市场中的投资者对风险偏好是有差别的。有些人不愿承担风险,以长期稳定收益为 第一收益目标,因此,他们往往长期持有某些低风险型证券;有些人主动承担较大风险,以追求 高额差价收益,他们会选择市场价格波动幅度较大的证券,且在持有过程中会频繁地买进卖出 以赚取更大的收益。不同品种的证券,其风险性、收益性和流动性是不同的,同一证券在不同 时期不同条件下,其风险性、收益性和流动性也是有差异的,而且受多种因素影响在不断转化。 对证券这些方面特征的准确分析和把握,是投资或投机活动成功的关键。

(5)反映功能。证券的市场价格和买卖成交量,是证券供求双方对宏观经济形势、行业 和区域发展前景、公司赢利能力等基本因素分析、判断和预期的结果,因而证券行市变化能 在相当程度上反映甚至提前反映实际经济运行的状况,成为“晴雨表”或“预警器”,把信息 传递给市场的各个主体:发行者、投资者、中介机构和监督管理机构等。

(6)调控功能。证券的调控功能可以从宏观、中观和微观三个层次分析。在宏观层次 上,证券的调控功能有二:一方面中央政府作为发行主体通过发行证券弥补财政收入的不足, 以保证调控经济运行和发展所需的资金。另一方面,中央银行在公开市场上通过买卖高 信用等级的证券如国债来调控货币供给量,实施其货币政策,以抑制经济的衰退或过热。在 中观层次上,政府监督管理机关和交易所通过对不同行业、不同区域证券发行和上市的区别

对待,调控行业、区域的发展节奏,实现一国行业间、区域间的协调发展。在微观层次上,证券可以实现培育企业的注册资本,扩大或缩减企业的营运资金和经营规模,扩大或调整企业的经营方式和经营方向,实现公司重组以及企业对外投资和实施并购等方面的功能。

1.2 证券投资

1.2.1 证券投资的概念

证券投资是指投资者(包括个人和法人)购买股票、债券、基金等有价值证券以及这些有价值证券的衍生品,以获取红利、利息及资本利得的投资行为和投资过程,是直接投资的重要形式。它实际上就是投资者在金融市场中进行各种金融工具交易的活动。更准确地说,证券投资是投资者充分考虑了各种金融工具的风险与收益之后,运用资金进行的一种以赢利或者避险为目的的金融活动。这里所指的金融工具并不包含所有的金融产品,例如银行储蓄存款、金币买卖都不在这一范围内。当然,我们也不能把证券投资单纯地理解为股票投资,实际上证券投资的范围非常广泛,除了投资股票之外,还包括债券、基金等一些能够带来收益,同时又具有一定风险的金融产品。因此,有些学者也把证券投资定义为投资者根据每种金融工具的风险确定它的合理价格,然后在金融市场上购买那些定价低于合理价格的工具,卖出或者卖空那些定价高于合理价格的工具。

一般的证券投资过程通常包括以下五个基本步骤:

1. 确定证券投资政策

证券投资政策是投资者为实行投资目标所遵循的基本方针和基本准则,它包括确定投资收益目标、投资资金的规模和投资对象三个方面的内容以及应采取的投资策略和措施等。

2. 进行证券投资分析

证券投资分析是通过各种专业性的分析方法和分析手段对来自各个渠道、能够对证券价格产生影响的各种信息进行综合分析,并判断其对证券价格发生作用的方向和力度。证券投资分析作为证券投资过程不可或缺的一个组成部分,是进行投资决策的依据,在投资过程中占有相当重要的地位。

3. 组建证券投资组合

组建证券投资组合就是在投资政策所允许的范围内,根据自己的投资目的和投资分析所获取的结果,在证券市场进行证券的买卖,形成一个证券的组合。

4. 对证券投资组合进行修正

对证券投资组合进行修正是根据市场行情的变动以及政策、法律等外部因素的改变对证券组合进行合理的调整,以达到在同等风险水平下追求更高收益的投资目的。

5. 评估证券投资组合的业绩

对证券投资组合业绩的评估是指投资者持有投资组合一段时间后,对投资所能获取的收益以及这一期间证券价格波动进行综合分析,为投资者以后的投资提供更多的投资信息,也是投资者对投资组合进行调整的一个依据。

1.2.2 证券投资的基本要素

证券投资由三个基本要素构成:第一是收益。收益是投资者进行证券投资的最终目的。股票的收益主要包括股利、资本得利以及分红送股等,债券的收益主要是利息或者通过市场价格波动获得资本利得。第二是风险。风险是相对于收益而言的另外一个概念。投资者进行证券投资过程中,获得收益具有不稳定性,甚至可能招致损失。这种不稳定性就是风险,一般而言,预期收益越高,风险也就越大。第三是时间。这里所说的时间是指投资者进行投资的期限。投资者进行投资的期限分为长期、中期和短期。一般来说,投资期限越长,可能获得的预期收益就越高,同时所伴随的风险也就越大。因此,投资者在进行投资抉择的时候就需要根据自己的具体情况来进行投资期限的选择。

1.2.3 证券投资的基本特征

证券投资属于投资的范畴。从证券投资者角度来看,它具有间接投资的特点,而从筹资者(发行者)的角度来看,它又具有直接投资的特点。证券投资的基本特征是由证券作为投资对象的一般特征派生出来的,包括以下几点:

1. 收益性

所谓收益性,是指证券投资的收益较为稳定和确定,并能获得较高的股息和利息。证券投资的收益性,除了享有作为股东和债权人的一切权利外,还可以通过证券的买卖赚取差价利润。进行证券投资,不仅是为了获利,而且还为了保本。在消费品价格长期趋涨的情况下,人们往往利用投资于证券来弥补因通货膨胀带来的经济损失。

2. 风险性

所谓风险性,是指证券所表示的资本可能无法增值或发生贬值的情况,从而使投资收益或投资本金受到损失。风险可分为两大类:一是证券发行人不履行义务的风险,即证券发行人不能及时或不能按约定的数额偿还本息;二是市场风险,即证券市场价格因市场利率的上升而跌

落的风险。证券投资风险情况是由证券的未来性和未来经济条件状况的不确定性引起的。

3. 流通性

流通性是指证券能够在公开的场所进行交易。证券投资的期限一般比较长,尤其是股票,没有到期日,似乎是种永久性的投资。基于流动性需求、投资性需求和改善资产组合的目的,投资者一般不会永久地持有一种证券。证券的流动性,使证券有了变现能力,即持有人在需要现金时,可通过出售证券的方式获得,而且还可以为证券持有人改善资产组合,以回避风险提供可能,即如果证券持有人的证券收益低于预期收益,则可将其持有的证券出售,以免遭证券价格下跌的风险。

4. 成长性

成长性是指证券投资收益能够随投资时间的增长而增长。

5. 社会性

证券投资的社会性主要体现为证券投资主体的广泛性。与其他投资方式相比,证券投资对投资者的资本限制最低。持有少量闲置资金的普通社会成员都有机会参与证券投资,这就使得证券市场具有广泛的社会基础。加之高效的运作机制、广泛的服务网络,证券市场成为市场体系中参与人员最多、影响最广、规模最大的生产要素市场,能最大限度地将分散的社会资金转化为生产资本。

与证券投资相对应的是实物资产投资。实物资产投资的投入会直接增加全社会的资本存量,而证券投资是以有价证券的存在和流通为条件的金融投资,因此证券投资除了具有以上几个基本特性外,还具有自身的特性。

派生性。从经济学的角度来看,不论是何种制度的社会,只有形成用于生产的社会物质资本,才会真正有利于经济的增长和发展。而证券投资行为只是实物资产在社会中各生产部门和消费部门中进行资源优化配置的手段和补充。投资者进行证券投资可以实现对实物资产所有权和收益权的转移,因此证券投资行为是基于实物资产派生而来的经济行为。

虚拟性。证券投资的虚拟性是指如果把投资活动中各行为主体的资产与负债进行加总,那么这些证券资产将消失,而仅剩下物质资产作为全社会的净财富。因此,我们可以看出,证券作为一方资产的同时,也将成为另一方的负债,它的存在并不增加社会总财富。虽然证券不能增加社会财富,但是证券具有的流动性所引起的证券投资选择机制,有利于提高物质资产投资的经营效益。

1.2.4 证券投资与投机

1. 证券投资与投机的区别

在证券市场上既有投资,也有投机。证券投机是指在证券市场上,短期买进或卖出一种