



普通高等教育“十一五”国家级规划教材



21世纪高职高专金融类系列教材

金融专业基础课子系列



证券投资概论

ZHENGQUAN
TOUZI GAILUN

主编 / 王静



中国金融出版社

普通高等教育“十一五”国家级规划教材
21世纪高职高专金融类系列教材

证券投资概论

主 编 王 静

副主编 刘亚琳 赵文君



中国金融出版社

责任编辑：王效端 高 露

责任校对：张志文

责任印制：裴 刚

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资概论 (Zhengquan Touzi Gailun) /王静主编. —北京:
中国金融出版社, 2006.10

(21 世纪高职高专金融类系列教材. 金融专业基础课子系列)

(普通高等教育“十一五”国家级规划教材)

ISBN 7-5049-3984-6

I. 证… II. 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 (2006) 第 118859 号

出版 **中国金融出版社**
发行

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 北京华正印刷有限公司

尺寸 170 毫米×228 毫米

印张 17

字数 324 千

版次 2006 年 10 月第 1 版

印次 2006 年 10 月第 1 次印刷

印数 1—5000

定价 22.00 元

如出现印装错误本社负责调换

21 世纪高职高专金融类教材委员会

顾 问:

李 健 (女) 中央财经大学教授、博士生导师

主任委员:

周战地 (女) 中国金融出版社总编辑

胡柏梧 中国金融教育发展基金会副会长

周建松 浙江金融职业学院教授

委 员: (按姓氏笔画排序)

丁孜山 保险职业学院教授

方 洁 (女) 湖北经济学院教授

朱澍清 (女) 湖南大众传媒职业技术学院副教授

许文新 上海金融学院副教授

张丕强 上海立信会计学院副教授

李厚戡 辽宁金融职业学院教授

陈炳辉 广东金融学院副教授

岳高社 山西金融职业学院副教授

金绍珍 (女) 哈尔滨金融高等专科学校教授

唐宴春 (女) 山东轻工业学院金融职业学院教授

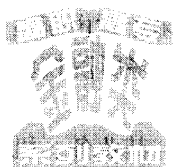
崔 荫 (女) 福建金融职业技术学院副教授

盖 锐 (女) 金陵科技学院教授

彭元勋 中国金融出版社副编审

主编简介

王静，女，浙江金融职业学院金融系主任，教授，浙江大学经济学博士。从事经济、金融教学与研究十年来，先后执教“证券市场投资”、“金融市场与期货”、“西方经济学”、“投资银行学”、“现代投资学”等课程。近年来，先后在《金融研究》、《金融与保险》、《浙江金融》、《浙江社会科学》等刊物上发表学术论文 20 余篇，承担课题 10 余项，主编（副主编）高校教材 3 部，数次获得浙江省专业学术团体的科研成果奖。



金融专业基础课子系列

编写说明

本教材主要面向高职高专教学层次,本着“基础理论够用、密切联系实际”的理念,针对培养目标和专业特点,力求实现理论与实践的结合、高校教学与行业资格考试的融合、高度现实性与适度前瞻性的统一,以满足社会需要。

全书共分十一章。第一章至第四章,对证券市场投资的基本原理与基础知识进行了比较全面的介绍。其中,第一章是导言,介绍了证券投资的内涵与外延;第二章是证券,介绍了股票、债券、基金、金融衍生证券等四大类证券的基础知识;第三章是证券市场,从市场概述、市场主体、市场价格、组织与运行等方面勾勒了证券市场;第四章是证券投资基础,围绕股份公司的设立与上市、证券发行、证券交易、上市公司并购这一逻辑过程,梳理出证券市场投资的基础背景。第五章至第八章,介绍了证券投资可能直接获益的领域以及为获取收益所能够运用的技术手段。其中,第五章是证券一级市场投资,介绍了股票发行与承销、债券发行与承销、基金发行与上市的基础知识;第六章是证券二级市场投资,介绍了证券交易制度、证券经纪业务、证券自营业务的基础知识;第七章是网络证券市场,介绍了网上证券发行、网上证券交易的基础知识;第八章是证券投资分析,介绍了证券投资基本分析、技术分析、策略与技巧等方面的基础知识。第九章至第十一章,对影响证券市场投资的法律环境、国际与国内环境进行了阐述。其中,第九章是证券市场监管及法律法规,概述了证券市场监管的必要性、原则、模式、主要内容及我国的证券市场法律制度;第十章是海外证券市场,介绍了美国、英国、德国、日本、中国香港、中国台湾地区的证券市场;第十一章是中国证券市场的起步与发展,勾勒出一个在改革中谋求不断发展的中国证券市场。

本书的编写分工如下:第一、二、十一章由王静(浙江金融职业学院)执笔;第三章的第三、四节与第八章的第一节由刘亚琳(湖南大众传媒职业技术学院)执笔;第六章与第三章的第一、二节由赵文君(哈尔滨金融高等专科学校)执笔;第八章的第二、三节与第九章由黄海沧(浙江金融职业学院)执笔;第四章由陈晶(哈尔滨金融高等专科学校)执笔;第五章由李绍珊(山东轻工业学院

2 证券投资概论

金融职业学院)执笔;第七章由黄明(湖南广播电视大学)执笔;第十章由李烜(福建金融职业技术学院)执笔。本教材由王静拟定大纲并总纂,是多所院校教师集体合作的成果。

作为市场经济与金融市场的核心,证券市场的发展日新月异,与其业务、机构、运行、功能等相关的知识、理论处于不断创新之中。作为新兴加转型的市场经济国家,一日千里的中国证券市场始终有许多值得人们关注的现象发生,这对既有的知识体系与认识能力提出了极大的挑战。囿于作者的专业功底与知识水平,本书难免存在不妥甚至错误之处,还望读者予以指正!

作者
2006年9月



金融专业基础课子系列

目 录

1	第一章 导 言
1	一、证券的概念与分类
3	二、投资的概念与特点
5	三、证券投资的要素与特点
6	四、证券投资主体
8	五、证券投资的功能
9	六、证券投资理论简介
13	第二章 证 券
13	第一节 股 票
13	一、股票的特征
14	二、股票的类型
16	三、中国特有的股票分类
19	四、股票的价值和价格
20	五、影响股票价格的主要因素
21	第二节 债 券
21	一、债券的要素和特征
22	二、债券的类型
24	三、债券与股票的比较
25	四、中国的债券种类
29	第三节 基 金
29	一、基金的特点

30	二、基金与其他金融工具的比较
31	三、基金的类型
32	四、证券投资基金的起源与发展
34	第四节 金融衍生证券
34	一、金融衍生证券的特征
35	二、金融衍生证券的分类
37	三、金融期货
38	四、金融期权
40	五、可转换证券
44	第三章 证券市场
44	第一节 证券市场概述
44	一、证券市场的定义与特征
46	二、证券市场的分类
47	三、证券市场的形成和发展
50	四、证券市场的功能
50	第二节 证券市场主体
50	一、证券市场的发行主体
51	二、证券市场的投资主体
53	三、证券市场的中介组织
55	四、证券市场的监管与自律组织
56	第三节 证券市场价格
56	一、证券市场的理论价格
58	二、证券市场的交易价格
62	三、证券市场的价格指数
66	第四节 证券市场的组织与运行
66	一、证券主板市场的组织与运行
69	二、证券二板市场的组织与运行

74	第四章 证券投资基础
74	第一节 股份公司的设立与上市
74	一、股份公司的定义及类型
75	二、股份有限公司的设立
76	三、股份有限公司的组织结构
78	第二节 证券发行概述
78	一、证券发行方式
81	二、我国证券发行的法律规定
81	第三节 证券交易概述
82	一、证券交易的原则
83	二、证券交易的种类
84	三、证券交易的程序
85	四、证券交易方式
86	第四节 上市公司并购
86	一、并购的概念
87	二、并购的类型
88	三、上市公司并购的程序
90	四、反并购策略
96	第五章 证券一级市场投资
96	第一节 股票发行与承销
96	一、股票发行的条件
98	二、股票发行的基本程序与方式
102	三、股票发行价格与发行费用
104	四、股票承销
106	第二节 债券的发行与承销
106	一、债券的发行条件和发行方式
108	二、债券的信用评级
110	三、债券承销

112	四、我国的债券发行管理
114	第三节 基金的发行与上市
114	一、基金的发行
118	二、基金的上市
121	第六章 证券二级市场投资
121	第一节 证券交易制度
121	一、证券交易程序和交易规则
125	二、证券交易类型
127	三、指定交易和转托管
128	四、大宗交易制度
129	五、证券上市、暂停和退市制度
132	第二节 证券经纪业务
132	一、证券经纪业务的内涵与外延
133	二、证券经纪业务的特点
133	三、证券交易费用
134	第三节 证券自营业务
134	一、证券自营业务的含义与特点
135	二、证券公司开展自营业务时的禁止行为
137	三、证券自营业务的风险及防范
140	第七章 网络证券市场
140	第一节 网上证券发行
140	一、网上证券发行的概念
140	二、网上证券发行的种类
143	三、网上发行的申购程序
149	第二节 网上证券交易
149	一、网上证券交易的发展
150	二、网上证券交易的安全性

154	三、网上证券交易对传统证券交易的影响
155	四、国外网上证券交易模式
157	五、网上证券交易实务
162	第八章 证券投资分析
162	第一节 证券投资基本分析
162	一、证券投资基本分析概述
163	二、证券投资基本分析的三大层次
166	三、公司财务分析
172	第二节 证券投资技术分析
172	一、图形分析
187	二、指标分析
191	第三节 证券投资策略与技巧
191	一、证券投资策略
197	二、证券投资时机选择
200	第九章 证券市场监管及法律法规
200	第一节 证券市场监管
200	一、证券市场监管的必要性
201	二、证券市场监管的原则
203	三、证券市场监管的模式
204	四、证券市场监管的主要内容
209	第二节 证券法律法规
209	一、我国证券市场的法律制度体系
212	二、证券违法与法律责任
216	三、证券犯罪与法律责任
220	第十章 海外证券市场
220	第一节 美国证券市场

220	一、美国证券市场的发展历史
222	二、美国证券市场的发展现状
225	三、美国证券市场的监管
228	第二节 欧洲证券市场
228	一、英国证券市场
232	二、德国证券市场
236	第三节 日本证券市场
236	一、日本证券市场的发展历史
237	二、日本证券市场的发展现状
239	第四节 中国港台地区证券市场
239	一、中国香港地区证券市场
242	二、中国台湾地区证券市场
246	第十一章 中国证券市场的起步与发展
246	第一节 跨越历史传承的起步
246	一、1949 年之前的中国证券市场
247	二、新中国证券市场的起步
251	第二节 证券市场的发展与改革
251	一、新兴市场的成长与变革
252	二、证券市场对中国经济增长的贡献
256	三、中国证券市场的发展任重道远



金融专业基础课子系列

第一章

导 言

证券(securities)是各类财产所有权或债权凭证的通称。证券投资是运用资金买卖证券而获取收益的行为,是金融投资的重要形式,是金融交易市场化发展的必然产物。以证券市场为基础的直接金融交易,改善了资金盈余者和资金短缺者的融资与投资条件,为人们实现资产的保值增值提供了便利的空间。证券投资行为促进了金融市场的流动,引导资本流向使用效率更高之处,在实现资本的优化配置中促进了虚拟经济的发展,并带动了实体经济的发展。

一、证券的概念与分类

证券是一种金融工具,是一种商品,是代表财产所有权或债权的一种凭证。有价证券具有一定的票面金额,可以自由转让和买卖,包括资本证券(如股票、债券、基金证券、金融衍生证券等)、货币证券(如汇票、本票、支票等)、商品证券(如提货单、运货单等)和不动产抵押证券(如房产、地产证明文件等)(如图1-1所示)。

有价证券的种类很多,从不同的角度可以进行如下分类:

(一) 按证券发行主体划分

1. 公司证券。是指公司、企业等经济法人为筹集资金而发行的证券。主要包括公司股票、企业债券、认股权证等。其中,股票是最大众化的筹资和投资工具。

2. 金融证券。是指银行、保险公司、证券公司、信托投资公司等金融机构为筹集经营资金而发行的金融债券、股票、定期存单、可转让大额存单、储蓄证券等。

3. 政府证券。通常是指政府债券,又分为中央政府债券和地方政府债券。是政府为筹集财政资金或建设资金,采用信用方式向投资者出售的一种债权债务凭证。

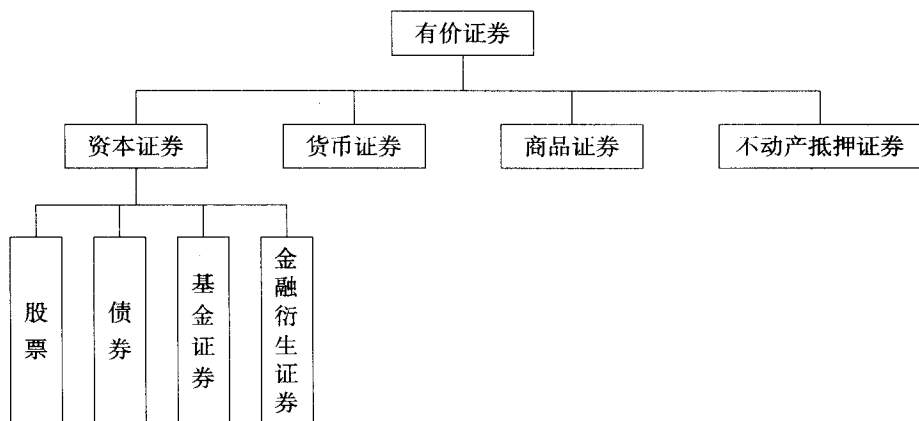


图 1-1 证券的种类

(二) 按是否在交易所挂牌交易划分

1. 上市证券。即挂牌证券，是经证券主管机关核准，并在交易所注册登记，获得在交易所公开买卖资格的证券。一般说来，在交易所上市的证券种类非常有限，只占整个证券市场证券种类很小的一部分。

2. 非上市证券。也称非挂牌证券、场外证券，是未申请上市或不符合证券交易所挂牌交易条件的证券。非上市证券的交易数量比上市证券的交易数量要多，可以在其他证券交易场所交易。如通过商业银行购买的凭证式国债、开放式基金就属于此类证券。

(三) 按募集方式划分

1. 公募证券。是指发行人通过中介机构向不确定的社会公众投资者公开发行的证券，审核较为严格并采取公示制度。如公募的债券必须事先选择承销商为其承销债券。

2. 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，不采取公示制度，投资者也较少。其投资者多为与发行人有特定关系的机构投资者，可包括发行公司的内部职工。

(四) 按证券收益是否固定划分

1. 固定收益证券。是指证券持有人可以在特定时间内取得固定的收益，而且知道取得收益的数量和时间。如优先股股票、固定利率债券等。

2. 变动收益证券。是指收益因客观条件变化而变化的证券。如普通股（收益

由公司税后利润以及其他因素确定)、浮动利率债券(利率不固定,随银行利率的变化而变化)等。一般而言,变动收益证券的风险比固定收益证券的风险要大一些,收益也相应高一些。但在通货膨胀的情况下,固定收益证券的风险反而更大。

此外,按照证券所代表的权利可以分为股票、债券、基金证券、证券衍生品等;按照证券发行的地域和国家可以分为国内证券和国际证券。总之,按照不同的标准,证券有许多种分类方法,而各种分类标准具有一定的交叉性。如1991年4月上市的深发展A(股票代码000001)的普通股股票,就是一种变动收益的、公募的、国内上市的金融证券。

二、投资的概念与特点

(一) 概念

投资(investment)就是投入某种资源,获得某种资产及收益的过程。在多数情况下,人们往往将能够在未来获得报酬的支出行为称为投资。狭义的投资是指在金融市场中进行各种金融工具交易的活动,即投资是充分考虑了金融工具的风险收益之后,运用资金进行的一种以营利或避险为目的的金融活动。在西方国家,投资常常是指狭义的金融投资,主要是指证券投资。

投资的广义概念应包括金融意义上的投资和经济意义上的投资。经济学意义上的投资是指生产资本、资产的形成或增加。马克思在《资本论》中提到:“投资,即货币转化为生产资本。”这里的生产资本主要指实物资本,包括固定资本和流动资本。美国投资学家威廉·夏普在其所著的《投资学》中将投资简要定义为:投资就是为了获得可能的和不确定的未来值而作出的确定的现在值的牺牲。这里的投资是一种经济主体对现实资金进行运作的经济行为,其资金来源于延期消费、筹措所得或暂时闲置,用于购置金融资产或实物资产,以期获得与风险成比例的收益或资本升值,达到保持现有财富价值的目的。无论是金融投资还是实物投资,最终都形成资产。因证券投资不涉及商品生产和流通,故又称为间接投资(indirect investment),而与物质生产紧密相连的实物投资就被称为直接投资(direct investment)。

现代意义上的投资,除了金融投资与实物投资外,还包括人力资本等无形资产的投资。《新帕尔格雷夫经济学大辞典》对投资一词的解释是:“投资就是资本形成——获得或创造用于生产的资源……政府、非营利公共团体、家庭也进行投资,它不但包括有形资本,而且包括人力资本和无形资本的获得……更为重要的是,无论在何处,教育和培训都是人力资本投资的主要形式。”知识经济时代的到来,使知识、信息、技术、品牌、商标等无形资产的投资日益重要,知识资源

的投入产出正显示出逐步取代物质性生产要素（如资本、劳动、机器等）的投入产出而成为主流趋势，投资的内涵与外延在进一步丰富和发展。

投资的存在有两个基本前提：一是市场经济的发展与金融市场的逐步完善；二是剩余资金及财富的积累。二十多年的改革开放已使中国的综合实力在市场经济条件下得到了巨大的提升，2005年的GDP达18.2321万亿元（约折合为2.23万亿美元），人均GDP突破14 000元（约1 700美元），成为真正的世界经济大国。财富及金融资产的积累已经到了必须通过投资来保值增值的程度，截至2005年12月底，我国城乡居民储蓄存款余额已超过14万亿元，全部金融机构的本外币各项存款余额突破30万亿元，外汇储备余额为8 189亿美元。大量沉淀的资金必须有效转化为投资需求和消费需求，才能促进国民经济持续稳定地增长。投资对中国经济增长的推动作用正日益凸显。

（二）投资的特点

1. 预付性。即投资主体为获得预期收益而预先投入一定的资源的特性。不论是实物投资还是金融投资，都必须通过某种资源的预先投入来取得某种资产，再通过资产获得某种使用价值或价值。任何社会再生产都是投入与产出的对立统一，投资活动是一般生产和社会活动的先导行为，是建立在预测、规划的基础上有目的的行为。如果投资者的主观行为与客观环境一致，投资得以成功，那么，不仅预付的投资可以如数收回，而且可能获得货币增值或其他收益。固定资产投资的预付是一次性的，而流动资产投资的预付则是多次性的。

2. 收益性。即资源投入带来产出、收益或货币增值的特性。投资目的的多样性决定了投资收益的多重性。生产性、营利性投资决定其投资目的具有获利性。预期获利越高，人们投资的积极性就越大；预期获利越小，投资的积极性越小；倘若预期无利可图，则人们会选择不进行投资。投资者能否获利，取决于其对投资市场未来发展态势的预测水平。至于非生产性、非营利性的投资，如政府对公共品的投资生产，其目的是非经济的。就一般收益性而言，在短期内，金融资产投资（包括股票、债券、外汇、期货、基金、保险等）优于实物资产投资（包括实业、房地产、商贸、珠宝及艺术品等）；从长期来看，实物资产投资优于金融资产投资。

3. 时差性。是指经济要素从投入到产出有一个时间价值差的特性。在进行投资决策时，必须考虑货币的时间价值，将不同时点的货币换算为同一时点的货币才具有可比性。资本在使用的过程中具有随时间的推移而增值的能力，价值上的时间差要求未来财货（goods）所有者必须对现在财货的所有者支付等于“时差”的贴水，即利息。利息是一种考虑了权利转让、市场风险、通货膨胀等因素