

高等学校财务管理专业系列教材

证券投资学

第三版

任淮秀 主编
戈岐明 副主编

高等教育出版社

高等学校财务管理专业系列教材

证券投资学

第三版

ZHENGQUAN TOUZIXUE

任淮秀 主编
戈岐明 副主编

高等教育出版社·北京

内容简介

本书的突出特点是能够体现投资学的国际化,比较全面、简练地向读者介绍了证券投资学领域的经典理论和方法,使其在学习之后能够较好地建立起证券投资的理论框架。全书按照基础知识、投资理论、投资工具的逻辑思路展开,分五个部分,分别为总论、证券投资理论、固定收益证券、权益证券和金融衍生品,共 17 章。

本书注重理论联系实际,难易程度适中,适合作为高等院校经济管理类专业本科生的教材或教学参考书,也可供金融业内人士以及证券投资者使用。

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学/任淮秀主编.--3 版.--北京:高等教育出版社,2016.7

ISBN 978-7-04-045203-7

I. ①证… II. ①任… III. ①证券投资-高等学校-教材 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 075005 号

策划编辑 谢睿芳
插图绘制 尹文军

责任编辑 谢睿芳
责任校对 刁丽丽

封面设计 张志奇
责任印制 耿 轩

版式设计 范晓红

出版发行 高等教育出版社
社 址 北京市西城区德外大街 4 号
邮政编码 100120
印 刷 廊坊市科通印业有限公司
开 本 787mm×1092mm 1/16
印 张 20.5
字 数 480 千字
购书热线 010-58581118
咨询电话 400-810-0598

网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
网上订购 <http://www.hepmall.com.cn>
<http://www.hepmall.com>
<http://www.hepmall.cn>
版 次 2002 年 12 月第 1 版
2016 年 7 月第 3 版
印 次 2016 年 7 月第 1 次印刷
定 价 36.50 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换

版权所有 侵权必究

物 料 号 45203-00

第三版前言

自2007年《证券投资学(第二版)》出版以来,至今已有九年。在这九年之中,全球金融市场风起云涌,2008年美国次贷危机爆发,受其影响欧洲近年来一直处于债务危机的阴影之中,包括中国在内的很多国家都感同身受。反观国内,我国金融市场近年来取得了一系列举世瞩目的成就,市场的国际化、多元化、杠杆化、一体化程度在不断加深,创业板和新三板市场迅速发展,融资融券、股指期货等一揽子新金融产品出现在我们面前。实践不断深化,理论也在不断创新。在此背景下,《证券投资学(第二版)》中的一些内容就显得有些过时和不合时宜了,有必要对原有内容进行修订和调整,以满足新的需要。

在本书的结构框架设计当中,我们坚持的指导思想是能够体现投资学的国际化,比较全面、简练地向读者介绍投资学领域的经典理论和方法,使学生在学完之后能够较好地建立起证券投资的理论框架。为此,我们广泛借鉴了国内外主流证券投资学教材,在此基础上设计了本书的修订大纲,并先后开了三次讨论会,不断修改和完善。总体上看,第三版共分五个部分:第一部分总论、第二部分证券投资理论、第三部分固定收益证券、第四部分权益证券和第五部分金融衍生品。将证券投资理论安排在教材的前面部分,是为了反映其在投资学中的基础地位,而按照投资品种构建教材内容体系,也是国外主流证券投资学教材常见的做法。

具体来看,本书的结构框架与第二版相比主要有以下的变化和特点:

1. 第一部分总论,由原来的5章减为3章,分别为第1章证券投资基础知识、第2章证券投资的主要分析方法及策略、第3章证券投资的收益与风险。第1章中增加了投资及证券投资概念的讨论。第2章和第3章是新增加的,其目的是让读者从整体上把握证券投资学的方法体系,并且突出收益与风险在证券投资学中的重要性。

2. 第二部分改为“证券投资理论”,包括第4章有效市场理论和行为金融学、第5章证券投资组合理论以及第6章资本资产定价理论。本书新增了行为金融学的内容,使学生更全面地认识资本资产定价理论。原第二部分“证券发行与交易”的相关内容经过精简后并入了第一章,以更好地达到突出本书侧重介绍投资理论和方法的目的。

3. 第三部分改为“固定收益证券”,包括第7章债券、第8章利率的期限结构、第9章债券资产组合管理。第7章新增了债券的价格和收益率、可转换公司债券定价的内容,第8章为新增章节,第9章在第二版的基础上进行了扩充。

4. 第四部分改为“权益证券”,包括第10章宏观经济分析与行业分析、第11章公司分析、第12章股票价值评估、第13章股票投资技术分析方法和第14章股票投资组合管理。第四部分主要是在原第三部分证券投资分析方法的基础上进行修订的,其中基本分析法部分进行了适当扩充,技术分析法则合并为一章,这样处理使得教材内容更为紧凑。

5. 第五部分改为“金融衍生品”,包括第15章远期合约与期货合约、第16章金融期权

和第17章金融互换及其他金融衍生品。第二版中第5章的内容并入了本部分相关章节,并做了大量扩充。这样做的原因主要是由金融衍生品市场在全球金融市场中的地位决定的,同时,在风险管理中金融衍生品也发挥重要作用。原第五部分证券市场监管在本版中不再保留。

本书由任淮秀教授担任主编,戈岐明博士(新疆财经大学金融学院)担任副主编,参与编写的人员有:汪诚、许洋、仵沛志、胡泽元、李东旭、姜云鹏、丁北光、薛丽君、刘成、苏倍、罗嗣源等。本书在编写过程中得到了多方面的支持,在此感谢罗煜博士、孟繁永博士(中国证券监督管理委员会)、白雪原博士(国信证券固定收益事业部)、倪晋武博士(新时代证券投资银行部)、陈晓罡先生(美林证券)等。在本书的写作过程中我们参考了大量的中外文献,书后列出的“参考文献”只是其中一部分,在此我们谨向文献作者表示感谢。同时,也向对本书编写和出版过程中给予支持和帮助的各界人士表示最真挚的谢意。

本书适合作为高等院校经济、管理类专业本科生的教材或教学参考书,也可供从事相关行业的经济管理人员阅读和参考。书中不足之处,恳请读者批评指正。

任淮秀

2016年3月

第二版前言

经过近三十年的改革开放,我国的经济体制发生了深刻变化。证券市场作为其中的一个重要组成部分,也日益展现其蓬勃的生机与活力。尤其在信息日益密集的知识经济时代,证券市场在我国经济和金融体系中的地位更为突出,证券领域的投资热潮一浪高过一浪。同时,在国际上,证券市场的发展规模和完善程度已经成为衡量一国经济发展水平的重要指标之一。随着证券市场的高速发展,我国的证券理论研究经历了一个由浅入深的过程,在经过十多年来对西方文献的翻译介绍、消化吸收后,取得了很多理论成果。同时,国内证券理论的研究越来越向着前沿理论研究的方向发展,实证研究和理论分析开始并重。

作为一门专业课程,证券投资学的教学目标是使读者掌握证券市场的基本理论和证券投资的基本技能,了解证券市场的各种运行机制(如证券发行机制、证券交易机制和证券价格形成机制等)、各种金融产品及衍生金融工具(如债券、股票、远期、期货、期权等)和市场主体的行为规范等,并能够运用所学的理论与方法分析和解决证券市场的相关问题,为进一步的理论学习和研究,以及从事证券投资的实务工作奠定基础。

伴随着我国社会主义市场经济体制改革的不断深化,近几年我国的证券市场亦发生了翻天覆地的变化。2005年4月30日,证监会颁布《关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》,宣布股权分置改革启动,一直困扰股市发展的制度性障碍有望彻底解决;2005年7月18日,上海证券交易所发布《权证管理暂行办法》,标志着阔别9年的权证重回股市;新的《公司法》的颁布与实施,使证券市场的制度建设得到进一步加强;随着中国工商银行等原国有大型商业银行的A股上市,上市“巨无霸”不断增加;投资者对股市重建信心,投资理念逐渐转变;资本市场融资机制和资源配置功能趋于合理,海外上市公司加速回归;新的金融工具不断创新,融资融券、股指期货启动在即;沪深两市股指屡创新高,资本市场市值迅速增加。这些在过去无法想象的变化,对我国资本市场产生了深远的影响。可以说,资本市场从来没有得到过如此大范围的重视和如此迅速的发展,资本市场的功能得到了更深层次的挖掘,资本市场的体制更加完善。

然而,尽管我国的资本市场在短短几年内完成了对多年来残留问题的改革,并以世界瞩目的高速发展壮大,上市公司数量和资本市场市值迅速增加,但是在资本市场高速发展的背后,依然存在着很多问题。我们应当清醒地认识到,虽然资本市场改革取得了显著的成效,但上市公司的虚假信息披露、内幕交易、操纵市场的行为仍然存在,资本市场监管的法律体系仍然存在漏洞、缺陷甚至监管空白,政府的调控政策对资本市场的发展依然是不可忽略甚至是决定性的因素。本书由于篇幅所限,不能对存在的种种问题一一进行详尽的说明和分析,仅仅从宏观角度为读者指出,以期达到提纲挈领的目的。

由于资本市场的迅速发展,使得第一版《证券投资学》的理论体系和内容无法体现资本市场的新变化与理论研究的新进展。本次修订是在第一版的基本体系框架内,结合几年来

中国资本市场的新变化、新发展和新问题,对原书的体系重新进行了梳理,对相关章节和内容做出了必要的修改和补充。但由于编者水平有限,加之时间紧迫,不足之处难以避免,恳请各位专家学者和广大读者给予批评指正。

本书由任淮秀教授担任主编,参与编写的人员有:舒家先、钱谱丰、路学良、闫凌云、王硕、夏云春、姜瑛、崔京艳、张文玥等。本书在编写过程中得到了多方面的支持,在此感谢黄晓萍女士、张平女士等。同时,也向对本书编写和出版工作给予大力支持的各界人士表示最真挚的谢意。

任淮秀

2007年6月于中国人民大学

第一版前言

经过二十多年的改革开放,我国的经济体制发生了深刻的变化。证券市场作为其中的一个重要组成部分,也日益展现其蓬勃的生机与活力。尤其在信息日益密集的知识经济时代,证券市场在我国经济和金融体系中的地位更为突出,证券领域的投资热潮一浪高过一浪。同时,在国际上,证券市场的发展规模和完善程度已经成为衡量一国经济发展水平的重要指标之一。随着证券市场的高速发展,我国证券理论研究也经历了一个由浅入深的过程,在经过十多年来对西方文献的翻译介绍、消化吸收后,取得了很多的理论成果。同时,国内证券理论的研究开始越来越向着前沿理论研究的方 向发展,实证研究和理论分析开始并重。

作为一门专业学科,证券投资学课程的目的是希望读者能够掌握证券市场的基本理论和证券投资的基本技能,了解证券市场的各种运行机制(如证券发行机制、证券交易机制和证券价格形成机制等)、各种金融产品及衍生金融工具(如债券、股票、远期、期货、期权等)和市场主体的行为规范等,并能够运用所学的理论与方法分析和解决证券市场的相关问题,为进一步的理论学习和研究,以及从事证券投资的实务工作奠定基础。

为了使本书在体系上和内容上达到一个新的高度,笔者对国内和国际证券市场领域不断涌现的新情况、新问题进行了归纳,力求全面反映当今世界较成熟、较前沿的证券投资理论。本书的编写主要具有以下特征:

第一,兼收并蓄。基础理论是理解整个证券市场运行的关键,但是,要做到内容的深刻,我们就不能将内容仅仅局限于这一层次。所以,我们在相关章节对国内国际的证券市场发展中的一些新成果进行了介绍,如独立董事制度在我国的创立和发展、我国开放式基金的论证与发行、证券上市制度的变更、证券交易的网络化发展等,从而使读者可以把握证券领域理论的创新与发展。

第二,内容丰富。证券市场的本质是一种为所有权定价和优化资源配置的机制,但证券市场的运行与发展都必须依存于实体经济。我们主张对证券投资的理解与研究不仅应该立足于证券市场自身,还应该研究宏观经济、社会制度等其他领域。这些领域与证券市场的发展息息相关,是证券市场健康运行的基础和保障,也是对证券市场与社会经济发展一致性的最好诠释。本书有关股份有限公司特征与结构、企业宏微观环境分析以及政府的法制规范等内容,都是对这些与证券市场相关领域的介绍。

第三,注重实践。纯粹的理论研究是从经济现象中衍生而来的,而仅仅囿于理论而脱离实践则是笔者所反对的。学习证券理论,一个很重要的目的就是增强对证券市场现象的理解和解释能力,并能在实际工作中体现出来。本书安排有大量的实务性内容,如金融产品的发行与交易的操作、证券交易所交易规则以及西方国家较为完善的证券制度等。在编写过程中,本书还特别对那些难于理解的理论和操作提供了实例,使读者能够有更清晰的认识。

第四,结合国情。我国证券市场经过了十多年的快速发展,取得了令人瞩目的成绩,但

不可否认的是,我国证券市场发展的程度以及相关的制度建设与发达国家的证券市场相比,仍有一定的差距。所以,我们在学习和研究证券投资理论时,不能忽视我国的国情。笔者希望读者能够把理论学习与我国实际情况的研究相结合,并进一步把握我国证券业的发展格局和总体趋势。与此相应,本书的多个章节对于我国证券市场的情况都有所分析,并给出了相关的建议,希望读者能够认真地思考和把握。

目前,我国的证券市场和投资领域的改革仍在深入地进行。随着市场日新月异的发展,各种理论和概念以及现实情况仍在不断地发生着变化;此外,由于条件和水平所限,书中难免有不足之处,望读者不吝批评指正。

本书由任淮秀教授担任主编,参与编写的人员有:雷日赣、孟繁永、孙剑平、杨琳、高慧、谭琼波、何徐先、姜伟、王启东、杨扬、王晟、马健勇等。本书在编写过程中得到了多方面的支持,在此感谢郑重先生(华泰证券有限责任公司)、赵昱东先生(国信证券公司)、李新博士(深圳证券交易所)、牛国锋先生(国泰君安证券股份有限公司)、王璘璘女士(中国国际金融有限公司)和韩长印先生(光大证券投行总部)等。

同时,对本书编写和出版工作给予过大力支持的方方面面,表示我最真挚的谢意。

任淮秀

2002年9月于中国人民大学

目 录

第一部分 总 论

第 1 章 证券投资基础知识	3
1.1 证券、证券市场与投资概述	3
1.2 证券发行与承销	11
1.3 证券交易	23
1.4 证券市场的参与者	32
第 2 章 证券投资的主要分析方法及策略	39
2.1 证券投资的主要分析方法	39
2.2 证券投资的主要策略	45
2.3 量化投资策略	46
第 3 章 证券投资的收益与风险	49
3.1 证券投资的收益	49
3.2 证券投资的風險	53
3.3 证券投资风险管理	57

第二部分 证券投资理论

第 4 章 有效市场理论和行为金融学	67
4.1 有效市场理论的产生与发展	67
4.2 市场有效性与证券投资	71
4.3 行为金融学概述及市场异象对有效市场理论的挑战	73
第 5 章 证券投资组合理论	79
5.1 证券投资组合理论概述	79
5.2 马柯维茨投资组合理论	82
第 6 章 资本资产定价理论	88
6.1 资本资产定价模型	88
6.2 因素模型	95
6.3 套利定价理论与模型及其应用	98

第三部分 固定收益证券

第 7 章 债券	105
7.1 债券概述	105

7.2 债券的价格和收益率	109
7.3 可转换公司债券概述	116
7.4 债券的风险和信用评级	122
第8章 利率的期限结构	127
8.1 利率与收益率	127
8.2 利率的期限结构理论	132
第9章 债券资产组合管理	137
9.1 久期	137
9.2 凸性	139
9.3 免疫资产与债券组合管理	140

第四部分 权益证券

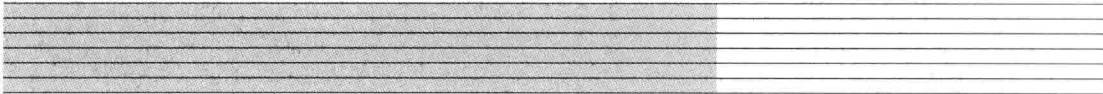
第10章 宏观经济分析与行业分析	145
10.1 股票投资的宏观经济分析	145
10.2 宏观经济运行与股票市场	151
10.3 宏观经济政策与股票市场	157
10.4 股票投资的行业分析	159
10.5 行业的一般特征分析	162
10.6 影响行业发展的主要因素	170
第11章 公司分析	178
11.1 公司基本素质分析	178
11.2 公司财务报表分析	179
11.3 公司财务分析应注意的问题	185
11.4 EVA——公司业绩评价的新指标	187
第12章 股票价值评估	192
12.1 股票价值评估概述	192
12.2 股息贴现模型	195
12.3 股票价值的相对估值模型	199
第13章 股票投资技术分析	205
13.1 技术分析的要素:价、量、时、空	205
13.2 技术分析方法的分类及运用时应注意的问题	207
13.3 技术分析的主要理论	209
13.4 技术分析的主要指标	239
第14章 股票投资组合管理	254
14.1 股票投资组合管理的过程	254
14.2 投资组合业绩评估	257
14.3 证券投资基金的股票组合管理	261

第五部分 金融衍生品

第15章 远期合约与期货合约	271
----------------------	-----

15.1 远期合约	271
15.2 金融期货概论	272
15.3 股票指数期货	274
15.4 利率期货	282
15.5 货币期货	285
第 16 章 金融期权	288
16.1 期权市场和期权合约概述	288
16.2 常见的期权交易策略	290
16.3 期权的定价	293
第 17 章 金融互换及其他金融衍生品	298
17.1 金融互换	298
17.2 其他金融衍生工具	306
参考文献	312

第一部分
总论



第1章 证券投资基础知识

1.1 证券、证券市场与投资概述

1.1.1 证券概述

一、证券的含义

证券是对各类经济权益凭证的统称,用以证明持有人有权按其所持凭证记载的内容取得应有的权益。从一般意义上来说,证券是指用以证明或设定权利而形成的书面凭证,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,或证明其曾经发生过的行为。证券有广义和狭义之分。广义的证券一般指财物证券(如货运单、提单等)、货币证券(如支票、汇票、本票等)和资本证券(如股票、公司债券、基金凭证等)。狭义的证券仅指资本证券。我国证券法规定的证券为股票、公司债券和国务院依法认定的其他证券。其他证券主要包括投资基金凭证、非公司企业债券、国家政府债券等。

一般来说,证券具有两个方面的基本特征:法律特征和书面特征。前者指证券所反映的某种法律行为的结果,其出现、存在、使用以及所包含的特定内容都由法律规定并受法律保护;后者指证券一般采用的书面形式,应具有一定的格式。

二、证券的票面要素

证券的票面要素包括四个方面: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。

三、证券的分类

根据不同的标准,可以将证券分为不同的种类,以下介绍四种分类方式。

(一) 无价证券和有价值证券

根据证券持有人的收益性不同,可以将证券分为无价证券和有价值证券。

无价证券是指证券本身不能使持券人或第三者取得一定收益的证券,如收据、借据、提单、保险单、供应证和购物券等。有价值证券是指标有票面金额,代表一定财产所有权或债权的书面凭证,本身能为持有人带来一定的收益。

除非另有说明,本书使用的“证券”一词专指有价值证券。

(二) 财物证券、货币证券和资本证券

根据构成内容的不同,可以将证券分为财物证券、货币证券和资本证券。

财物证券是对一定量的商品拥有索取权的凭证,如货物提单、货运单、栈单等。货币证券是对一定量的货币拥有索取权的凭证,如支票、汇票、期票、本票等。资本证券是有价证券的主要形式,它是对一定量的资本拥有所有权和对一定的收益分配拥有索取权的凭证,如债券、股票等。狭义的有价证券通常是指资本证券。

(三) 政府证券、金融证券和公司证券

根据发行主体的不同,可以将证券分为政府证券、金融证券和公司证券。

政府证券即公债券,是指政府财政部门或其他代理机构为筹集资金,以政府名义发行的证券,包括国家债券和地方政府债券。金融证券是指银行、保险公司、信用社、投资公司等金融机构为筹集经营资金而发行的,承诺支付一定利息并到期偿还本金的债务凭证,包括金融债券、大额可转让存单等。公司证券是指公司、企业等经济法人为筹集投资资金或与筹集投资资金直接相关的行为而发行的证券,主要有股票、公司债券和商业票据等。

(四) 上市证券和非上市证券

根据是否上市发行,可以将证券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批准,并向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。非上市证券也称非挂牌证券、场外证券,是指未申请上市或不符合在证券交易所挂牌交易条件的证券。

四、证券的特性

证券具有以下四个方面的特性:

(一) 产权性

证券的产权性是指有价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,拥有证券就意味着享有财产的占有、使用、收益和处置的权利。在现代经济社会里,财产权利和证券已密不可分,证券已成为财产权利的一般形式。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或债权。

(二) 收益性

证券的收益性是指持有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。证券代表的是对一定数额的某种特定资产的所有权,而资产是一种特殊的价值,它要在社会经济运行中不断运动、不断增值,最终形成高于原始投入价值的价值。由于这种资产的所有权属于证券投资者,投资者持有证券也就同时拥有取得这部分资产增值收益的权利,因此,证券本身具有收益性。有价证券的收益表现为利息收入、红利收入和买卖证券的差价。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。

(三) 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,而且还使持有人能够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。

(四) 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,甚至本金也可能受到损失。这是由未来经济状况的不确定性所致。在现有社会生产条件下,未来经济的发展变化

有些是投资者可以预测的,有些则无法预测,因此,投资者难以确定其所持有的证券将来能否取得收益和能取得多少收益,从而使持有证券具有风险。

1.1.2 证券市场概述

一、证券市场的含义

证券市场是指证券发行和买卖的场所。从证券市场的功能和机制上理解,证券市场实质上是资金供求双方通过竞争决定证券价格的场所。在这个市场上,资金供求双方直接接触而不需要通过中介,竞价和交易行为受市场法规的约束,具有很高的市场效率和很强的竞争性。这使得证券价格在价值规律的基础上形成,并保证了资金的合理流向。

作为一种书面证明,证券体现了一种经济关系,即资金供求双方通过证券买卖所形成的借贷关系。证券市场则可以表示为这类经济关系的总和。国家、企业、个人等各种投资主体参与其中,各种信息在这里交换传递,各种经济机会在这里创造出来,代表不同利益的各种力量和各方面因素在这里汇集,由此形成的证券市场为证券所代表的经济关系提供经济和法律上的保证和支持。

综上所述,证券市场就是通过提供有效竞争来买卖证券的场所,是证券所体现的各种经济关系的总和。

二、证券市场的分类

按照不同的标准,可以对证券市场进行不同的分类,以下介绍三种分类方式。

(一) 按照职能不同,证券市场可以分为发行市场和流通市场

证券发行市场又称为一级市场或初级市场,是证券发行人为筹集资金,按照一定的法律规定和发行程序,向投资者发售新证券的市场。证券发行一般是通过证券经营机构进行的,有时也在发行者和投资者之间直接进行。证券流通市场又称为二级市场或次级市场,是已发行证券的交易场所。投资者之间不断地进行着证券的交易和转让,于是产生了证券流通市场。通过证券流通市场,各类证券顺利流通,并形成公开、合理的价格,实现货币资本和证券资本的相互转化。

证券发行市场和流通市场不是相互割裂的,而是相互联系、相互影响的。发行市场是流通市场存在的基础和前提,发行市场的规模决定了流通市场的规模,影响着流通市场的成交价格。而流通市场的交易规模和成交价格,又决定和影响着发行市场的规模、发行时机和发行价格等。二者相互结合,构成证券市场不可分割的有机整体。

(二) 按照交易对象的不同,证券市场可以分为股票市场、债券市场和基金市场

股票市场是以股票为发行和交易对象的市场,属于长期资本市场。股票市场按功能还可以划分为发行市场和流通市场。发行市场是通过发行股票筹资,实现资金向资本转化的场所。流通市场的功能则表现为:既为股票持有者提供随时变现的机会,同时又为新的股票投资者提供投资机会。

债券市场是发行和买卖债券的场所。与股票市场一样,它也可以分为发行市场和流通市场。债券发行市场是债券发行人初次出售新债券、筹集资金的场所。债券流通市场则是已发行债券买卖转让的场所,它给投资者提供了债券变现的机会,从而实现了债券的流动。

基金市场是基金证券发行和流通的市场。封闭式基金在证券交易所挂牌交易,开放式