



普通高等教育“十一五”金融学专业规划教材

总主编 李 成

证券投资学

主 编 王建喜

副主编 张金梅 陈卫东

庞加兰



西安交通大学出版社

XI'AN JIAOTONG UNIVERSITY PRESS



普通高等教育“十一五”金融学专业规划教材

总主编 李 成

证券投资学

主 编 王建喜

副主编 张金梅 陈卫东 庞加兰

撰稿人 (以编写章节先后为序)

王建喜 庞 鹤 胡 洁 庞加兰

陈卫东 陈 峰 张金梅 李 川

沈 燕 毛 英



西安交通大学出版社

XI'AN JIAOTONG UNIVERSITY PRESS

· 西安 ·

内容提要

本书以简洁的语言比较全面地介绍了证券投资的理论与实务。从内容上来看,全书可分为四大部分:第一部分共四章内容,主要介绍证券基本知识、投资工具和证券市场及交易等相关规定;第二部分共五章内容,主要介绍股票、债券和衍生证券投资的分析;第三部分共两章内容,主要介绍证券投资的重要理论;第四部分一章内容,主要介绍证券投资的国际化发展趋势等。

本书在编排上力求反映最新的知识,全书结构严谨,内容新颖,理论与实践性强,不仅适合高等院校财经、经管类专业教学使用,也可作为证券从业人员培训用书。

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学/王建喜主编. —西安:西安交通大学出版社,2007.9

普通高等教育“十一五”金融学专业规划教材

ISBN 978-7-5605-2538-9

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 130415 号

书 名	证券投资学
主 编	王建喜
出版发行	西安交通大学出版社
地 址	西安市兴庆南路 10 号(邮编:710049)
电 话	(029)82668357 82667874(发行部) (029)82668315 82669096(总编办)
印 刷	西安新视点印务有限责任公司
字 数	320 千字
开 本	727mm×960mm 1/16
印 张	17.625
版 次	2007 年 9 月第 1 版 2007 年 9 月第 1 次印刷
书 号	ISBN 978-7-5605-2538-9/F·155
定 价	25.00 元

版权所有 侵权必究

普通高等教育“十一五”金融学专业规划教材

编委会

学术指导：赵海宽

总 主 编：李 成

编 委 会(以姓氏笔画为序)：

王建喜	王政霞	申尊焕	李 成	李忠民
李富有	任 远	刘 月	祁敬宇	陈卫东
陈永生	孟钊兰	周好文	胡 碧	胡 智
徐璋勇	强 力	程婵娟	翟立宏	颜卫忠

策 划：魏照民

总 序

现代市场经济中,金融已经成为整个经济的核心。第一,金融在市场资源配置方面发挥着核心作用,是连接商品市场和其他要素市场的枢纽,在价值规律作用下,金融机构将资金投向效益好、前景好的产业和企业,使社会资源得到优化配置。第二,金融在宏观经济调控中发挥着核心作用,是宏观经济调控的重要杠杆。国家运用利率、汇率等多种金融手段,调节货币供应量,争取经济的总量平衡,实现物价稳定、经济增长、充分就业和国际收支平衡,促进经济又好又快发展。第三,金融在维护国家经济安全方面发挥着核心作用。经济发展中最大的不安全因素之一是金融危机;要保证国家经济安全发展,首先必须掌握金融发展状况,保证金融业的健康运行。第四,金融在决定国家经济综合竞争力中发挥着核心作用。发达的金融业能给科技创新、实业发展、政府公共支出等提供源源不断的低成本资金,带动投资、消费的增长,推动社会经济的繁荣和居民生活的改善。没有现代化的金融,不可能有现代化的经济。掌握和控制国际银行系统、拥有硬通货以及主宰国际资本市场,被视为西方强国控制世界的三大战略手段。美国之所以能够称霸世界,美元的霸主地位和金融业的高度发展是重要因素。根据洛桑国际管理发展学院发布的2007年世界竞争力年度报告,名列前6位的美国、新加坡、香港、卢森堡、丹麦和瑞士,都具有十分发达的金融业,其中有的是世界的金融中心。

在经济全球化趋势加快的背景下,金融在经济中的核心地位将越来越突出。谁能率先实现产业结构的调整和升级,优先发展金融为主的服务业,尽快建立发达的金融体系,谁就能站在全球竞争的最前面。

近些年来,发达国家开始放松对金融业的管制。美国在1999年颁布《金融服务现代化法》以后,取消了银行、证券、保险业之间传统的跨业经营限制。俄罗斯、印度等一些新兴市场经济国家也纷纷加快了金融自由化步伐,放松或取消金融管制,为金融发展创造更加宽松的制度和条件。与此同时,世界金融业的并购、整合加快,创新能力和风

险管理能力提升,金融格局正在发生重大变化。这种变化主要表现在三个方面:第一,全球金融资产迅速膨胀。美国和日本等长期的低利率政策,造成了全球货币的超额供给和流动性过剩,大量资金涌入金融市场,扩大了金融市场的规模。反过来,金融市场的快速扩张,又刺激了全球流动性的进一步膨胀。据国际权威机构统计,目前全球金融业核心资产总额已达 140 万亿美元,占全球 GDP 总额之比,由 1980 年的 109% 提高到 316%;全球金融衍生产品的名义价值已达 370 多万亿美元,超过全球 GDP 的 7 倍。第二,资本市场进一步成为金融市场的主体。全球银行资产占金融资产的比重,由 1980 年的 42% 下降为 2005 年的 27%。第三,新型金融投机资本迅速兴起。全球对冲基金、私人股权投资基金数量增加很快,拥有的资产数额急剧膨胀,世界金融业的风险增加。

我国改革开放以来,充分发挥金融在现代经济中的核心作用,果断推出了一系列重大金融改革措施,不失时机地实施国有商业银行股份制改革,推进建立现代金融制度,大力推进以深化农村信用社改革为重点的农村金融改革,发挥金融在支持社会主义新农村建设中的重要作用。积极推行互利共赢的开放战略,不断提高金融对外开放水平。强调金融创新的重要位置,全面提升银行业的竞争力和服务水平。坚持把金融监管作为金融工作的重中之重,维护金融体系稳健、安全运行。由于采取了一系列强有力措施,我国金融业取得长足进步,发生了历史性的剧变。金融体系不断完善,金融资产迅速增加;金融企业的公司治理加强,盈利能力提高,财务状况和资产质量明显改善;金融改革迈出重大步伐,商业银行改革、农村信用社改革取得了阶段性进展;人民币汇率形成机制和利率市场化改革进展顺利;资本市场基础性制度建设全面加强;保险业改革成效显著,保险公司整体实力和承保能力提高较大;金融监管明显加强,防范和处置金融风险力度加大;金融对外开放水平不断提高。截至 2006 年底,中国金融资产总量已突破 60 万亿元,其中,银行业金融机构资产为 44 万亿元。中国的经济货币化程度($M2/GDP$),已由改革初期 1978 年的 30% 跃升至当前的 180% 强。至 2007 年 7 月底,沪深两市股票市值 20 万亿元,占 GDP 的比重达 98%。金融业在推动我国经济转型、支持经济发展

方面发挥了重要作用。当然,同国际先进水平相比,中国金融业的发展水平还不算高,结构仍然不够合理,区域发展不平衡,创新能力、服务水平与实际需求还有差距等。必须进一步深化金融改革,加快金融发展,扩大金融开放,加强金融监管,提升我国金融业的水平。

金融大业,人才为本。面对新形势新任务,迫切需要一大批经济、金融理论基础扎实、对现代金融业务熟悉、能适应国际竞争需要的高级专业人才。只有培养和造就一大批这样的人才,才能应对国际竞争和挑战,更好地服务经济、服务社会。

金融业的发展依靠人才,人才培养依靠教育,发展教育离不开高质量的教材。作为知识载体和教学工具,教材质量关系教育质量和人才质量。西安交通大学李成教授组织编写的这套金融学专业系列教材,适应新形势对培养金融人才的需要,以面向世界、面向未来,体现学术性、系统性和前瞻性为宗旨,注重培养学生的创新能力和实践能力,为塑造高素质、创造性、复合型人才提供了条件。教材编写者,大都是具有扎实经济金融理论基础和较丰富的教学经验的年轻学者。他们思维活跃,思路开阔,善于学习和借鉴国内外研究成果,具有宽广的国际视野。在吸收国内外重要专业文献、教材内容的同时,有不少创新。我相信,这套系列教材的推出,必将有助于我国金融教学和金融研究水平的提高。



2007年7月28日

于北京

注:赵海宽先生是我国老一辈著名金融专家,中国金融理论和金融改革的开拓者,中国人民银行研究生院创始人之一。曾任中国金融学会副会长,中国人民银行研究所所长,《金融研究》主编等职。现任国家政治协商委员会委员,中国人民银行研究生院博士生导师、教授,国内多家著名大学特聘教授。

前 言

2006年,中国股市牛劲十足,A股走势如一头狂奔的“疯牛”,股指狂涨130%。进入2007年1月,仍无停止的趋向,继续狂飙,沪深两市交易量屡创新高。火爆的牛市,吸引了大量的散户入市。根据中国证券登记结算有限公司的统计,2007年1月29日,沪深两市投资者新增开户总数为108332户,创下单日开户新高;截至2007年4月中旬,沪深两市账户总数已超过9000万户,据有关报道,该数字已经超过全球资本市场最发达的美国。与此同时,股民的激增和交易量的屡创新高,也使得一些券商证券交易系统发生大面积拥堵,无法进行正常交易。此情此景,使人又仿佛回想起20世纪90年代当时中国火爆的股市。但是放眼观察股市上众多投资者的投资行为,人们会发现,新一代散户的投资风险意识淡薄,期望收益率又很高,很多投资者买卖股票,不是根据基本面分析,而是跟风消息、猜测“庄家”动向、联想无价值信息进行的,市场上到处是追涨杀跌,这类投资现象被行为金融学家称为“噪音交易”。实际上,中国股市中一直充斥着这类“噪音”。“噪音交易”的激增,反映了很多投资行为的非理性,同时也预示着风险的增加。为此,2007年1月下旬以来,中国证监会、银监会、统计局等多个部委都在公开场合相继向广大投资者提示风险,但是收效甚微,反而引致更多的新散户入市,新散户又在重复个人投资者几百年来不断重复的错误。由此可见,证券投资知识的普及和掌握,对于证券市场和证券投资的健康发展有着重要的意义。有鉴于此,我们精心编写了《证券投资学》这本书,希望这本书的出版,能为投资者掌握相关投资知识和技巧,为促进本课程的教学发展,贡献我们的微薄之力。

本书的编写特点是:力求内容简单明了,全面、系统,强调理论和实践的结合,着重投资分析能力和管理能力的培养。

本书由西安外国语大学商学院王建喜教授负责撰写大纲和全书的统稿,并同张金梅、陈卫东、庞加兰一起负责书稿的修改。参编人员的具体分工如下:前言、第一章由王建喜撰写;第二章由庞鹤撰写;第三章由胡洁撰写;第四章由庞加兰撰写;第五章、第七章由陈卫东撰写;第六章由陈峰撰写;第八章、第十二章由张金梅撰写;第九章由李川撰写;第十章由沈燕撰写;第十一章由毛英撰写。

本书在编写过程中参考了大量的中外文献,在此谨向这些文献的作者表示诚挚的谢意。同时,对本书编写和出版工作给予过大力支持的西安交通大学出版社和本书策划和责任编辑表示最真挚的谢意。

限于我们的学识水平和经验,书中缺点和错误在所难免,恳请广大读者予以批评指正,联系邮箱为 wangjianxi @xisu. edu. cn。

王建喜

2007 年 7 月

目 录

1	第一章 证券投资导论	101
1	第一节 证券投资的发展	101
4	第二节 证券与证券投资	102
8	第三节 证券投资流程	103
10	第四节 本书内容简介	104
12	第二章 证券投资工具	105
12	第一节 股票	105
18	第二节 债券	106
23	第三节 证券投资基金	107
27	第四节 金融衍生证券	108
33	第三章 证券交易市场	109
33	第一节 证券市场的功能	109
36	第二节 证券发行市场	110
43	第三节 证券流通市场	111
49	第四节 证券市场的参与者	112
53	第四章 证券交易	113
53	第一节 证券交易制度和原则	113
55	第二节 证券交易程序	114
66	第三节 证券交易方式	115
72	第五章 股票投资行情	116
72	第一节 股票的价值与价格	116
78	第二节 股价指数	117
86	第三节 股票投资收益与风险	118
89	第四节 股票投资方式	119
96	第五节 股市行情表	120
100	第六章 证券投资的基本面分析	
100	第一节 宏观经济分析	

107	第二节 行业分析	
112	第三节 公司分析	
123	第七章 股票投资的技术分析	
123	第一节 技术分析概述	
126	第二节 形态类技术分析	
140	第三节 技术指标分析	
155	第八章 债券投资分析	
155	第一节 债券的价格与价值	
162	第二节 债券投资的风险与报酬	
171	第三节 债券的收益率及其曲线	
179	第四节 债券的定价原理	
186	第九章 衍生证券投资分析	
186	第一节 金融期货的投资分析	
189	第二节 金融期权的投资分析	
199	第三节 其他衍生证券的投资价值分析	
207	第十章 证券投资基金组合	
207	第一节 证券投资基金组合概述	
209	第二节 证券组合收益与风险	
213	第三节 证券投资基金组合的选择	
219	第四节 证券投资基金组合的管理	
226	第十一章 资本市场理论	
226	第一节 资本资产定价模型	
232	第二节 套利定价理论	
238	第十二章 证券投资国际化	
238	第一节 证券投资国际化趋势及效应	
242	第二节 国际证券发行与上市的条件和程序	
252	第三节 证券市场国际化的经验借鉴	
259	第四节 中国证券市场的国际化	
268	参考文献	

第一章 证券投资导论

本章要点

1. 投资的含义、种类,投资、投机与赌博的区别,证券投资的发展
2. 证券的概念、性质和分类,证券投资的概念、要素和条件
3. 证券投资的流程

第一节 证券投资的发展

一、投资概述

(一)投资的涵义与种类

在市场经济条件下,投资活动作为一种重要的经济活动,已越来越被众多的人所熟悉。那么什么是投资?投资一般是指投资者将目前持有的资金用于购买具有孳息能力的资产,以换取未来的财富。由于投资者可能是个人、企业、政府或各种基金,投资一词因而有不同的涵义,例如个人的投资可能是购买股票、债券或不动产;企业的投资则可能是购置土地、厂房或机器设备;个人交纳学费、接受教育,希望将来功成名就的行为也是一种投资;企业聘请专家来公司讲授最新的法律知识、管理技巧或经验等,此种为员工充电的做法也属于人力资源方面的投资。因此,投资一词所包括的范围十分广泛,以下根据不同的投资方式与内容,为投资赋予更多不同的意义。

1. 广义投资与狭义投资

根据投资概念范畴不同,投资可划分为广义投资与狭义投资。

广义投资是指投资者为了获取未来预期收益而将资金投入具有生产能力的资产(如土地、厂房或机器设备)的行为。其目的不仅在于增加自己的财富,而是更能增进整体经济的成长。一般而言,广义投资可分为有形投资与无形投资。①有形投资又称直接投资,是指将资金直接或间接用于从事实质的生产活动,以获得可用货币单位计算的收益或报酬。②无形投资是指投资活动的预期收益难

以用货币单位衡量的投资。

狭义投资是指购买金融资产的投资,如股票、债券等证券投资皆属于这一类。

2. 实物资产投资与金融资产投资

根据投资对象的性质和形式,投资可分为实物资产投资与金融资产投资。实物资产投资是指投资者直接拥有土地、机器、厂房等实物资产的投资行为。金融资产投资是指投资者对金融资产的投资活动。在过去的经济环境中,投资活动大部分都以实物资产投资为主,而当今的发展趋势则是金融资产投资已成为主要的投资活动,这种趋势与金融投资机构及证券管理制度的发展有关。这两种投资是互补的而非相互排斥的。

3. 直接投资与间接投资

根据投资者能否直接控制其资金的运用,投资可分为直接投资和间接投资。直接投资是指投资者将资金直接用于开办企业,进行项目建设或购置设备,并购其他企业的行为。其基本特征是投资者能有效地控制投资资金的运用。间接投资是指投资者通过购买金融资产,以获取一定预期收益的投资。其特点是投资者在投资活动中不能有效地控制资金的运用状况。

(二)投资、投机与赌博的区别

投资、投机与赌博在证券投资中经常被人所混淆。之所以如此,是因为有时这三者的确难以区分。但为了分清它们之间的关系,又必须进行区分。下面以表1-1所列的项目来区别投资、投机与赌博的不同。

表 1-1 投资、投机与赌博的区别

类别 项目	投资	投机	赌博
持有时间	长	短	最短
风险大小	小	大	最大
风险来源	现实经济生活中已存在	现实经济生活中已存在	人为制造
对待风险的态度	厌恶	偏好	嗜好
报酬的来源	着眼长期的股利或利息收入	追求短期的资本利得	追求短期暴利
投资分析重点	着重基本分析与投资组合的观念	着重技术分析	凭谣言或人心的浮动而盲目投资

续表 1-1

类别 项目	投资	投机	赌博
所需资料的多寡	多且又系统	少且不完全	凭谣言及侥幸心理
个性	保守	积极	胆大妄为
结果	资本增值,有助于 经济发展、或亏损	分担价格风险,增 加流动性,或增大 社会风险	金钱在不同的人之 间转移,不创造价 值

(三) 证券投资的产生与发展

证券投资是随着证券的出现而产生的。早期的证券主要有债券与股票,因而早期的证券投资主要为债券投资和股票投资。最早的债券投资是随着国债的发行而产生的。早在 12 世纪末,威尼斯共和国就发行过债券。17 世纪后,国债的发行规模日益扩大,日益壮大的公司已开始利用债券作为筹资手段,但公司债券的迅速发展则出现在资本主义社会进入垄断阶段后。伴随着债券的发展,债券投资也日益成为一种重要的投资手段。

股票投资的产生源于股份制和股票交易的产生与发展,至今已有 400 多年的历史。早在古罗马时代,已出现了保税人所组织的股份委托公司。15 世纪,地中海沿岸的城市出现了邀请公众入股的城市商业组织。在 1613 年,荷兰的阿姆斯特丹已经出现了证券交易所的雏形,一些商人在此买卖海外公司的股票。1773 年,世界上第一个证券交易所在伦敦成立。这表明基本的证券投资制度由此正式产生。到了 17 世纪后半叶,证券投资获得了迅速发展。

19 世纪末到 20 世纪初,股份经济进一步发展,与之相关的证券投资也得到了长足的发展;但是,1929~1933 年的经济大危机严重影响了证券投资的进一步发展,使证券市场几乎崩溃。第二次世界大战后,随着主要工业国经济的复苏,证券投资日益兴旺。特别是 20 世纪 50 年代以来,证券投资的发展发生了质的变化。这种质的变化主要表现在:①证券投资规模不断增大。②新的趋向和新的特点不断涌现。尤其是进入 80 年代以来直到 90 年代以后,这些特点表现格外明显,例如,证券投资机构化、投资工具多样化、证券投资电子化、证券投资国际化、金融活动证券化等。③证券投资理论不断完善与创新。早期的证券投资理论中,最有影响的学派主要有:以威廉姆斯和格雷厄姆为代表的稳固基础理论、以道氏理论为代表的技术分析学派、凯恩斯的空中楼阁理论、巴契里耶开始的市场有效性的早期研究。到了 20 世纪 50 年代,马柯维茨资产组合选择理论的提出,标志着现代证券投资理论的产生,它第一次为人们打开了通往现代投资

理论体系的大门,从此以后,证券投资理论不断得到创新与发展。1963年,威廉·夏普提出了单因素模型,极大地简化了选择资产组合的计算工作量;同年,尤金·法玛首次提出了有效市场理论。1964年,威廉·夏普以有效市场为基础,提出了资本资产定价模型,第一次较合理地解决了资本性资产的定价问题。其后,罗斯对资本资产定价模型进行了修正,进一步缩小了资本资产定价模型的假设,使其可适用性大为增加。1973年,布莱克和斯科尔斯在资本资产定价模型基础上,提出了期权定价模型,不久,莫顿给出了该模型的扩展形式,使期权定价模型更为完美。期权定价模型为期权等金融衍生工具的交易提供了客观定价依据,使金融衍生品的大量涌现成为可能。

在证券投资理论的发展创新中,莫迪利亚尼-米勒于50年代提出了关于资本结构和股息政策选择模型。该模型后来被人们称为MM定理,成为现代资本市场结构理论的基础,是继马柯维茨资产组合选择理论之后现代金融学领域的又一次重大突破。进入80年代以来,旨在揭示金融资产交易价格形成过程及其原因的金融市场微观理论得到迅速发展。另外,几乎与马柯威茨提出资产组合选择理论的同时,一些经济学家运用实验分析方法,从心理学角度对证券市场的非理性行为进行了研究和解释,创立了行为金融学,引起经济学界的广泛关注。这些为数众多的理论创新与发展,标志着证券投资理论的不断丰富与完善,也使证券投资学成为经济学中“最富有科学性的课程”。

第二节 证券与证券投资

一、证券概述

(一)证券的概念

证券是各种权益凭证的统称,是用来证明证券持有人有权取得相应权益的凭证。从一般意义上来说,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,或证明其曾经发生过的行为。

证券的票面要素主要有四个:第一,持有人,即证券归谁所有;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的大小;第四,权利,即持有人持有该证券所拥有的权利。

(二)证券的性质

证券虽然代表债权或所有权,但不是一种实在的资本,而是虚拟资本。所谓虚拟资本,就是以有价证券的形式存在,并能够给持有者带来一定收益的资本。

这种资本是独立于实际资本之外的一种资本存在形式,本身并不能在生产过程中发挥作用,它不是真实的资本,而是现实资本的纸制副本,间接地反映实际资本的运动状况。

(三) 证券的特征

1. 证券的收益性

证券的收益性是指证券能给持有者带来一定收益的特性。证券作为一定财产的证书,在正常情况下,能给持有者带来一定的收益。这种收益一般表现为利息收入、红利收入和买卖证券的差价。因此,收益性是证券最基本的特征。

2. 证券的流通性

证券的流通性又称变现性,是指证券持有者可根据市场行情,灵活地、及时地把证券转让出去以换取现金。流通性是证券的生命力所在。这种性质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。证券流通性的强弱一般受证券种类、期限长短、利率形式、信用等级、发行公司的知名度、市场活跃程度等多种因素影响。

3. 证券的风险性

证券的风险性是指证券持有者面临着预期收益不能实现,甚至发生亏损乃至破产的可能性。这是由未来经济状况的不确定性所导致的。未来经济的发展变化总会引致证券市场的变化,而证券市场的变化,使得投资者难以确定其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。

4. 证券的产权性

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。在现代社会,财产权利和证券已密不可分,两者已融为一体,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。

(四) 证券的分类

1. 广义证券和狭义证券

根据证券概念的范围划分,证券有广义与狭义之分。广义证券包括商品证券、货币证券和资本证券。狭义证券仅指资本证券。

商品证券是证明持有人商品所有权或使用权的凭证。取得这种证券就意味着取得这种商品的所有权。这种证券常见的有提货单、运货单等。

货币证券是指对货币有请求权的证券。这类证券作为商业信用工具,可以在流通中代替货币的使用,起着一种支付的作用。一般包括本票、汇票和支票等。

资本证券是指能按期从发行者处领取权益的证券,如股票、债券、基金证券,及其衍生证券等。资本证券是证券的主要形式。

2. 记名式证券与无记名式证券

记名与无记名式证券是根据所发行的证券上是否明确记载持有人的姓名或名称而作的划分。这种分类多适用于股票和债券。记名式证券是指证券上明确记载了持有人的姓名或名称,在转让此种证券时,一般采取背书方式进行,转让完成后还需变更记载股东名册或债券存根簿。无记名式证券是指所发行的证券上并不明确记载持有人的姓名或名称,仅需交付证券即可达到转让的目的,故其转让较记名式证券更为简便。

3. 上市证券与非上市证券

上市与非上市证券是根据所发行的证券是否在证券交易所挂牌交易所作的分类。凡依法取得在证券交易所挂牌交易资格的证券即为上市证券;反之,则为非上市证券。这种分类的实际意义主要表现为证券流通转让的广泛性、便利性和规范性的不同。

4. 有价证券与无价证券

根据证券的有价性,证券可分为有价证券与无价证券。

有价证券是指设定并证明持券人有权取得一定财产权利的书面凭证。它是证券最常见的形式。从性质来讲,有价证券本身并无价值,只是它能为持有者带来一定的股息、红利和利息收入,因而可以在证券市场上流通。

无价证券又称凭证证券,是指认定持证人是一种合法权利者,证明对持证人所履行的义务是有效的凭证,如存款单、借据、收据以及定期存款存折等。这种证券的特点是:虽然它也是代表所有权的凭证,但是不能真正独立地作为所有权证书来行使权利。

二、证券投资

(一) 证券投资的含义

证券投资是指投资者对有价值证券的购买和持有,以获取收益的行为。证券投资已发展成为现代社会中的重要投资方式,是动员和再分配资金的重要渠道。证券投资可使社会闲散货币转化为投资资金,储蓄转化为投资,对促进社会资金合理流动、促进经济增长具有重要作用。

(二) 证券投资要素

1. 投资场所

投资的场所就是证券交易的场所,亦即证券市场,它也是金融市场的重要组成部分。证券市场具有融通资金、定价、转移和分散风险以及提供流动性等多种