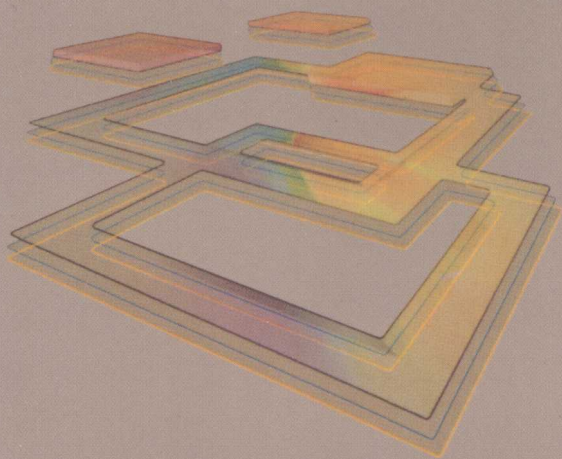


ZHENGQUANYUQIHUOTOUZI

证券与期货投资

主编 / 赵英奎 副主编 / 王 军 冯志军



经济科学出版社

证券与期货投资

主 编 赵英奎

副主编 王 军 冯志军

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

证券与期货投资/赵英奎主编. —北京: 经济科学出版社, 2006. 11

ISBN 7-5058-5942-0

I. 证… II. 赵… III. ①证券投资-基本知识
②期货交易-基本知识 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 137538 号

责任编辑: 吕 萍 段小青

责任校对: 杨晓莹

责任设计: 代小卫

技术编辑: 邱 天

证券与期货投资

主 编 赵英奎

副主编 王 军 冯志军

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100036

总编室电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: www.esp.com.cn

电子邮件: esp@esp.com.cn

山东省恒兴实业总公司印刷厂印装

850×1168 32 开 12.375 印张 300000 字

2006 年 12 月第一版 2006 年 12 月第一次印刷

印数: 0001—2500 册

ISBN 7-5058-5942-0/F·5203 定价: 19.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

中共山东省委党校教材编审委员会

主 任 李新泰

副主任 商志晓 王士富 衣 芳

委 员 李永清 王延超 魏茂明 张朝谱

于炳贵 王广信 魏恩政 权恩奉

李 剑 赵英奎 赵 泉 孙占元

袁永新

前 言

在社会主义市场经济体制下，证券期货市场作为重要的要素市场，是市场体系的重要组成部分。经过十几年的发展，我国的证券期货市场对于促进国民经济发展、降低经济运行风险、优化资源配置所起的作用越来越大。但是，由于我国证券期货市场是在计划经济向市场经济转轨条件下发展起来的新兴市场，还存在一些突出问题和矛盾，还不适应社会主义市场经济进一步完善的需要，表现在市场规模、市场结构、市场主体和市场监管等方面。这些问题阻碍了市场的健康发展，制约了证券期货市场在国民经济中应有作用的发挥。

我国政府十分重视证券市场的发展，党的十六届三中全会通过的《中共中央关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》（以下简称《决定》）为中国资本市场的改革发展与创新实践指明了方向，为国内资本市场发展提供了广阔空间。《决定》要求“扩大直接投资”，“建立多层次的资本市场”，“推进风险投资和创业板市场建设”，这必将极大地推动证券期货市场规模的拓展、结构的完善和运行质量的提高。

在这种背景之下，我们为中共山东省委党校干部业余教育学院编写了这本教材，以期在干部业余教育中普及证券期货的基本知识，完善学员的知识结构，同时也能够推进干部业余教育教材体系的完善，最终为社会主义市场经济体制的完善和国民经济建

设服务。服从于教材编写的目的，编写时，我们注重了教材内容的科学性和系统性，同时把知识的普及性和新颖性结合起来，把专业性和易读易懂性结合起来。

注重科学性和系统性。体现在本教材系统地阐述了证券、证券投资、证券市场的基本理论知识和期货期权、期货期权交易、期货期权市场的基本理论知识。特别注意了知识的系统性，既介绍了一般概念，也介绍了发达国家的一般经验，还突出阐述了我国证券期货发展的历程和经验教训。系统性还表现在，虽然本教材的主旨是证券与期货投资，但没有就投资而投资，而是在重点突出投资的同时，系统阐述了与投资相关的市场品种、市场结构、市场主体和市场监管等内容。

把知识的普及性和新颖性结合起来。普及要求阐述一般的理论和实务经验，新颖要求吸收最新的研究成果和介绍最新的从业实践。在编写过程中，我们一方面力求全面、客观、准确地阐释基本理论和实务知识，另一方面参考了大量的最新研究成果，介绍了最新的实务操作。尤其体现在后者，比如在介绍债券上市与交易的时候，对上市条件就以上海证券交易所于2004年3月19日颁布的《上海证券交易所企业债券上市交易规则》为例进行阐述。

把专业性和易读易懂性结合起来。证券期货投资是一门专业性极强的学问，即便是专业研究人士和业内资深人士也难以穷尽所有的理论知识和实务操作，何况一般的学员。因此，解决专业性和易读易懂性的矛盾在某种程度上成为解决本教材适用性的关键。在编写时，我们力求把知识性、理论性、实用性和可操作性有机结合起来。既有专业的理论和知识介绍，也有实务操作阐释。在进行理论知识介绍时，突出一般性，舍弃高深的理论探讨；在阐释实务操作时，突出初学者易读易懂的内容，舍弃复杂的技术性分析。比如，在介绍证券投资分析时，只设计了基本面

分析，而没有涉及复杂的技术面分析。这样处理就增强了教材的可读性，使初学者感到亲切，易于接受。

本教材是经济学教研部集体劳动的成果。由赵英奎担任主编，王军、冯志军担任副主编。赵英奎提出写作大纲，负责对全书的最终通读、修改、定稿工作并担任部分写作任务。王军协助主编通读、修改并负责部分写作任务。具体编写人员除了分工协作之外，都参与了大纲的讨论。参与编写的人员有（以章次为序）：赵英奎撰写导论和第一章；韩振普撰写第二章；王广信撰写第三章；赵丽娜撰写第四章；韩光华撰写第五章；王军撰写第六章；牛竹梅撰写第七章；杨珍撰写第八章；刘跃奎撰写第九章；徐清照撰写第十章；冯志军撰写第十一章；孔宪香撰写第十二章；徐加明撰写第十三章。

在本教材的写作过程中，我们参阅了大量的理论文献和其他院校的相关教材，并在参考文献中尽可能地加以注明，在此表示感谢！由于是新编教材，加上时间紧，教材中可能存在不足之处，欢迎读者提出宝贵意见，以便于我们再版时修改。

作 者

2006 年 10 月

目 录

导论 证券投资概述	(1)
第一节 投资及分类	(1)
第二节 证券概述	(5)
第三节 证券投资	(17)
第一章 证券投资工具	(23)
第一节 股票	(23)
第二节 债券	(32)
第三节 投资基金	(43)
第二章 证券市场	(51)
第一节 证券市场概述	(51)
第二节 证券市场的产生与发展	(63)
第三节 世界主要证券交易所简介	(68)
第四节 我国证券市场简述	(75)
第三章 证券发行	(79)
第一节 证券发行概述	(79)
第二节 股票发行	(83)

第三节	债券发行	(97)
第四节	投资基金的设立与募集	(105)
第四章	证券上市与交易	(108)
第一节	股票上市与交易	(108)
第二节	债券上市与交易	(119)
第三节	股票境外上市	(129)
第五章	证券投资收益与风险分析	(137)
第一节	证券投资概述	(137)
第二节	股票投资及其收益分析	(144)
第三节	债券投资及其收益分析	(152)
第四节	基金证券投资及其收益分析	(156)
第六章	证券投资基本面分析	(163)
第一节	证券投资的宏观分析	(163)
第二节	证券投资的行业分析	(175)
第三节	证券投资的微观分析	(183)
第七章	证券投资的基本策略	(192)
第一节	证券投资的基本原则	(192)
第二节	证券投资对象的选择	(197)
第三节	证券投资时机的选择	(201)
第四节	证券投资的心理准备	(209)
第八章	证券市场的监管	(220)
第一节	证券市场监管的主体、依据和意义	(220)
第二节	证券市场监管的原则、手段与模式	(226)

第三节 证券市场监管的主要内容	(237)
第九章 期货概述	(246)
第一节 期货交易及特征	(246)
第二节 期货交易的基本经济功能	(264)
第三节 期货交易基本业务	(268)
第十章 商品期货交易	(274)
第一节 商品期货交易及特征	(274)
第二节 商品期货交易的构成要素	(278)
第三节 主要商品期货交易	(286)
第十一章 金融期货交易	(299)
第一节 金融期货交易及其基本特征	(299)
第二节 金融期货交易的构成要素	(306)
第三节 黄金期货交易	(313)
第四节 外汇期货交易	(320)
第十二章 期权交易	(329)
第一节 期权概念	(329)
第二节 期权价格	(339)
第三节 期权交易的运用	(345)
第四节 世界主要期权交易市场	(350)
第十三章 期货市场的管理	(354)
第一节 期货市场管理的必要性	(354)
第二节 期货市场管理体制	(363)

第三节 我国的期货市场管理	(373)
主要参考文献	(382)

导论 证券投资概述

随着我国社会主义市场经济的深入发展，金融已成为国民经济发展的强大支柱，融资渠道与投资工具日益多样化，投资主体也日趋多元化，尤其作为金融市场的核心与基础的证券市场，越来越引起社会各界的关注，参与证券投资的人也呈迅速增长的势头。因此，全面地认识金融和证券市场的作用，是不容忽视的问题。如何有效地防范和化解金融风险，也是摆在我们面前的一道必须做出解答的课题。

第一节 投资及分类

一、投资的概念和要素

（一）投资的定义

对投资的概念，人们可以对其有广义和狭义的理解。广义的投资指的是投资主体为获取一定的收益而在某项事业中垫付货币或某些资源的活动。其中，投资者的投资目的并不一定是为了直接获取经济上的收益。如一些家长为孩子的成长所进行的大量金钱与精力的投入等行为，并不一定是以获取直接的现实经济利益为目的。

狭义的投资即经济学意义上的投资，指的是投资主体为了获取经济收益而在某项事业中垫付货币或其他资源的经济活动。它与广义的投资的最大区别就是，经济学意义上的投资的根本目的是为了获取经济收益。本书也正是在这个意义上来研究证券投资的。

理解经济学意义上的投资概念，要把握三层基本含义：

第一，投资的根本目的是投资者要获取经济上的收益；

第二，这种收益是不确定的、未来的收益；

第三，投资者为了获取这种收益，必须预先垫付货币或其他资源，即必须做出现有的部分牺牲。

（二）投资的要素

投资的构成要素主要有以下几个方面：

1. 投资主体，即投资者。投资者可以分为公共投资者与私人投资者两类。公共投资者主要指由各级政府进行投资的投资主体；非政府类的投资主体一般均可以归为私人投资者的范畴。

2. 投资客体，即投资投放的事业。例如购置固定资产与流动资产的实物资产投资或购买股票、债券等金融资产的金融投资等。

3. 投资目的，由于投资的种类不同，投资的方式不同，因此投资的目的也是有差别的。例如在证券投资中，有些人是以获取股息红利为投资目的；有些人是以赚取市场差价为目的；有些人则是以能够参与公司的经营管理为目的。但作为经济学意义上的投资，其根本目的都是为了获取经济收益。

4. 投资方式，即投资的运用形式。投资方式可分为直接投资和间接投资两种类型。所谓直接投资，即是用来购买固定资产和流动资产，形成实物资产的投资；所谓间接投资，即是用来购买股票、债券等有偿证券，形成金融资产的投资。

以上观点代表着人们对投资方式的一般性认识，但另一种观点则是以投资者是否获得企业的经营管理权作为划分直接投资与间接投资的标准，认为只有获得了企业经营管理权的投资才是直接投资。如果按此标准划分投资方式的话，那么包括诸如在证券市场上收购别家企业的股票，获得对该家企业的控股权，进而参与该企业的经营管理的证券投资，也应属于直接投资了。

5. 投资的风险与时间约束。所谓风险，是指由于各种因素的影响，导致情况发生变化，使投资收益达不到投资者的预期而遭受损失的可能性。

直接投资的风险主要来自整体社会环境风险、行业风险、企业经营与管理风险、利率风险等；间接投资的风险除上述风险外，还包括市场风险、购买力风险等等。风险是投资行为的伴随物。人们可以通过各种方式防范风险、化解风险、规避风险、分散风险，但却不能彻底消除风险。

在所有的风险中，时间是一个重要的衡量因素。如果抛开其他因素不谈，那么投资时间的长短则直接影响着投资者所承担的风险。例如时间周期较长的直接投资比见效快的短期投资要承担更大的风险；长期证券投资的要高于短期证券投资的要承担更大的风险等等。因此，一般而言，投资的时间越长，风险就越大，投资者的预期收益也应越大。时间、风险与投资收益应是成正比的关系。

二、投资的分类与特点

(一) 投资的分类

1. 实物投资，即购置或建造固定资产，购买或储备流动资产的经济活动，主要包括购置机器设备、运输工具，建造厂房、库房，对原有设备和设施进行更新和技术改造，以及投资储备资

金、产成品资金和货币资金等。实物投资一般意味着社会生产能力的增加。

2. 金融（证券）投资，即投资者为了获取未来收益而在金融市场上进行金融工具、金融契约、金融资产的金融交易行为。

与实物投资不同，金融投资表面上只是资产所有权在所有者之间的转移而并不意味着社会生产能力的增加，但重要之处在于其实现了社会资金的广泛聚集与社会资源的合理配置，从而可以满足社会化、现代化大生产对资金的使用需要和提高资源的使用效率。因此，金融投资是现代社会生产能力增加的基本条件之一。

（二）投资的特点

投资在国民经济的发展过程中起着巨大的作用，其中最为重要的作用就是合理有效地配置社会资源。因为投资者在市场经济的利益机制驱动下，会将资金投向回报收益较高的领域，从而使得这些领域对资金的需求相对缓解；当该领域的投入较多而得到了较为充分的发展后，利润的平均化会使它的投资收益率也会相对降低；随后，大量资金又会选择新的领域进行投资……这样，在计划体制下存在的资源配置的不合理问题，就会得到一定程度的解决，社会对资金的使用效率就会大大提高。

投资者在进行各类投资的过程中，不仅要考虑政治、经济、社会、文化、自然等因素对投资市场的影响，作好投资的分析与决策，而且要正确进行投资的实施操作，分散投资风险，所以投资者必须了解投资的基本特点。

投资的特点可概括为以下三点：

第一，投资具有投资领域上的复杂性。不论是直接投资还是间接投资，都与国民经济的发展阶段和各部门、各行业以及各个生产经营单位的发展状况相联系。投资者在进行资金投入之前，

不仅要分析国民经济发展的宏观形势，考虑所投入的行业的发展状况，而且还要考虑资金投入的企业的经营状况。只有进行比较全面的综合分析研究，才能尽量减少由于投资决策失误所带来的损失。

第二，投资具有连续性。投资是资金的募集、分配和运用，从而使资金不断周转与循环的运动过程。投资者将货币资本垫付出去以后，资金即开始进行连续的而非一次性完成的运动，所以投资不是一次性的行为。此外，筹资者需要连续不断地从市场上筹集到其所需要的资金，而投资者也要从市场上不断地得到投资的回报。可见，投资行为是一个连续的过程。这就要求投资者具有长远的发展眼光，正确处理投资与投机、长期利益与短期利益的关系问题。

第三，投资具有收益上的不确定性。投资的目的是为了获取收益，但由于投资活动的涉及面较广，影响投资收益的因素较多，所以投资是否一定能达到投资者预期的效果，并不是一个确定的因素。也就是说，投资者投入的资金可能达不到保值、增值的目的，可能出现亏损，甚至血本无归。这就要求投资者具有理性的投资观念，掌握科学的投资方法。

第二节 证券概述

一、证券

(一) 证券的概念及表现形式

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。

证券首先是一种信用凭证或金融工具，它是商品经济和信用经济发展的产物。如债券就是一种信用凭证，无论是企业债券、金融债券还是国债，都是经济主体为筹措资金而向投资者出具的、承诺到期还本付息的债权债务凭证。再如股票，它就是股份有限公司发行的用以证明股东的身份和权益，并据以获得股息的凭证。从筹资的角度看，股份制是一种特殊的信用形式，即通过信用将分散的资金集中起来有效地使用。没有信用的发展，就难有大规模的集资，也不会有股票的发行与交易，股份制就难以确立。基金证券则是同时具有股票和债券的某些特征的证券。投资基金本身就是集资的一种形式，是将分散的资金集中起来创设一个基金，然后委托专门的投资机构从事能保证投资人收益的组合投资，证券持有人则对基金拥有财产所有权、收益分配权和剩余财产分配权。这些作为资本信用手段的证券能定期领取利息或到期收回本金，且具有买卖价格，可以在证券市场上进行转让和流通。除此之外，还有作为货币证券的商业票据。在商品经济和生产社会化发展的过程中，企业为了追求利润最大化，必然要加速资本流通，缩短周转周期，尽量节约资本的使用，为此便产生了商业信用和作为商业信用手段的商业票据，如汇票、支票及本票等。这些商业票据不仅仅是一种信用工具，而且还可以在一定的范围内周转流通，发挥流通手段和支付手段等货币职能。

（二）证券的分类

按照不同的标准，可以对证券进行不同的分类。按其性质的不同，可以将证券分为证据证券、凭证证券以及有价证券。

1. 证据证券，是指只是单纯地证明事实的文件，主要有借用证、证据（书面证明）等。在证据证券中，有一种具有特殊