



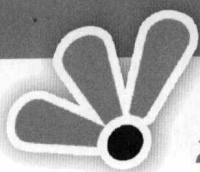
ZHENGQUAN YU TOUZI

证券与投资

ZHENGQUAN YU
TOUZI

主 编 王永泉 曾红燕 陈 智
副主编 孙海洋 高培涛 吴英刚





ZHENGQUAN YU TOUZI

证券与投资

ZHENGQUAN YU
TOUZI

主 编 王永泉 曾红燕 陈 智
副主编 孙海洋 高培涛 吴英刚

西南财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

证券与投资/王永泉,曾红燕,陈智主编;孙海洋,高培涛,吴英刚副主编.
—成都:西南财经大学出版社,2008.1
ISBN 978-7-81088-872-1

I. 证… II. ①王…②曾…③陈…④孙…⑤高…⑥吴… 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(2007)第 165617 号

证券与投资

主编:王永泉 曾红燕 陈智

副主编:孙海洋 高培涛 吴英刚

责任编辑:熊永根

封面设计:杨红鹰

责任印制:封俊川

出版发行:	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址:	http://www.xcpress.net
电子邮件:	xcpress@mail.sc.cninfo.net
邮政编码:	610074
电 话:	028-87353785 87352368
印 刷:	郫县犀浦印刷厂
成品尺寸:	170mm×240mm
印 张:	18
字 数:	345 千字
版 次:	2008 年 1 月第 1 版
印 次:	2008 年 1 月第 1 次印刷
印 数:	1—3000 册
书 号:	ISBN 978-7-81088-872-1
定 价:	29.80 元

1. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。
2. 版权所有,翻印必究。
3. 本书封底无本社数码防伪标志,不得销售。

前 言

光阴荏苒，改革开放后的我国资本市场已经走过近三十个春秋。随着我国加入世界贸易组织，全球经济一体化的迅速发展，证券市场已成为我国市场经济不可或缺的重要组成部分。证券市场规模不断扩大，上市公司的治理结构日趋合理，证券市场监管更加规范，股权分置改革基本成功，证券投资理念逐步成熟，使得证券市场的“国民经济晴雨表”的功能日益突出。迄今为止，我国深沪股市上市公司已近 2000 家，证券化比率超过 100%，证券投资开户数过亿，一个以主板为基础的多层次证券市场正在形成。

与我国证券市场快速发展的现实相比，证券投资的理论教学却显得比较滞缓，尤其是集证券投资理论与实务于一体的教材还较为少见，能面向高职高专层次学生的教材就更是凤毛麟角。鉴于此，我们中华女子学院山东分院牵头组织山东省经济干部管理学院、四川天一学院等多家高职院校从事证券投资研究与教学的老师联合编写了这本《证券与投资》。

本书力求以高职高专学生的培养要求为基准，以提高学生的整体素质为基础和培养学生的应用能力为主线，深入浅出地阐述了证券市场的基础知识、证券分析的基本原理和方法、证券投资的基本策略和技巧，尤为突出了证券网上实训，以满足高职高专类学校的实践教学需要。本书既可作为高职高专经济类或管理类专业特别是金融、投资、理财专业的教材，也可以作为证券从业人员的参考读物。

本书的编写分工如下：第一章和第九章由高培涛博士执笔；第二章和第十二章由曾红燕、李绍昆执笔；第三章、第四章和第八章由陈智、吴英刚执笔；第五至七章由孙海洋执笔；第十章和第十一章由王永泉执笔，全书由王永泉拟定编写大纲并统稿。在本书的编写过程中，我们参考了国内外许多学者在证券投资方面的研究成果，也借鉴了中国证券业协会组织编写的证券从业资格考试教材的有关内容，并得到了西南财经大学出版社的大力支持，在此一并致谢。恳请专家学者和广大读者就教材提出宝贵意见。

编者

2007 年 9 月

目 录

第一章	证券投资导论	(1)
第一节	证券与证券投资	(1)
第二节	证券投资过程及理念	(8)
第三节	证券投资学的研究对象与内容	(13)
第二章	证券市场概述	(15)
第一节	金融市场体系	(15)
第二节	证券市场概述	(20)
第三节	我国的证券市场	(25)
第三章	证券投资工具	(35)
第一节	有价证券	(35)
第二节	股票	(38)
第三节	债券	(43)
第四节	证券投资基金	(49)
第五节	金融衍生工具	(53)
第四章	债券的发行与承销	(62)
第一节	债券市场概要	(62)
第二节	国债的发行	(64)
第三节	金融债券的发行与承销	(67)
第四节	企业债券的发行与承销	(71)
第五节	债券信用评级	(73)
第五章	股票的发行与承销	(79)
第一节	股票发行市场概述	(79)
第二节	股份有限公司	(82)
第三节	股票的发行	(87)
第四节	股票的承销与上市	(96)
第六章	证券投资基金	(103)
第一节	证券投资基金市场的参与主体	(103)

目 录

第二节	封闭式基金与开放式基金	(108)
第三节	证券投资基金的运作	(117)
第四节	证券投资基金的信息披露	(121)
第五节	证券投资基金的监管	(125)
第七章	证券交易	(130)
第一节	证券交易概述	(130)
第二节	证券交易的开户	(137)
第三节	证券交易的委托、竞价与成交	(140)
第四节	证券交易清算、交割与过户	(145)
第五节	证券交易运行规则	(147)
第八章	证券投资基本分析	(152)
第一节	宏观经济分析	(152)
第二节	行业分析	(156)
第三节	公司分析	(162)
第九章	证券投资技术分析	(168)
第一节	证券投资技术分析概述	(168)
第二节	技术分析基本图形	(173)
第三节	技术分析的主要指标	(203)
第十章	证券投资的策略和技巧	(211)
第一节	证券投资的基本原则	(211)
第二节	证券投资时机与选择对象	(213)
第三节	证券投资的方式	(222)
第四节	证券投资操作技巧	(226)
第十一章	证券投资网上实训	(233)
第一节	证券信息的网上采集	(233)
第二节	网上证券交易	(239)
第三节	网上证券实训	(246)

目 录

第十二章 风险控制与证券监管	(259)
第一节 证券投资风险	(259)
第二节 证券投资风险的管理	(263)
第三节 证券市场监管	(267)
参考文献	(281)

第一章

证券投资导论

教学目的和要求:

通过本章的学习, 让学生掌握证券的内涵, 理解证券的类型和特征; 理解证券投资、储蓄、实物投资与证券投机的区别; 掌握证券投资的功能; 了解证券投资的过程及理念; 理解证券投资学的研究对象及内容。

第一节 证券与证券投资

一、证券

(一) 证券的概念

作为一种权益凭证, 证券是商品经济发展到一定阶段的必然产物, 并且随着社会经济关系的日益复杂化而逐步地发展、繁衍。

从理论上讲, 证券是一个外延很广的概念。根据证券持有人或者第三者是否能够取得一定的收入作为划分标准, 证券一般可以分为无价证券和有价证券两大类。无价证券又称凭证证券, 是指证券本身不能使持有人或第三人取得一定收入的证券, 如存款单、借据、收据等。有价证券是指标有票面金额, 证明持有人有权取得一定收入, 并可自由转让和买卖的所有权或债权凭证。广义的有价证券包括商品证券、货币证券和资本证券。

商品证券是证明持有人有商品所有权或使用权的凭证, 如提货单、运货单、仓库栈单等。

货币证券是指本身能使持有人或第三者取得货币索取权的有价证券, 主要指各种商业和银行票据, 如汇票、本票和支票等。

资本证券是有价证券乃至证券的主要形式, 所以又称狭义的证券, 它是指由金融投资或与金融投资有直接联系的活动而产生的证券, 它包括股票、债券、基金证券及其衍生品种如金融期货、可转换证券等。

在日常生活中人们接触最多的就是这种作为证券投资对象的资本证券,

所以有人也直接把它称为有价证券或者证券。而我国《证券法》中规定的证券也是指这种狭义的证券。作为证券投资的对象,如无特殊说明,本教材中所述的证券均指资本证券。

(二) 证券的类型

在证券业日趋发达的今天,证券的种类繁多,并且新的证券品种还在不断出现,因此我们需要按照不同的标准对它们加以分类。

1. 按发行的主体不同,可分为政府证券、金融证券和公司(企业)证券

(1) 政府证券。政府证券也称政府债券,是指政府为筹措财政资金或建设资金,凭借其信誉,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。主要包括国库券和公债两大类。一般国库券是由财政部发行,用以弥补财政收支不平衡;公债是指为筹集建设资金而发行的一种债券。有时也将两者统称为公债。

(2) 金融证券。它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,其中主要指银行债券。

(3) 公司(企业)证券。它是指工商企业为筹集资金而发行的证券。随着现代资本市场的发展,它所包括的范围比较广泛,内容也较为复杂,其中主要有公司股票、各种债券及权证等。

2. 按是否在证券交易所挂牌交易分类,可分为上市证券与非上市证券

(1) 上市证券。上市证券又称挂牌证券,是指经证券主管机关核准,并在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。为了保护投资者利益,证券交易所对申请上市的证券都有一定的要求,当上市证券不能满足证券交易所关于证券上市的条件时,交易所有权取消该公司证券挂牌上市的资格。如在我国上海和深圳交易所挂牌上市的各种股票、债券和权证等就必须遵守交易所的有关规定。

(2) 非上市证券。非上市证券又称非挂牌证券,是指未申请上市或不符合证券交易所挂牌交易条件、由公司(企业)自行发行或推销的证券。非上市证券不允许在证券交易所内交易,但可以在其他证券交易市场交易。一般说来,非上市证券的种类比上市证券的种类要多,如非上市公司股票、非上市国债等。

3. 按证券的发行方式和范围分类,可分为公募证券和私募证券

(1) 公募证券。公募证券又称公开发行证券,是指发行人通过中介机构向不特定的社会公众广泛地发售证券,所有合法的社会投资者都可以参加认购。为了保障广大投资者的利益,公募发行要求比较严格,如发行人要有较高的信用,必须经过严格的招募程序,如注册登记、公示等,而且公募证券一般都须通过投资银行、信托公司、证券商等中介机构发行。

(2) 私募证券。私募证券又称不公开发行或内部发行证券,是指面向少数特定的投资人发行的证券。私募发行的对象大致有两类,一类是个人投资者,例如公司老股东或发行机构自己的员工;另一类是机构投资者,如大的金融机构或与发行人有密切往来关系的企业等。私募发行有确定的投资人,发行手续简单,可以节省发行时间和费用。私募发行的不足之处是投资者数量有限,流通性较差,而且也不利于提高发行人的社会信誉。

4. 按证券收益状况的不同,可分为固定收益证券和变动收益证券

(1) 固定收益证券。它是指在证券的票面上规定有固定收益率的证券,如债券、优先股等。

(2) 变动收益证券。它是指证券的票面不标明固定的收益率,其收益情况随企业经营状况而变动的证券,如普通股股票是最典型的变动收益证券。一般来说,固定收益证券风险较小,但报酬较低;而变动收益证券风险较大,但报酬较高。

5. 根据证券上是否记名划分,可分为记名式证券和无记名式证券

(1) 记名式证券。它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,一般是采取背书方式进行,转让完成后还需变更记载股东名册或债券存根簿,如公司向发起人、国家授权投资的机构、法人发行的股票应为记名式股票。

(2) 无记名式证券。它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成转让目的,故其转让较记名式证券更为简便,例如公司向社会公众发行的股票就可以采用无记名式股票。

(三) 证券的特征

证券作为一种特殊的商品和资本,作为一种金融工具,有其自身的特点,其特点大致可以概括为以下四个方面:

1. 权益性。证券作为一种虚拟资本本身并没有什么价值,但是它记载着持有人的财产权内容,代表着一定的财产权利。如凭借资本所有权,证券持有者可以取得对公司的相应控制权和收益索取权,获得相应的投资收益;凭借债权,证券持有者有权到期索回本金和利息,取得固定收益,在合法权益受到威胁时,有权依法要求法院强制债务人偿还或破产清算。总之,证券是一种权益证明,权益性是证券的本质特征。

2. 风险性。证券的风险性表现在证券持有者所面临的预期投资收益不能实现,甚至本金也会受到损失的一种可能性。如投资者可能因证券价格的下跌而亏损;也可能因证券发行者经营不善而得不到预期收益;甚至还可能因发行者的破产而蚀本。收益与风险的对称性是证券投资的重要特征,一般来说,高收益往往意味着高风险。

3. 流通性。流通性也称变现性,这体现在证券可以在证券市场上自由买

卖和转让,使其具有商品性质。证券在证券市场被投资者购买后,当持券者认为必要时,可将所购得的证券出售,使其再次进入流通,并且这种买卖行为可以不断进行。

4. 机会性。主要表现在证券交易价格的不断波动能够为投资者带来价差收益,即投机收益。证券的面值通常是固定的,但它的市场价格却受社会、政治、经济、投资者的心理等多种因素的影响而时刻处于波动状态,从而为投资者带来诸多投机机会。投机虽然使证券价格时刻处于波动之中,但是,它也是证券市场发挥资产定价功能的基本条件。证券市场中大量的投机者通过搜集那些价格被低估的证券,同时抛出那些价格被高估的证券,即所谓高抛低吸的投机活动,不断平衡着市场供求关系,促进了证券价格的合理回归。

二、证券投资

证券投资是现代经济活动中非常重要的经济行为,它是商品经济充分发育、信用制度高度发达的产物。证券投资虽然并不直接增加社会资本存量,但它作为一种信用活动,可以使社会上的闲置货币资金转化为长期投资资金,最终用于对实物资产的投资,所以,证券投资是动员和再分配资金的重要渠道,是促进资本集聚、集中、扩大再生产能力的重要形式。而证券投资者也通过证券投资活动,间接地参与了社会资本的积累,分享到投资所带来的利息、股息等收益,所以证券投资是社会财富增值的一种方法。

(一) 证券投资的含义

1. 证券投资的概念

顾名思义,证券投资就是投资于证券的行为,它一般是指投资者(法人或自然人)购买股票、债券、基金券等有偿证券以及这些有偿证券的衍生品,以获取红利、利息及资本利得的投资行为和投资过程,是间接投资的一种重要形式。

2. 证券投资与储蓄的区别

证券投资与储蓄这两种行为在形式上均表现为:货币所有者将一定的资金交付给政府、公司或银行机构,并获取相应的利益,但两者在本质上是根本不同的。

(1) 体现的信用关系不同。证券投资主要是以资本信用为基础,体现着政府、公司与投资者之间围绕证券投资行为而形成的权利义务关系;而储蓄则是一种银行信用,建立的是银行与储蓄者之间的借贷性债权债务关系。

(2) 投资增值的效果不同。证券和储蓄都可以使货币增值,但货币增值的多少是不同的。证券中债券的票面利率通常要高于同期银行存款利率;股票投资者的收益来自于股份公司根据盈利情况派发的股息红利。这一收益可能很高,也可能根本没有,处于经常性的变动之中。而储蓄是通过实现货币

的储蓄职能来获取货币的增值部分，即存款利息，这一回报率是银行事先约定的，不受银行经营状况的影响。

(3) 风险不同。证券投资是一种风险性较高的投资方式，其投资回报率可能很高，但高收益伴随的必然是高风险；而储蓄的利息收入通常要低于证券的股息与红利收益，但它是可靠的，而且存款人也不必像买入证券后那样经常投入精力去关注市场价格的变动。

3. 证券投资与实物投资的区别

投资证券和实物投资都属于广义的投资，但前者是金融投资，是间接投资的一种形式；而后者则属于直接投资。二者的区别表现在：

(1) 对形成社会资本存量的作用不同。实物投资直接形成社会上资本存量的增加，而证券投资所形成的资金运动是建立在金融资产之上，金融资产又是一项虚拟资产，因而证券投资不一定会直接形成社会上资本存量的增加。当投资者购买首次发行的证券的时候，会直接增加社会上的资本存量，但当投资者在流通市场上从其他投资者手中购买股票的时候，就不会增加社会上的资本存量。

(2) 两种投资所投出资金的流动性不同。实物投资中投出的资金主要以物质财富的形式存在，流动性较小；而证券投资投出的资金是以金融资产形式存在的，其流动性较大。

(3) 价格的稳定性和风险程度不同。相对于实物投资来说，证券投资没有相应的实物作保证，而且受政治、经济、人为等各种因素的影响较大，所以具有价值不稳定、投资风险较大的特征。

(4) 交易成本不同。随着证券交易电子化的日益发展，证券交易过程越来越快速简捷，交易成本较低；而实物投资中的交易大多还采用传统的交易工具和交易方式，交易成本较高。

4. 证券投资与证券投机的区别

投资与投机好比两个兄弟，共生并存。证券市场既是投资的良好场所，也是投机的好地方。所谓证券投机是指人们基于对投资品未来价格趋势的判断而进行的短期内买卖证券从中赚取差价的套利行为。但这种行为，往往也会使投机者承担因实际价格的反方向走势而亏本的风险。在投资实务中很难把投资和投机二者严格地区分开来，但二者仍然存在一定的区别：

(1) 证券交易的动机不同。证券投资看重的是长期的投资报酬，如股票的红利、债券的利息、衍生证券的保值功能等；而投机则着眼于证券交易的差价利得，谋取短期的收益。比如，某人购买一块土地来盖房子居住，可以认为是一个投资者，但是一个房地产商为了出售而盖房可能就是投机。前者从长远来看，直接从资产上受益，但是后者在未来相对比较短期内从别人的估价上受益。同时，某人购买证券是为了获得股利，此为投资，而有人认为

证券受可能的利好消息短期会上涨，抓紧买进后卖掉可能就是投机。

(2) 承担的风险不同。由于受交易动机的影响，相对来说，投资所包含的风险有限，未来收益确定而且本金比较安全，而投机包含着较大的风险。但鉴于未来的不确定性，所有的投入无论是投资还是投机都具有一定的风险，差别在于风险程度的大小。

(3) 证券持有期限的不同。一般来说，投资者买进证券往往是着眼于长远利益，买进后就长期持有，而不被短期的获利所动摇；但是投机者就不同，他们热衷于快进快出，加快资金的周转，及时地从证券买卖中赚取差价。

(4) 使用的分析方法不同。投资者一般善于使用基本分析方法，他们买进证券比较注重证券本身有没有价值和成长性，而投机者正好相反，他们根本就不注重证券本身有没有价值，只是关心当前证券价格会向哪一个方向变动，因此他们比较注重使用技术分析方法。

(5) 对社会的影响不同。可以认为，投资行为对社会经济的发展有促进作用；而投机行为既有积极的正面作用也有消极的反面作用，正面作用可以活跃市场，使交易价格具有连续性，但过分的投机，将造成市场动荡，影响经济运行。

(二) 证券投资的功能

随着社会经济生活的日益复杂化和社会化，证券投资已成为现代经济生活中最重要、最基本的投资形式之一，之所以如此是因为它具有非常突出的功能：

1. 实现资产的价值增值

对于证券投资的行为主体来说，证券投资最重要的功能，就是能够实现价值增值。在一定时期内，社会上总是存在着大量未用于现期消费的闲置资金。为了避免资金的闲置浪费和价值贬值，资金的所有者就要为这些资金寻找增值的途径。在实际经济生活中，可供选择的方式有：银行储蓄、实物投资和证券投资等。银行储蓄其利率相对来说较单一，且通常固定不变，由此获利水平也有限，而当存在严重的通货膨胀时，实际利率甚至可能是负值，但储蓄收益一般比较稳定。对于实物投资来说，在许多情况下，前景乐观的投资项目并不多，而且许多经济主体特别是个人的闲置资金数目不大，这些分散、零星的闲置资金在缺乏有效集中机制的背景下，很难按规模经济的要求进行有价值的实物投资。而证券投资正好可以弥补这两种投资方式的不足，它可以在社会资金充裕，而储蓄收益不理想，且实物投资缺乏有吸引力的方向或不能被普遍采用时，为那些不能或不会自愿介入储蓄及实物投资领域的货币资金提供获利途径，以满足闲置货币资金的价值增值要求，从而使社会总收入水平有效提高。

2. 扩大社会融资

从经济增长与社会发展的宏观意义上说，证券投资最重要的功能之一，

是它能起到扩大社会融资、促进经济增长的作用。在现代经济社会中，任何一个生产经营单位的正常运转，都会经常性地面临融资要求。如企业要求得生存与发展，就必须不断地扩大生产经营规模，拓展经营领域，提高竞争能力，这就需要不断地进行投资，而投资进行的前提是有效的、规模化的社会化融资。不仅是企业，即使是作为全社会组织者与管理者的国家包括各级政府，要有效地履行职能，也总是会面对巨大的资金需求，而这仅靠国家的常规性收入（税收）是不够的，由此也需要不断地向社会融资。社会化融资最重要、最有效的途径之一，就是在证券市场上发行有价证券。例如股份制企业证券市场上发行公司股票和各种公司债券，各级政府在证券市场上发行各种公债等。而在证券市场上大规模发行有价证券的前提，是在这一市场上存在着大量的证券投资者，或者说是证券投资行为的普遍化。很显然，如果没有人作为原始证券的认购者，没有活跃的证券发行市场上的投资活动，有价证券的发行就无法实现；而且有价证券发行后还必须实现流通，否则就会使原始认购者面临巨大的持有风险，从而使发行活动难以维系，而这又要求存在大量的对已流通的有价证券的投资行为。换言之，没有相对普遍的、持续性的证券投资活动，就没有进行持续性证券发行这类社会融资活动的基础条件。因此，尽管证券投资者的行为本身只是为了追逐个体的获利目标，客观上却起着支撑社会融资的重要作用。

3. 优化资源配置，稳定经济运行

证券投资作为一种经济活动，本身也是一种资金运动过程。在一定时期内，当社会上存在的闲置资金缺乏投资方向时，常常会转化为消费资金，而在经济具有短缺特征或存在结构性供给不足时，便会构成某种程度的消费压力，甚至导致通货膨胀的加剧；而通过证券市场引导这部分资金进行证券投资，则可以有效地缓解消费需求压力。此外，证券投资对社会融资的支撑作用不仅体现在扩大融资数量上，也体现在通过这种公众选择过程促进优化融资结构上。很简单，以股票投资为例，理性的证券投资者总是会追逐那些内在品质优良的公司发行的股票，而这些公司之所以业绩优良，首先是因为它们的生产经营活动符合社会需求，一个生产经营内容不为社会所需要的企业，当然不可能获得良好的经营效果。而当投资者普遍将资金投向这些优良的企业时，其结果必然有助于扩大产业规模，改善产业结构，从而大大提高社会供给能力，释放供给不足或结构扭曲对社会经济正常运行造成的压力。正是从这个意义上说，健康的证券投资活动有助于充分发挥证券市场在资源配置方面的积极功能。另一方面，在市场需求相对不足，失业率提高，经济出现衰退，同时人们储蓄意识过强时，通过证券投资，并采取某些政策保护投资者，活跃证券市场上的投资交易活动，则既可以使社会储蓄向投资转化的比例大幅度提高，直接带动投资需求，增加就业机会，又可以使投资者在证券

市场上的获利水平提高,并使这种获利部分地转化为可用作消费的现实支出,从而在某种程度上扩张消费需求,最终起到缓解投资、消费需求不足矛盾的消极作用。

4. 传递经济信息

证券投资活动的广泛进行还可以有效地增加经济信息供给渠道,扩大经济信息流,并加速经济信息的传递。证券投资的复杂性,客观上会强化这一过程对各种相关信息的依赖程度。从某种意义上说,证券投资过程就是一个不断处理各类经济信息的过程,这一特征决定了围绕证券投资而逐步形成的经济信息系统必须格外发达,信息流量极为庞大,信息内容十分全面和深入,信息流动的速度也格外快捷。而利用和处理好证券投资过程中集中传递的这些经济信息,将有助于人们对企业、行业、部门、市场乃至整个国民经济的发展态势进行及时、准确的估价与判断,并进而为各类经济主体包括政府进行决策提供重要的依据。

证券投资中所传递的信息,主要来自证券市场。而在证券市场上流动的信息中,最有价值的信息是上市公司等企业及其所代表的国民经济各部门的经营信息,以及证券市场交易信息。以证券交易所为例,按照证券市场交易“公平、公开、公正”原则的要求,在证券交易所挂牌交易其证券的所有公司,都必须及时披露其重要的经营信息,如公司的中期和年度财务数据,公司的重要投资与生产经营信息等;而由于上市公司基本上都是各行各业最有代表性的企业,因而对众多上市公司的生产经营信息进行分析,就能够使人们对国民经济各部门的发展现状与趋势作出较为准确可靠的判断。同时,在证券投资过程中,各种交易信息的发布十分频繁,这些随时传递和变化着的交易信息本身就在一定程度上指示着经济运行情况。比如股票价格指数的升降、证券交易数量的增减等,无不反映着经济运行的景气程度,反映着不同部门的发展态势,不同企业、行业的投资价值,体现着人们对未来经济运行前景信心的强弱;而在证券投资过程中人们在追逐投资对象上体现出的差别,作为一个公众选择过程,本身也反映着经济体系中不同局部的发展态势。总之,证券投资过程需要且必然产生其他经济过程难以比拟的、巨大而迅捷的信息流。

第二节 证券投资过程及理念

一、证券投资过程

证券投资是一系列经济活动的综合反映,它必然是一个按步骤依顺序而进行的有规律的运行过程。一般来说,证券投资的运行过程有以下五个主要

环节:

(一) 筹措投资资金

投资的先决条件是筹措一笔投资资金,其数额的多少与如何进行投资、投资对象的选择有很大关系。虽然各类投资主体所掌握的资金性质和数量并不相同,但对于大多数投资者来说,用于证券投资的资金必须具备两个条件:一是只能来源于各自收入超出支出的盈余部分,或合法筹措的款项;二是对这部分自己掌管资金能自主支配。就个人投资者而言,应根据收入情况,以闲置结余资金进行证券投资,避免借贷。储蓄是个人进行证券投资的前提。

(二) 明确自己对收益和风险的态度

收益和风险是形影相随的,收益以风险为代价,风险用收益作补偿。投资者应根据自己的年龄、性格、心理素质、家庭情况、财力情况等条件确定自己对风险的态度。投资者对风险的态度,可分为风险喜好型、风险厌恶型、风险中性型,投资者应先衡量自己能承受多大的风险,然后决定投入多少资金,以及选择何种投资对象。

(三) 全面掌握投资信息

一方面是要广泛了解各种可作为投资对象的金融资产特征,特别是它的预期收益以及风险水平。投资对象的种类很多,其性质、期限、有无担保、收益高低、支付情况、风险大小及包含内容各不相同,在全面了解后,才能正确选择。另一方面,证券交易大都通过证券经纪商进行,所以要进一步了解证券市场的组织和机制、经纪商的职能和作用,买卖证券的程序和手续、管理证券交易的法律条例、证券的交易方式和费用等,否则无法进行交易或要蒙受不应有的损失。因此,投资者可广泛搜集资料,利用各种金融报刊、证券价格指数和平均数等,以及借助有经验的投资管理专家的指导,来进行分析判断。

(四) 选准投资对象和入市时机

投资者对证券市场情况有了全面了解后,在确定购买何种证券之前,还要对证券的真实价值、上市价格以及价格涨跌趋势进行深入分析,才能确定购买何种证券以及买卖的时机,其目的就是要选准投资对象。证券的质量决定于真实价值,价值表现为市场价格,但市场受多种因素影响经常变动,并不完全反映其真实价格,因此,需要做深入细致的分析,才能做出正确选择。通过分析,不仅在于研究购买的证券有无投资价值,选准投资对象,而且还在于要预测价格走势,选准投资对象的入市时机,然后设计自己的投资方案。

(五) 进行投资决策和管理

投资者要按照自己所拟定的投资目标,针对本身对收益和风险的衡量,考虑到今后对现金的需要和用途以及未来的经济环境和本身财务状况等,作出判断和决策。选择合适的证券,并决定各种证券占多大比重,分散程度应

限于多少证券数量的范围之内，才能构成最有效的搭配，使其在一定收益水平上风险最小，或风险一定收益最高。选择了适当的金融资产，构筑了适合于自己的收益—风险偏好的投资组合后，还要进行严密的管理。因为证券市场变幻莫测，要针对市场变动情况，随时调整组合的种类和比例结构，以保持组合应有的功效，使投资目标不致落空。

二、证券投资理念

所谓证券投资的理论，简而言之就是投资者进行证券投资的指导思想，它往往是投资者长期理论与实践的总结。证券投资理念发源于最具创新活力、最发达的美国证券市场。20 世纪的大部分时期，基本分析学派就已经成为发达国家成熟股市投资理念的主流。某种投资理念的形成和发展是与特定时期经济发展水平、市场运行特征和投资者结构等状况相适应的。在证券市场发展的不同的时间段不仅会产生不同的投资理念，即使同样的投资理念，对不同的投资者也会产生不同的作用，因此孤立地评价投资理念势必缺乏现实指导意义。

（一）我国股市投资理念的演变

我国股市的发展从 1990 年末的沪深证交所成立为开端，处于“摸着石头过河”的境况。1996 年以前，基本上是一个袖珍股市，沪深两地的本地股占很大比重，供求关系严重失衡，一些超级大户联手在市场上翻云覆雨，股指波动极大。很早就有概念股流行，如“三无概念”股、“浦东概念”等地域概念股，还有与当时房地产热相联系的房地产股，其共同的投资理念取向是高送配偏好，1993 年 2 月到达高峰。而“三无概念”股的高送配一直持续到 1994 年，在大盘弱势情况下，仍受到投资者的追捧，“爱使股份”的市盈率一度高达 2000 多倍。此时的公司股价与其基本面完全脱节，股价的涨跌仅仅是筹码的集中和分散的过程，公司之间的股价比较除了控盘程度外，没有任何标准可循。少数庄家利用信息和资金的优势在股市上兴风作浪，游刃有余；而散户则四处打探消息和凭借技术分析期望能与庄共舞。从台湾股市移植过来的技术分析方法大行其道，立足于行业与公司分析的基础分析仅为少数有先见之明的券商开始采用。

1994 年下半年，高送配题材炒作基本结束。但投资者高风险偏好的投资理念并没有改变，国债期货正好迎合了他们的需求。许多股市投资者将资金转向期货市场，造成了国债期货和商品期货的短暂繁荣。1995 年国债期货在“3·27”事件后停止交易，商品期货市场在整顿中萎缩，结束了中国资本市场第一次全民投资高潮。

1996—1997 年以深发展和四川长虹为代表的绩优高成长股引领的大行情，使崇尚绩优蓝筹股的投资理念在当时深入人心。在券商为主的机构大资金推