



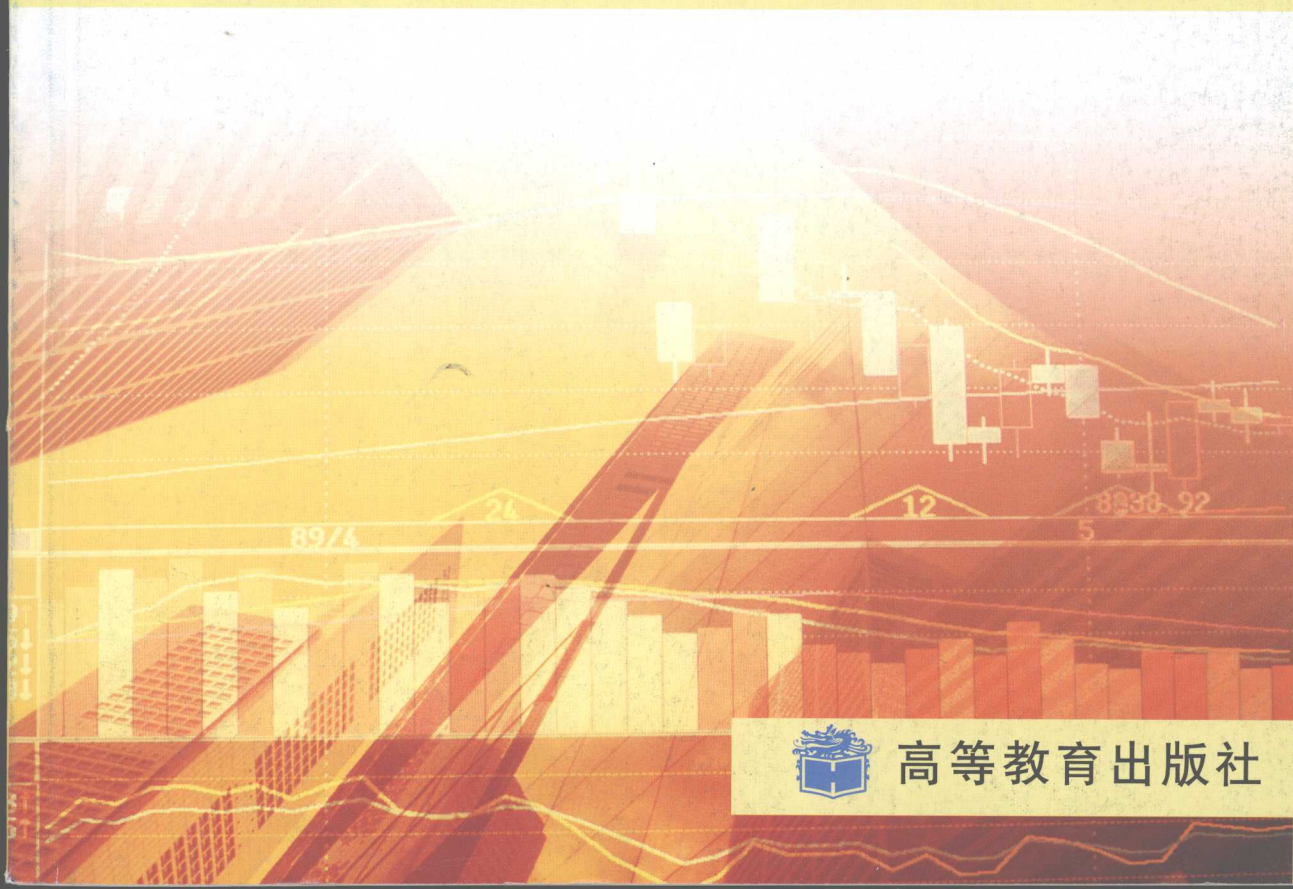
中等职业教育国家规划教材
全国中等职业教育教材审定委员会审定

Finance

证券基础 (第二版)

(金融事务专业)

主编 沈家庆



高等教育出版社

中等职业教育国家规划教材

全国中等职业教育教材审定委员会审定

证券基础

(第二版)

(金融事务专业)

主 编 沈家庆

责任主审 钱 晟

英 皇 黃	國 榮 出 賣	王 太 正	桂 廷 面 桂	陳 順	黃 繼 出 賣	李 榮 孝	陳 繼 旺 榮
		李 考 決	陳 國 出 賣	陳 國 美	陳 益 出 賣	陳 敬 曲	甘 廷 左 瑞

340 000	本	387 × 1095	1/16
14.52	张		
	册		



高等教育出版社

00-41255 号排座

内容提要

本书为中等职业教育金融事务及相关专业国家规划教材。第二版根据我国证券市场的发展变化和职业学校的教学特点进行了修订。

本书的主要内容包括证券市场概述、股份制、股票市场、债券市场、基金市场、金融衍生产品、证券市场的风险和国际金融市场。本书由基础知识、操作知识、提高选学知识三部分组成,并配有《证券基础学习辅导与练习》。

本书可作为中等职业学校金融事务专业证券基础课程教材,还可供在职人员和社会投资者自学使用。

图书在版编目(CIP)数据

证券基础/沈家庆主编. —2版. —北京:高等教育出版社, 2008.1

金融事务专业

ISBN 978-7-04-022614-0

I. 证… II. 沈… III. 证券交易-专业学校-教材 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 179185 号

策划编辑 李承孝 责任编辑 顾 瑶 封面设计 王凌波 责任绘图 黄建英
版式设计 陆瑞红 责任校对 姜国萍 责任印制 朱学忠

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 100011
总 机 010-58581000

经 销 蓝色畅想图书发行有限公司
印 刷 肥城新华印刷有限公司

开 本 787×1092 1/16
印 张 14.25
字 数 340 000

购书热线 010-58581118
免费咨询 800-810-0598
网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
网上订购 <http://www.landaco.com>
<http://www.landaco.com.cn>
畅想教育 <http://www.widedu.com>

版 次 2002 年 7 月第 1 版
2008 年 1 月第 2 版
印 次 2008 年 1 月第 1 次印刷
定 价 17.80 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 22614-00

中等职业教育国家规划教材出版说明

为了贯彻《中共中央国务院关于深化教育改革全面推进素质教育的决定》精神，落实《面向 21 世纪教育振兴行动计划》中提出的职业教育课程改革和教材建设规划，根据教育部关于《中等职业教育国家规划教材申报、立项及管理意见》（教职成〔2001〕1 号）的精神，我们组织力量对实现中等职业教育培养目标和保证基本教学规格起保障作用的德育课程、文化基础课程、专业技术基础课程和 80 个重点建设专业主干课程的教材进行了规划和编写，从 2001 年秋季开学起，国家规划教材将陆续提供给各类中等职业学校选用。

国家规划教材根据教育部最新颁布的德育课程、文化基础课程、专业技术基础课程和 80 个重点建设专业主干课程的教学大纲（课程教学基本要求）编写，并经全国中等职业教育教材审定委员会审定。新教材全面贯彻素质教育思想，从社会发展对高素质劳动者和中初级专门人才需要的实际出发，注重对学生的创新精神和实践能力的培养。新教材在理论体系、组织结构和阐述方法等方面均作了一些新的尝试。新教材实行一纲多本，努力为教材选用提供比较和选择，满足不同学制、不同专业和不同办学条件的教学需要。

希望各地、各部门积极推广和选用国家规划教材，并在使用过程中，注意总结经验，及时提出修改意见和建议，使之不断完善和提高。

教育部职业教育与成人教育司

二〇〇一年十月

第二版前言

本书是根据教育部颁发的《中等职业学校金融事务专业教学指导方案》中主干课程《证券基础教学基本要求》编写的中等职业教育国家规划教材。

2005年10月27日,全国人民代表大会常务委员会颁布了修订后的《中华人民共和国证券法》和《中华人民共和国公司法》,自2006年1月1日实施。2006年6月1日,上海、深圳证券交易所开始执行新的证券交易规则。“证券基础”是金融事务专业的基础课,入门教育和养成教育相当重要。它既要教会学生学习,又要教会学生理论联系实际,运用所学知识分析市场、解决市场中的问题的方法。因此,根据国家2006年颁布的一系列法律、法规对本书进行了修订,更新了教材中证券发行、证券交易、股票市场、基金市场的一些内容,增加了权证发行、交易、T+0交易制度以及证券市场创新业务等内容,使专业知识、专业技能更加贴近市场和社会。

本书根据以能力为本位的教育思想,结合证券市场的运行规律,重新调整了《证券基础》(第一版)的编排结构,使学生的从业能力和实践能力能结合本书的教学逐步得到提高。根据《中华人民共和国证券法》在证券市场中留下创新的余地的要求,本书在编排中,按照学生的认知规律,增强实践能力的培养,将鼓励学生努力创新、包容失败作为本书风险教育的重点;《中华人民共和国证券法》是行为法,因此按照证券市场依法治市、依法监管市场的原则,将法律、法规贯穿于全书,不再单独列章节。对于本书中证券的操作实务和选学内容(用*表示),在使用本书时,可以根据教育对象的情况,调整教学重难点,酌情取舍。

本书第一章、第二章、第八章由沈家庆编写,第三章、第四章由周展编写,第五章、第六章、第七章由陈茂申编写。本书通过全国中等职业教育教材审定委员会主审,并由中国人民大学钱晟教授担任责任主审,河南大学经济学院王楚明副教授、浙江师范大学商学院黄惠青副教授、中国工商银行安徽省分行高级经济师刘晨曙对书稿作了认真审校,并提出了很多宝贵意见,在此表示衷心感谢,同时感谢安徽省教育厅、合肥市教育局、合肥市金融学校的领导和有关同志对本书编写工作的指导和支持。本书的原始资料和法律、法规文件来自上海证券交易所、深圳证券交易所、中国证券监督管理委员会等相关网站,在此表示衷心感谢。

由于编者水平有限,加之时间紧迫,书中疏漏和不妥之处,敬请读者批评指正。

编 者

2007年6月30日

前言

容内建设

容内学查

容内学心

理类区学

容内学学

第一版前言

管业商训市学五 章四第

融信业 章五第

训市教训训果理 章六第

金基业训学五 章八第

本书是根据教育部 2001 年颁发的《中等职业学校金融事务专业教学指导方案》中主干课程《证券基础教学基本要求》编写的中等职业教育国家规划教材。

当前，经济全球化、金融国际化已经成为世界经济的突出现象，它使得各国国内的金融市场与国际金融市场联系更紧密，加速了金融市场全球一体化的趋势。尤其是我国加入 WTO 后，无论是走出国门还是留在国内，资金需求将是一个长期困扰企业的大问题，学会在证券市场上筹资，掌握证券市场的交易脉搏，运用证券市场的信息，成为当代经济管理人员的重要任务。我国证券市场自成立以来发展迅速，支持着国民经济持续、快速、健康发展所提出的资本需求。为此，按照我国的经济发展规划，逐渐完善的法律法规体系，证券市场的实际运行方式、方法，编写出高水平的证券基础教材已势在必行。本教材正是顺应这一经济、教育环境的变化，根据《证券基础教学基本要求》编写，是中等职业金融事务专业的主干课程系列教材之一。

本教材按照证券市场的运行规律将证券市场的基础知识、基本理论和主要法规编进本书，体现了 21 世纪证券市场的新知识、新技术。

根据金融事务专业宽基础、活模块及四个专门化方向的需要，按照能力本位的教育思想，结合证券业资格考试的基础知识要求，本教材注重培养学生的从业能力、关键能力、专业能力、方法能力和社会能力。教材的内容新颖实用，在讲述上深入浅出，将证券操作的职业规范与灵活的知识模块相结合，给教材的使用者留有调整的余地，各学校可以根据需要和可能，增减学习的内容。

证券基础作为金融事务专业的基础课程，适合金融事务专业的四个专门化方向和财经类专业的教学需要。其中银行、保险、信托三个专门化方向，对本课程的学习宜以基础教学内容为主，同时适当增加选学内容；而证券专门化方向对本教材的学习要求则更高一些，并应在学习本教材的基础上继续学习《证券投资实务》。因此，对基础知识的讲授要注重系统性、完整性，以增强学生的学习后劲。本书设置的基础教学内容为必学知识，选用模块内容供学有余力的学生和有此需要的学校选用。根据全书内容的安排，建议教学学时分配如下：

教学学时分配表（供参考）

学习内容	学习类型	必学内容	选学内容	实践内容
第一章 证券市场概述		4		
第二章 证券机构		2		
第三章 证券市场的法制		4		

续表

学习内容	学习类型	必学内容	选学内容	实践内容
第四章 证券市场的监管		4		
第五章 股份制		4	8	4
第六章 股票和股票市场		6	6	6
第七章 债券和债券市场		4	4	2
第八章 证券投资基金		4		2
第九章 期货			6	
第十章 证券市场的风险		4	6	
第十一章 国际金融市场			6	
机动		6		

本书由沈家庆任主编，并编写第一、二、三、四、十一章；周展和陈茂申分别编写第六、七章和第五、八、九、十章。本书通过全国中等职业教育教材审定委员会主审，由中国人民大学钱晟教授担任责任主审，河南大学经济学院王楚明副教授、浙江师范大学商学院黄惠青副教授审稿。他们对书稿提出了很多宝贵意见，在此表示衷心感谢。同时感谢安徽省教委、合肥市教委、合肥市金融学校的领导和有关同志对本书编写工作的指导和支持。

由于编者水平有限，错误之处在所难免，敬请读者批评指正。

编者

2002年2月

(续表) 表1 教材编写人员

内容要求	内容标准	内容评价	编写人员
		1	沈家庆、周展、陈茂申、章一第
		2	周展、陈茂申、章一第
		3	周展、陈茂申、章一第

四、我国新股发行与申购	68	方式	108
五、有偿增资、无偿增资和搭配 增资发行股票	70	第三节 债券交易市场	109
第四节 股票交易市场	72	一、债券的交易	109
一、股票交易的场所	72	二、债券的上市条件	109
二、股票的交易程序与方法	73	三、债券的信用方式和债券的 收益率	110
三、股票交易费用	79	四、国债挂牌上市	112
第五节 股票价格指数	81	五、国债支付利息的办法	112
一、股票价格指数的概念	81	* 六、国债本金兑取	112
二、上海证券交易所股价 指数	82	* 七、国债的回购业务	113
三、深圳证券交易所股价 指数	83	* 八、企业债券回购业务	114
四、股票价格指数的波动	84	* 九、可转换公司债券	115
第六节 证券交易规则 and 市场的创新	86	第四节 国际债券	119
一、证券交易规则的概念	86	一、国际举债的意义和特点	119
二、证券交易的主要规则	87	二、国际债券的种类	120
三、证券市场的创新	89	三、国际债券的计息方式	121
* 第七节 证券投资指南	90	四、国际债券的信用评级 机构	122
一、进入证券市场的手续和 流程	90	复习思考题	123
二、开立账户	90	第5章 基金市场	125
三、传统交易方法与网上 交易	93	第一节 基金市场总述	125
四、投资合法才能保护自己的 基本权益	93	一、证券投资基金的概念及其 特点	125
复习思考题	94	二、证券投资基金的种类	127
第4章 债券和债券市场	97	三、证券投资基金对证券市场 and 经济发展的作用	129
第一节 债券市场	97	四、证券投资基金的发展 趋势	130
一、债券的概念和特征	97	第二节 封闭式基金与开放式基金	131
二、债券的种类	98	一、封闭式基金	131
三、债券市场的功能和融资 行为	101	二、开放式基金	133
第二节 债券发行市场	103	三、封闭式基金与开放式基金的 区别	135
一、债券发行市场的概念	103	第三节 证券投资基金的管理	136
二、债券的发行条件	103	一、证券投资基金的组织 机构	136
三、公司债券发行的核准 制度	105	二、证券投资基金的收益和 分配	139
四、国债的发行	105	三、证券投资基金的运作	141
五、可转换公司债券的发行			

复习思考题	143	保护	174
第6章 金融衍生产品	146	二、投资者在证券交易中的权益 保护	175
第一节 金融衍生产品概述	146	三、投资者权益保护的法律 途径	176
一、金融衍生产品及其特点	146	第三节 国际金融风险	177
二、金融衍生产品的分类	147	一、泡沫经济及其危害性	177
三、金融创新	148	二、股灾对金融市场和经济发展的 影响	180
第二节 金融期货和金融期权	152	三、国际金融危机案例	181
一、金融期货	152	复习思考题	192
二、金融期权	155	第8章 国际金融市场	194
第三节 权证	157	第一节 国际金融市场概述	194
一、权证的概念	157	一、国际金融市场的概念	194
二、权证的类型	159	二、国际金融市场的种类	196
三、权证的创设和注销	160	三、国际证券融资的特点和 水平	198
四、权证的交易和行权	161	四、证券市场国际化的发展 趋势	199
复习思考题	163	五、国际证监会组织和国际证券 交易所联合会	201
第7章 证券市场的风险	165	第二节 国际著名的证券机构	202
第一节 证券投资风险	165	一、国际著名的证券交易所	202
一、证券市场的投资风险	165	二、国际著名的财经咨询机构 和评级机构	210
二、证券公司和证券结算的 风险	169	复习思考题	212
三、各种金融工具的风险和 收益	171		
四、外汇市场风险与证券市场风险 关联	173		
第二节 投资者自身权益的保护	174		
一、股东在上市公司的权益			

自发行以来，其发行量呈逐年上升趋势。2007年，我国证券市场发行总量达到1.5万亿元，同比增长15%。其中，股票发行量为1.2万亿元，同比增长12%；债券发行量为0.3万亿元，同比增长18%。证券市场的发展，为实体经济提供了重要的融资渠道，也为投资者提供了丰富的投资选择。

证券市场的发展，为实体经济提供了重要的融资渠道，也为投资者提供了丰富的投资选择。证券市场的发展，为实体经济提供了重要的融资渠道，也为投资者提供了丰富的投资选择。证券市场的发展，为实体经济提供了重要的融资渠道，也为投资者提供了丰富的投资选择。

证券市场概述

本章提要

本章主要讲述证券和证券市场的基本概念。要求了解证券发行市场发行的证券种类；理解证券发行的核准制；掌握证券发行的程序；理解证券交易所公开发行政券，买卖证券，保证证券交易公开、公平、公正运行的方式；了解我国的证券监管机构——中国证券监督管理委员会等监管机构的管理方式、职能；理解中国证券监督管理委员会是证券市场监管执行机构，依照法律、法规的规定对证券市场进行监督和管理；了解证券经营机构和证券服务机构。

证券作为一种特殊资本，要聚少成多、获取收益，就必须流通，建成证券市场。证券市场包括证券发行市场和证券交易市场。证券发行市场发行的证券种类不同，筹集资金的资金性质也不同。同时证券市场的构成要素直接影响证券的发行和交易，只有了解证券市场的功能、作用和证券发行制度，掌握证券发行、交易的程序和运行系统，才能在证券交易所公开发行政券，买卖证券，保证证券交易公开、公平、公正地运行。只有理解我国逐步完善的市场法制体系，在中国证券监督管理委员会监督和管理下，树立法制观、市场观和改革创新意识，尽快适应证券市场环境的巨大变化，才能使投资者投资更加理性，证券市场更加发达。

第一节 证 券

一、证券的基本概念

证券是各类经济权益凭证的统称，是用来证明证券持有人有权取得相应权益的凭证，如股票、国债、基金、票据、提单、保险单、存款单等。证券是一种信用凭证或金融工具，是商品经济和信用经济发展到一定阶段的产物。凡是根据国家有关法规发行的证券都具有法律效力，它是证明证券持证人的某种合法权利的有效文件。

证券既是一种特殊资本，又是一种特殊的商品。首先，证券能获取一定的收益，它是由该种证券每年能获得的债券利息或股息收入来决定，同时又可售与他人收回本金和应得收益，成为资本。其次，证券的价格是由它的有用性决定的，它可以在证券的寿命期内不断地转让、出

售,满足市场的需求。再次,证券是用货币表示一定财产权的证书。它表示的财产权与证券自身不可分离,证券的出售则表示权利的享有或权利的转让。它既可以作为扩大资本的工具,持有某种证券可以表示持券者投入该企业的资金比率,又代表按照出资额收取报酬的请求权,并可以作为辅助现金活动的工具。

随着商品经济的发展,社会资金、个人资金逐步增多,而商品生产者也越来越多地需要更多的资金才能加快生产,由此产生了证券产生和发展的巨大的推动力。有人曾经断言,如果没有证券市场的存在,西方世界至少要倒退一个世纪。这句话或许有点夸张,但是,我国证券市场才发展短短十多年,证券已经和国家经济交融在一起,推动经济快速发展。企业通过证券筹资创造最大利润,个人通过证券投资实现财富的尽快增值,生活在社会中的各种人都会向你叙述证券价格频繁涨落给他带来的收益和风险。证券牵动所有人的心,成为全社会关注的焦点。

证券是商品经济高度发展的产物,随着生产社会化的高度发展,企业规模越来越大,巨额的资金投入已成为企业生存和发展的关键。建立发展健康、秩序良好、运行安全的证券市场,对优化我国资源配置,发展市场经济,调整经济结构,筹集更多社会资金,促进国民经济发展具有重要的作用。截至2006年12月底,我国GDP突破20万亿元,而我国证券市场已经有上市公司1300多家,总市值在2007年1月16日突破10.44万亿元,沪深股市总市值占我国GDP的比例上升至52%,股民开户总数达到了7900多万户。

二、证券的种类

由于商品经济的发展阶段不同,研究的角度不同,选取的标准有所差异,证券的分类会有所不同。一般而言,证券按其性质可以分为证据证券、凭证证券和有价证券。

(一) 证据证券

证据证券是指单纯地证明事实的文件,主要有借用证、证据(书面证明)等,如提货单,等等。

(二) 凭证证券

凭证证券是指具有某种商品权利,不能进行买卖或转让的票券,是证明对持证所履行的义务有效的文件,如存款单、借据、收据等。

(三) 有价证券

有价证券是指具有一定的票面金额,证明持券者有权按期取得一定收入的所有权或债权证书。它本身没有价值,但因它能为持券者带来一定的债券利息和股息收入,所以可以在证券交易所自由买卖,从而具有价值。有价证券由于在票面上载有一定的财产内容和数量,并以一定的金额表示,所以可以进入市场流通,进行财产所有权或债券的买卖转让。持有有价证券者可以凭所持证券取得一定的收益。



想一想

证据证券、凭证证券和有价证券有什么区别?

三、有价证券的种类

有价证券是商品经济和社会化发展到一定阶段的产物。有价证券不是劳动产品,本身没有价值,但是有价证券可以吸收暂时闲置的社会资金,能为投资者

带来一定的股息或债券利息收入,可以在证券市场自由转让和流通,所以它是企业筹措资金、运行资本的重要手段。通常所研究的证券均是指有价证券。有价证券的种类是多种多样的,可以根据研究的目的从不同角度、按照不同标准进行分类。

(一) 按财产所有权的经济性质不同分为货币证券、资本证券、财物证券

货币证券是指转化对货币索取权的有价证券,即凭借其可以直接支取现金的有价证券,如本票、汇票、支票等。资本证券是指能够按照事先的约定从发行处领取收益的权益性凭证,它能够表明一种投资的事实,是体现投资者权利的一种证券,如股票、国家债券、公司债券等。财物证券是证明有权取得商品权利的证明,如提货单、运货单、仓库栈单等。

(二) 按发行主体的不同分为政府证券(公债)、金融证券和公司证券

政府证券,也称政府债券,它是指政府为筹措财政资金或建设资金,凭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。政府债券又分为中央政府债券和地方政府债券。金融证券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。公司证券是指公司为筹措资金而发行的有价证券。它包括的范围比较广泛,内容也比较复杂,主要有股票、公司债券及商业票据等。

(三) 根据上市与否分为上市证券和非上市证券

上市证券又称挂牌证券,是指证券主管机关批准,并向证券交易所注册登记,获得资格在交易所内进行公开买卖的有价证券。为了保护投资者的利益,证券交易所对上市公司都有一定的要求,只有具备一定的条件才能获准上市。当上市公司不能满足证券上市条件时,交易所就有权取消该公司的挂牌上市的权利。非上市证券也称非挂牌证券、场外证券。它是指未在证券交易所挂牌,由公司自行发行或推销的股票或债券。未上市证券不能在证券交易所交易,但可以在交易所以外的“场外交易所”进行交易,有的也可以在取得特惠权的交易所内进行交易。非上市证券是由公司自行推销的,与上市证券相比,筹资成本较高,难以扩大公司的社会影响和声誉。



想一想

上市证券与非上市证券有什么区别?

第二节 证券市场的概念

一、证券市场的基本概念

证券市场是股票、债券、基金等有价证券及其衍生产品(如期货、期权等)发行和交易的场所,是市场经济中一种高级的市场组织形态,是市场经济条件下资源合理配置的重要机制。在社会主义市场经济中,商品经济不断发展,使我国的证券市场从无到有,从小到大,从国内到国外,迅速发展。它已经在我国和全世界的金融市场中起到了举足轻重的作用。从宏观经济角度看,证券市场可以有效地筹集资金,而且还是起着调节作用的资金“蓄水池”,它可以按照市场的规律自发地调节资金的流通。从微观经济角度看,投资者进行证券投资,一般都能获得高于存款的利息的收益,能吸引投资者购买证券;而发行者则能从市场上得到资金扩大生产或弥补资金的不足。

二、证券市场的构成要素

证券市场由发行人、投资者、金融工具、交易场所、中介机构以及监管机构和自律组织等要素构成。

(一) 发行人

证券发行人是指为筹措资金而发行债券和股票的政府及其机构、金融机构、公司和企业。证券发行人是证券发行的主体，它们是证券的供应者和资金需求者。发行人的多少和发行证券数量的多少，决定了发行市场的规模和发达程度。证券发行人可以根据自己的需要决定发行何种证券，并可以委托证券商将证券推销给证券投资者，形成证券的发行过程。证券发行人包括：政府、股份公司、金融机构、企业等。

政府是证券市场资金的需求者。中央政府为弥补赤字或筹措经济建设的资金，在证券市场上发行国库券、财政债券和国家重点建设债券等。股份公司是证券市场的主要发行人，它们发行股票、债券，主要目的是为了扩大资金来源，满足生产经营发展的需要。金融机构作为金融债券的发行人，目前又有金融类股票发行，扩大了金融机构的资本金和资金来源，增强了金融业的竞争实力。非股份公司的企业经批准后可以在此证券市场上公开发行业券，筹集资金。

(二) 投资者

证券投资者是证券市场的资金供应者，也是金融工具的购买者。证券投资者主要有：个人投资者、各类金融机构、各类社会基金、外国投资者等。证券投资者人数众多，投资的目的也不相同。参与证券市场的投资者有的为获取高于银行的利息，有的为参与股份公司的经营，有的为博取证券市场证券买卖的差价。按照证券投资的主体分类可以将投资者分为机构投资者和个人投资者。

1. 机构投资者

机构投资者主要有政府部门、企事业单位、金融机构和社会基金。机构投资者在社会经济生活中经济成分复杂、投资各有各的目的。机构投资者信息灵敏、资金实力雄厚、收集信息和分析信息能力强，并且投资注重安全性、盈利性。它们可以通过有效的资产组合，分散投资风险，对市场影响大，特别是当一个机构投资者要想兼并另一个股份有限公司时，就会购买这家股份公司的股票，成为这家股份有限公司的股东。同样，机构投资者也会购买债券，持有债券，成为债券的投资者。由于机构投资者投资数量远远超过个人投资者，所以对市场的影响力较大。

纵观各种机构投资者，政府机构投资证券是为调剂资金余缺，实施宏观经济政策。尤其是中央银行，通过公开市场业务，买卖政府债券，调节货币供应量。事业单位用可以支配的预算外资金进行投资，使预算外资金得到保值和增值。企业投资者既是证券发行人，也是证券投资者，投资股票为的是参股、控股，获得较高的利润。同时企业也可以投资债券，既可以保持企业资产的流动性，又可以从投资中获得收益。金融机构投资者投资证券可以保持银行和金融资产的流动性，分散风险。由于金融业只能用自有资金投资债券，因此它们的选择是级别较高的债券。证券投资基金参与证券投资，是证券市场最主要的机构投资者，它们既为了获利，又负有稳定市场价格的责任。由于它们是专家操作，资金实力大，是一种证券市场的利益共享、风险共担的投资方式，也是证券市场稳定的重要因素。

2. 个人投资者

个人投资者是指从事证券买卖的居民。他们是证券市场最广泛的投资者。个人投资者利用剩余的、闲置的资金参与证券市场买卖,谋取盈利,追求资本的保值和增值。在投资中,个人资本数额小,投入的数量受资本和投资的能力限制,但由于社会公众人数多,是一个广泛的投资群体,集合的人数和资金数量是一个巨大的能量,对稳定证券市场起着不可估量的作用。个人投资者在进行证券投资时,对证券的流动性要求较强,所以多选择流动性较强的品种。目前我国个人投资者是一个广大的群体,要特别注意保护中小投资者的利益。

(三) 金融工具

金融工具是证券市场中的融资工具和交易品种。证券市场活动的实质,就是发行和买卖有关的金融工具。在我国证券市场上流通的金融工具主要有股票、债券、基金等。股票是股份公司发给股东,证明其投资份额并对公司拥有相应的财产所有权的证书。对发行者来说,通过发行股票可以进入证券市场直接融资,扩大公司的规模;对投资者来说,持有股票可以得到股息和红利,还能在股票市场上利用价格波动选择高卖低买,获取差价收入。债券是政府、企业、金融机构等组织发行,保证按约定时间向持有人偿还本金和支付利息的凭证。基金是由基金发起人向不特定投资者公开发行的,表示持有人按其所持份额享有资产所有权、收益分配权和剩余资产分配权的一种凭证。随着我国金融市场的快速发展,金融工具的创新越来越快,衍生产品不断涌现。

(四) 交易场所

证券交易场所是指为参与证券买卖双方提供公开交易的场所,并为投资者提供各种服务的场所。根据交易的组织方式划分,交易场所分为集中交易市场和分散的场外交易市场。集中交易市场也称场内交易市场,是指证券交易所组织的集中交易的市场,我国大陆目前有上海证券交易所、深圳证券交易所,它们有固定的交易场所、交易时间,先进的交易工具、信息系统,保证交易活动持续、高效地正常进行。分散的场外交易市场又称柜台交易,指交易场外由证券买卖双方当面议价成交的市场,它没有固定的场所,交易的证券以不在交易所上市的证券为主。在某些情况下,也对在证券交易所上市的证券进行场外交易。

(五) 中介机构

证券中介机构包括证券公司、会计师事务所、资产评估机构、律师事务所、证券评级机构、投资咨询公司、证券信息传播机构等。证券市场的中介机构是连接证券投资者与筹资者的桥梁,是证券市场运行的核心。证券市场的功能的发挥,很大程度上取决于证券中介机构的的活动。通过证券中介机构的经营服务活动,沟通了证券需求者与证券供应者之间的联系,保证了多种证券的发行和交易。同时,中介机构为市场提供各种信息,并在市场上进行证券的自营买卖和代理证券的买卖。它们为企业兼并、重组出谋划策;为投资者提供投资策划和各种投资活动的咨询、法律依据,为维持证券市场的正常秩序作出了一定的贡献。

(六) 监管机构和自律组织

证券的监管机构和自律组织是证券市场的特殊要素,根据证券法规的规定和行业规定,证券监管机构对证券的发行、交易活动以及市场参与者的行为实施监督和管理,以保护投资者的利益,促进证券市场和社会经济的健康、稳定发展。证券自律组织是通过制定公约、章程、准则、细则,对证券市场活动进行自我监督的组织机构,一般分为证券业协会、证券登记公司和

证券交易所。证券业协会是证券业的自律性组织，是社会团体法人，它们协助证券监管机构组织会员执行有关法律，维护会员的合法权益，为会员提供信息服务，制定规则，组织培训和开展业务交流，调解纠纷等。证券登记公司是专门为证券账户、结算账户的设立和管理、证券的存管和过户、证券持有人名册登记及权益登记、证券和资金的清算交收及相关管理，受发行人的委托派发证券权益提供服务的机构，是依法提供与证券登记结算业务有关的查询、信息、咨询和培训服务的机构。证券交易所是提供证券集中竞价交易场所，不以营利为目的的法人。它能为证券交易提供交易的场所与设施，制定交易规则，监管在证券交易所上市的证券以及会员的交易行为的合规性、合法性，确保市场公平等。

具工蠟金(三)

证券监管机构和证券自律组织的设立可以确保国家有关证券市场的法律、规章和政策得到贯彻执行，维护证券市场的“三公”原则，保护投资者合法权益。自律组织在政府监管机构和证券市场之间起着桥梁和纽带的作用。自律组织为会员提供了一个相互沟通、交流情况及意见的场所，可以将会员面临的困难、对证券市场发展的意见和建议向政府监管机构反映，维护会员的合法权益。同时，可以配合监管机构对其会员进行法律、法规、政策的宣传，使会员能够自觉贯彻执行，对有关欺诈客户、操纵市场的违规违法行为进行调查、处理。

三、证券市场的地位和功能

(一) 证券市场的地位

金融市场是社会化大生产的产物，是商品经济、市场经济发展到一定阶段的必然结果。经济越发展，越需要良好的经济制度，越需要具有多种功能、多种作用的金融工具，因此各种金融市场应运而生。它们都服务于某一特定的领域。金融市场是个整体，由若干个子市场构成。每个子市场都有自己的金融工具、交易方式和交易品种，各自运行，相互独立，又通过资金构成一个互相联系的整体。证券市场是金融市场的重要组成部分，在整个金融市场中有着很重要的作用。金融市场的体系如图1-1所示。

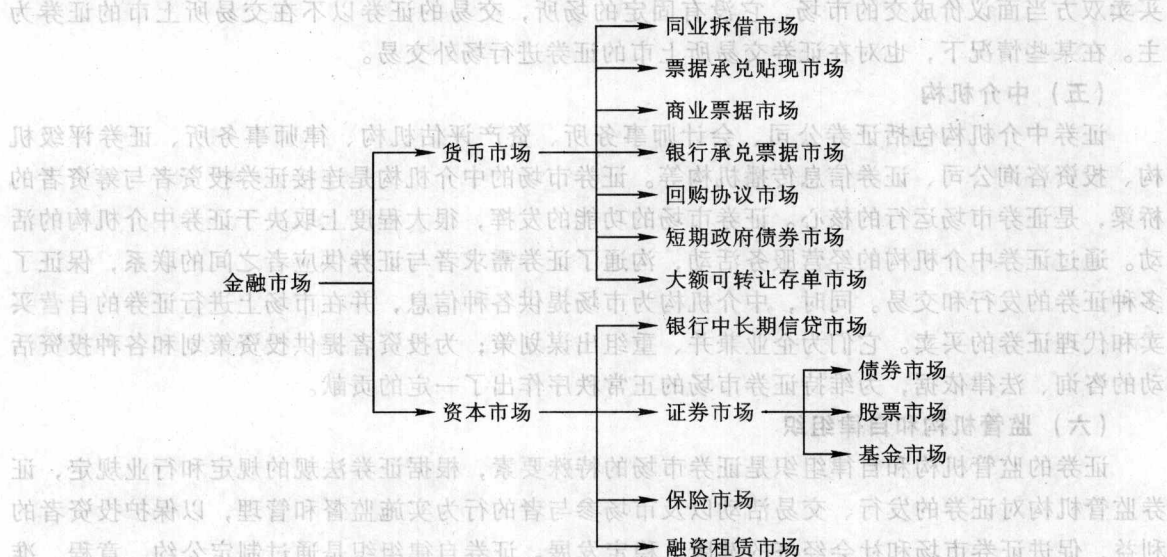


图 1-1 金融市场体系示意图

从图 1-1 中可以看出,证券市场属于资本市场,但与货币市场联系密切。证券市场发行证券经常由证券经营机构垫款,其资金大多数来源于货币市场资金的供给,有的属于短期垫付,有的属于长期垫付。当证券市场买卖交易兴旺、证券价格上涨时,就会引起货币市场的资金需求量增大,利率上涨。两大市场的资金流通速度加快,同时证券市场的有价证券随时能够变现,可以将长期资金转化为短期资金,又能随时购买证券,将短期资金变为长期投资。资金在两大市场间流动,不仅可以降低资金运行的成本,而且还可以加快资金的运行速度,使人们能根据自己的需要选择最佳的金融工具,加速资本的增值。

(二) 证券市场的功能

1. 筹集资金

证券是商品经济高度发展的产物,随着生产社会化的高度发展,企业规模越来越大,巨额的资金投入已成为企业生存和发展的关键。企业通过证券市场筹集资金,公开发行股票、债券,能够迅速将分散在社会上的闲置资金集中起来,形成巨额的、可供长期使用的资本。同时企业公开在市场上发行股票,直接融资,筹集的资金具有长期性、稳定性。而投资者购买股票以后,不能退股,当企业经营效益不佳时,可以不分配或少分配,企业的经济压力不大。实行投资证券化,可以用较少的资金控制较大的资本金进行运作。再者,企业经营效益好,可以在市场上连续筹资,筹资成本低,利润高。证券市场为资金需求者和资金供应者提供了一个良好的场所,解决资金供求的矛盾,实现筹资和融资的功能。

2. 配置资源

证券市场的资源配置功能是指通过影响证券的价格,引导资金的流动,实现资源配置的目的。在证券市场上投资者为了获得资本保值和增值,非常注意证券发行人——股份公司的经营状况和财务状况,注意谁的经济效益好,谁的证券流通速度快、价格高。证券市场使资本社会化、证券化。在这个市场上资本流通速度快,打破了实物资产的凝固和封闭状况,一些经济效益好、有发展前途的企业,可以根据社会的需要,通过参股方式实行兼并、重组,发展资产一体化企业集团,开辟新的经营领域。如果经济效益不好,则被清算。如果效益下降,则股价下跌,企业由此不能再取得资金进入企业。投资者的选择和市场的自发调节,激励企业必须按照市场要求加强经营管理,以较少耗费生产适销对路的产品,既提高资金使用效率,又使社会资源得到有效的配置。

3. 转换机制

企业要到证券市场发行股票并上市交易,必须按照证券市场的要求树立公众意识,转换经营机制,界定和理顺产权关系,形成产权约束机制和企业法人治理机制,才能以市场为导向,搞好生产经营活动。这就是证券市场的转换机制的功能。首先,企业要成为上市公司,就必须改制成为股份有限公司,按照股份有限公司的机制来运作,形成三级授权关系:股东组成股东大会,通过股东大会选举董事会,董事会决定经理人选,经理具体负责企业日常运转,从而使股份公司的体制得到规范。其次,股份公司在证券市场公开筹集资金,资金来自证券市场众多的股东,公司必须履行信息披露义务,使企业时时处在各方面的监督和影响之中。再次,企业公开发行股票、债券,使企业的产权由一元转向多元,实现了产权的多元化,促进了现代企业制度的建立。企业必须独立享有民事权利,承担民事责任,依法自主自主经营,自负盈亏,对出资者承担资产的保值和增值的责任。