



全国高职高专财会专业规划教材

证券投资

陈六一 文全治 主编



科学出版社
www.sciencep.com

全国高职高专财会专业规划教材

证 券 投 资

陈六一 文全治 主编

科 学 出 版 社

北 京

内 容 简 介

本书是针对各高职高专院校投资理财、证券与期货类专业的学生编写的教材。书中概括地介绍了证券基础、股票、债券、期货、期权和投资基金等基础知识；系统地阐述了独立董事、保荐人等我国证券市场近几年来出现的新生事物，也扼要地介绍了海外证券市场的一些基本情况。

本书也可以作为上市公司、证券公司、期货公司、投资理财公司人员以及投资者的普及读物。

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资/陈六一, 文全治主编. —北京: 科学出版社, 2005

(全国高职高专财会专业规划教材)

ISBN 7-03-015978-0

I. 证… II. ①陈…②文… 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 (2005) 第 083033 号

责任编辑: 王 彦 丁 波/责任校对: 柏连海

责任印制: 吕春珉/封面设计: 耕者设计工作室

科学出版社出版

北京东黄城根北街16号

邮政编码: 100027

http://www.sciencep.com

科学出版社发行

各地新华书店经销

2005年8月第 一 版 开本: B5 (720×1000)

2005年8月第一次印刷 印张: 16 1/4

印数: 1—3 000 字数: 310 000

定价: 22.00 元

(如有印装质量问题, 我社负责调换<环伟>)

销售部电话 010-62136131 编辑部电话 010-62138978-8208 (VF04)

全国高职高专财会专业规划教材编委会

主 任 梁伟样

委 员 (以姓氏笔画为序)

米 莉 孙世臣 杨 欣 张玉英 张立俊

陈 强 陈六一 陈建松 邵敬浩 侯 颖

徐 静 徐恒山 戚素文 程 坚

秘书长 王 彦

前 言

我国建国以来的证券(股票)市场,经过十几年的运作与发展,已经拥有7 000万的股票投资者,如果以每个家庭三口人计算,也涉及2.1亿人。股指的涨跌与这2.1亿人是密切相关的。

在从事“股市投资艺术”、“证券投资分析”、“证券基础”、“证券投资基金”等课程的教学过程中,我们发现适合高职高专学生的证券类教材十分匮乏。应该说证券从业人员资格考试用书是本好教材,但是对于高职高专学校来说,我们认为难免有“分工过细”之嫌;因为从中华人民共和国教育部等七部委联合发文的《教育部等七部门关于进一步加强职业教育工作的若干意见》来看,在高等教育中,高等职业教育招生规模应占一半以上,高等职业教育基本学制逐渐以二年制为主,中等职业教育基本学制以三年制为主;高等职业教育专业实训时间应不少于半年,中等职业教育应为半年至一年。要在短短的两年时间中学习这么“细而全”的系统,光从课程安排上就有困难,因此,本书试图把“证券基础”和“证券投资分析”两部分内容合并,以适应高职高专教育的“因材施教”之需。

本书与国内现有同类教材相比,重点放在“面”的拓展上,尽量不做“点”的深入。因此我们首先注重“综合性”,把“证券基础”和“证券投资分析”两部分内容合并编写,从而更加适合高职高专学校的两年制教学;其次,本书在注重理论教学的同时,更加注重实用性,同时也适合社会上证券业务培训的需要;再次,本书编写组的人员大都具有长期的教学经验或者长期的实践工作经验,能把握住教学及实际应用中的重点内容。

本书参加编写的人员有:陈六一、文全治、张凤新、陈株剑、周建荣、钟建国、季晓农、裴富才、刘青和葛福良。最后由陈六一对各个章节进行汇总审订。

本书在编写过程中,尽量引用《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》以及《财经》、《证券市场周刊》等权威报刊的公开资料,在此向这些报刊表示感谢,因为引用只是为了教学的需要,我们尽量省去真实人名。附录中收录的证券法规是为了适应教学的需要及供学生自学查询选用,如与当前法规有出入,均以当前法规为准。

由于作者水平所限及编写时间仓促,本书缺点和错误在所难免,恳请读者批评指正,以臻完善。

陈六一

2005年5月

目 录

第一章 证券市场	1
第一节 证券市场的产生与发展	1
一、证券市场的产生	1
二、证券市场的发展	2
三、证券市场的发展趋势	3
第二节 一级市场和二级市场	4
一、一级市场	4
二、二级市场	11
第三节 证券市场的参与者	16
一、证券投资者	16
二、证券公司	20
三、监管机构	21
第四节 证券市场的收益与风险	23
一、证券市场的收益	23
二、证券市场的风险	25
三、高收益决定高风险	27
四、证券风险的衡量与防范	28
本章小结	29
本章练习题	30
第二章 股票	33
第一节 股票的特征与类型	33
一、股票的定义	33
二、股票的性质	33
三、股票的特征	34
四、股票的类型	36
第二节 股票的历史	39
一、股份有限公司	39
二、马克思、恩格斯与股票	39
三、中国的股票历史	40
第三节 股票的价值与价格	40
一、股票的价值	40
二、股票的价格	41



第四节 我国现阶段的股票类型	42
一、国家股	42
二、法人股	43
三、社会公众股	43
四、外资股	44
五、创业板股票	45
六、“三板”股票	45
本章小结	46
本章练习题	46
第三章 债券	49
第一节 债券的概念、特征与类型	49
一、债券的概念	49
二、债券的特征	49
三、债券与股票的区别	50
四、债券的类型	51
第二节 政府债券	54
一、政府债券的概述	54
二、国家债券	55
三、地方政府债券	59
第三节 金融债券与公司债券	60
一、金融债券与公司债券概述	60
二、我国的企业债券	61
第四节 国际债券	63
一、国际债券概述	63
二、国际债券的类型	64
三、我国的国际债券	65
本章小结	66
本章练习题	67
第四章 投资基金	69
第一节 投资基金概述	69
一、基金的产生与发展	69
二、我国基金的产生与发展	70
三、基金投资的特点	71



四、基金的作用	72
五、基金的分类	73
第二节 基金的当事人及运作	74
一、基金管理人	75
二、基金托管人	76
三、基金投资者	76
四、基金的其他当事人	76
第三节 封闭式基金与开放式基金	77
一、封闭式基金	77
二、封闭式基金的交易	77
三、开放式基金	78
四、封闭式基金与开放式基金的区别	81
五、开放式基金的发展趋势	81
第四节 基金的收益与风险	82
一、基金的收益	82
二、基金的风险	83
本章小结	84
本章练习题	84
第五章 金融衍生工具	88
第一节 金融衍生工具产生的背景、作用和种类	88
一、金融衍生工具产生的背景	88
二、金融衍生工具的作用	88
三、金融衍生工具的种类	89
第二节 金融期货与金融期权	90
一、金融期货	90
二、金融期权	93
第三节 金融互换	97
一、金融互换的概念	97
二、利率互换	97
三、货币互换	99
第四节 可转换债券	100
一、可转换债券的定义	100
二、可转换债券的基本要素	100
三、可转换债券的特征	101



四、影响可转换债券价格的主要因素	101
五、我国可转换债券介绍	102
第五节 权证	102
一、权证的定义	102
二、权证的类型	103
三、权证的构成要素	104
四、权证的作用	105
五、影响权证价值的因素	106
六、权证产品的理财特性	107
七、权证投资实例	107
本章小结	109
本章练习题	109
第六章 证券投资分析	113
第一节 概述	113
一、证券投资分析的概念	113
二、证券投资分析的主要信息来源	113
三、证券投资分析的几个重要阶段	114
四、常用的证券投资分析方法	115
第二节 基本分析	116
一、基本分析的含义	116
二、影响股价变动的基本因素	118
三、影响股价变动的特别因素	119
四、世界及国内经济形势对股市的影响	121
五、利率变化对股市的影响	122
六、人民币汇率变动对股市的影响	124
七、金融政策对股市的影响	125
八、国债对股价的影响	125
九、上市公司所属行业对股价的影响	126
十、股票投资的主要风险	127
第三节 技术分析	129
一、技术分析的含义	129
二、图形分析法	131
三、指标分析法	132
四、道氏理论	133



五、波浪理论·····	134
六、相反理论·····	135
第四节 应用实例·····	136
本章小结·····	139
本章练习题·····	140
第七章 证券上市公司与中介机构·····	143
第一节 上市公司·····	143
一、股份有限公司·····	143
二、股票的申请与发行·····	145
三、股票的上市·····	148
第二节 会计师事务所·····	148
一、会计师事务所的概念·····	148
二、中国的会计师事务所·····	149
三、中国注册会计师和证券会计师·····	151
第三节 资产评估·····	152
一、资产评估机构·····	153
二、中国注册评估师和证券评估师·····	154
第四节 律师事务所·····	155
一、律师和律师事务所·····	155
二、中国的律师事务所·····	156
三、中国注册律师和证券律师·····	156
本章小结·····	157
本章练习题·····	158
第八章 独立董事与保荐人·····	160
第一节 独立董事·····	160
一、独立董事的概念·····	160
二、我国独立董事的产生与发展·····	160
第二节 独立董事制度·····	161
一、独立董事制度的引进·····	161
二、“花瓶董事”·····	162
三、独立董事制度有待健全·····	163
四、最新政策导向：独立董事拥有三项特权·····	163
五、美国的独立董事制度·····	163



第三节 保荐人与保荐人制度	165
一、保荐人的概念	165
二、保荐人制度	165
三、保荐人制度的作用	166
本章小结	167
本章练习题	167
第九章 国际证券市场	169
第一节 概述	169
一、世界主要证券市场	169
二、世界主要股票指数	169
第二节 美国证券市场	174
一、美国证券市场的概况	174
二、金融第一街——华尔街	176
三、纽约证券交易所和纳斯达克	176
第三节 香港证券市场	178
一、香港证券市场概况	178
二、“黑色星期一”与十月股灾	178
三、H股、红筹股与中国概念股	180
本章小结	181
本章练习题	181
附录 证券法规（部分）	183
中华人民共和国证券法	183
股票发行与交易管理暂行条例	205
关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见	219
证券发行上市保荐制度暂行办法	223
深圳证券交易所中小企业板块交易特别规定	232
深圳证券交易所中小企业板块上市公司特别规定	234
中小企业板块证券上市协议	235
关于从事证券业务的资产评估机构资格确认的规定	237
关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知	239
上市公司回购社会公众股份管理办法（试行）（征求意见稿）	241
参考文献	246

第一章 证券市场

第一节 证券市场的产生与发展

证券市场是指各种股票、债券、投资基金及其他有价证券发行和买卖的场所。证券市场是金融市场的重要组成部分，在金融市场体系中处于重要地位。所谓金融市场是指融通资金的市场。广义的金融市场包括所有资金需求与供给的交易市场，一般意义上的金融市场包括货币市场和资本市场，而证券市场是资本市场的核心和基础。伴随我国经济体制的改革和金融市场体系的建立与完善，证券市场获得了前所未有的迅速发展，证券投资已经成了企业及居民经济生活的重要组成部分。实践证明，证券市场的建立与发展，对优化资源配置、搞活资金融通、提高资金使用效率、筹措建设资金、建立现代企业制度等都具有重要意义。

一、证券市场的产生

证券市场既是市场经济发展到一定阶段的必然产物，同时也是社会化大生产的必然结果，它的产生与股份制度、债务制度以及信用制度的产生密切相关。随着商品经济的发展，生产规模的日益扩大，传统独资方式和封建家族企业已经不能满足对巨额资本的需求，于是产生了合伙经营的企业组织，随后又由单纯的合伙组织逐步演变为股份公司。股份公司通过发行股票、债券向社会公众募集资金，实现资本的集中，用于扩大再生产，证券市场随之产生。股份公司的建立，以及公司股票、债券的发行，成为证券市场产生的基础。同时，日益发展的债务制度、信用制度也是证券市场产生的基础。

1602年在荷兰的阿姆斯特丹成立了世界上第一个股票交易所。1817年参与华尔街证券交易的经纪人通过一项正式章程，并建立了“纽约证券交易会”，这是世界上第一个正式命名的证券交易机构，1863年改名为“纽约证券交易所”，一直沿用至今。它是世界上公认的交易量最大、参与交易人数最多、对世界证券市场影响最大的证券交易机构。

我国证券市场产生于清朝末年至民国初年之间。中华人民共和国成立以后，我国原有的证券品种和证券市场逐渐退出了历史舞台。先后建立了两个证券交易所，后由于种种原因关闭了。

党的十一届三中全会以后，我国的证券市场（本书主要讲述我国内地的证券市场）恢复。1990年底，上海证券交易所的正式开业是当代中国证券市场发展的



一个重要转折点。目前的中国证券市场是在中断三十多年后重新起步的，在中断的几十年间，发达国家的证券市场得到了飞速发展。我国的证券市场的重新起步，只能更多地借鉴国外先进经验，现在证券市场是在社会主义商业经济条件下诞生的，是改革开放的产物。

二、证券市场的发展

第二次世界大战结束后，世界各国的经济增长大大促进了证券市场的发展，企业证券发行增加。20 世纪 70 年代证券市场出现了高度繁荣的局面，不仅证券市场的规模更加扩大，证券交易日趋活跃，而且逐渐形成了融资方式证券化、投资主体机构化、证券市场国际化、交易品种衍生化、交易方式电子化和市场体系一体化的全新面貌。

总结证券市场的发展，主要有以下特点。

1. 充分发展的股份制经济

股份制经济发展是推动证券市场发展的根本动力。凡是股份制比较发达、股份企业数量较多的国家，证券市场也比较发达。

2. 信用制度的发达

证券市场的发展离不开信用制度，信用制度的形成和发展对证券市场具有很大的推动作用，而证券市场的完善和发展又丰富了信用制度。信用制度使证券市场的产生成为必然，并促进了证券市场的发展。

3. 证券体系结构的合理化

证券市场通过筹集资金向社会提供越来越多的股票、债券等金融工具，使市场上证券数量不断增加，以满足投资者的需求；投资银行等证券经营不断创新证券品种，使证券品种结构不断趋于合理，形成品种齐全、结构合理的证券体系，从而使筹资者和投资者都能够在证券市场上实现融通资金的目的。

4. 投资者队伍不断壮大

证券投资者是证券的购买者，同时也是证券市场的资金供应者。股份制为投资者开辟了投资渠道，投资者数量的增多和参与程度的提高反过来又为证券市场提供了充裕的资金，直接支持着市场规模的扩大。特别是投资基金以机构投资者的身份加入到投资者的队伍，一方面基金的发行汇聚了众多中小投资者的资金，形成了巨额投资基金；另一方面，基金的买卖也增加了证券品种，从而稳定和繁荣了证券市场。

5. 证券中介机构的成熟与发展

在证券市场中，证券经纪人发挥了重要作用，投资银行、证券公司、会计事务所、律师事务所、资产评估机构等中介机构的出现促进了证券市场规范、高效、

有序的发展。

6. 相关法律法规的健全

证券市场的发展,仅仅依靠市场参与者的自律是不够的,难以避免欺诈、内部交易、少数人操纵等行为的发生,必须建立证券法律和法规体系来保障市场的健康发展。它对于保护投资者利益、防止投资风险、制止非法行为具有重要意义。

中国的证券市场的诞生虽晚,但恰逢证券市场国际化的浪潮,20世纪90年代以后,在继续利用国际债券市场融通资金的基础上,先后进行了B股、H股、美国存托凭证以及直接到海外证券市场上市等多种方式进行国际证券筹资;在国际投资方面采用股权转让方式;目前已有许多证券公司进行海外业务,与国外投资银行合作,开拓国际证券业务。国外证券公司也于此时进入国内市场,推动了证券市场国际化。

三、证券市场的发展趋势

20世纪90年代以来,伴随着金融全球化和世界金融体制变革的不断深入,竞争日趋激烈,国际证券市场发生了巨大变化,这些变化也揭示了证券市场的发展趋势。

(一) 证券市场快速发展

随着证券市场的国际化,除个别国家外,无论是发达国家还是新兴市场国家的证券市场都实现了快速发展,并达到空前规模。尤其是中国证券市场从无到有,发展成为最大的证券新兴市场。发达国家的证券市场在原有的基础上持续快速发展。

(二) 融资证券化

国际融资证券化是国债市场和股票市场形成之后出现的国际证券市场发展的新趋势。这表现为传统的以间接融资为主体的国际融资格局已被打破,以股票和债券为融资手段的融资市场得到了快速发展。另外,随着各国证券市场的快速发展,也出现了间接融资比重下降,证券直接融资比重上升的趋势。商业银行为了适应市场竞争的需要,加入金融创新的行列,将信贷资产证券化,将直接融资和间接融资相结合,推动了融资证券化。

(三) 证券市场全球一体化进程加快

随着各国证券市场的对外开放和交易所联网,证券市场全球一体化进程加快主要表现在如下方面。



1. 形成 24 小时交易的全球性市场

为了降低成本并引入竞争机制,各交易所跨国界进行联网,造成世界主要证券市场价格趋同,市场之间相关性大为增强,如美国股市的波动会很快引起世界其他金融市场迅速反应,股市波动迅速传递。

2. 跨国发行和交易股票、债券的数量急剧增加

20 世纪 90 年代开始,发达国家和发展中国家在国外市场发行的股票规模都有跳跃式增长,其中法国、意大利约增长 60 倍;发展中国家中以拉丁美洲国家为领先,增长了 50 倍。跨国发行的债券规模更大。

3. 投资者的跨国投资更加活跃

巨额的国际游资时刻关注着全球各地的证券交易价格和信息变化,随时寻求盈利机会,导致国际资本的迅速流动。

4. 机构投资者的地位急剧上升

作为专业化资产管理产业的机构投资者的发展是全球金融体系结构变化的一个主要特征。机构投资者中共同基金是私人资本跨国证券投资的最主要力量。20 世纪末全球的机构投资者发展都很快,并向全世界金融市场延伸,成为全世界金融市场参与跨国证券交易的主要力量,推动了全球资本市场流动私人化的潮流。机构投资者发展壮大,以及它们对全球金融市场活动的积极参与,为金融市场全球化发展提供了新的动力,增添了新的内容。

国际证券市场的发展趋势对于中国证券市场的发展具有借鉴意义,国际证券市场的发展趋势在很大程度上反映了中国证券市场的长远发展方向。

第二节 一级市场和二级市场

证券市场按证券的运行过程和证券市场的具体任务不同,分为证券发行市场和证券交易市场,也就是我们所说的一级市场和二级市场。

一、一级市场

一级市场也称证券发行市场,是证券从发行人手中转移到认购人手中的场所。一级市场实际上包括各个经济主体和政府部门从筹划发行证券、证券承销商承销证券到认购人购买证券的全过程。



（一）一级市场的特点

1. 证券发行是直接融资的实现方式

一级市场的功能就是资金需求者，也就是证券发行人，向社会销售证券以募集资金，而认购者，也就是资金供给者，通过购买其发行的证券提供资金，将社会闲散资金转化为生产建设资金，实现直接融资的目标。

2. 一级市场是个无形市场

一级市场通常不存在具体的市场形式和固定场所，新发行证券的认购和销售主要不是在有组织的固定场所内进行，而是由众多证券承销商分散地进行，因而是个抽象的、观念上的市场。

3. 一级市场的证券具有不可逆转性

在一级市场上，证券只能由发行人流向认购人，资金只能由认购人流向发行人，而不能相反，这是一级市场与二级市场的一个重要区别。

（二）一级市场的结构

一级市场由以下四部分组成。

1. 证券发行人

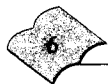
证券发行人又称发行主体，是为筹措资金而发行股票或债券的企业单位、政府机构、金融机构或其他团体等，也包括在本国发行证券的外国政府和公司。证券发行人是一级市场得以存在和发展的首要因素。发行人主要包括中央及地方政府、股份有限公司、金融机构和非公司企业。

2. 证券认购人

证券认购人是指以取得利息、股息或资本收益为目的而根据发行人的招募要约，将要认购或已经认购证券的个人或机构。它是构成一级市场的另一个基本要素。在证券发行实践中，证券投资者的构成较为复杂，它可以是个人，也可以是团体。后者主要包括证券公司、信托投资公司、共同基金等金融机构和企业、事业单位以及社会团体等。

3. 证券承销商

证券承销商主要是促成证券发行人与证券投资者交易的证券中介机构。证券承销商是连接发行人和认购人的桥梁与纽带，接受发行人的委托，通过一定的发行方式和发行渠道，向认购人销售发行人的证券。我国目前从事证券承销业务的机构是经过批准有承销资格的证券公司、金融管理公司和金融公司。



4. 专业服务机构

专业服务性机构包括证券服务机构和经济签证类机构以及其他服务机构。

(三) 证券发行的分类

1. 按发行对象分类可分为公募发行和私募发行

公募发行又称为公开发行为，是指发行人向不特定的社会公众投资者发行证券。在公募发行的情况下，任何合法的投资者都可以认购。公募发行是世界各国通用的证券发行方式，我国目前发行的股票、债券、基金等证券，大多数都是采取公募方式发行的。

私募发行又称为不公开发行或私下发行、内部发行，是以特定的少数投资者为对象发行证券的一种发行方式。私募发行的对象有两类：一类是公司的老股东或发行人的员工，一类是投资基金、社会保险基金、保险公司、商业银行等金融机构以及与发行人有密切往来关系的企业等机构投资者。

2. 按有无发行中介分类可分为直接发行和间接发行

直接发行是发行人直接向投资者推销出售证券，不委托投资银行或其他证券中介机构作为证券承销商。直接发行适用于那些信誉高的大型企业、公司。

间接发行是证券发行人通过证券中介机构进行的证券发行销售工作。根据受托机构对证券发行责任的不同，又可分为承购包销发行、代销发行和助销发行。

3. 按投资者是否花费资金分类可分为有偿增资发行和无偿增资发行

有偿增资发行是指股票认购人须按照发行价格缴纳股款才能获得股票的增资发行方式，有股东配股、第三者配售和公开招股三种有偿增资方式。

无偿增资发行是指股份公司股本的增加不是靠向企业外部募集资金，而是通过减少本公司公积金或盈余结存，并按比例将新股派送给原股东的增资方式。无偿增资发行主要有积累转赠和红利转赠两种方式。

(四) 证券发行的价格和评级

1. 证券发行价格

证券发行价格是证券发行人将证券公开销售给投资者所采用的价格，一般来说，股票不允许以低于票面金额的价格发行，而债券发行则可以。

(1) 平价发行。平价发行也称面额发行，就是证券的发行价格以证券票面金额大小来确定。由于这种价格形式会减少公司筹资数量，一般不为实力雄厚的大公司发行股票所采用，常常是不知名的小公司发行股票或在证券市场不发达时期发行股票时采用，而债券多采取平价发行。

(2) 溢价发行。溢价发行就是以高于证券票面金额的价格发行销售证券。由