



证券投资系列丛书

李淑芳◎编著

# 证券投资

中国物资出版社

证券投资系列丛书

# 证 券 投 资

李淑芳 编著

中国物资出版社

**图书在版编目 (CIP) 数据**

证券投资/李淑芳编著. —北京: 中国物资出版社, 2008. 9  
(证券投资系列丛书)

ISBN 978 - 7 - 5047 - 2919 - 4

I. 证… II. 李… III. 证券投资 IV. F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 121305 号

责任编辑 钱 瑛

责任印制 何崇杭

责任校对 孙会香

中国物资出版社出版发行

网址: <http://www.clph.cn>

社址: 北京市西城区月坛北街 25 号

电话: (010) 68589540 邮编: 100834

全国新华书店经销

中国农业出版社印刷厂印刷

开本: 787mm × 1092mm 1/16 印张: 19.25 字数: 456 千字

2008 年 9 月第 1 版 2008 年 9 月第 1 次印刷

书号: ISBN 978 - 7 - 5047 - 2919 - 4/F · 1129

印数: 0001—4000 册

**定价: 36.00 元**

(图书出现印装质量问题, 本社负责调换)



## 前 言

自从上证综指在2005年6月6日创下历史新低998.23点后,中国股市开始进入了一段波澜壮阔的牛市行情,仅仅两年多时间,上证综指就在2007年10月16日创下了6124.04点的新高。股市的暴涨带来了巨大的财富效应,伴随而来的是各种各样令人眩晕的一夜暴富故事,无数的新股民在财富神话的感召下,将自己所有的存款取出来,将房子、车子抵押出去,全身心地投入到股海中,他们在没有任何前期学习和准备的情况下,将自己的全部家当押在这个自己丝毫不懂,但是据说投进去就能挣大钱的地方,中国开始了疯狂的全民炒股时代。然而美梦难以成真,随后股市进入了漫长的调整期,大量股票被腰斩,甚至跌去三分之二,无数的股民被深度套牢。如果普通投资者在投资前能多了解一些证券投资的常识,就会知道股市是有风险的,当股票价格严重偏离其价值时,股票价格必然要回归。当然我们并不是不让普通投资者参与证券交易,而是想告诉投资者在将自己的血汗钱投入到证券投资这个陌生的领域前一定要做足功课,即所谓知己知彼,百战百胜。

市面上有大量的证券投资方面的书。这些书主要分为两类:一类是实战技巧方面的,偏重于某方面的实战培训;另一类是理论方面的,偏重于构建证券投资的理论体系。但是对于新股民来说,他们需要能够进行系统培训的,由简单到复杂,从理论到操作,从基础知识到股票分析的循序渐进的书籍。而且现在开设证券投资课程的学校和专业也越来越多,市场上为课程学习开发的教材也各具特色,但是深入详尽,能从各方面立体培养投资技能的书籍不多。正是基于为新股民服务和为证券投资课程立体教学服务,我们开发了证券投资系列丛书,该丛书包含了四本书,分别是:《证券投资》、《证券投资案例分析》、《证券投资实训》和《证券投资练习》。其中:《证券投资》主要探讨证券投资的基础知识、基础理论和基本操作;《证券投资案例分析》按照《证券投资》一书的结构体系,用贴切现实的案例来分析探讨证券投资中的各种问题和技巧;《证券投资实训》按照《证券投资》一书的结构体系,对证券投资中的各个环节安排实训操作,让投资者在实训中提高投资技能;《证券投



资练习》按照《证券投资》一书的结构体系，对证券投资中的各个环节安排练习（包括理论练习和实训练习），帮助投资者巩固和强化所学知识。相信本系列丛书的出版，能够为那些具备一定文化基础知识的新股民和证券投资课程教学提供有益的帮助。

《证券投资》为“证券投资系列丛书”的核心，上篇：证券投资基础，主要探讨证券投资的基础知识和基本操作；下篇：证券投资分析，主要探讨证券投资的基本分析方法。书中的每个章节开始都用问题导入的方式让读者带着问题开始阅读，并且尽量压缩正文的内容，让读者感觉不是那么吃力，同时用相关链接项目拓宽读者的视野。尽管有专门的配套案例书，但是本书中还是穿插了大量的案例来帮助读者理解一些复杂的问题。如书中列举了大量的例子帮助读者理解一些必须知道的公式。在证券投资技术分析部分，用大量的证券市场实例配合示意图形进行分析，力求让读者理解透彻。针对一些关键问题，书中设计了即问即答的环节来唤起读者的重视。

另外，为方便教学，本系列丛书相关课件及材料可到 <http://stock.cn.diinoweb.com/> 下载。

我们希望尽量将证券投资这个课题的阐述做到既浅显易懂，理论和实际紧密结合，又能有一定的理论性和逻辑性，但是由于作者水平有限，书中难免有不足之处，恳请读者朋友提出宝贵意见，并及时反馈给作者（联系邮箱 [lishufang77@163.com](mailto:lishufang77@163.com)）。

李淑芳

2008年6月于浙江商业职业技术学院

## 目 录

## 上篇 证券投资基础

|                               |      |
|-------------------------------|------|
| 1 证券投资基础概述 .....              | (3)  |
| 1.1 证券市场 .....                | (3)  |
| 1.1.1 证券市场的分类 .....           | (4)  |
| 1.1.2 证券市场的基本功能 .....         | (5)  |
| 1.2 证券 .....                  | (10) |
| 1.2.1 证券的分类 .....             | (10) |
| 1.2.2 证券的特征 .....             | (11) |
| 1.3 证券市场参与者 .....             | (14) |
| 1.3.1 证券发行人 .....             | (14) |
| 1.3.2 证券投资人 .....             | (15) |
| 1.3.3 中介机构 .....              | (18) |
| 1.3.4 自律性组织 .....             | (19) |
| 1.3.5 证券监管机构 .....            | (19) |
| 2 股 票 .....                   | (20) |
| 2.1 股票概述 .....                | (20) |
| 2.1.1 股票的性质 .....             | (23) |
| 2.1.2 股票的特征 .....             | (23) |
| 2.2 股票的类型 .....               | (24) |
| 2.2.1 按股东享有权利的不同分类 .....      | (24) |
| 2.2.2 按是否记载股东姓名分类 .....       | (25) |
| 2.2.3 按是否在股票票面上标明金额分类 .....   | (26) |
| 2.3 我国的股票类型 .....             | (26) |
| 2.3.1 国家股、法人股、社会公众股和外资股 ..... | (26) |
| 2.3.2 流通股和非流通股 .....          | (28) |
| 2.4 股票的价值和价格 .....            | (29) |
| 2.4.1 股票的价值 .....             | (30) |
| 2.4.2 股票的价格 .....             | (33) |



|                       |      |
|-----------------------|------|
| <b>3 债 券</b>          | (35) |
| 3.1 债券概述              | (35) |
| 3.1.1 债券的性质           | (36) |
| 3.1.2 债券的票面要素         | (36) |
| 3.1.3 债券的特征           | (37) |
| 3.1.4 债券与股票的比较        | (37) |
| 3.2 债券的分类             | (38) |
| 3.2.1 按债券形态分类         | (38) |
| 3.2.2 按发行主体分类         | (39) |
| 3.2.3 按付息方式分类         | (44) |
| 3.2.4 按计息方式分类         | (45) |
| 3.2.5 按利率是否固定分类       | (46) |
| 3.2.6 按偿还期限分类         | (46) |
| 3.3 国际债券              | (47) |
| 3.3.1 国际债券的定义         | (47) |
| 3.3.2 国际债券的特征         | (47) |
| 3.3.3 国际债券的分类         | (48) |
| 3.4 债券价值              | (49) |
| 3.4.1 影响债券投资价值的因素     | (49) |
| 3.4.2 债券价值的估算         | (50) |
| 3.4.3 债券的投资收益率        | (52) |
| <b>4 证券投资基金</b>       | (56) |
| 4.1 证券投资基金概述          | (56) |
| 4.1.1 证券投资基金的特点       | (57) |
| 4.1.2 证券投资基金与股票、债券的区别 | (58) |
| 4.1.3 证券投资基金的分类       | (58) |
| 4.2 证券投资基金的运作         | (64) |
| 4.2.1 证券投资基金的当事人      | (65) |
| 4.2.2 证券投资基金的费用       | (65) |
| 4.2.3 证券投资基金的资产估值     | (66) |
| 4.2.4 证券投资基金的收益风险     | (67) |
| <b>5 金融衍生工具</b>       | (71) |
| 5.1 金融衍生工具概述          | (71) |
| 5.1.1 金融衍生工具的特征       | (72) |



|                            |       |
|----------------------------|-------|
| 5.1.2 金融衍生工具的分类 .....      | (75)  |
| 5.2 金融期货 .....             | (77)  |
| 5.2.1 金融期货的特征 .....        | (80)  |
| 5.2.2 金融期货的主要交易制度 .....    | (81)  |
| 5.2.3 金融期货的种类 .....        | (83)  |
| 5.2.4 金融期货的基本功能 .....      | (87)  |
| 5.2.5 我国的金融期货 .....        | (90)  |
| 5.3 金融期权和期权类衍生工具 .....     | (91)  |
| 5.3.1 金融期权与金融期货的区别 .....   | (91)  |
| 5.3.2 金融期权的分类 .....        | (92)  |
| 5.3.3 权证 .....             | (94)  |
| 5.3.4 可转换债券 .....          | (96)  |
| 5.3.5 附权证的可分离公司债券 .....    | (98)  |
| 5.4 其他金融衍生工具 .....         | (99)  |
| 5.4.1 存托凭证 .....           | (99)  |
| 5.4.2 资产证券化与证券化产品 .....    | (100) |
| 6 证券市场运行 .....             | (102) |
| 6.1 证券发行 .....             | (102) |
| 6.1.1 证券发行制度 .....         | (102) |
| 6.1.2 证券发行方式 .....         | (103) |
| 6.1.3 证券承销方式 .....         | (106) |
| 6.1.4 证券发行价格 .....         | (106) |
| 6.2 证券交易市场 .....           | (107) |
| 6.2.1 证券交易所 .....          | (107) |
| 6.2.2 其他交易市场 .....         | (110) |
| 6.3 证券价格指数 .....           | (112) |
| 6.3.1 股价指数 .....           | (113) |
| 6.3.2 我国主要的证券价格指数 .....    | (116) |
| 6.3.3 国际主要股票市场及其价格指数 ..... | (122) |
| 6.4 证券投资的收益与风险 .....       | (124) |
| 6.4.1 证券投资收益 .....         | (124) |
| 6.4.2 证券投资风险 .....         | (128) |
| 7 证券交易操作 .....             | (135) |
| 7.1 证券交易流程 .....           | (135) |





|                          |       |
|--------------------------|-------|
| 7.1.1 开户 .....           | (135) |
| 7.1.2 下委托单 .....         | (136) |
| 7.1.3 竞价成交 .....         | (138) |
| 7.1.4 清算交割 .....         | (141) |
| 7.1.5 过户 .....           | (141) |
| 7.2 证券行情软件操作 .....       | (141) |
| 7.2.1 证券行情软件的下载和安装 ..... | (142) |
| 7.2.2 证券行情指标 .....       | (142) |
| 7.2.3 证券行情软件常用操作 .....   | (147) |

## 下篇 证券投资分析

|                             |       |
|-----------------------------|-------|
| 8 证券投资分析概述 .....            | (157) |
| 8.1 证券投资分析的意义和目标 .....      | (157) |
| 8.1.1 证券投资分析的意义 .....       | (157) |
| 8.1.2 证券投资分析的目标 .....       | (162) |
| 8.2 证券投资分析的信息 .....         | (162) |
| 8.2.1 证券投资分析的信息来源 .....     | (163) |
| 8.2.2 信息收集整理的主要方法 .....     | (165) |
| 8.2.3 数据分析的主要方法 .....       | (165) |
| 8.3 证券投资分析的主要方法和思路 .....    | (166) |
| 8.3.1 证券投资分析的主要方法 .....     | (166) |
| 8.3.2 证券投资分析的主要思路 .....     | (167) |
| 9 宏观经济分析 .....              | (170) |
| 9.1 评价宏观经济形势的指标 .....       | (170) |
| 9.1.1 国民经济总体指标 .....        | (170) |
| 9.1.2 投资指标 .....            | (172) |
| 9.1.3 消费指标 .....            | (173) |
| 9.1.4 金融指标 .....            | (173) |
| 9.1.5 财政指标 .....            | (175) |
| 9.2 宏观经济运行对证券市场的影响 .....    | (176) |
| 9.2.1 宏观经济运行影响证券市场的途径 ..... | (176) |
| 9.2.2 宏观经济变动对证券市场的影响 .....  | (177) |
| 9.3 宏观经济政策对证券市场的影响 .....    | (180) |
| 9.3.1 财政政策 .....            | (180) |
| 9.3.2 货币政策 .....            | (183) |



|                          |       |
|--------------------------|-------|
| 9.4 股票市场的供求关系 .....      | (187) |
| 9.4.1 股票市场供给的决定因素 .....  | (187) |
| 9.4.2 股票市场需求的决定因素 .....  | (188) |
| 10 行业分析 .....            | (189) |
| 10.1 行业分析概述 .....        | (189) |
| 10.1.1 行业和板块 .....       | (190) |
| 10.1.2 行业划分方法 .....      | (190) |
| 10.2 行业的一般特征分析 .....     | (192) |
| 10.2.1 行业的市场结构分析 .....   | (192) |
| 10.2.2 行业与经济周期关系分析 ..... | (195) |
| 10.2.3 行业生命周期分析 .....    | (199) |
| 10.3 影响行业兴衰的主要因素 .....   | (201) |
| 10.3.1 技术进步 .....        | (201) |
| 10.3.2 产业政策 .....        | (202) |
| 10.3.3 产业组织创新 .....      | (202) |
| 10.3.4 社会习惯的改变 .....     | (202) |
| 10.3.5 经济全球化 .....       | (202) |
| 11 公司分析 .....            | (204) |
| 11.1 公司基本面分析 .....       | (204) |
| 11.1.1 公司行业地位分析 .....    | (204) |
| 11.1.2 公司经济区位分析 .....    | (204) |
| 11.1.3 公司产品分析 .....      | (205) |
| 11.1.4 公司赢利模式分析 .....    | (206) |
| 11.1.5 公司经营能力分析 .....    | (207) |
| 11.1.6 公司成长性分析 .....     | (207) |
| 11.2 公司财务分析 .....        | (209) |
| 11.2.1 公司主要的财务报表 .....   | (211) |
| 11.2.2 公司财务报表分析的方法 ..... | (222) |
| 11.2.3 公司财务比率分析 .....    | (223) |
| 11.2.4 公司财务状况的综合分析 ..... | (231) |
| 11.3 公司重大事项分析 .....      | (233) |
| 11.3.1 资产重组对公司的影响 .....  | (233) |
| 11.3.2 关联交易对公司的影响 .....  | (234) |



|                              |       |
|------------------------------|-------|
| 12 技术分析 .....                | (235) |
| 12.1 证券投资技术分析概述 .....        | (235) |
| 12.1.1 技术分析的基本假设 .....       | (235) |
| 12.1.2 技术分析的要素 .....         | (236) |
| 12.1.3 技术分析方法的分类 .....       | (236) |
| 12.1.4 应用技术分析方法时应注意的问题 ..... | (239) |
| 12.2 K线理论 .....              | (240) |
| 12.2.1 K线的画法 .....           | (240) |
| 12.2.2 K线的主要形状 .....         | (241) |
| 12.2.3 单根K线的理论应用 .....       | (243) |
| 12.2.4 单根K线的实际应用 .....       | (248) |
| 12.2.5 多根K线的组合应用 .....       | (248) |
| 12.2.6 应用K线组合应注意的问题 .....    | (250) |
| 12.3 切线分析 .....              | (250) |
| 12.3.1 趋势 .....              | (250) |
| 12.3.2 支撑线和压力线 .....         | (253) |
| 12.3.3 趋势线和轨道线 .....         | (257) |
| 12.3.4 黄金分割线和百分比线 .....      | (260) |
| 12.3.5 应用切线理论应注意的问题 .....    | (262) |
| 12.4 形态理论 .....              | (262) |
| 12.4.1 股价移动规律和两种形态类型 .....   | (262) |
| 12.4.2 反转突破形态 .....          | (263) |
| 12.4.3 持续整理形态 .....          | (270) |
| 12.4.4 缺口 .....              | (275) |
| 12.4.5 应用形态理论应该注意的问题 .....   | (277) |
| 12.5 指标分析 .....              | (277) |
| 12.5.1 趋势型指标 .....           | (278) |
| 12.5.2 超买、超卖型指标 .....        | (283) |
| 12.5.3 人气型指标 .....           | (289) |
| 12.5.4 大势型指标 .....           | (291) |
| 参考文献 .....                   | (295) |
| 附录1 各章案例索引 .....             | (296) |
| 附录2 各章相关链接索引 .....           | (298) |

# **上 篇**

## **证券投资基金基础**



## 1 证券投资基金基础概述



【问题导入】为什么需要证券市场?



【案例 1-1】美国证券市场起源

美国证券市场是从买卖政府债券开始的。在独立战争中,美国的战时国会、各州和军队都发行了各种各样的中期债券和临时债券。战争结束后,美国政府为了取信于民,就以发行联邦债券的形式承担了这笔 8 000 万美元的债务。这项巨额债券的发行是依靠大量的证券经纪人兜售的。证券交易首先从费城、纽约开始,其后向芝加哥、波士顿等大城市蔓延,为美国证券市场的发展打下了基础。1790 年成立了美国第一个证券交易所——费城证券交易所。1792 年 5 月 17 日,24 名经纪人在华尔街的一棵梧桐树下聚会,商订了一项名为“梧桐树协定”的协议,约定每日在梧桐树下聚会,从事证券交易,并订出了交易佣金的最低标准及其他交易条款。1793 年,一家名叫汤迪的咖啡馆在华尔街落成,于是露天的证券市场就移进咖啡馆经营。1817 年,参与华尔街汤迪咖啡馆证券交易的经纪人通过一项正式章程,并成立组织,起名为“纽约证券交易会”,1863 年改名为“纽约证券交易所”。独立战争结束后,美国工业革命开始。受工业革命影响,证券市场上的公司股票逐渐取代政府债券的地位,运输公司股票、铁路股票、矿山股票纷纷出现在证券市场上,同时银行股票、保险公司股票及一些非金融机构的公司股票也开始露面,股票交易开始盛行。

学习证券投资,首先要了解交易的平台(证券市场)、交易的商品(证券)和交易的主体(证券市场参与者)。

### 1.1 证券市场

证券市场是股票、债券、投资基金份额等有价值证券发行和交易的场所。

现代企业越来越依靠扩张实现企业的快速发展,企业在扩张中需要大量的资金,并承担相当的风险,传统的银行间接融资模式下,严格的信贷条件和风险控制使其难以满足企业发展中庞大的资金需求,企业迫切需要寻找更直接的资金来共同分担经营中的风险和实现高成长。与此同时,社会上大量的闲散资金需要寻找有更高收益的投资渠道,证券市场由此应运而生,它将资金需求方(企业)和资金供给方(投资者)联系起来,为企业提



供直接融资渠道,为投资者提供投资渠道。资金需求方(证券发行人)通过发行证券筹集资金,资金供给方(证券投资者)通过投资证券,在承担投资风险的同时分享企业成长的高收益。



### 【案例1-2】牛市和熊市

牛市也称多头市场,指证券市场行情普遍看涨,延续时间较长的大升市。熊市也称空头市场,指证券市场行情普遍看淡,延续时间相对较长的大跌市。

荷兰的郁金香交易所早在17世纪中叶,就已经发明了保证金制度,但是1785年的伦敦,买股票似乎不用保证金,“牛”可以身无分文,就买进股票,希望在必须缴款前卖出获利。根据当时的做法,一个人即使全部财产不到10英镑,也可以在伦敦的证券交易所大买股票,例如,这个人可以在3月时购买价值4万英镑、在5月交割股款的股票,融资倍数高达四五千倍。

这个人在结算前,可以想尽办法,把自己买进的股票卖出去,解脱肩上超级沉重的负担。如果整个市场牛群聚集,他找不到接手的人,就会遭到重大亏损,因此在付款之前,他必须跑遍整个交易所,从一家号子逛到另一家号子,找人接手,他心中充满希望和恐惧,表情阴晴不定,情绪低落、满脸不高兴、脾气不好,跟牛的行为差不多,因此这种作手被人称为“牛”。

在200多年前熊不只是抱持悲观看法的作手,还是实际放空的人,也就是卖出一批股票或公债,同意在未来的某一个时间交出他实际上没有的东西,因此他不断地要找人,希望低价买进他未来必须交出来的证券,因此对所有不幸的新闻、坏消息、能够压低证券价格的谣言等,他都会很高兴,十足表现出幸灾乐祸的样子。

因此,当时要分辨牛和熊很容易,表情沉重、忧郁的人一定是牛,不断东张西望,拿坏消息吓人的人一定是熊。牛希望股价上涨,熊希望股价下跌。后来的人可能因此把上涨的股市叫做牛市,下跌的股市叫做熊市。

## 1.1.1 证券市场的分类

按照不同的分类标准,证券市场有不同的分类。

### 1. 按证券进入市场的顺序不同分类

按证券进入市场的顺序不同,证券市场可分为发行市场和交易市场。证券发行市场又称“一级市场”或“初级市场”,是发行人以筹集资金为目的,按照一定的法律规定和发行程序,向投资者出售新证券所形成的市场。证券交易市场又称“二级市场”或“次级市场”,是已发行的证券通过买卖交易实现流通转让的市场。

投资者一般都在二级市场参与证券交易,但也可以通过申购新股参与证券市场一级交易。股票按固定的发行价格在一级市场发行,由于参与新股申购的资金很多,一般根据参与的资金量摇号抽签,资金量大的投资者中签率高。证券发行完毕后在证券交易所上市即进入二级市场交易,股票上市首日往往有巨大的涨幅。很多投资者通过在一级市场申购新

股,然后在股票上市(进入二级市场交易)的第一天出售股票获利。在市场行情好的时候,投资者通过在一、二级市场的套利,往往能得到丰厚的回报。



### 【案例1-3】宏达经编创新股上市首日涨幅之最

2007年度全年A股市场共有123只首发新股上市,上市首日平均涨幅高达191.1%。宏达经编更以538.1%的涨幅,创下近10年新股上市首日涨幅之最。

宏达经编于8月3日在深市中小板正式上市,发行价每股5.43元,对应市盈率为35倍。其首日开盘即达到371.4%的涨幅,随后股价持续攀升,盘中最高探至35.97元,全日换手率高达77.65%,最终以上市首日538.1%的涨幅刷新了之前拓邦电子创下的472.5%的最高涨幅纪录,并超越了同一天上市涨幅500.9%的中核钛白,一举成为2007年上市首日涨幅最大的个股,更成为1999年以来新股首发上市涨幅之最。

#### 2. 按照证券市场交易的品种不同分类

按照证券市场交易的品种不同,证券市场可分为股票市场、债券市场、基金市场、衍生品市场等。股票市场是股票发行和买卖交易的场所。债券市场是债券发行和买卖交易的场所。基金市场是基金份额发行和流通的市场。衍生品市场是期货、期权等衍生产品发行和交易的市场。

#### 3. 按交易活动是否在固定场所进行分类

按交易活动是否在固定场所进行,证券市场可分为有形市场和无形市场。有形市场也被称为“场内市场”,是指有固定场所的证券交易所市场。一般而言,证券必须达到证券交易所规定的上市标准才能够在场内交易。无形市场也被称为“场外市场”,是指没有固定交易场所的市场。随着现代通信技术的发展和电子计算机网络的广泛应用、交易技术和交易组织形式的演进,已有越来越多的证券交易不在有形的场内市场进行,而是通过经纪人或交易商的电传、电报、电话、网络等洽谈成交。

### 1.1.2 证券市场的基本功能

证券市场有三大基本功能:

#### 1. 筹资—投资功能

这是证券市场最基本的功能。证券市场的筹资—投资功能是指证券市场一方面为资金需求者提供了通过发行证券筹集资金的机会,另一方面为资金供给者提供了投资对象。筹资和投资是证券市场基本功能不可分割的两个方面,忽视其中任何一个方面都会导致市场的严重缺陷。

#### 2. 定价功能

证券市场的第二个基本功能就是为资本决定价格。证券市场上的商品价格是供求双方共同作用的结果。能产生高投资回报的资本,市场的需求就大,相应的证券价格就高;反之,证券的价格就低,这个由供求双方用资金投票确定的价格是合理的价格。





### 3. 资本配置功能

证券市场的资本配置功能是指通过证券价格引导资本的流动,从而实现资本的合理配置的功能。在证券市场上,证券价格的高低是由该证券所能提供的预期报酬率的高低来决定的。能提供高报酬率的证券一般来自那些经营好、发展潜力巨大的企业,或者是来自新兴行业的企业。由于这些证券的预期报酬率高,其市场价格相应就高,从而筹资能力就强。这样,证券市场就引导资本流向能产生高报酬的企业或行业,从而使资本产生尽可能高的效率,进而实现资本的合理配置。



### 【相关链接 1-1】证券市场的产生和发展

#### 1. 证券市场的萌芽

16 世纪中叶,随着资本主义经济的发展,所有权和经营权相分离的生产经营方式——股份公司出现,使股票、公司债券及不动产抵押债券依次进入有价证券交易的行列。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。1698 年,在英国已有大量的证券经纪人,伦敦的“乔纳森咖啡馆”就是因有众多的经纪人在此交易而出名;1773 年,英国的第一家证券交易所即在该咖啡馆成立;1802 年获得英国政府的正式批准。这家证券交易所即为现在伦敦证券交易所的前身。该交易所最初主要交易政府债券,而后公司债券和矿山、运河股票逐渐上市交易。到 19 世纪中叶,一些地方性证券市场也在英国兴起,铁路股票盛行。

#### 2. 证券市场的初步发展

20 世纪初,资本主义从自由竞争阶段过渡到垄断阶段,证券市场自身获得了高速的发展。首先,股份公司数量剧增。持股公司形成并获得了发展,而金融公司、投资银行、信托投资公司、证券公司等证券经营机构也获得了极大的发展。其次,在这一时期,有价证券发行总额剧增。有价证券的结构也发生了变化,在有价证券中占主要地位的已不是政府债券,而是公司股票和公司债券。

#### 3. 证券市场的发展停滞

1929—1933 年,资本主义国家爆发了严重的经济危机,导致世界各国证券市场的动荡,不仅证券市场的价格波动剧烈,而且证券经营机构的数量和业务锐减。危机的先兆就表现为股市的暴跌,随之而来的经济大萧条更使证券市场遭受了严重打击。到 1932 年 7 月 8 日,道琼斯工业股票价格平均数只有 41 点,仅为 1929 年最高水平的 11%。危机过后,证券市场仍一蹶不振。第二次世界大战爆发后,虽然各交战国由于战争的需要发行了大量公债,但整个证券市场仍处于不景气之中。与此同时,加大证券市场管制力度的呼声越来越强烈,使证券市场的拓展陷入前所未有的停滞之中。

#### 4. 证券市场的发展恢复

20 世纪 60 年代,欧美与日本经济的恢复和发展以及各国的经济增长大大地促进了证券市场的恢复和发展,公司债券发行量增加,证券交易所开始复苏,证券市场规模不断扩大,买卖越来越活跃。这一时期,世界贸易和国际资本流动得到了一定程度的恢复与发