

上海市本科教育高地金融学建设项目系列教材

证券投资理论与实务

Zhengquan Touzi Lilun Yu Shiwu

周新辉 宁薛平 主编



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

上海市本科教育高地金融学建设项目系列教材

证券投资理论与实务

Zhengquan Touzi Lilun Yu Shiwu

周新辉 宁薛平 主编



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

证券投资理论与实务 / 周新辉, 宁薛平主编. —上海:
立信会计出版社, 2011.3

上海市本科教育高地金融学建设项目系列教材

ISBN 978-7-5429-2812-2

I: ①证… II. ①周… ②宁… III. ①证券投资-高等学校
-教材 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 041298 号

责任编辑 方士华

封面设计 周崇文

证券投资理论与实务

出版发行 立信会计出版社

地 址 上海市中山西路 2230 号 邮政编码 200235

电 话 (021)64411389 传 真 (021) 64411325

网 址 www.lixinaph.com E-mail lxaph@sh163.net

网上书店 www.shlx.net Tel: (021) 64411071

经 销 各地新华书店

印 刷 上海申松立信印刷有限责任公司

开 本 787 毫米×960 毫米 1/16

印 张 23.5

字 数 447 千字

版 次 2011 年 3 月 第 1 版

印 次 2011 年 3 月 第 1 次

印 数 1 - 3 100

书 号 ISBN 978 - 7 - 5429 - 2812 - 2/F

定 价 35.00 元

如有印订差错, 请与本社联系调换

前 言

2010 年对于中国证券市场是非常具有特殊历史意义的一年。从 1990 年 12 月沪深两市相继开张,至今恰恰已是 20 年。20 个春夏秋冬,5 000 余个交易日,织就了中国资本市场的厚重记忆。1990—2010 年 20 年间,中国资本市场一路走来,犹如一条奔腾的河流,时而洪流激荡,时而婉转低徊。历经 20 年风雨彩虹之后的中国资本市场可谓举世瞩目。20 年来,中国证券市场从蹒跚学步的婴幼儿逐步茁壮成长为首挺立、阔步前行的青壮年,经历了从无到有、从小到大、从无序到有序、从不讲规范到强调规范、从资本弱国到资本大国的坎坷历程,中国证券市场取得了长足的发展,不仅取得规模的扩张,而且也实现了质的升华,成为全球资本市场发展历史长卷中的一朵奇葩。

20 年来,中国证券市场成长速度可谓迅猛惊人。特别是 2004 年以来,随着《证券法》的进一步修订、上市公司治理运动以及股权分置改革、券商综合治理等多项有力举措相继推出之后,中国证券市场得以真正固本清源,发展的步伐更是明显加快,可谓日新月异。2009 年以来,中国证券市场更是在前行中不断加速开拓创新。首先是 2009 年 10 月 30 日正式推出创业板,这标志着中国证券市场已形成主板、中小板和创业板相结合的比较完善的多层次资本市场体系。同时,2010 年 3 月 31 日证券公司融资融券业务正式推出,2010 年 4 月 16 日股指期货正式上市交易,从而结束了长期以来中国证券市场的单边做多机制,迈开了做多与做空同时并进的稳健步伐。这些金融创新不仅给中国资本市场带来了充足活力,也吸引着更多投资者进入市场,为中国资本市场的持续稳定健康发展奠定了良好基础。目前,我国发行的证券品种已涵盖了股票(A 股和 B 股)、基金、国债、企业债券、可转换债券、认股权证、股指期货等。资本市场的筹资规模日益增长,从 1990 年 12 月至 2010 年 11 月,资本市场 20 年来筹资



总额达 3 万多亿元, A 股市场总市值暴增了 1 万多倍, 从 1990 年年末的 23.82 亿元增至 2010 年 10 月底的 27.88 万亿元, 位居全球第二, 成为全世界最大的新兴市场。这些都充分表明, 经过 20 年的发展, 中国证券市场取得了举世瞩目的巨大成绩, 在我国国民经济中发挥作用的范围和程度日益提高。

日新月异的中国证券市场需要我们不断去学习和研究。作为专门介绍、学习和研究资本市场的证券投资学教材也理所当然需要与时俱进, 及时反映国内外资本市场的成长足迹, 及时传播现代金融发展中所出现的新现象、新问题、新理论和新方法。也正是基于上述基本指导思想, 我们在中国证券市场成立 20 周年这个非常具有特殊历史意义的时间, 编写了这本证券投资理论与实务教材, 作为献给中国证券市场 20 周年的微薄之礼。

本书是由具有多年证券教学经验的高校教师和具有丰厚从业经验的证券机构专业人员共同编写而成。我们在吸收以往证券投资理论知识的基础上, 结合了各位编者多年的教学和实务操作经验。力求在编写中突出以下特点:

1. 体系结构的创新。证券投资领域包含着丰富的理论知识和实践操作技巧, 本书力求按照证券投资的内在逻辑关系和各部分的特点来编排全书的框架结构, 形成了融证券投资基础知识、证券投资实务、证券投资分析三大知识模块为一体的结构体系, 以使相关内容能更好地相互衔接, 更为精炼和易于读者理解与掌握。

2. 内容知识的更新。全书不仅全面地介绍了传统的证券投资工具、证券投资分析等理论方法, 同时也紧扣市场发展的脉搏, 将近年来, 我国所推出的一些新的市场、新的证券投资品种, 如创业板、如沪深 300 股指期货、ETF 和 LOF 等作了详细阐述。同时, 全书也对近些年来证券研究领域所出现的一些新的证券投资分析研究方法, 如 EVA 经济附加值估值模型、VAR 风险计量模型、MATLAB 在证券投资组合和绩效评估中的运用等, 均逐一作了较为详细的介绍, 力求具有较强的时代色彩和一定的理论深度。

3. 理论与实务并重。本书不仅系统地阐述了证券投资的基本理论及相关知识, 也非常注重理论知识的实践运用, 在理论知识阐述的同时加入



了大量的证券投资模拟操作实训与实际案例。教材不仅对证券交易的基本程序、证券交易行情分析软件的操作、行情的阅读、证券信息采集处理等实务基础知识进行了详细的论述介绍,并提供了大量的证券实验指导书,尽量突出了证券投资的实验性与可操作性,以培养学习者的实际操作能力,使教学紧贴市场、更符合时代的要求。此外,我们在证券投资分析、证券价值评估、投资组合等理论部分还加入了大量实际案例,以加深学习者对理论知识的理解和对整体知识的融会贯通,使读者能够学有所用,尽快实现证券投资学理论知识与实践的有机结合。

本书融理论与实务操作于一体,但又各有侧重,既适合高等院校金融、投资理财、经济管理等专业的证券投资教学需要,同时也可用于证券从业人员的专业训练以及作为证券投资爱好者提高投资知识和技巧的基本读物。

本书的整体框架由周新辉负责组织设计。全书共分十一章,各章作者的分工如下:第一章、第五章、第八章由周新辉(上海立信会计学院)编写;第二章、第四章由宁薛平(上海立信会计学院)编写;第三章、第十一章由宁薛平、周新辉共同编写;第六章由李明亮(海通证券研究所)编写;第七章由孙允午(上海财经大学)编写;第九章由苏均和(上海财经大学)、李勤英(上海财经大学)编写;第十章由苏均和、殷馨平(上海财经大学)编写。

本书在编写过程中,参考了大量近年来出版发行的相关书籍和网站文章,包括参考书目中列示出的和未列示出的,在此谨向各位作者致以谢意!同时,在本书的编写过程中,也得到了海通证券研究所蒋孔亮、汪辉博士的帮助,本书的责任编辑方士华老师也多次提出指导意见,在此一并对他们所给予的无私帮助表示真心感谢!

证券市场是一个不断发展、不断推陈出新的市场,新的内容、新的领域仍将不断涌现。由于时间、篇幅及编者水平有限,本教材在内容上不可能包罗万象,也难免存在些微疏忽。书中如有不妥与疏漏之处,恳请各位专家、读者批评指正。

周新辉

2011年3月

目 录

前言	1
第一章 证券投资概述	1
本章要点概览	1
第一节 证券及其构成	1
第二节 有价证券的功能与特点	3
第三节 证券市场及其构成	4
第四节 证券市场的特点与功能	7
第五节 证券市场在金融体系中的地位	9
第六节 证券市场的形成与发展	12
第七节 现代证券市场的特征	24
本章主要术语	26
本章复习题	26
第二章 基础类证券投资工具	27
本章要点概览	27
第一节 股票	27
第二节 债券	43
第三节 证券投资基金	53
本章主要术语	69
本章复习题	69
第三章 衍生类证券投资工具	70
本章要点概览	70
第一节 衍生类证券概述	70
第二节 金融期货	75



第三节 金融期权	84
第四节 其他衍生类证券	88
本章主要术语	96
本章复习题	96
第四章 证券投资交易	98
本章要点概览	98
第一节 证券交易的基本流程	98
第二节 证券交易的品种	106
第三节 证券交易的费用与交易所相关规定	112
案例 4-1 投资者按市值配售新股操作实例	123
本章主要术语	124
本章复习题	124
第五章 证券投资软件应用与证券行情解读	125
本章要点概览	125
第一节 证券网上交易	125
第二节 证券交易行情分析软件的应用	128
第三节 证券行情解读	135
第四节 看盘的基本方法与技巧	150
案例 5-1 从非正常开盘价洞察主力动向	157
本章主要术语	162
本章复习题	162
第六章 证券投资基本分析	163
本章要点概览	163
第一节 证券投资基本分析概述	163
第二节 宏观经济分析	166
第三节 行业分析	178
第四节 上市公司分析	183
本章主要术语	195
本章复习题	195



第七章 证券投资技术分析	196
本章要点概览.....	196
第一节 技术分析概述.....	196
第二节 K 线理论.....	203
第三节 切线理论.....	210
第四节 形态理论.....	218
第五节 波浪理论.....	229
第六节 主要技术指标.....	236
本章主要术语.....	251
本章复习题.....	251
第八章 证券内在价值评估	252
本章要点概览.....	252
第一节 证券价值评估方法概述.....	252
第二节 债券价值评估.....	257
第三节 股票价值评估.....	258
第四节 证券投资基金的价格决定.....	269
第五节 金融衍生工具价值评估.....	270
本章主要术语.....	277
本章复习题.....	277
第九章 证券投资收益与风险的度量	278
本章要点概览.....	278
第一节 证券投资的收益.....	278
第二节 证券投资的风险.....	288
第三节 证券风险的度量.....	293
第四节 风险值(VaR)计量模型.....	301
本章主要术语.....	306
本章复习题.....	306
第十章 证券投资组合与绩效评估	307
本章要点概览.....	307
第一节 证券投资组合理论.....	307



第二节 证券投资组合绩效评估	315
第三节 MATLAB 在证券投资组合和绩效评估中的运用	318
案例 10-1 我国开放式基金的绩效评估	325
本章主要术语	327
本章复习题	328
第十一章 证券信息分析与证券投资决策	330
本章要点概览	330
第一节 证券投资分析的信息保障	330
第二节 证券投资的程序、要求和原则	344
第三节 证券投资方法与技巧	348
本章主要术语	353
本章复习题	353
附录 证券实验指导	354
实验一 有价证券实验指导	354
实验二 证券市场实验指导	356
实验三 证券交易行情识读及证券交易程序实验指导	356
实验四 证券投资宏观基础性分析实验指导	358
实验五 证券投资中观、微观基础性分析实验指导	358
实验六 证券投资技术性分析实验指导	360
参考文献	363

第一章 证券投资概述

本章要点概览

1. 证券的概念及其构成
2. 有价证券的功能与特点
3. 证券市场的基本结构
4. 证券市场的功能特点及在金融体系中的地位
5. 西方及中国证券市场的发展历程
6. 现代证券市场的特征

第一节 证券及其构成

证券在一般意义上是指用以证明持有者有权按其所载取得相应收益的各类权益凭证。证券包括证据证券、所有权证券和有价证券三类。各自又有一些小的子类。其中,有价证券是指标有票面金额,证明持有人有权按期取得一定收入并可自由转让和买卖的所有权或债权凭证。有价证券有广义与狭义两种概念。广义的有价证券包括商品证券、货币证券和资本证券,狭义的有价证券仅指资本证券。在日常生活中,人们通常把狭义的有价证券即资本证券直接称为有价证券乃至证券。这里,我们即在此种意义上使用这一概念。

有价证券是虚拟资本的一种形式,所谓虚拟资本是以有价证券形式存在,并能给持有者带来一定收益的资本。虚拟资本是独立于实际资本之外的一种资本存在形式,本身不能在生产过程中发挥作用。虚拟资本不仅在质上有别于实际资本,而且在量上也是不同的。一般情况下,虚拟资本的价格总额总是大于实际资本额,其变化并不反映实际资本额的变化。有价证券本身没有价值,但由于它代表着一定量的财产权利,持有人可凭该证券直接取得一定量的商品、货币,或是取得利息、股息等收入,因而可以在证券市场上买卖和流通,客观上具有交易价格。



有价证券的种类多种多样,可以从不同角度、按不同标准进行分类:

(1) 按证券发行主体的不同,有价证券可分为政府证券、金融证券、公司证券。政府证券通常是指政府债券。金融证券是指商业银行及非银行金融机构为筹措资金而发行的股票、金融债券等,尤以金融债券为主。公司证券是公司筹措资金而发行的有价证券。公司证券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。

(2) 按证券是否在证券交易所挂牌交易,有价证券可分为上市证券与非上市证券。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。公司发行的股票或债券要想在证券交易所上市,必须符合交易所规定的上市条件并遵守交易所的其他规章制度。当上市公司发行的股票或债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。非上市证券也称非挂牌证券,指未申请上市或不符合证券交易所挂牌交易条件的证券。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。

(3) 按证券收益是否固定,有价证券可分为固定收益证券和变动收益证券。固定收益证券是指持券人可以在特定的时间内取得固定的收益并预先知道取得收益的数量和时间,如固定利率债券、优先股股票等。变动收益证券是指因客观条件的变化其收益也随之变化的证券,如普通股股票、浮动利率债券等。

(4) 按证券发行的地域和国家分类,有价证券可分为国内证券和国际证券。

(5) 按募集方式分类,有价证券可分为公募证券和私募证券。公募证券是指发行人通过中介机构向不特定的社会公众投资者公开发行的证券,其审核较严格,并采取公示制度。私募证券是指向少数特定的投资者发行的证券,其审查条件相对宽松,投资者也较少,不采取公示制度。私募证券的投资者多为与发行者有特定关系的机构投资者,也有发行公司的内部职工。

(6) 按证券的经济性质分类,有价证券可分为股票、债券和其他证券三大类。

证券的构成如图 1-1 所示。

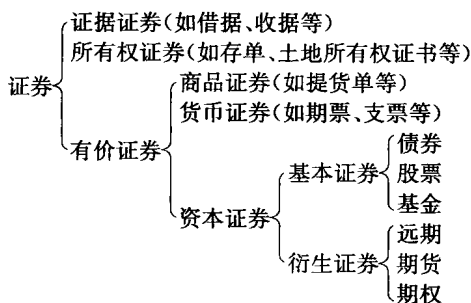


图 1-1 证券的构成一览



第二节 有价证券的功能与特点

一、有价证券的基本功能

有价证券主要具有以下四大基本功能。

1. 筹资功能

证券的首要功能就是为筹资人提供筹资功能。现代经济的信用性决定了筹资人对外源资金有着很大的依赖性。而筹资外源资金的来源主要有两个：一是向银行借款；二是通过证券市场用发行证券的方式筹资。用第一种方法筹集资金除了资金使用期限较短外，往往还要受银行种种条件的限制。而用发行证券这种方法筹集资金除了较主动外，更具有稳定性和长期性。

2. 分散功能

证券的分散功能一方面表现为分散筹资人的风险，另一方面表现为分散投资人的风险。

在证券投资中，证券购买人在分享筹资人投资获得一部分收益的同时，也有条件分担一部分筹资人所面临的投资风险，这样，证券购买人本身也变成了风险投资人，使经济活动中风险承担者的数量大大增加，从而减少了每个筹资人所承担的风险量，这意味着整个经济抗风险能力的增加。

对证券投资者而言，一旦预期公司前景不很理想，可以及时出售证券，换取货币，以避免或减少损失，使风险分散。不仅如此，由于各种证券有不同风险，如果在购买证券时能预先注意持有证券的分散化，那么，就可以通过有效的证券组合，分散投资风险。

3. 告示功能

证券数量、证券价格均和国民经济运行的状况密切相关，对经济走向有十分灵敏的反应。证券价格的变化往往是经济周期变动的先期指标。这是因为证券交易中必须对经济活动有预见能力。在有效的证券市场上，不管从个别证券还是从整个证券市场看，证券价格上升，是经济发展前景看好的反映，证券价格下降，则是经济发展前景较差的反映，证券有着极强的告示功能。

二、有价证券的基本特点

有价证券一般主要具有以下基本特征：

第一，产权性。有价证券记载着权利人的财产权内容，代表着一定的财产所有权，虽然证券持有人并不实际占有财产，但可以通过持有证券，拥有有关财产的所有



权即对财产的占有、使用、收益和处置的权利。在现代经济社会中,财产权利和证券已密不可分,财产权利与证券两者融为一体。证券已成为财产权利的一般形式。

第二,收益性。持有有价证券本身可以获得一定数额的收益,这是投资者转让证券使用权的回报。有价证券的收益包括经常收入和资本收益两部分,表现为利息收入、红利收入和买卖证券的差价。收益的多少通常取决于该资产增值数额的多少和证券市场的供求状况。

第三,流通性。证券的流通性又称变现性,是指证券持有人可按自己的需要灵活地转让证券以换取现金。流通性是证券的生命力所在。流通性不但可以使证券持有人随时把证券转变为现金,而且还使持有人根据自己的偏好选择持有证券的种类。证券的流通是通过承兑、贴现、交易实现的。证券流通性的强弱,受证券期限、利率水平及计息方式、信用度、知名度、市场便利程度等多种因素的制约。

第四,风险性。证券的风险性是指证券持有者面临着预期投资收益不能实现,甚至使本金也受到损失的可能。这是由未来经济状况的不确定性所致。在现有的社会生产条件下,对于未来经济的发展变化,有些是投资者可以预测的,而有些则无法预测。因此,投资者难以确定他所持有的证券将来能否取得收益和能获得多少收益,从而使持有证券具有风险。

第三节 证券市场及其构成

一、证券市场的定义

证券市场是证券发行和交易的场所。从广义上讲,证券市场是指一切以证券为对象的交易关系的总和。从经济学的角度,可以将证券市场定义为:通过自由竞争的方式,根据供需关系来决定有价证券价格的一种交易机制。和商品市场一样,证券市场可以是一个场所,也完全可以不是一个场所,而仅仅是一种交易关系或交易过程。

二、证券市场的参与者

1. 证券发行人

证券发行人是指为筹措资金而发行债券、股票等证券的政府及其机构、金融机构、公司和企业。证券发行人是证券发行的主体。证券发行是把证券向投资者销售的行为。证券发行可以由发行人直接办理,这种证券发行称为自办发行或直接发行。自办发行是比较特殊的发行行为,也比较少见。近年来,由于网络技术在发行中的应用,自办发行开始增多。证券发行一般由证券发行人委托证券公司进行承销,或间接



发行。按照发行风险的承担、所筹资金的划拨及手续费高低等因素划分,承销方式有包销和代销两种,包销又可分为全额包销和余额包销。

2. 证券投资者

证券投资者是证券市场的资金供给者,也是金融工具的购买者。证券投资者类型甚多,投资的目的也各不相同。证券投资者可分为机构投资者和个人投资者两大类。

机构投资者是指相对于中小投资者而言拥有资金、信息、人力等优势,能影响某个证券价格波动的投资者,包括企业、商业银行、非银行金融机构(如养老基金、保险基金、证券投资基金)等。各类机构投资者的资金来源、投资目的、投资方向虽各不相同,但一般都具有投资的资金量大、收集和分析信息的能力强、注重投资的安全性、可通过有效的资产组合以分散投资风险、对市场影响大等特点。

个人投资者是指从事证券投资的居民,他们是证券市场最广泛的投资者。个人投资者的主要投资目的是追求盈利,谋求资本的保值和增值,所以十分重视本金的安全和资产的流动性。

3. 证券市场中介机构

证券市场中介机构是指为证券的发行与交易提供服务的各类机构,包括证券公司和其他证券服务机构,通常把两者合称为证券中介机构。中介机构是连接证券投资者与筹资人的桥梁,证券市场功能的发挥,很大程度上取决于证券中介机构的活动。通过它们的经营服务活动,沟通了证券需求者与证券供应者之间的联系,不仅保证了各种证券的发行和交易,还起到维持证券市场秩序的作用。

证券公司是指依法设立可经营证券业务的、具有法人资格的金融机构。证券公司的主要业务有承销、经纪、自营、投资咨询、购并、受托资产管理、基金管理等。证券公司一般分为综合类证券公司和经纪类证券公司。

证券服务机构是指依法设立的从事证券服务业务的法人机构,主要包括证券登记结算公司、证券投资咨询公司、会计师事务所、资产评估机构、律师事务所、证券信用评级机构等。

4. 自律性组织

自律性组织包括证券交易所和证券行业协会。

根据我国《证券法》的规定,证券交易所是提供证券集中竞价交易场所的不以营利为目的的法人。其主要职责有:提供交易场所与设施;制定交易规则;监管在该交易所上市的证券以及会员交易行为的合规性、合法性,确保市场的公开、公平和公正。

证券业协会是证券行业的自律性组织,是社会团体法人。证券业协会的权力机构为由全体会员组成的会员大会。根据我国《证券法》规定,证券公司应当加入证券业协会。证券行业协会应当履行协助证券监督管理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,就证券业的发展开展研究,监督检查会员行为,以及证券监督管理机构赋予的其他职责。

5. 证券监管机构

在我国,证券监管机构是指中国证券监督管理委员会及其派出机构。它是国务院直属的证券管理监督机构,依法对证券市场进行集中统一监管。它的主要职责是:负责行业性法规的起草,负责监督有关法律、法规的执行,负责保护投资者的合法权益,对全国的证券发行、证券交易、中介机构的行为等依法实施全面监管,维持公平而有序的证券市场。

三、证券市场的结构

证券市场的结构是指证券市场的构成及其各部分之间的量比的关系。最基本的证券市场的结构有以下几种。

1. 纵向结构关系(见图 1-2)

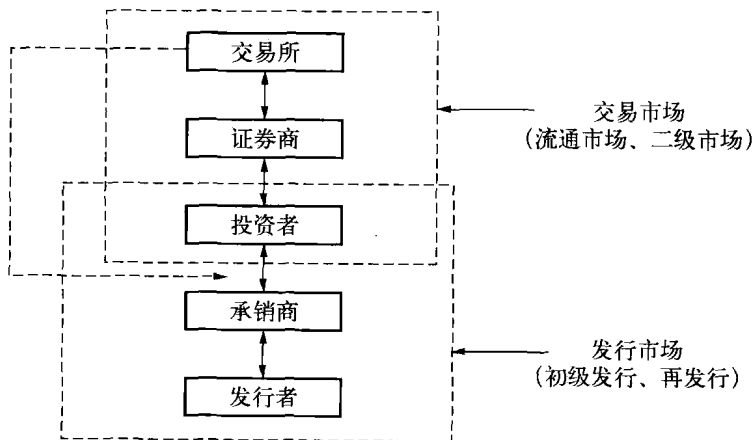


图 1-2 证券市场的参与者与基本结构

这是一种按证券进入市场的顺序而形成的结构关系。按这种顺序关系划分,证券市场的构成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,向投资者出售证券所形成的市场。证券发行市场作为一个抽象的市场,其买卖成交活动并不局限于一个固定的场所。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场所。

证券市场的两个组成部分,既相互依存,又相互制约,是一个不可分割的整体。



证券发行市场是交易市场的基础和前提,有了发行市场的证券供应,才有流通市场的证券交易,证券发行的种类、数量和发行方式决定着流通市场的规模和运行。交易市场是发行市场得以持续扩大的必要条件,有了交易市场为证券的转让提供保证,才使发行市场充满活力。此外,交易市场的交易价格制约和影响着证券的发行价格,是证券发行时需要考虑的重要因素。

2. 横向结构关系

这是依有价证券的品种而形成的结构关系。这种结构关系的构成主要有股票市场、债券市场、基金市场等。

股票市场是股票发行和买卖交易的场所。股票市场的发行人为股份有限公司。股份公司在股票市场上筹集的资金是长期稳定、属于公司自有的资本。股票市场交易的对象是股票,股票的市场价格除了与股份公司的经营状况和盈利水平有关外,还受到其他诸如政治、社会、经济等多方面因素的综合影响。因此,股票价格经常处于波动之中。

债券市场是债券发行和买卖交易的场所。债券的发行人有中央政府、地方政府、政府机构、金融机构、公司和企业。债券市场交易的对象是债券。债券因有固定的票面利率和期限,其市场价格相对股票价格而言比较稳定。

基金市场是基金证券发行和流通的市场。封闭式基金在证券交易所挂牌交易,开放式基金是通过投资者向基金管理公司申购和赎回实现流通的。

3. 功能结构关系

按功能的不同,整个证券市场可以分为证券产品市场、证券服务市场和证券信用市场三个子市场。证券产品市场是实现证券市场融资功能的主体,其功能是为资金供求双方提供一个直接的交易通道。证券服务市场和证券信用市场是为了保证证券产品市场得以顺利运转而同时建立起来的两个辅助市场,前者为证券产品的发行和交易提供各种中介服务,后者为证券产品的发行和交易提供短期的临时性融资、融券。

第四节 证券市场的特点与功能

一、证券市场的特征

证券市场的特征表现为:

第一,证券市场是价值直接交换的场所。有价证券是价值的直接代表,其本质上只是价值的一种直接表现形式。虽然证券交易的对象是各种各样的有价证券,但证券市场本质上是价值的直接交换场所。