

新编高等院校经济管理类规划教材·专业课系列

# 证券投资学

盛洪昌 唐志武 编著

清华大学出版社

# 证券投资学

盛洪昌 唐志武 编 著

清华大学出版社

北 京

## 内 容 简 介

本书以金融市场为中心,介绍了证券投资工具、证券发行市场与交易市场,对证券投资做了宏观经济分析、行业分析、公司分析、技术分析,阐述了证券投资风险和防范,介绍了证券投资组合理论。以国内外证券投资学发展的最新动态为背景,研究证券投资的理论和实践问题。内容追求新颖且具有前瞻性,在分析角度、引用资料、内容安排上力求体系完整、结构清晰、内容充实、注重实用性;行文简练、通俗易懂,深浅适度;以补充相关事例、时效性强的资料增加教材的可读性,并引导学生讨论、思考问题。实务操作性较强,注重理论联系实际,增强实际操作能力,将理论、案例、问题融为一体,体现理论和实务结合的特点;强化训练,培养实际动手能力。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

### 图书在版编目(CIP)数据

证券投资学/盛洪昌,唐志武 编著. —北京:清华大学出版社,2012.1  
(新编高等院校经济管理类规划教材·专业课系列)

ISBN 978-7-302-27160-4

I. ①证… II. ①盛… ②唐… III. ①证券投资 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 214905 号

责任编辑:张颖 高晓晴

封面设计:朱迪

版式设计:康博

责任校对:邱晓玉

责任印制:杨艳

出版发行:清华大学出版社

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座

<http://www.tup.com.cn>

邮 编:100084

社 总 机:010-62770175

邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, [c-service@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:c-service@tup.tsinghua.edu.cn)

质 量 反 馈:010-62772015, [zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn)

印 装 者:保定市中华美凯印刷有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185×260 印 张:20.75 字 数:479 千字

版 次:2012 年 1 月第 1 版 印 次:2012 年 1 月第 1 次印刷

印 数:1~5000

定 价:32.00 元

# 前 言



自 1990 年至今，中国证券市场从无到有，从无序到有序，历经了深刻的制度变革，已经成为社会主义市场经济体系的重要组成部分。它不仅搭建了筹资者和投资者沟通的桥梁，而且成为我国经济结构调整和产业升级的重要平台。尤其是当前社会已经步入了证券化的时代，证券投资产品日益丰富和创新，证券化的资产和财富迅速膨胀，使证券投资和证券市场成为社会公众、企业和政府重点关心的经济活动和领域。基于此，我们编写了《证券投资学》一书，力求满足高等院校财经类专业和其他相关专业的教学需求，以及广大证券投资爱好者及证券从业人员学习证券投资理论和实践的需要。

本书在总结多年的教学和实践经验的基础上，根据当前证券投资理论与实践以及证券市场发展的新变化，在重点阐述证券投资基础知识、基本原理的前提下，将证券投资领域的最新理论研究、证券市场的制度变迁、法律法规变化以及政策调整等相关内容尽可能地融汇进来，力求实现理论与实践的有机结合，内容和知识体系的连贯和完整，突出专业知识的基础性和实用性，使读者在系统掌握证券投资基本理论的同时，切实提高证券投资的分析能力和水平。

本书共分 13 章，第 1 章是证券投资概述；第 2~5 章分别介绍了股票、债券、证券投资基金、金融衍生工具等证券投资产品；第 6 章介绍了证券市场的运行，包括证券发行市场、证券流通市场和证券市场监管；第 7 章介绍了证券价格与股票价格指数；第 8 章介绍了证券投资的收益和风险；第 9~11 章介绍了证券投资的基本分析，包括宏观经济分析、行业分析和公司分析；第 12 章介绍了证券投资的技术分析；第 13 章介绍了现代证券投资理论。本书每章由本章要点、章节正文、本章小结、关键术语、复习思考题等部分构成。框架结构划分较细，脉络清晰，重点突出，理论贯通实务；具有创新精神和前瞻意识；语言简明扼要、通俗易懂，深浅适度、举例生动，力求调动学生学习的积极性和主动性；实务操作性较强，注重理论联系实际；强化训练，培养实际动手能力，让读者有效掌握股票投资的知识等特点。

本书由盛洪昌教授与唐志武副教授编写。在写作过程中，参考了大量的有关资料文献，借鉴了国内外有关专家的研究成果，求教过不少专家学者。在此，向相关作者表示诚挚的感谢！同时，本书在编撰与出版过程中，得到了清华大学出版社的积极支持，特别是编辑提出了许多宝贵意见和建议，并付出了辛勤的劳动，在此，表示诚挚的谢意！

本书可作为高等院校经济类、管理类各专业的教材，也可以作为独立院校、高职高专、职业培训机构的专业教材。

由于水平有限，加之时间仓促，书中存在缺陷与不足在所难免，望读者、专家批评指正。

作者  
2011年4月

# 目 录



<b>第 1 章 证券投资概述</b> .....	1
第一节 证券与有价证券.....	1
第二节 投资与证券投资.....	6
<b>第 2 章 股票</b> .....	15
第一节 股票的概念与特点.....	15
第二节 股票的分类.....	19
第三节 普通股票和优先股票.....	20
第四节 我国现行股票种类.....	24
<b>第 3 章 债券</b> .....	28
第一节 债券的概念与特点.....	28
第二节 债券的分类.....	31
第三节 政府债券.....	37
第四节 金融债券.....	41
第五节 公司债券.....	43
第六节 国际债券.....	47
<b>第 4 章 证券投资基金</b> .....	52
第一节 证券投资基金概述.....	52
第二节 证券投资基金的分类.....	57
第三节 我国证券投资基金的设立、发行和交易.....	65
<b>第 5 章 金融衍生工具</b> .....	72
第一节 金融衍生工具概述.....	72
第二节 金融期货.....	75
第三节 金融期权.....	81
第四节 其他金融衍生工具.....	88
<b>第 6 章 证券市场</b> .....	95
第一节 证券市场概述.....	95
第二节 证券发行市场.....	102
第三节 证券交易市场.....	118
第四节 证券市场监管.....	130

<b>第 7 章 证券价格与股票价格指数</b> .....	138
第一节 股票价格 .....	138
第二节 债券价格 .....	146
第三节 证券投资基金价格 .....	149
第四节 股票价格指数 .....	153
<b>第 8 章 证券投资的收益与风险</b> .....	169
第一节 股票投资的收益 .....	169
第二节 债券投资的收益 .....	174
第三节 证券投资基金的收益 .....	179
第四节 证券投资风险 .....	182
<b>第 9 章 证券投资的宏观经济分析</b> .....	189
第一节 宏观经济运行分析 .....	189
第二节 宏观经济政策分析 .....	195
<b>第 10 章 证券投资的行业分析</b> .....	203
第一节 行业的划分 .....	203
第二节 行业的市场结构与竞争程度分析 .....	206
第三节 行业的周期性分析及投资选择 .....	210
<b>第 11 章 证券投资公司分析</b> .....	220
第一节 公司基本素质分析 .....	220
第二节 公司财务分析 .....	224
<b>第 12 章 证券投资技术分析</b> .....	249
第一节 证券投资技术分析概述 .....	249
第二节 证券投资技术分析主要理论 .....	254
第三节 技术指标 .....	282
<b>第 13 章 现代证券投资理论</b> .....	292
第一节 现代证券组合理论 .....	292
第二节 资本资产定价理论 .....	307
第三节 套利定价理论 .....	315
第四节 有效市场理论 .....	319

# 第 1 章

## 证券投资概述



### 本章重点内容

- ✓ 证券的含义、特征和分类
- ✓ 有价证券的含义、特征和分类
- ✓ 投资的含义、特征和分类
- ✓ 证券投资的含义、特征、要素和功能
- ✓ 证券投资的理念和策略

## 第一节 证券与有价证券

### 一、证券

#### (一) 证券的含义

证券是指各类记载并代表一定权利的法律凭证。它用以证明持有人有权依其所持凭证记载的内容而取得相应的权益。从一般意义上来说，证券是指用以证明或设定权利所生成的书面凭证，它表明证券持有人或第三者有权取得该证券拥有的特定权益，或证明其曾经发生过的行为。从法律意义上来说，证券是各类记载并代表一定权利的法律凭证的统称，用以证明持有者有权凭借其所持证券记载的内容而取得相应的权益。因此，本身具有合法性，其所包含的特定内容也具有法律效力。如股票、债券、本票、汇票、支票、保险单、存款单、借据、提货单等各种票证单据都是证券。

#### (二) 证券的特征

证券具有两个基本特征。



## 1. 法律凭证

证券所反映的是某种法律行为的结果，其发行、持有、使用以及所包含的全部内容都必须符合相关的法律规定，其代表的权利依法受到相应的保障。

## 2. 书面凭证

证券一般采用书面的形式或者与书面形式具有相同法律效力的形式，并且具有一定的格式，必须按照特定的格式进行书写或制作，券面上载明有关法律法规所规定的全部必要事项。

### (三) 证券的分类

按照不同的划分标准，可以将证券分为不同的类型(见图 1-1)。

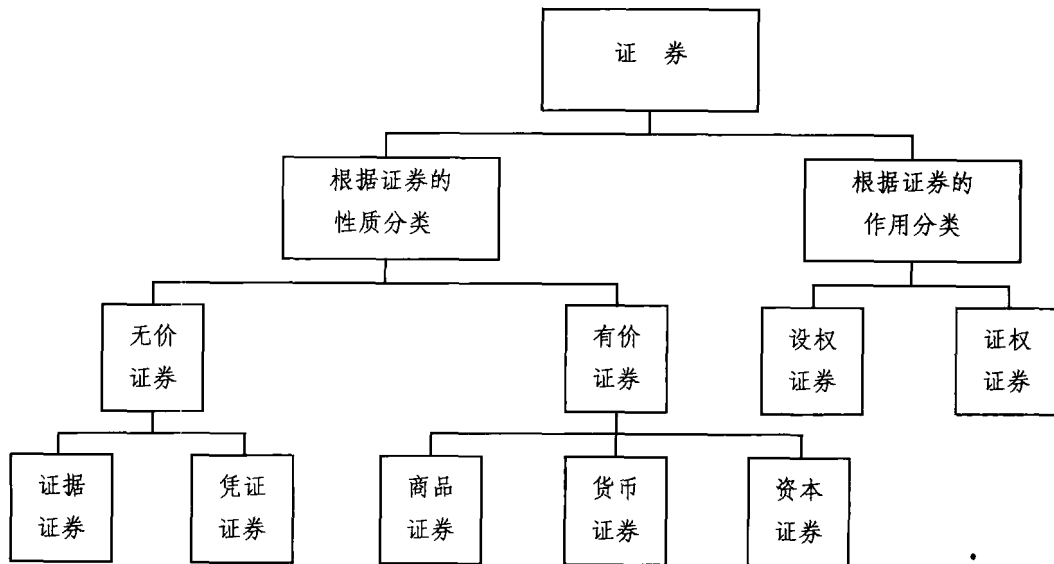


图 1-1 证券的分类

#### 1. 无价证券与有价证券

根据证券性质的不同，可以分为无价证券和有价证券。无价证券可以分为证据证券和凭证证券。证据证券是指单纯地证实事实的文件，主要有信用证、证据(书面证实)等。在证据证券中，有一种具有非凡效力的证券，被称为“免责证券”，如提单等即属此类。凭证证券是指认定持证人是某种私权的合法权利者，证明持证人所履行义务的有效的文件，如存款单、借据、收据及定期存款存折等就属于这一类。凭证证券实际上是无价证券，其特点是，虽然代表所有权的凭证，但不能让渡，不能真正独立地作为所有权证书来行使权利。凭证证券不能使第三者取得一定收入，也不能使持有人取得相应收入。

有价证券是指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。有价证券有广义和狭义之分。

广义的有价证券可分为商品证券、货币证券及资本证券。商品证券是证明持有人有商品所有权或使用权的凭证，取得这种证券就等于取得这种商品的所有权，持有人对这种证券所代表的商品所有权受法律保护，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。货币证券主要包括两大类：一类是商业证券，主要是商业汇票和商业本票；另一类是银行证券，主要是银行汇票、银行本票和支票。资本证券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。持有人有一定的收入请求权，如股票、债券、基金、可转换证券等。资本证券是有价证券的主要形式，狭义的有价证券就是指资本证券。

无价证券和有价证券的最大区别是流通性。无价证券是法律和政府规定的不能通过流通过来增值的，在经济上缺乏实际的投资价值。而有价证券不仅可以流通，还可以在流通中实现收益的增减，如股票、债券等。

## 2. 设权证券与证权证券

根据证券作用的不同，可以分为设权证券和证权证券。设权证券是指证券所代表的权利本来不存在，而是随着证券的制作而产生，即权利的发生是以证券的制作和存在为条件的，如汇票、本票和支票等。票据签发前，当事人之间虽可有债权债务，但是，出票人签发票据，为持票人设定了一个请求票据上载明的债务人“无条件支付一定金额”的权利，此种权利，与签发票据前的债权债务彻底独立，是“新生之权”。也就是说，票据是为持票人创设了一个新的金钱债权，而不是证明原有债权。

证权证券是指证券是权利的一种物化的外在形式，它是作为权利的载体，权利是已经存在的，如股票、提单等。股票代表的是股东权利，它的发行是以股份的存在为条件的，把已存在的股东权利表现为证券的形式，它的作用不是创造股东的权利，而是证明股东的权利。股东权利不会因股票的损毁、遗失而消失，股东可以依照法定程序要求公司补发新的股票。提单可以证明由运输合同所发生的物品返还请求权。

## 二、有价证券

### (一) 有价证券的含义

有价证券是指标有票面金额，用于证明持有人或该证券指定的特定主体对特定财产拥有所有权或债权的凭证。这类证券本身没有价值，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。有价证券有广义和狭义概念之分，广义的有价证券包括商品证券、货币证券和资本证券，狭义的有价证券即指资本证券(上文已阐述)。本书除非特别说明，所说的有价证券或证券均指狭义的有价证券，即资本证券。

有价证券是虚拟资本的一种形式。所谓虚拟资本，是指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，本身不能在实体经济运行过程中发挥作用。通常，虚拟资本的价格总额并不等于所代表的真实资本的账面价格，甚至与真实资本的重置价格也不一定相等，其变化并不完全反映实际资本额的变化。

### (二) 有价证券的特征

#### 1. 产权性

证券的产权性是指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，拥有证券就意味着享有财产的占有、使用、收益和处置的权利。在现代经济社会里，财产权利和证券已密不可分，财产权利与证券两者融合为一体，权利证券化。虽然证券持有人并不实际占有财产，但可以通过持有证券，在法律上拥有有关财产的所有权或债权。

#### 2. 收益性

证券的收益性是指持有证券本身可以获得一定数额的收益，这是投资者转让资本所有权或使用权的回报。证券代表的是对一定数额的某种特定资产的所有权或债权，投资者持有证券也就同时拥有取得这部分资产增值收益的权利，因而证券本身具有收益性。有价证券的收益表现为利息收入、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。

#### 3. 流动性

证券的流动性又称变现性，是指证券变现的难易程度。证券具有极高的流动性，包括以下3个特点：很容易变现、变现的交易成本极小、本金保持相对稳定。证券的流动性可通过到期兑付、承兑、贴现、转让等方式实现。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。

#### 4. 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。这是由证券的期限性和未来经济状况的不确定性所致。在现有的社会生产条件下，未来经济的发展变化有些是投资者可以预测的，而有些则是无法预测的，因此，投资者难以确定所持有的证券将来能否取得收益和能获得多少收益，从而就使持有证券具有风险。一般而言，证券的风险与其收益成正比。通常情况下，风险越大的证券，投资者要求的预期收益越高；风险越小的证券，预期收益越低。

#### 5. 期限性

债券一般有明确的还本付息期限，以满足不同筹资者和投资者对融资期限以及与此相关的收益率需求。债券的期限具有法律约束力是对融资双方权益的保护。股票没有期限，

可以视为无期证券。

### (三) 有价证券的分类

按照不同的分类标准，可以将有价证券划分为不同的类型(见图 1-2)。

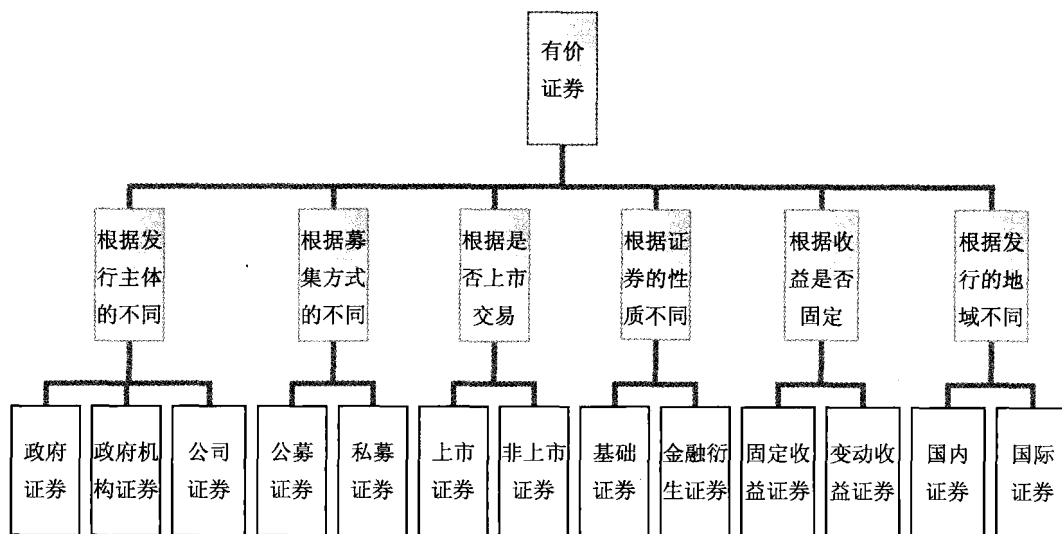


图 1-2 有价证券的分类

#### 1. 政府证券、政府机构证券与公司证券

根据发行主体的不同，可分为政府证券、政府机构证券和公司证券。政府证券通常是指由中央政府或地方政府发行的债券。中央政府债券也称国债，通常由一国财政部发行。地方政府债券由地方政府发行，以地方税或其他收入偿还，我国目前尚不允许除特别行政区以外的各级地方政府发行债券。政府机构证券是由经批准的政府机构发行的证券，我国目前也不允许政府机构发行债券。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，有股票、公司债券及商业票据等。此外，在公司证券中，通常将银行及非银行金融机构发行的证券称为金融证券，其中最常见的是金融债券。

#### 2. 公募证券和私募证券

根据募集方式的不同，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，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。目前，我国信托投资公司发行的信托计划以及商业银行和证券公司发行的理财计划均属私募证券，上市公司采取定向增发方式发行的有价证券也属私募证券。

### 3. 上市证券与非上市证券

根据是否在证券交易所挂牌交易,可分为上市证券与非上市证券。上市证券是指经证券主管机关核准发行,并经证券交易所依法审核同意,允许在证券交易所内公开买卖的证券。如记账式国债、上市公司发行的股票、封闭式基金份额等均属于上市证券。非上市证券是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发行和交易。如凭证式国债、电子式储蓄国债、普通开放式基金份额和非上市公众公司的股票等均属于非上市证券。

### 4. 基础证券和金融衍生证券

根据证券的性质,可分为基础证券和金融衍生证券。股票、债券和证券投资基金等属于基础证券,它们是最活跃的投资工具,是证券市场的主要交易对象,也是证券理论和实务研究的重点。金融衍生证券是指由基础证券派生出来的证券交易品种,主要有金融期货与期权、可转换证券、存托凭证、认股权证等。

### 5. 固定收益证券和变动收益证券

根据收益是否固定,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,其股利收益事先不确定,而是由公司税后利润的多少决定,又如浮动利率债券也属此类证券。一般来说,变动收益证券比固定收益证券的收益高、风险大,但是在通货膨胀条件下,固定收益证券的风险要比变动收益证券大得多。

### 6. 国内证券和国际证券

根据发行的地域不同,可分为国内证券和国际证券。国内证券是一国国内的金融机构、公司等经济组织或该国政府在国内资本市场上以本国货币为面值所发行的证券。国际证券则是由一国政府、金融机构、公司或国际经济机构在国际证券市场上以其他国家的货币为面值而发行的证券,包括国际债券和国际股票两大类。

## 第二节 投资与证券投资

投资作为一种经济活动,是随着社会经济的发展而产生和逐渐扩展的,在不同的社会形态和经济运行格局下,有着不同的内涵。随着近代社会化大生产和商品经济以及股份经济的发展,投资的方式在直接的实物投资基础上,又产生了间接的金融投资,即通过购买各种证券,包括政府和公司债券、股票,以及其他证券衍生产品等的投资。但是为获取最大利润而投入资本的投资实质没有改变。当前,西方国家在谈到投资时,主要是指购买有价证券等金融资产的投资活动。



## 一、投资

### (一) 投资的含义

在现代市场经济条件下,投资活动作为一种重要的、不可或缺的经济活动,已经被越来越多的人所熟知。

美国著名投资学家威廉·夏普(William.F.Sharpe)在《投资学》中将投资定义为:投资就是为了获得可能的和不确定的未来值而作出的现值的牺牲。

投资的这一定义中强调了投资的时间要素和不确定性。就时间而言,任何投资活动都存在一段时间间隔,即现在投入,在将来某一时间获得收益。事实上,投资者进行投资的过程就是在不同资产的收益和风险之间进行选择的过程。

从广义的角度讲,资产就是交换中具有价值的任何财产,包括金融资产和实物资产。所以,可以将投资理解为:投资者通过持有金融资产或实物资产,获得该资产在未来所产生的与所承担的风险成比例的预期收益的过程。从狭义的角度讲,投资仅指金融资产,即各种有价证券的买卖,也称证券投资。

由此可见,投资的内涵十分丰富,外延也十分宽泛,包括实物资产投资和金融资产投资两个口径的经济范畴,前者是投资经济学研究的主要内容,后者则是金融投资学研究的内容。

### (二) 投资的特征

从投资的含义角度来看,投资主要具有以下几方面特征。

#### 1. 投资的收益性

投资的最终目的在于获得收益,即获得价值的增值。经济主体为了获得未来的货币或收益而进行投资,是以牺牲现在价值为手段,以赚取未来价值为目标。未来价值超过现在价值,投资者才能获得收益。投资的收益主要体现在各种形式的收入,如利息、股息,既可以是价格变动的资本利得,也可以是本金的增值,或者是各种财富的保值或权利的获得。

#### 2. 投资的动态性

投资的动态性是指从现在垫付资金,到未来获得收益,需要经过一定的时间间隔。这表明,投资是一个动态的经济活动,是实现价值增值的经济过程。

#### 3. 投资的风险性

投资的风险性是指投资收益的不确定性。现在投入的价值是确定的,而未来获得的收益是不确定的,收益的不确定性构成了投资的风险。投资的过程越长,未来收益就越不确定,投资风险也就越大。

### (三) 投资的分类

按照不同的分类标准，可以将投资分为不同的类型(见图 1-3)。

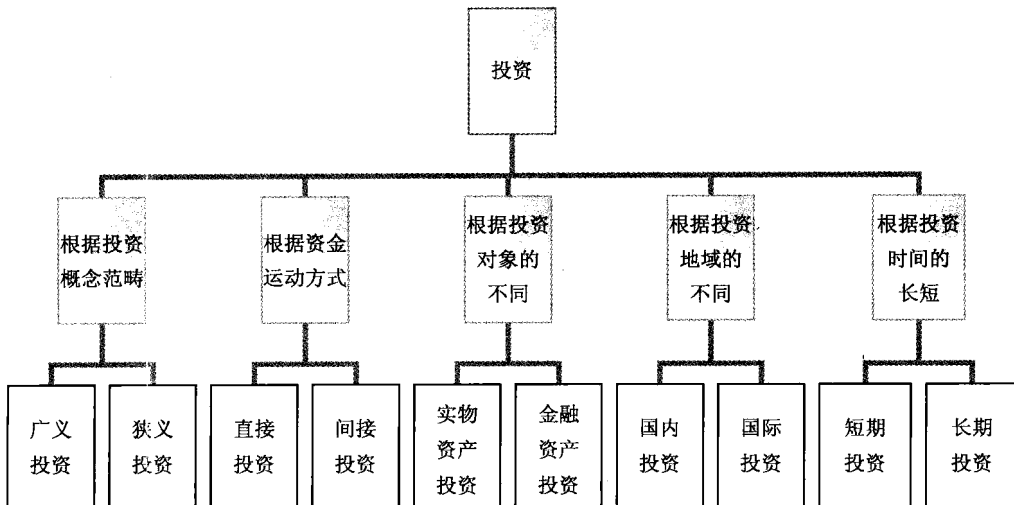


图 1-3 投资的分类

#### 1. 广义投资与狭义投资

根据投资概念范畴不同，可以分为广义投资和狭义投资。广义投资是指为了获取未来预期收益或权利而垫付一定资金的经济行为，无论是投资于实物资产或是购买有价证券等金融资产。而狭义投资主要是指购买金融资产的投资行为，最主要的是指证券投资。

#### 2. 直接投资与间接投资

根据投资资金运动的方式，可以分为直接投资和间接投资。直接投资是指投资者将资金直接投入投资项目，形成实物资产或者购买现有企业的投资。直接投资的内容包括现金、厂房、机械设备、交通运输工具、通信、土地或土地使用权、并购企业等各种有形资产投资和商标、专利、专有技术、咨询服务等无形资产投资。通过直接投资，投资者可以拥有全部或者一定数量的企业资产及经营的所有权，能有效地控制投资资金的使用，并能对其全过程直接进行监督或参与管理。

间接投资是指投资者通过购买金融资产，以获取一定预期收益的经济行为。间接投资的内容包括政府债券、公司债券、金融债券、公司股票等金融资产投资。通过间接投资，投资者可以根据金融市场行情灵活地买卖金融工具，以规避风险、获取收益，但投资者难以直接有效地控制资金运用状况。

#### 3. 实物投资与金融资产投资

根据投资对象的不同，可以分为实物资产投资与金融资产投资。实物资产投资是指投资者直接拥有土地、建筑物、知识、机器设备以及人力资本等实物资本的投资行为。金融

资产投资是以货币价值形态表示的金融领域的资产投资。由于金融资产是脱离了实际生产过程的虚拟资本，因而证券的持有者不必自己去购买厂房、设备、企业家才能和其他生产要素，而是通过购买公司的普通股票间接地投资于这些生产要素。

#### 4. 国内投资与国际投资

根据投资的地域不同，可以分为国内投资和国际投资。国内投资是指本国政府、企业和个人等在本国境内所进行的投资。国际投资是指一国政府、企业和个人等以资本增值为目的的跨国界的投资，即将本国的资金、设备、技术、商标等作为资本投资于其他国家，以求占领市场或获得较国内更高经济收益的行为。

#### 5. 短期投资与长期投资

根据投资时间的长短，可以分为短期投资和长期投资。短期投资是指投资时间在一年或一年以下的投资。长期投资是指投资时间在一年以上的投资。一般而言，短期投资相对于长期投资来说收益率相对低一些，但投资风险相对较小，资金周转快，也许会从再投资中获取更多的收益。

#### (四) 投资与投机

投机是指某些资金操作者在商业或金融交易业务中，不是以获取长远资本收益为目的，而是以获取短期差价为目标，以承担高风险为代价，以求获取短期差额利润的行为。投机的显著特征是期望通过市场价格波动来获利，这在商品、证券、外汇或期货等交易中普遍存在。

投资与投机的相同之处在于：二者都是以未来货币的增值或收益为目的而预先投入资金的行为；二者的未来收益都带有不确定性，都具有一定的风险。投资与投机的不同之处在于：投资的目的在于获得本金保障、资本增值或经常性收益等，而投机的目的在于获取短期利差；投资的风险相对较小，期限较长，而投机的风险较大，期限较短。

## 二、证券投资

### (一) 证券投资的含义

证券投资是指投资者通过购买、持有或转让有价证券，以期获得收益的行为。证券投资是金融投资的重要形式。

需要指出的是，证券投资和实物投资并不是互相排斥的，而是互补的。实物投资在其无法满足巨额资本的需求时，需要借助于证券投资。证券投资的资金来源主要是社会储蓄，这部分社会储蓄虽然没有直接投资于生产经营活动，而是通过证券市场间接投资于实物资产，但由于证券市场自身机制的作用，不但使资金在盈余部门和短缺部门之间重新配置，解决了资金不足的矛盾，而且还会促使社会资金流向经济效益好的部门和企业，提高资金利用率和社会生产力水平。高度发达的证券投资使实物投资更为便捷，通过证券的发行筹集到实物投资所需的巨额资金。



### (二) 证券投资的特征

证券投资是投资者通过买卖金融资产取得相关权利，目的是在一定时期内获得预期收入。具有以下几个特征。

#### 1. 证券投资的收益性

证券投资的收入或报酬，包括利息、股息等当前收入和由证券价格涨跌所带来的资本收益或损失两部分。证券投资的最终目的就是获取收益。

#### 2. 证券投资的风险性

证券投资的资金价值是确定的，但未来获得收益的可能性是不确定的，这种获得收益的不确定性就是进行证券投资的<sub>风险</sub>。一般而言，证券投资的收益和风险呈正相关关系，即收益越高，则风险越大。但是高风险并不意味着一定会获得高收益，反之，高收益也并不意味着一定产生高风险。

#### 3. 证券投资的时间性

证券投资者进行证券投资的时间，是证券投资的重要组成部分。在证券投资中，时间长短与收益多少、风险大小高度相关。一般而言，投资时间越长，收益相对越高，风险也越大。

### (三) 证券投资的要素

#### 1. 投资的场所

投资的场所其实就是金融交易的场所，即金融市场。金融市场具有融通资金、定价、转移和分散风险以及提供流动性等多种功能。对投资者来说，金融市场是买卖股票、债券及其他有价证券的场所。当前，随着现代信息、通信与电子技术的发展，许多市场已经电子化，不再是一个具体的场所，而成为一个网络，许多金融工具的交易也是在这样的网络中实现的。

#### 2. 投资参加者

##### (1) 个人投资者

个人投资者是以家庭资产进行投资的投资者，又叫散户，是投资活动的主体。居民家庭的<sub>投资活动</sub>有两种形式：一是投资于各种基金；二是直接投资于市场中的各种金融工具。

##### (2) 机构投资者

金融市场上的机构投资者可分为两类：一类是非金融机构；另一类是金融机构。

金融机构在投资活动中的作用要突出得多，也重要得多。参与投资活动的金融机构有主要从事证券业务的投资银行，从事存贷款业务的商业银行，从事人寿保险、财产保险和再保险的保险公司和包括共同基金、养老基金在内的各种基金。金融机构是投资活动中最具活力、最有影响的参与者。