

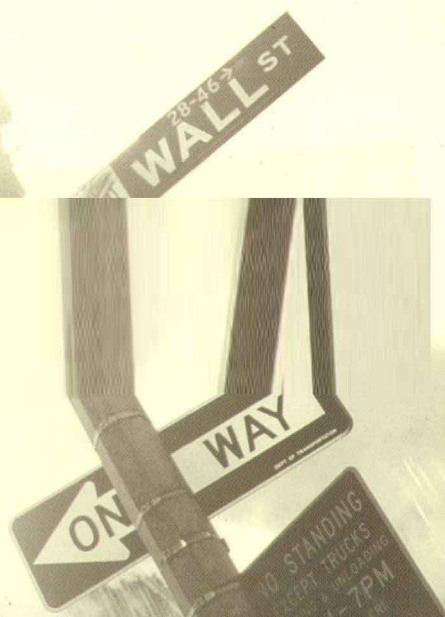
21世纪经管核心课程规划教材

证券投资理论与实务

Zhengquan Touzi Lilun Yu Shiwu

张炳达 李 琦 编著

上海财经大学出版社



21 世纪经管核心课程规划教材

证券投资理论与实务

张炳达 李 琦 编著

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

证券投资理论与实务/张炳达,李琦编著. —上海:上海财经大学出版社,2012.1

(21世纪经管核心课程规划教材)

ISBN 978-7-5642-0510-2/F·0510

I. 证… II. ①张… ②李… 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(2009)第 064301 号

☐ 责任编辑 李成军

☐ 封面设计 钱宇辰

ZHENGQUAN TOUZI LILUN YU SHIWU

证券投资理论与实务

张炳达 李 琦 编著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海市印刷十厂印刷

宝山葑村书刊装订厂装订

2012 年 1 月第 1 版 2012 年 1 月第 1 次印刷

700mm×960mm 1/16 22.25 印张 423 千字

印数: 0 001—4 000 定价: 31.00 元

前 言

当今时代,证券化已经是社会经济发展不可逆转的潮流。就经济运行而言,证券是投融资者进行资金和资源的合理利用与优化配置的重要形式,是社会经济一体良性运行和发展壮大的重要途径。在2008年全球金融危机之后,政府出台一系列经济刺激方案,实行宽松的货币政策,使2009年股市走出2008年熊市行情,上半年单边上扬,牛气冲天,下半年在新股发行速度不断加快、大小非解禁潮、创业板上市和银行货币政策转向适度宽松的影响下,使大盘围绕3 000点震荡盘整。综观目前整体宏观经济面还是趋于向好,GDP、工业增加值、消费、进出口整体都处于稳定增长,CPI尚在可调控范围。2010年国家政策倾向于刺激内需消费,调整产业结构,以保持GDP保持10%的增长速度。在国家宏观调控的背景下,2011年的大盘在资金面紧缩、企业盈利水平逐步提高的情况下,证券市场将继续维持震荡格局。

中国的老百姓如何从中国经济发展的过程中获得财富的增长,对证券市场进行投资是个不错的选择。可以这样说,我们已经进入了证券化的时代——证券投资产品不断丰富和创新,证券市场迅猛发展,我们在工作和生活中都已经离不开证券。因此,学习和了解证券投资的基本知识与基本原理,并结合实际进行证券投资的分析和操作,已成为一项必备的基本技能。

我们很欣喜地看到越来越多的院校开始重视证券投资这门课程,并且认识到这门课程应该从经院学派的象牙塔中走出来,走到实战中去。然而,在金融教材十分丰富的今天,一本兼理论基础与具体实务相结合的证券投资分析教科并不多。客观地说,证券投资分析是一门学习者功利期望值很高的课程,但一些教

材存在理论性太强、学生难以接受,实用性不足、学生觉得无用的弊端。本书旨在为学生学习证券投资理论与实务提供一本易学、易懂、实用、适用的教材。本书内容翔实丰富、简单易懂、囊括了诸多新观点与新内容、且颇具可操作性,既可用于高等院校金融学和经济管理类相关专业的教材,也可用作证券业从业人员和证券市场投资者的参考读物。

本书系统介绍了证券市场基础知识、证券投资分析,以及证券交易的基本方法。全书共分四篇十四章。第一篇证券市场为第一章到第六章,主要介绍证券基本概念、基本工具,包括股票、债券、证券投资基金、金融衍生工具,以及证券市场运行、证券中介机构等证券市场的一般性基础知识和证券市场监管的原则、目标与方式。第二篇证券投资从第七章到第九章,从基本面分析、技术分析和证券投资管理三个角度探讨证券投资基本手段和方法及技巧,基本面分析主要介绍证券投资的宏观经济分析、行业分析、公司分析;技术分析主要介绍技术分析基本理论和主要技术指标;投资管理主要介绍传统和现代证券投资组合管理理论及证券投资的风险管理。第三篇证券发行为第十章到第十二章,介绍了融资方式及选择,债券和股票的发行与承销方法及程序。第四篇证券交易为第十三和十四章,分别介绍证券交易代码、证券指数,以及股票、债券、基金、金融期货和金融期权的交易方式和具体步骤。

全书借鉴了国内外金融证券领域的最新研究成果,在参考了许多专家学者的著述和论文的同时,注重探讨证券领域的热点问题,并力保与中国证券市场的发展进程同步。然作者资历与经验有限,疏漏和不足之处在所难免,真诚希望各位同行及读者批评指正。

另外,为了方便教师的教学,上海财经大学出版社备有教师教学用的课件。如有需要,请致电或 E-mail 联系。联系人:李成军,电话:021-65904706, E-mail: littlelcj2@163.com。

编者

2012年1月

目 录

前言.....	1
---------	---

第一篇 证券市场

第一章 证券市场概述.....	3
第一节 证券与证券市场.....	3
第二节 证券市场参与者.....	6
第三节 证券市场发展历史	11
第二章 股票	17
第一节 股份与股票	17
第二节 股份有限公司	19
第三节 股票类型	25
第四节 我国股票种类	27
第五节 股票收益	30
第六节 股票价值与价格	33
第三章 债券	44
第一节 债券概述	44
第二节 债券的种类	50
第三节 债券投资收益	55
第四节 债券价值与价格	57

第四章 证券投资基金	63
第一节 证券投资基金概述	63
第二节 证券投资基金类型	66
第三节 基金的估值与费用	71
第四节 基金的收益、风险和信息披露	73
第五章 金融衍生工具	82
第一节 金融衍生工具概述	82
第二节 金融远期	84
第三节 金融期货	85
第四节 金融期权	91
第五节 权证及可转换债券	94
第六节 其他衍生工具	96
第六章 证券市场运行及监督管理	103
第一节 证券发行市场	103
第二节 证券交易市场	109
第三节 证券市场监管概述	113
第四节 证券市场监管方式	117

第二篇 证券投资

第七章 证券投资基本面分析	133
第一节 宏观经济分析	133
第二节 行业分析	145
第三节 公司分析	151
第八章 证券投资技术分析	164
第一节 技术分析概述	164
第二节 技术分析主要理论	166
第三节 技术分析主要方法	170
第四节 技术分析基本指标	187
第九章 证券投资管理	199
第一节 证券组合管理	199

第二节 证券风险管理	213
------------	-----

第三篇 证券发行

第十章 公司融资	229
第一节 融资概述	229
第二节 公司融资方式	232
第十一章 股票发行	245
第一节 首次公开发行股票	245
第二节 首次公开发行股票的操作	253
第三节 上市公司发行新股	258
第十二章 债券发行	270
第一节 国债发行	270
第二节 金融债券发行	274
第三节 企业债券发行	278
第四节 企业短期融资券的发行	283
第五节 证券公司债券发行	284

第四篇 证券交易

第十三章 证券交易基础	295
第一节 证券交易方式	295
第二节 证券交易代码	299
第三节 证券价格指数	301
第四节 国际主要股票指数	309
第十四章 证券交易程序	315
第一节 股票交易程序	315
第二节 债券交易程序	322
第三节 基金交易程序	334
第四节 金融期货交易流程	338
第五节 金融期权交易程序	341
参考文献	346

第一篇

证券市场

第一章 证券市场概述

学习目标

通过本章学习,理解证券市场在金融市场中所处的地位和关系,理解证券与证券市场基本概念、基本分类,熟悉证券市场参与者的类别和功能,了解国内外证券市场的发展历程。

证券是各类记载并代表一定权利的法律凭证,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。证券市场是证券发行和交易的场所。广义的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。证券市场是市场体系的重要组成部分,证券市场不仅反映和调节货币资金的运动,而且对整个经济的运行有着非常重要的影响。

第一节 证券与证券市场

证券与证券市场是商品经济发展的必然产物,它们的存在,已经成为现代市场经济发展的重要标志。

一、金融市场

证券市场是金融市场的重要组成部分之一。金融市场是指资金供应者和资金需求者双方通过信用工具进行交易而融通资金的市场,是实现货币借贷和资金融通、办理各种票据和有价证券交易活动的市场。

那么,什么是金融?简言之,金融就是资金融通。所谓资金融通,是指在经济运行过程中,资金供求双方运用各种金融工具调节资金盈余的活动,是所有金

融交易活动的总称。资金融通简称为融资。

金融市场体系包括货币市场、资本市场、外汇市场和黄金市场。外汇市场是指经营外币和以外币计价的票据等有价值证券买卖的市场。黄金市场是集中进行黄金买卖和金币兑换的市场。一般根据金融市场上交易工具的期限,把金融市场分为货币市场和资本市场两大类。货币市场是融通短期资金的市场,包括同业拆借市场、回购协议市场、商业票据市场、银行承兑汇票市场、短期政府债券市场、大面额可转让存单市场。资本市场是融通长期资金的市场,包括中长期银行信贷市场和证券市场。中长期信贷市场是金融机构与工商企业之间的贷款市场,证券市场是通过证券的发行与交易进行融资的市场,包括债券市场、股票市场、衍生品市场、融资租赁市场等。证券市场是本书要介绍的主题。

二、证券

从广义上讲,证券是记载并证明持有人对其所持有的财物或利益拥有一定权利的法律凭证。从狭义上说,证券是为了证明某项权利或设定某项权利而制作的书面凭证。证券可以采用纸面形式或证券监管机构规定的其他形式。

(一) 有价证券与无价证券

证券可划分为有价证券和无价证券。

有价证券是标有票面金额、可流通的、用于证明持有人对所持的特定财产或利益拥有所有权或债权的凭证。此类证券本身并无价值,但是因为其代表一定的财产权利,持有人可凭此证券取得利益和收入,如取得商品、货币、股息、利息等收入,因而称为有价证券。

无价证券是广义上的证券,它也是用于证明对某种财物或利益拥有一定权利的凭证,如存单、存款证明等。但是,无价证券只是一种单纯的证明凭证,在一般情况下,不能通过流通转让来增加持有人的收益。

(二) 有价证券分类

有价证券也有广义和狭义之分,狭义有价证券单指资本证券,广义的有价证券,按照有价证券在经济运行中所体现的内容来划分,包括商品证券、货币证券和资本证券。

1. 商品证券。商品证券是证明持有人对某种商品或货物拥有所有权或使用权的凭证,如提单、运货单等。

2. 货币证券。货币证券是证明持有人对某种货币拥有索取权的凭证,包括两大类:商业证券(如商业汇票和商业本票等)和银行证券(银行汇票、银行本票和支票)。

3. 资本证券。资本证券是证明持有人对所持有的投资资本拥有收入请求

权的凭证,如股票、债券、认股权证等。资本证券是有价证券的主要形式。

本书所提及和探讨的有价证券均属于资本证券范畴,资本证券的种类繁多,按照不同标准又可分为如下几类:

(1)按照证券发行主体来分,可分为政府证券、政府机构证券和公司(企业)证券。

(2)按照证券所代表的权利性质来分,可分为股票、债券和其他证券三类,其他证券又包括基金、金融期权、金融期货、可转换证券、权证等。

(3)按照募集方式来分,可分为公募证券和私募证券。

(4)按照是否在证券交易所挂牌上市来分,可分为上市证券和非上市证券。

三、证券市场

证券市场是有价证券发行和交易的场所。

(一)证券市场构成

1. 纵向构成。按证券进入市场的纵向关系形成的结构,可把证券市场划分为发行市场和交易市场。其中,发行市场又称一级市场或初级市场,简言之,就是发行和出售新证券的市场。交易市场又称二级市场或次级市场,是已发行证券进行流通和转让的市场。

2. 横向构成,按照证券品种的横向并列结构,可把证券市场分为股票市场、债券市场、基金市场、衍生品市场等。股票市场是股票发行和流通的场所,股票市场的发行人为股份有限公司,交易对象为股票。债券市场是债券发行和交易的场所,债券的发行人是中央政府、地方政府、金融机构、企业等。基金市场是基金发行和交易场所,而衍生品市场是金融期权、金融期货、权证等衍生品发行交易场所。

(二)证券市场功能

1. 筹资—投资功能。一方面,证券市场为资金需求者提供发行证券筹集资金的途径,这为筹集功能;另一方面,证券市场又为资金供给者(资金盈余者)提供投资证券获取收益的途径,这为投资功能。筹资和投资功能相互对应,缺一不可。

2. 定价功能。作为资本证券,证券是资本的表现形式,证券的价格代表资本的价格,筹资—投资功能是通过资本需求和供给来实现的,供求双方共同作用,高收益的资本需求大,相应证券价格高,低收益资本所对应证券价格低,在证券市场这样的供求关系作用下形成证券价格,为资本提供合理的定价机制。

3. 资本配置功能。定价功能显示了证券市场供求关系和定价机制,而正是因为高收益资本需求大,筹资能力强,使得资本流入高收益(即效益好)、报酬率

高、发展潜力大的企业,企业通过追加资本投入,形成更高的产能;而另一方面,低收益、效率低下的企业因不受市场偏爱,筹资能力低下而让位于高收益企业。如此一来,资本得到最合理的配置。

第二节 证券市场参与者

证券市场参与者包括发行证券的证券发行人,投资证券的证券投资人,为证券发行、投资和交易提供服务的证券市场中介机构,自律组织,以及证券监督机构。

一、证券发行人

证券发行是把证券向投资者销售的行为。证券发行人是为筹集资金而发行证券的发行主体,包括公司(企业)、政府及政府机构、金融机构。

(一)公司(企业)

企业是证券市场的主要发行者。企业可以通过发行股票和债券来筹集资金,满足经营活动对资金的需求。在我国,随着社会主义市场经济的发展,企业越来越多地以股份有限公司和有限责任公司的形式出现,其发行的股票和债券则被称为公司股票和公司债券。只有股份有限公司才能发行股票,筹集的资本为自有资本。有限责任公司和股份有限公司均可发行债券,筹集的资本为借入资本。

(二)政府和政府机构

政府(包括中央政府和地方政府,以及政府直属机构)发行证券的品种仅限于债券,用于弥补财政赤字、周转资金、进行国家重大基础设施建设等。中央政府为弥补财政赤字或者筹措国民经济建设所需的资金发行国债,地方政府为当地的公共事业建设发行地方政府债券。政府发行债券已经成为政府财政收入的一个稳定来源。

(三)金融机构

金融机构包括银行金融机构和非银行金融机构,银行金融机构主要是商业银行和政策性银行,我国两大政策性银行是中国进出口银行和中国农业发展银行。而非银行金融机构包括证券公司、保险公司、信托投资公司等。金融机构作为证券发行者的目的有两个:一是以发行金融债券的形式筹集资金,增加负债,扩大资产业务;二是其本身为股份有限公司,发行股票筹集资本,开展经营活动。金融机构发行的债券称为金融债券,股份制金融机构发行的股票为普通的公司股票。

二、证券投资人

证券投资人是进行证券投资的法人与自然人。法人投资者被称为机构投资者,自然人称为个人投资者。

(一)机构投资者

广义上,机构投资者是指用自有资金或从公众手中筹集的资金专门进行有价证券投资活动的法人机构。狭义上,以有价证券投资收益为其重要收入来源的证券公司、投资公司、保险公司、各种福利基金、养老基金及金融财团等为机构投资者。我国机构投资者包括政府机构、金融机构、企业、事业法人和各类基金。

1. 政府机构

政府机构可以通过购买政府债券、金融债券投资于证券市场。作为宏观调控的手段之一,其主要方式有:中央银行采取“公开市场”操作,通过买卖政府债券或金融债券来调整市场上货币供应量来进行宏观调控;国有资产管理部門通过持有国有股来实现国有资产保值;国家控股实现支配和优化配置社会资源等。

2. 金融机构

金融机构包括银行及非银行金融机构。非银行金融机构包括证券经营机构、保险公司及其他经营机构。其中,证券经营机构是证券市场上最活跃的投资者。银行金融机构包括商业银行、城市信用合作社、农村信用合作社和政策性银行等。保险公司是目前全球最大的机构投资者。另外,信托投资公司、企业集团财务公司、金融租赁公司也可在监管机构许可范围内进行证券投资。

3. 企业和事业法人

企业可以利用自有的、积累的资金或暂时不用的闲置资金进行证券投资,包括参股和控股其他企业,以及通过自营或委托机构进行证券投资获取收益。事业法人可以利用自有资金和可支配的预算外资金进行证券投资。

4. 各类基金

基金包括证券投资基金、社保基金、企业年金和社会公益基金。

证券投资基金是指一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式,即通过发行基金单位,集中投资者的资金,由基金托管人托管,由基金管理人管理和运用资金,从事股票、债券等金融工具投资。

社保基金有两层含义:社会保障基金和社会保险基金。社会保障基金是指全国社会保障基金理事会负责管理的由国有股减持划入资金及股权资产、中央财政拨入资金、经国务院批准以其他方式筹集的资金及其投资收益形成的由中央政府集中的社保基金。社会保险基金是指由养老基金、医疗基金、失业基金、

工伤基金、生育基金五项组成的社保基金。

企业年金是指企业及其职工在依法参加基本养老保险的基础上,自愿建立的补充养老保险制度。它是多层次养老保险体系的组成部分,由国家宏观指导、企业内部决策执行。

社会公益基金是指将收益用于指定社会公益事业的基金,包括福利基金、教育发展基金等。

各类机构投资者的资金来源、投资目的和投资方向各不相同,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。

(二)个人投资者

个人投资者是指从事证券投资的社会自然人,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。

三、证券中介机构

证券中介机构是为证券发行、投资和交易提供服务的中介机构。包括证券公司、证券登记结算公司、证券投资咨询公司、会计师事务所、律师事务所、资产评估机构和信用评级机构。

(一)证券公司

证券公司是经国务院监督管理机构批准从事证券经营业务的有限责任公司或股份有限公司。证券公司的主要业务有:

1. 证券承销和保荐业务

证券承销是指证券公司代理证券发行人发行证券。承销方式包括代销和包销。代销是指承销结束后,证券公司将未出售的证券全部退还发行人;包销是指证券公司将未出售的证券全部自行购入。

证券保荐是指保荐人对发行人发行证券进行推荐和辅导,并核实公司发行文件中所载资料是否真实、准确、完整,协助发行人建立严格的信息披露制度,承担风险防范责任。

2. 证券经纪业务

证券经纪业务又称代理买卖证券业务,是指证券公司接受客户委托、代理客户买卖有价证券的行为。证券公司在办理经纪业务时,必须备置统一的证券买卖委托书,供委托人使用。委托记录不论是否成交,都应保存于证券公司。进行成交的委托,应当根据委托书的正确名称、买卖数量、出价方式、价格幅度进行规则买卖并如实记录,将买卖成交报告单交予客户。

3. 证券自营业务

证券自营业务是指证券公司作为投资者,买卖证券、赚取差价并承担相应风险的行为。证券自营业务有利于活跃证券市场和维持证券交易的连续性,但因其获取信息便利,会出现利用内幕消息进行交易的行径,因此大多数国家对证券公司自营业务有严格的规定。

4. 证券投资咨询和财务顾问业务

证券投资咨询业务是指证券公司对证券市场或个别证券进行分析预测,对投资作出分析评价,为投资者提供分析、建议服务。

证券财务顾问业务是指证券公司提供与证券交易和投资活动相关的咨询、建议、策划等业务。例如,为上市公司提供资产重组、重大投资、关联交易、收购兼并等咨询服务。

5. 证券资产管理业务

证券资产管理业务是指证券公司根据有关法律、法规和投资委托人的委托,签订资产管理合同,委托人将资产委托给具有专业知识和投资经验的证券公司进行理财活动,以取得收益最大化。证券资产管理业务对整个证券市场发展有一定的稳定作用。

6. 融资融券业务

证券公司融资融券业务是指客户向证券公司借款购买证券或借进证券出售的一种交易行为。证券公司为出借资金与证券而收取担保物。融资融券不仅包括证券公司对投资者的融资、融券,也包括金融机构对证券公司进行的融资、融券。而通常意义上的融资融券,是指证券公司为投资者提供融资和融券交易。证券公司开展融资融券业务须经中国证券监督管理委员会批准。

(二) 证券登记结算公司

证券登记结算公司是为证券交易提供集中登记、存管与结算服务、不以营利为目的的法人。

证券登记结算公司的主要业务有:

1. 证券账户、结算账户的设立和管理。投资者投资证券之前应该在证券登记结算公司提交有关开户资料。通常,证券公司等开户代理机构可代理证券登记结算公司为投资者开立证券账户。另外,证券登记结算公司为证券公司开立结算账户,证券公司为投资者直接开立资金结算账户。

2. 证券的存管与过户。证券登记结算公司通过电子数据划转方式完成投资的过户。

3. 证券持有人名册登记及权益登记。证券登记结算公司为证券发行人提供证券持有人名册并记载持有人必要信息。