



高等院校本科财务管理专业教材新系

证券投资学

Securities Investment

张 鸣 主 编
韩伟华 陈 震 副主编

 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press



高等院校本科财务管理专业教材新系

证券投资学

Securities Investment

张 鸣 主 编

韩伟华 陈 震 副主编

 **东北财经大学出版社**
Dongbei University of Finance & Economics Press
大 连

© 张鸣 2012

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资学 / 张鸣主编. —大连: 东北财经大学出版社,
2012. 2

(高等院校本科财务管理专业教材新系)

ISBN 978-7-5654-0620-1

I. 证… II. 张… III. 证券投资-高等学校-教材
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 261631 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连北方博信印刷包装有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm×240mm 字数: 402 千字 印张: 19 3/4

2012 年 2 月第 1 版 2012 年 2 月第 1 次印刷

责任编辑: 许景行 李智慧 高铭 责任校对: 何群 赵楠

封面设计: 张智波 版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-0620-1

定价: 32.00 元

“高等院校本科财务管理专业教材新系” 编写指导委员会

指导委员会

主任委员

陈彪如 郭复初

委员 (按姓氏笔画排列)

于长春	于玉林	于增彪	马君潞	王立彦	王庆成	王光远
艾洪德	孙 铮	冯淑萍	汤云为	汤谷良	朱小平	刘永泽
刘明辉	刘贵生	李 爽	陈国辉	张为国	张文贤	张杰明
张先治	陆正飞	杨宗昌	林继肯	罗 飞	欧阳清	秦荣生
郭道扬	夏德仁	常 勋	蔡 春	魏明海		

编写委员会

主任委员

陆正飞 刘明辉

委员 (按姓氏笔画排列)

马君潞	方红星	王化成	王立国	毛付根	王振山	许景行
张先治	张 鸣	吴大军	杨雄胜	宋献中	荆 新	夏德仁

总序

(一)

企业需要有人“当家”，而“当家”人则须善于“理财”。这本该是最为普通的道理，却往往在我国企业过去的实践中被忽视。或许，只能说环境使然。

记得日本学者小宫隆太郎于1986年在北京所作的一场演说中曾经断言：中国没有真正的企业。一时间，我国学术界、企业界乃至有关政府部门都无不为之震惊：莫非“外来的和尚”不了解中国有着千千万万的企业？但冷静细想，此言确有其理。

在日语中，“企业”意指筹划事业的组织，我看在汉语中也应该是这样。然而，20世纪80年代（以下年代如未作说明，皆指20世纪）中期及之前的中国企业，其筹划事业的功能基本外在于企业本身而归于有关政府部门——企业的“婆婆”们。在这样的环境条件下，中国企业——在小宫隆太郎看来只是“工厂”、“商店”而已——的基本角色，就是充当国家经济计划实施过程中各具体环节的计划执行主体。就财务管理而言，其内容基本局限于企业“内部”日常的资金、成本及利润管理。

80年代的中国企业改革是以“放权让利”为突破口的。但事实上，应该“放”给企业的各种自主权并未同步回归企业。从企业改革的实际进程看，政府认为最有必要控制因而“放”得最慢的权力，除人事权之外恐怕就要数财权了。这典型地表现为政府对企业项目投资决策的严格控制和干预，以及企业利润分配决策上的政府（或曰国家）利益导向，而非企业发展导向。加之改革开放初期中国金融市场，尤其是资本市场很不健全，企业资金主要依赖于财政和银行，且资金供给制并未得到根本性的

扭转,因此,企业财务管理的内容单一、方法简单、观念陈旧等问题依然存在。

随着 90 年代企业改革由简单的“放权让利”转向机制改造,以及与此同时的金融市场的逐步健全,特别是证券市场的恢复和初步发展,中国企业财务管理的内容才得以逐渐丰富,财务管理的观念和方法也相应地不断更新。

如果说中国企业在改革开放前只需要传统意义上的算账,在改革开放初期需要灵活多变的“内部”算账和“内部”财务管理,那么在今天,中国企业尤其是上市公司,所要求的便是广义的“理财”:既要做好企业“内部”的核算与控制工作,又要面向产品市场和金融市场,做好包括投资决策和筹资决策在内的“外部”理财工作。这就必然要求财务管理专业人才的知识结构和能力特征与之相适应。正是着眼于这一趋势,教育部 1998 年颁布的《普通高等学校本科专业介绍》在大幅度削减专业数量的情况下,新设了“财务管理”专业。尽管在此之前已有部分高校试办了“理财学”或“财务学”专业,但毕竟只是初步的尝试,况且新设的“财务管理”专业与旧有的“理财学”或“财务学”专业在内涵上也不尽一致,因此,如何建设财务管理专业,就成了我国财务管理学界亟待解决的问题。而其中,形成并建设好一套或数套适于中国培养未来首席财务官(CFO)所需的教材系列尤为紧迫。

(二)

传统意义上的财务管理作为一种实践活动,无疑有着与人类生产活动同样悠久的历史,但现代意义上的财务管理无论就实践还是就理论发展而言,都只是近百年的事情。旧中国民族资本主义经济发育的不完全,以及新中国长达 30 年的计划经济制度,使得我国近、现代财务管理的实践与理论发展在总体上显著地落后于发达国家。为此,欲知近、现代财务管理的内容构架及发展过程和趋势,我们就不得不首先从西方谈起。

早在 15 世纪,商业发达的地中海沿岸城市就出现了有社会公众入股的城市商业组织。商业股份经济的初步发展,要求企业做好资金筹集、股息分派和股本管理等财务管理工作。尽管当初尚未在企业中正式形成财务管理部门或机构,但上述财务管理活动的重要性却已在企业管理中得以凸现。

至 20 世纪初,由于股份公司的迅速发展,许多公司都面临着如何为扩大企业生产经营规模和加速企业发展筹措所需资金的问题。这种状况一直延续到 20 年代末。30 年代的大危机使得破产倒闭的企业空前增多,于是,企业财务管理的重点迅速转移到破产与重组,以及公司偿债能力的管理上。这一时期财务管理的重心是企业与外部市场之间的财务关系处理。

50 年代后期,企业财务管理的焦点开始从外部转向内部,企业财务管理决策成为公司管理的重心。人们将计算机技术应用于财务分析和财务规划,以及现金、应收账款、存货、固定资产等的日常管理,各种计量模型也得到了日益广泛的应用。引起这一变化的主要推动力量,是第二次世界大战以后激烈的市场竞争对企业

内部管理带来的巨大压力。

到了 60 年代中后期和 70 年代,财务管理重心又重新从内部向外部转移,资本结构和投资组合的优化,成为这一时期财务管理的核心问题。而 80 年代以来通货膨胀及利率的多变,金融市场的迅速发展,计算机的广泛应用,市场竞争的白热化,企业的集团化与国际化等,都无不推动财务管理的进一步发展和变化。财务管理的许多专门领域,诸如通货膨胀财务管理、企业集团财务管理、国际企业财务管理、企业并购财务管理等,都主要是在这一时期发展起来的。

(三)

理论的发展总是以实践的发展为先导的,财务管理理论也不例外。19 世纪末和 20 世纪初,财务管理研究的重点是筹资财务问题。美国财务学者格林 (Green) 所著并于 1897 年出版的《公司财务》一书,被公认为筹资财务理论的最早代表作。其后一段时期出版的一些财务著作,如 1910 年米德 (Meade) 的《公司财务》、1938 年戴维 (Dewing) 的《公司财务政策》及李恩 (Lyon) 的《公司及其财务问题》等,也都主要研究企业如何有效地筹集资本。苏尔蒙 (Solomon) 将这些财务研究称为“传统财务研究”,并认为它们为真正意义上的现代财务理论的产生奠定了基础。真正意义上的现代筹资财务理论则是以资本结构理论为核心的,它旨在解释资本结构是否及如何影响企业价值和股东财富。其中,50 年代之前的资本结构理论被称为“早期资本结构理论”,而 50 年代之后形成的以 MM 理论和权衡理论为代表的资本结构理论则被称为“现代资本结构理论”。

内部财务理论研究的是企业内部资本周转的效率与安全问题。它产生于 30 年代,发展于 50 年代之后。内部财务理论包括的主要内容有:目标财务管理、责任中心与业绩评价、营运资金管理以及日常财务控制等。由于内部财务管理内容的边缘性特征,它的内容除了出现在财务管理著作和教材中之外,也反映在现代管理会计的有关著作和教材之中。

投资财务理论的研究是随着投资的职业化而逐步展开的。1952 年,美国著名财务学家哈里·马可维兹在《财务杂志》上发表的《资产组合的选择》一文,奠定了投资财务理论发展的基石。该文连同其后陆续产生的资本资产定价理论、有效资本市场假设理论以及套利定价理论等,共同构成了当代投资财务理论的基本框架。

除上述三大领域之外,现代财务管理理论还包括一些专门领域,诸如国际企业财务管理理论、通货膨胀财务管理理论、企业并购财务管理理论以及企业破产清算财务管理理论等。

(四)

尽管现代西方财务管理理论的丰富内容为我们提供了有益借鉴,尽管中国企业财务管理实践的迅速发展为我们带来了许多可资研究的课题,但是,如何建设一套

适于培养未来首席财务官（CFO）的财务管理系列教材，仍是一件十分困难和颇具挑战性的事情。困难之一是：西方财务管理理论的内容虽然相当丰富，但这些内容究竟该“属于”什么学科并不甚明确。在西方发达国家，财务与金融往往并不严格区分，而在我国则不然。因此，如何使“财务管理”专业有别于“金融”专业，就需要很好地把握。困难之二是：我国财务管理学科长期以来一直依附于会计学科，而且在会计学科的定位上，为企业培养财务管理专业人才是其重要方面之一。但是，在我国长期的会计学教学实践中，“财务管理”基本只是局限于一两门课程，而未能形成比较完整的学科体系。所以，当前建设适于中国培养财务管理专业人才的财务管理系列教材，如果算不上拓荒，至少也是一种富于挑战的尝试。

我们组织编写的“高等院校本科财务管理专业教材新系”（以下简称“新系”），正是在上述背景下进行的一种尝试。为了使“新系”既科学、先进，又合理、可行，我们在编写过程中努力使其达到如下要求：

1. 博采众长。过去我国在引进和建设财务管理及相关课程时，存在两种极端倾向，即：或者过分强调国际理论发展潮流，原原本本地“拿来”；或者过分强调中国国情，极力维护旧有的“中国化”体系。从总体上看，由于发达国家发展市场经济的历史较长，市场经济体制业已比较成熟，因而其财务管理理论及相应的学科建设确实比我国领先一步，所以学习和借鉴发达国家财务管理理论成果十分必要。但是，借鉴国外经验不应排斥总结我国企业财务管理的成功经验。事实上，经历了30多年的改革，我国企业的机制改造业已取得了可喜的进展，财务管理实践中也形成和积累了不少很有特色的成功经验，值得总结提炼。在“新系”教材的编写过程中，我们广泛参考和吸取了国内外相关教材的优点，尽量做到既符合国际理论发展潮流，又切实反映中国企业财务管理实际情况。

2. 大胆创新。虽然我国部分高校曾试办了“理财学”或“财务学”专业，但过去的“理财学”或“财务学”专业与现在所要建设的“财务管理”专业有着很大的差异。简单来讲：前者是计划经济向市场经济过渡之初的产物，依然带有比较浓重的计划经济时代的特征；后者则是适应市场经济进一步发展的需要，既符合国际潮流，又结合中国企业实际的结果。为此，“财务管理”专业及其教材建设在我国可以说是一次脱胎换骨的革新。本“新系”无论在内容上还是在形式上，都有所创新：在内容方面，彻底扬弃了计划经济时代的旧内容；在形式方面，各门课程在结构、栏目、体例及写作风格上均有所突破，且各教材均由“主教材”和“教师手册”两者组成，大大方便了教学。

3. “通”、“专”相宜。“通”与“专”是现代高等教育中的一对矛盾。一方面，由于社会分工越来越细，就需要为各“行”培养专门人才；另一方面，现代社会相关“行”之间的协作又十分必要，这就要求高等教育所培养的人才的知识结构不能过分单一。就工商管理而言，财务管理作为其中的一项职能管理，作为一个相对独立的专业，其课程体系和教学安排既要体现本专业的特殊性，又要反映与其他相关学科之间的必要的联系。财务管理专业尤其应该与会计学、金融学、企业

管理学等相近专业保持一定的共性。本“新系”在一定程度上体现了这一原则要求。

4. 作者一流。众多资深财务管理、金融学及会计学教授、博士联袂组成编委会，十余所著名高校财务管理及相关专业的知名专家、教授领衔编撰。他们都具有各该领域突出的研究专长和丰富的教学及教材编写经验。他们中的大多数曾在欧美高校进修学习、合作研究或访问交流，因而对各该学科的最新进展比较熟悉。他们长期关注中国企业财务管理实践，善于总结提炼。此外，“新系”中各门课程教材，其基本体系、结构和内容都经过编写指导委员会和各教材领衔作者的集体讨论、互提意见和建议，集思广益。尽管我们尽了最大努力，使现在所奉献给读者的这套“新系”体现了上述特点，但作为初步尝试，难免会存在不足乃至缺陷。因此，这套“新系”的推出应该是开始而非结束。我们希望能够尽快得到来自各方面尤其是读者方面的反馈意见，以为我们在不久的将来再版修订提供有益的参考。我们也希望并有信心通过不断修订，使“新系”紧随时代步伐，及时反映学科的最新进展，为培养中国未来的首席财务官（CFO）持续贡献。

世上既然能有长青之树，为什么不能有长青之书？！我们期待，我们努力……

陆正飞

于北京大学光华管理学院

前言

金融是现代经济制度的核心。广大的投资者认识证券投资是从中国的股市开始的。然而，股市的涨落，就好比大海潮涨潮落、太阳东升西降，有其自然的规律。市场暴涨，皆大欢喜，但不一定就是好事；市场暴跌，也不一定就是坏事。这就是经济规律，也是证券投资的无穷魅力所在。在经历了 20 年的风雨与彩虹之后，千千万万的普通百姓已经将中国的证券市场视为生活的一部分，用泪水去浇灌，用欢笑去呵护。正因为如此，中国资本市场才得以用短短 20 年的时间走过了西方汇集了多少人光荣与梦想的 200 多年的发展历程。然而非常有趣的是，在第一次世界大战之前，绝大多数的西方公民对证券投资知之甚少。只有在第一次世界大战结束后的几年里，证券投资才在金融教育方面向前迈出了巨大的步伐。同样，在我国已经进入一个全民投资的时代之际，如果仍然对证券投资知识不甚了解，则不能不是一种无知无畏的悲哀。

目前，喧嚣的书市里到处摆满了有关证券投资的书籍，但其中更多的是一夜暴富的秘籍，无不渗透着功利主义的思想，而系统地介绍证券投资基础知识和理论的教科书就少而又少了。非常具有中国特色的事实是，在亿万投资者中，中老年投资者占了大多数，青年投资者仍是投资者队伍中的少数派，而系统地学习过证券投资知识和理论的就更微不足道了。本书的编著就是希望在此做一点贡献。

本书坚持理论联系实际的原则，精心收集和整理了目前有关证券投资的最基础的理论成果，力求全面、系统地介绍证券投资方面的基本知识、基本概念、基本原理，并将这些基本原理运用到日常投资实践和生活之中。本书作者有丰富的理论研究、教学以及长时间在证券投资行业第一线工作的实践经验和体会。本书文字简捷明了，通俗易懂。通过学习本书，可以帮助读者对证券投资理论建立一个基石般的了解，并由此通向更为恢宏庞大的证券投资理论体系，涉足更为奥秘深邃的投资领域。对广大财经院校的学生来说，无论是对今后的工作，还是对继续的研究深造，都将是大有裨益的。

本书由张鸣担任主编，统筹安排各章内容，韩伟华、陈震担任副主编，徐翔、邱明珠、沈鑫刚、李艳辉参与了本书的编写工作。全书由张鸣总纂和定稿。

由于时间、知识、能力及篇幅所限，本书难免存在不足之处，恳请广大读者批评指正，多提宝贵意见和建议，以便将来做进一步完善。

编者

2011 年 12 月

目 录

第1章 证券概述 ⇨1

学习目标 /1

1.1 证券的概念与特征 /1

1.2 股票 /4

1.3 债券 /9

1.4 证券投资基金 /13

1.5 衍生金融工具 /17

本章小结 /21

关键概念 /22

简答题 /22

第2章 证券市场 ⇨23

学习目标 /23

2.1 证券市场概述 /23

2.2 证券市场的特点与功能 /25

2.3 证券发行市场与交易市场 /27

2.4 证券市场的结构体系与运行机制 /34

本章小结 /40

关键概念 /40

简答题 /40

第3章 证券投资与交易 ⇨41

学习目标 /41

3.1 证券投资的概念与特征 /41

3.2 证券投资的研究对象与方法 /44

3.3 证券交易原则和交易规则 /45

本章小结 /48

关键概念 /48

简答题 /49

2 证券投资学

第4章 股票 ⇨50

学习目标 /50

4.1 股票概述 /50

4.2 股票类型与特点 /51

4.3 股票价格指数 /53

本章小结 /63

关键概念 /64

简答题 /64

第5章 债券 ⇨65

学习目标 /65

5.1 债券概述 /65

5.2 政府债券与公司债券 /71

5.3 债券的信用评级 /76

本章小结 /80

关键概念 /81

简答题 /81

第6章 证券投资基金 ⇨82

学习目标 /82

6.1 证券投资基金的概念与分类 /82

6.2 证券投资基金的运作与管理 /87

6.3 证券投资基金业绩评估 /92

本章小结 /95

关键概念 /96

简答题 /96

第7章 衍生金融工具 ⇨98

学习目标 /98

7.1 金融期货 /98

7.2 金融期权 /103

7.3 金融掉期 /106

本章小结 /108

关键概念 /108

简答题 /109

第8章 基础证券价格理论 ⇨110

学习目标 /110

8.1 债券价格理论 /110

8.2 股票价值评估模型 /115

本章小结 /124

关键概念	/125
简答题	/125
第9章 衍生产品价格理论	⇨127
学习目标	/127
9.1 期货价格模型	/127
9.2 期权定价模型	/130
9.3 可转换证券、优先认股权及认股权证的价格确定	/136
本章小结	/139
关键概念	/140
简答题	/140
第10章 证券组合理论	⇨141
学习目标	/141
10.1 有效集和最优投资组合	/141
10.2 无风险借贷对有效集的影响	/143
10.3 资本资产定价模型	/146
10.4 套利定价理论	/150
本章小结	/153
关键概念	/154
简答题	/154
第11章 证券投资的基本因素分析	⇨155
学习目标	/155
11.1 宏观经济分析	/155
11.2 行业分析与区域分析	/168
11.3 公司分析	/179
本章小结	/198
关键概念	/199
简答题	/199
第12章 证券投资技术分析	⇨200
学习目标	/200
12.1 技术分析的理论基础	/200
12.2 K线分析	/207
12.3 形态分析	/218
12.4 指标分析	/229
12.5 波浪理论	/244
本章小结	/249
关键概念	/250
简答题	/250

4 证券投资学

第 13 章 投资者的投资行为分析 ⇨251

学习目标 /251

13.1 投资者心理分析 /251

13.2 投资者的行为分析——行为金融学 /258

本章小结 /263

关键概念 /264

简答题 /264

第 14 章 证券投资风险分析 ⇨265

学习目标 /265

14.1 证券投资风险分析 /265

14.2 证券投资风险衡量 /271

14.3 证券投资风险管理 /274

本章小结 /279

关键概念 /280

简答题 /280

第 15 章 证券市场监管 ⇨281

学习目标 /281

15.1 证券市场监管概述 /281

15.2 证券市场监管的对象与内容 /285

15.3 证券市场监管的法律体系 /291

本章小结 /297

关键概念 /297

简答题 /297

学习目标

通过本章的学习，了解证券的一般基础性知识，包括证券的定义、产生和基本类型等内容。在此基础上，结合中国证券市场的实际情况，认识和理解股票、债券、证券投资基金和金融衍生工具4类主要证券投资工具的定义、类型和基本特征等方面的基本内容。



1.1 证券的概念与特征

证券是指各类记载并代表一定权利的法律凭证，用以证明票据持有人有权依其所持凭证记载的内容而取得应有的权益。从一般意义上来说，证券是指用以证明或设定权利所做成的书面凭证，它表明证券持有人或第三者有权取得该证券拥有的某种特定权益，或证明其曾经发生过的行为。证券可以采取纸面形式或证券监管机构规定的其他形式。股票、国债、基金、票据、提单、保险单、存款单、提货单等票据都是证券。

证券按其性质，可以划分为有价证券和无价证券。有价证券是一种可自由让渡的证券，其持有人可据此行使所有人的权利。无价证券又称凭证证券，是指具有证券的某一特定功能，但不能作为财产使用的书面凭证。由于无价证券不能通过流通过来增加持券人的收益，所以它不存在流通价值和价格。以下重点介绍有价证券的类型和特征。

1.1.1 有价证券及其基本类型

1) 有价证券的定义

有价证券是指标有票面金额，用于证明证券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。因为有价证券不是劳动产品，故其自身并没有价值，但由于它代表了未来一定的财产权利，持有人可凭该证券直接取得一定数量的商品和货币，或取得利息、股息收入，因而有价证券有价格，可以在证券市场上自由买卖和流通。

有价证券有广义和狭义之分。狭义的有价证券即资本证券，广义的有价证券包括商品证券、货币证券和资本证券。

商品证券是证明持有人持有商品所有权或使用权的凭证。持有这种证券就等于取得了该商品的所有权。持有人对这种证券所代表的商品所有权受法律保护。提货单、运货单、仓库栈单等都属于商品证券。

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；另一类是银行证券，主要是银行汇票、银行本票和支票。

资本证券是有价证券的主要形式，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。狭义的有价证券即指资本证券。在日常生活中，人们通常把狭义的有价证券——资本证券直接称为有价证券或者证券。

有价证券是商品经济和社会化大生产发展到一定阶段的产物。从资本主义经济发展历程来看，有价证券的正常交易能起到自发地分配货币资金的作用。通过有价证券，可以吸收暂时闲置的社会资金，作为长期投资分配到国民经济各部门，从而优化整个社会资源的配置。但是，由于有价证券的市价受主客观及国内外多种因素的影响，其价格有时候会出现暴涨暴跌、起伏不定的现象，由此引起的投机活动会造成社会资本市场的虚假供求和混乱局面，这又会造成社会资源的巨大浪费和低效率配置。我国现阶段正处于市场经济和社会化大生产飞速发展的时期，有价证券及其相关市场的建设与发展也显得日益紧迫和必要。我们要充分借鉴发达市场经济国家的成熟经验，吸取其教训，充分发挥有价证券的积极作用，尽可能减少有价证券运行过程中可能产生的不利影响，建立健全资本市场体系，推进资本市场的改革开放和稳定发展。

2) 有价证券的分类

有价证券的种类多种多样，通常，按照有价证券发行主体的不同、是否在证券交易所挂牌交易、募集方式的不同、证券所代表的权利性质、发行地域和国家以及证券收益是否固定等不同的角度可分为以下几类：

(1) 按照发行主体的不同，有价证券可以分为政府证券、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。公司证券是公司筹集资金而发行的有价证券，有股票、公司债券和商业票据等。此外，在公司债券中，通常将银行及非银行金融机构发行的证券称为金融证券，其中金融债券尤为常见。

(2) 按照是否在证券交易所挂牌交易，有价证券可分为上市证券和非上市证券

上市证券是指经主管机关核准发行，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。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。非上市证券不能在证券交易所内交易，但可以在交易所以外的场外交易市场进行交易，有时也可以在取得特惠权的交易市场进行交易。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司的股票属于非上市证券。

(3) 按照募集方式的不同，有价证券可以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，其审核比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。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。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、企业的内部职工。

(4) 按照证券所代表的权利性质，有价证券可以分为股票、债券和其他证券

股票和债券是证券市场上最基本和最主要的两个品种。其他证券包括基金证券、证券衍生品，如金融期货、可转换证券、权证等。

(5) 按照发行的地域和国家不同，有价证券可以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、公司企业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、公司企业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。

(6) 按照证券收益是否固定，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，其股利收益事先不确定，而是根据公司的税后利润和股利政策来确定。浮动利率债券也属于此类证券。一般说来，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。

1.1.2 有价证券的特征

有价证券的主要特征为以下5个方面：

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、收益和处分的权利。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的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资产的所有权或债权，而资产是一种特殊的价值，它要在社会经济运行中不断运动，不断增值，最终