

普通高等教育“十二五”应用型规划教材

金融系列



证券投资学



李 英 主 编

刘明飞 副主编

李 炜

姜司原

普通高等教育“十二五”应用型规划教材·金融系列

证券投资学

李 英 主 编

刘明飞 副主编

李 炜

姜司原

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资学/李英主编. —北京: 中国人民大学出版社, 2012. 7
普通高等教育“十二五”应用型规划教材·金融系列
ISBN 978-7-300-15739-9

I. ①证… II. ①李… 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 (2012) 第 089738 号

普通高等教育“十二五”应用型规划教材·金融系列

证券投资学

李 英 主编

刘明飞 李 炜 姜司原 副主编

Zhengquan Touzixue

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010—62511242 (总编室)

010—62511398 (质管部)

010—82501766 (邮购部)

010—62514148 (门市部)

010—62515195 (发行公司)

010—62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京昌联印刷有限公司

规 格 185 mm×260 mm 16 开本

版 次 2012 年 9 月第 1 版

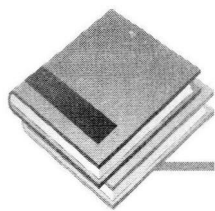
印 张 23

印 次 2012 年 9 月第 1 次印刷

字 数 547 000

定 价 39.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换



出版说明

随着金融成为现代经济运行的核心，社会对金融教育和人才培养提出了更深的要求：分层培养人才。既要着力于培养研究型人才，又要培养大批应用型人才，这已是共识。许多非研究型院校师生反映，市场上现有的金融学教材大多重理论轻实践，重国际化轻中国化。根据这些院校的特点和培养目标，他们认为在教材内容上不仅要包含本领域的基本理论问题，让学生对于基本概念、基本原理有完整的掌握，同时还包含本领域的基本实践问题，让学生掌握一定的实务操作方法，以应对未来工作的挑战。本着这一要求，由李小牧教授和李嘉珊教授牵头，中国人民大学出版社组织中国人民大学、西安交通大学、北京第二外国语学院、北京外国语大学、首都经贸大学、对外经济贸易大学、北京工商大学等若干所学校以及国家外汇管理局、保险公司、证券公司、商业银行等的专家，设计和推出了这套“普通高等教育‘十二五’应用型规划教材·金融系列”。该套教材突出了以下三点：

第一，所列课程完全根据教育部“高等教育面向 21 世纪教学内容与课程体系改革规划”编写。

第二，根据应用型人才培养目标，教材强化了各项业务的操作规程和实践做法，通过对案例的分析和点评让学生对实务操作有一个真切的体验。

第三，压缩教材的篇幅，学习资料、练习题等相关内容学生可以通过网络获取，减轻学生负担。

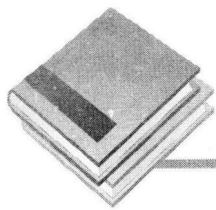
这里说明的是，出于对应用型人才培养探索的要求，出版社并没有提出过分严格的要求，只是在教材的定位、篇幅、编写体例上提出了一些原则性建议，具体编写工作则实行主编负责制，由各位主编和作者全权处理各教材的编写工作，并对各自的内容负责。

教材的出版凝结了所有参编专家、教授的辛劳和智慧，在此一并表示感谢。

真诚地期待广大教师、学生和其他读者的批评和意见。

中国人民大学出版社





前言

四百多年证券市场发展的历史，激荡着世界的风云，扣动着经济的脉搏，牵动着人们的心弦。它充满了梦想，充满了激情，充满了挑战。2008年历史上罕见的世界性的金融危机，对世界经济无疑是沉重的打击，尤其是那些发达的资本主义国家，现在还没有从这场危机中走出来。然而，对中国经济来说，危机带来的则是机遇和挑战。金融危机激发了中国人那种朦胧的金融意识，现在金融、股票、证券、基金、金融危机、炒股等词汇已经走出经济学的课堂，进入不同职业、不同文化水平的人们的视野，成为最热门的词汇，和金融有关的职业成为最热门的职业，和金融有关联的专业也成为录取分数最高的专业。下一个历史时期世界经济谁主沉浮，我们暂时还无法预测，但中国将会发挥她重要的历史作用，让我们拭目以待！

在这样一个伟大的时代，作为大学，有责任为社会提供最好的教育，至少是最适合社会的教育，培养一大批有创新意识的证券投资方面运作的专业人才，而这正是社会缺少并需要的人才。市场在呼唤中国的“巴菲特”、中国的“索罗斯”。

展现在读者面前的这本书凝聚了编者多年研究教学的成果，他们在证券市场上从事投资多年，同时又专职多年从事证券投资理论的教学工作，他们了解学生应该掌握哪些知识，市场需要学生掌握哪些知识。因此，在编写本教材的过程中，本着符合教学的特点、突出实用性原则，力求能够表现出以下几方面的特色：

1. 及时性。证券投资学是一门年轻的学科，我国证券市场正处于不成熟的阶段，因此每天都有新的知识、新的政策法规、新的条例出台，而现有的知识点和体系也有很多不成熟、不完善的地方，因此，我们力求将最新的证券法规、条例、交易制度编写进去，所有涉及国家政策的知识，我们依据的都是最新的文件精神。

2. 实操性。证券投资学是一门实用性的科学，再多的理论最终都是为实践服务的。本着实用性的原则，我们打破了该学科目前通行的理论体系，压缩了基础理论，放大了实用的知识，并且加进了“实盘操作篇”，这是我们对该学科教学的一种尝试，在教学实践

中已经初步得到学生的认可。该教材在做到全面系统介绍证券投资知识的同时,内容更加强了与市场的联系,突出可操作性。学完本课程之后,学生可以尝试独立地进行证券投资分析和从事证券交易。

3. 系统、全面性。证券投资方面的知识体系,根据中国证券业协会组织的“证券从业人员考试”的要求,一共包括四个方面内容:交易、基金、承销与发行、分析。我们选取其中的精华,基本上在系统介绍的基础上,涵盖了全部内容;知识含量大。在具体教学过程中,可根据教学安排进行适当的选择。

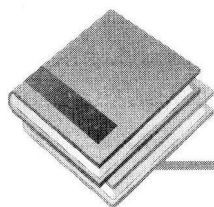
4. 可读性强。该教材力求语言简明扼要,概念定理清楚明了,有条理性,文字简练,通俗易懂,不仅适合老师讲,而且更利于学生读。

本教材由广东白云学院财经学院教授李英任主编,财经学院副教授刘明飞、李炜及广东私立华联学院教师姜司原任副主编。具体执笔如下:李英编写第1章、第8章、第9章、第11章;刘明飞编写第2章、第7章、第10章;李炜编写第3章、第4章、第5章、第12章;姜司原编写第6章、第13章、第14章、第15章。

任何科学成果的产生都是在前人的成果之上发展的,作为教材更是如此,我们必须选取那些精华作为教学的内容。因此,本书参考了大量的资料,在此表示感谢,由于我国证券市场还处在不断发展变化中,每天都有很多新的政策出台,今后只要允许,我们都要根据新的政策进行调整。

由于作者的知识水平有限,教材中难免有不当之处,敬请各位专家指教。也许本教材刚出版,就有许多东西需要调整,这是我们难以做到尽善尽美的遗憾之处,敬请各位谅解。

编 者



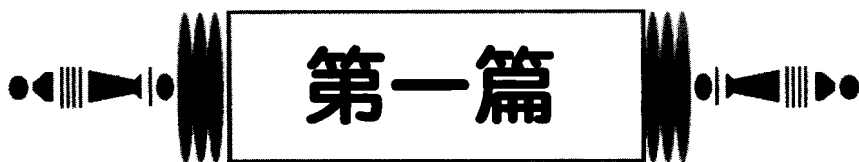
目 录

第一篇 基础知识篇

第1章 导 论	3
第一节 投资概述	3
第二节 证券投资的条件、要素和过程	7
第三节 证券投资理论的形成与发展	12
第四节 证券投资学的学科性质和研究对象	16
第2章 证券投资工具	19
第一节 股 票	19
第二节 债 券	27
第三节 证券投资基金	33
第四节 金融衍生工具	38
第3章 证券市场	52
第一节 证券市场概述	52
第二节 证券市场的地位和功能	56
第三节 证券市场的结构	59
第四节 证券市场监管	61
第五节 证券价格指数	66
第4章 证券发行市场	73
第一节 证券发行市场概述	73
第二节 股票的发行市场	77
第三节 债券和基金的发行与承销	84

第5章 证券流通市场	90
第一节 证券上市制度	90
第二节 证券交易市场	95
第三节 证券交易的程序	105
第四节 证券交易的其他业务	115
第二篇 投资分析篇	
第6章 证券投资分析概述	123
第一节 证券投资分析的意义	123
第二节 证券投资理念与策略	129
第三节 证券投资分析的主要方法	131
第7章 证券投资基本分析	141
第一节 宏观经济分析	141
第二节 行业分析	154
第三节 上市公司分析	159
第四节 公司财务分析	165
第8章 技术分析的主要理论	175
第一节 K线理论	175
第二节 切线理论	183
第三节 形态理论	191
第四节 道氏理论与波浪理论	204
第五节 其他技术分析理论	212
第9章 证券投资技术指标的分析	215
第一节 移动平均线与乖离率	215
第二节 趋向指标	222
第三节 能量指标	227
第四节 量价指标	232
第五节 强弱指标	236
第六节 超买超卖指标	239
第七节 压力支撑指标	242
第八节 大盘及其他指标	243
第三篇 实盘操作篇	
第10章 证券交易软件的操作	249
第一节 常用股票交易软件	249
第二节 网上交易软件的下载与安装	253
第三节 证券交易品种及代码	256
第四节 板块设置与分析	259
第五节 个股查询与分析	260

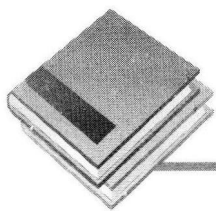
第 11 章 盘面的解读与研判	263
第一节 行情图的解读与分析	263
第二节 盘面的观察与操作	269
第三节 盘面操作的技巧	276
第 12 章 证券投资的策略与技巧	283
第一节 证券投资的策略	283
第二节 证券投资的技巧	292
第三节 常见的证券买卖方法	296
 第四篇 风险管理篇	
第 13 章 证券投资的收益和风险	303
第一节 证券投资的收益	303
第二节 证券投资的风险	312
第三节 单一证券风险的衡量与投资选择	317
第 14 章 投资组合的选择	323
第一节 投资组合收益与风险的计算	323
第二节 投资组合最优化的标准	326
第三节 投资组合的管理：最优投资组合的确定	329
第 15 章 证券定价理论	337
第一节 资本资产定价模型	337
第二节 单因素模型和多因素模型	342
第三节 套利定价理论	345
第四节 有效市场理论	349
第五节 行为金融理论	352
 参考文献	355



第一篇



基础知识篇



第 1 章

导 论

投资活动作为一种重要的经济活动，在市场经济条件下，已成为越来越多的人生活中重要的组成部分，随着经济的发展和人们收入水平的提高，投资形式和投资现象日益丰富，然而，面对丰富多彩的投资现象，什么是投资，投资的实质是什么，投资和证券投资是什么关系等等诸多问题，亟须解决。

第一节 投资概述

一、投资的含义

投资（investment）指货币转化为资本的行为与过程。也就是投资者通过购买、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。

人们之所以要从事投资活动，是由于投资可以改变一段时期的可得收入用于消费的数量和模式。人们牺牲今天的消费或支出现时的价值，是期望未来能够得到更多的物品和服务消费或获得更多的收益。因此，美国著名投资学家威廉·夏普（William F. Sharpe）认为：投资就是为了获得可能的和不确定的未来值而做出的现在值的牺牲。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，即在现在投入，在将来收获。然而，现在的投资价值是确定的，而将来预期获得的投资价值是不确定的，有遭受损失的可能，而且投资的时间越长，投资价值的不确定性就越大。例如，如果某个投资者今天购买10 000元的债券，希望一年后能够得到11 000元用以消费，他就减少了现期消费10 000元，而下一期预期消费增加到了11 000元，其中，1 000元便是投资者现在投资10 000元债券所获得的。这说明投资活动改变了投资者现在和将来的消费。有收益必然有风险，该投资者也不例外，如果他投资的是国债，就要承担通货膨胀的



风险；如果是公司债券，则还要承担违约的风险。事实上，投资者进行投资的过程就是对不同资产的收益和风险进行选择的过程。

二、投资的分类

根据不同的划分标准，投资有许多种分类：

（一）广义投资和狭义投资

这是根据投资概念的范畴不同来划分的。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。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，这也是本书将要研究的主要内容。

（二）直接投资和间接投资

这是根据投资者能否直接控制其投资资金的运用来划分的。直接投资是指投资者将资金直接用于开办企业、进行项目建设或购置设备、并购其他企业的经济行为。其基本特征是投资者能有效地控制投资资金的使用，并能对其进行全过程管理。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。从国民收入、国民生产总值分析，直接投资扩大了生产经营能力，使实物资产存量增加，能为生产产品和提供劳务创造物质基础，是经济增长的重要条件，是投资的主要形式。

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。其特点是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，但投资者难以有效控制资金运用状况。间接投资是现代市场经济所不可缺少的，对社会经济的发展起着巨大的推动作用。间接投资按照持有金融资产的方式不同，又可进一步分为直接金融投资与间接金融投资。直接金融投资是指投资者自己直接到市场上购买并持有证券；间接金融投资是指投资者购买间接证券，把资金交给间接金融机构，由它们代为运用资金。在美国，人们倾向于以间接方式持有他们的金融资产，实际上，只有四分之一的投资者直接持有股份，绝大多数的投资者对公司财产的要求权都是通过代表他们利益的金融机构持有股权间接实现的。典型的机构投资者有：养老基金、保险公司、共同基金与慈善基金等。在美国，有一半的公司权益是由机构投资者持有的。在我国，规范的机构投资者主要有证券投资基金、社保基金、保险公司和证券公司等。

（三）实物资产投资与金融资产投资

这是根据投资对象的性质和形式不同来划分的。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。实物资本一旦被投资者拥有，它必须能够提供预期的服务流或现金流，从而影响人们的未来消费机会。购买实物资产可以包含投资和现时消费两方面的内容。投资者的投资目的不同，对同一投资对象评价的角度也不同，因而对投资对象的价值、功能等的要求也有差异。一般而言，实物资产的生产能力越强，其产生的现金流或收入就越大，其价值也就越高。例如，人力资本就属于一种最典型的实物资产，对学费、书籍以及时间的投资，导致受教育者获得各种技能，从而影响他们的未来收入获取能力以及他们的人力资本价值。实物资产决定了一个社会成员提供产品与服务的能力，从而决定了社会物质财富的数量。

金融资产投资是对实物资本的间接持有。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机床、经理者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。这些设备的生产能力将决定证券的价值和这些投资者的投资收益是否增加，以及增加多少。证券发行人利用实物资产创造的收入，依据投资者持有的证券资产的份额将收入分配给他。金融资产（证券）的性质不同，其收益分配的形式也不一样，从而相应产生了各种各样的金融工具。其详细内容将在本导论第三节介绍。

（四）国内投资和国际投资

这是根据投资地域的不同划分的。国内投资是指各类投资主体在本国国内的各种投资。国际投资是指各类投资主体跨越国家界限的相互投资，既包括外国资本在本国的投资，也包括本国资本在外国的投资。由于我国实行“一国两制”的政策，来自和投向中国台湾、香港和澳门特别行政区的投资，也纳入国际投资范畴。

（五）短期投资和长期投资

这是根据资产提供的现金流期限的长短划分的。在金融资产中，有的到期还本的期限较长，甚至长达数十年之久，如债券；有的则根本没有到期的时间，如普通股股票；有的偿还期限却很短，不会超过一年，如短期国债、商业票据等。期限的长短划分一般以一年为界，现金流期限在一年以上的投资称为长期投资，一年以内的称为短期投资。从投资的角度来看，长期与短期投资是一个相对的概念。

三、证券与证券投资

（一）证券的概念

证券是各类财产所有权或债权凭证的通称，是用来证明证券持有人有权取得相应权益的凭证。如股票、债券、基金证券、票据、提单、保险单、存款单等都是证券。从本质上讲，证券是一种信用凭证，是商品经济和信用经济发展的产物。如债券作为一种信用凭证，无论是企业债券、金融债券还是国库券，都是发行人为筹措资金而向投资者出售的承诺到期还本付息的债权债务凭证。股票是股份有限公司发行的用以证明股东的身份和权益，并据以获得股息和红利的所有权凭证。基金证券则是同时具有股票和债券的某些特征的证券。投资基金本身就是资金集合的一种形式，是将分散的资金集中起来，委托专门的投资机构从事能保证投资者收益的组合投资，基金券持有人则对基金拥有财产所有权、收益分配权和剩余财产分配权。这些作为资本信用手段的证券能定期领取利息或到期收回本金，并可以在证券市场上进行转让和流通。除此之外，还有货币证券、商品证券等。

（二）证券的分类

1. 无价证券

无价证券又称凭证证券，是指认定持证人是某种合法权利者，证明对持证人所履行的义务是有效的凭证。如存款单、借据、收据及定期存款存折等就属于这一类。其特点是，虽然凭证证券也是代表所有权的凭证，但是不能真正独立地作为所有权证书来行使权利。如存款单就是民法中的消费寄存凭证，属单纯的凭证证券，不是有价证券。当然，这也不是一成不变的。20世纪60年代，美国商业银行发行的大额可转让定期存单（CD），尽管也是存款凭证，但由于它兼有流动性、收益性等特点，与一般的存款单有着明显的区别，可以视为金融证券，归入有价证券之中。目前我国也有一定规模的大额可转让定期存单。



2. 有价证券

有价证券是一种具有一定票面金额，证明持券人有权按期取得一定收入，并可以自由转让和买卖的所有权或债权凭证。有价证券是最常见的证券形式。从性质上讲，有价证券并非劳动产品，其自身并没有价值，只是它能为持有者带来一定的股息、红利或利息收入，因而可以在证券市场上自由买卖和流通。影响有价证券行市的因素很多，但主要因素则是预期利息收入和市场利率。因此，有价证券价格实际上是资本化的收入，从这个角度讲，有价证券属于虚拟资本的范畴，是筹措资金的重要手段。

有价证券是市场经济和社会化大生产发展到一定阶段的产物。有价证券的使用和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并将其转化为国民经济各部门的长期资金，从而有助于推动国民经济的发展，优化资源配置。另外，在一定条件下，有价证券往往会产生某些消极的影响，这是由于有价证券的行市受多种因素的影响，其价格会经常出现暴涨暴跌、起伏不定的现象，由此引起的投机活动会造成资本市场的虚假供求和混乱局面，造成社会资源的巨大浪费。我们的目标是要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产生的消极影响。

具体而言，有价证券可以归结为以下几种类型：

(1) 货币证券。货币证券指的是可以用来代替货币使用的有价证券，是商业信用工具。货币证券在范围和功能上与商业票据基本相同，主要包括汇票、支票、本票和期票等，其功能则主要是用于单位之间的商品交易、劳务报酬的支付以及债权债务的清算等经济往来。

(2) 商品证券。商品证券是对货物有提取权的凭证，证明证券持有人可以凭单提取单据上所列明的货物。商品证券主要包括运货单、提货单、栈单等。

(3) 资本证券。资本证券是有价证券的主要形式，是指把资本投入企业或把资本贷给企业和国家的一种合法有效凭证。分为所有权证券（股权证券）和债权证券两种。前者表现为股票，有时也包括认股权证；后者表现为各种债券。狭义的有价证券通常仅指资本证券。

资本证券的功能和作用与经济运行中的职能资本既有相似之处（都能给其所有者带来盈利），也有非常明显的差别。资本证券是脱离了实体经济活动过程的虚拟资本。它虽然也有价格，但是本身却没有价值，形成的价格只是资本化了的收入。资本证券作为独立于实际资本之外的一种资本存在形式，能够间接地反映实际资本的运动状况。

（三）证券投资的含义

证券投资，简言之，是指有价证券的购买行为与过程，这种行为会使投资者在证券持有期内获得与其所承担的风险相称的收益。所以，证券投资就是投资者（法人和自然人）购买股票、债券、基金等有价证券以及这些有价证券的衍生品，以获取红利、利息及资本利得的投资行为和投资过程。证券投资是从属于金融投资的信用活动范畴，它以有价证券的存在和流通为前提条件，与实物投资之间既有密切联系，又存在显著区别。作为现代投资系统的重要子系统，证券投资在现代市场经济社会中占有突出的地位，是一个国家基本的投资方式，是动员和再分配资金的重要渠道。证券投资可使社会闲散货币转化为投资资金，储蓄转化为投资，对促进社会资金合理流动、促进经济增长具有重要作用。

值得指出的是，作为投资系统的两个基本方面，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,不但使资金在盈余单位和不足单位之间重新配置,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,提高资金利用效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,通过证券投资和实物投资筹集到所需资本。所以,证券投资和实物投资好比一只船上的双桨,共同推动着国民经济这艘大船不断向前发展。

第二节 证券投资的条件、要素和过程

一、证券投资的条件

(一) 市场经济环境

证券投资活动是一种典型的市场活动,它是建立在投资者完全自主决策的基础之上的。因此,成熟的市场经济环境和市场机制是证券投资的基本前提条件。缺乏这一条件,就不可能有正规的资本市场和货币市场,也就缺少可供人们投资选择的金融工具或有价证券,人们更难以根据金融工具的风险与收益状况作出投资决策,例如,20世纪90年代初之前的以行政摊派方式销售国库券的行为,就不能算作一种典型的证券投资活动,最多只能视为一种强制投资行为。所以,市场经济环境是证券投资的一个十分重要的条件。金融市场发展了,不仅是有价证券的种类会日趋丰富和多样化,而且还会培养和增强人们的金融意识,从而使证券投资活动逐渐活跃起来。

(二) 居民收入状况

稳定的、较高的居民收入水平也是证券投资的一个重要条件。因为居民收入状况直接决定着家庭剩余资金的多少。当家庭的平均收入很低时,绝大多数家庭并没有剩余。投资一定是极少数人的追求,即使有金融市场,投资也难以活跃。改革开放前的1978年,在计划经济体制和居民普遍低收入的双重约束下,我国居民几乎没有金融资产,能拥有的银行储蓄存款余额亦低得可怜。改革开放后,经过30多年的建设和发展,国家的综合实力和居民家庭的收入水平发生了巨大的变化。我国居民拥有的金融资产规模已达到一个相当高的水平。随着居民家庭收入水平的提高和家庭剩余资金的迅速增加,居民投资理财的意愿日益浓厚,投资现已成为众多家庭,特别是城镇居民的迫切需求。

二、证券投资要素

(一) 投资场所

投资场所其实就是金融交易的场所,亦即金融市场。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。随着现代信息、通信与电子技术发展,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。因此,我们所说的场所有时其实是一个“机制”,一个实现定价和金融交易的机制。当我们将特定的交易形式定义为“市场”时,以后发展出来的其他形式就称为“场外市场”。比如股票交易的典型场所是证券交易所,交易所以外的股票交易场所或机制就被称作“场外交易市场”。

金融市场按不同的标准可以有不同的分类：

(1) 按偿还期的长短划分，分为交易短期金融工具的货币市场和交易中长期金融工具的资本市场。1年及1年以内的为短期，1年以上的为中长期。

(2) 按发行人是否向投资者偿还本金划分，分为债券市场和股票市场。债券一般均有期限，债券的利息可以在期限内定期支付，也可以到期时一次支付，债券本金通常是在到期时支付。股票的持有人只有按期获得红利或以优惠价购买新股的权利，如果不再愿意拥有股票，只能在股票市场上转手出让，换回的资金完全取决于该股票的市价，这个价格往往与它的票面值有很大的差别。

(3) 按市场层次划分，分为初级市场和二级市场。初级市场以投资银行、经纪人和证券商为经营者，承担政府或公司企业新发行的证券的承购和分销业务，二级市场主要由证券商和经纪人经营已上市流通的证券。

(4) 按交易机制划分，分为拍卖市场和场外交易市场。在拍卖市场上，买卖双方通过公开竞争叫价的方式来确定金融工具的成交价格，一般地说，出价最高的购买者和出价最低的出售者将在交易中取胜。场外交易也称作柜台交易，在场外交易市场中，证券的买卖双方要通过证券交易商进行交易，交易商对所经营的证券公布其买卖价格，证券的卖方只能按照交易商公布的买入价出售，其买者亦只能按照公布的卖出价购买。交易商一旦报价，就必须按此价格交易，如有风险，交易商自负。因此，在拍卖市场中，证券交易所或商品交易所起的只是中介的作用，但在柜台市场中，交易商已是交易的直接参与者。这里需要指出的是，有的股票交易所是两种交易机制都有。

(5) 按照证券交易成交时约定的付款交货时间划分，分为即期市场和远期市场。即期市场是成交后立即交割的市场，远期市场包括远期、期货、期权、互换市场，这是一个成交后在约定的时间再交割的市场。

(二) 投资的参与者

1. 个人投资者（投资散户）

个人投资者（投资散户）是以家庭资产进行投资的投资者，是投资活动的主体。因为从宏观看，家庭消费后的结余构成社会的储蓄，即家庭是社会主要资金的提供者。因此，在金融市场上，个人或家庭的主要活动是投资，实际上，个人或家庭的储蓄能否顺利地转化为投资是衡量一国宏观经济是否健康的重要指标。

发达资本主义国家美国的家庭在市场中的投资活动大部分是通过共同基金、养老基金、个人信托基金进行的，家庭以散户的身份直接在市场交易的比重相对较小。

居民家庭的投资活动有两种形式：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。前者由投资专家管理，后者由投资者个人自己决策，风险也自己承担。由于散户投资存在缺乏经验、资金额较小等特点，尽管在市场中花费了大量的精力搜集信息，学习各种技巧，但成效并不理想。因此，要使投资成功，散户必须学习投资的理论和知识，了解收益与风险的基本关系，学会组合投资技术，最大限度地控制风险。

2. 机构投资者

金融市场上的机构投资者可分为两类：一类是非金融企业，一类是金融机构。对于非金融企业来说，虽然它们也有闲置资金，也需要利用金融市场进行投资，以获得尽可能好的效益。但是，这不是主要的，这类企业在金融市场中主要是资金的需求者，在投资活动中是投资工具的发行人，也是投资资金的接受者。因此，企业更关注如何利用金融市场进