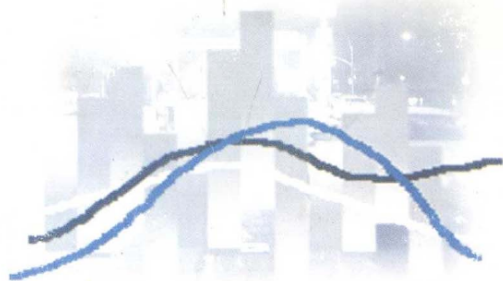


JM 经贸系列教材

证券与期货

李元初主编



湖南教育出版社

经贸系列教材

证 券 与 期 货

主 编 李元初
副主编 段圣贤
吴敏良

湖南教育出版社

经贸系列教材
证券与期货
李元初 主编
责任编辑： 与 群

湖南教育出版社出版发行
湖南省新华书店经销 衡阳印刷厂印刷

787×1092 毫米 32 开 印张:9.875 字数:200000
1999 年 8 月第 1 版 1999 年 8 月第 1 次印刷
印数:1-4000

ISBN7-5355-3011-7 /G·3006

定价:13.60 元

本书若有印刷、装订错误,可向承印厂调换

《经贸系列教材》

编辑委员会

主任 周明中 廖九如

编委 (按姓氏笔画为序)

孙 添	吕堂贵	汤美莲	刘扩军
刘谷中	李四月	李建求	肖正安
何建湖	杨建平	周明中	周光永
周昌乾	周意坚	张立初	张红专
张跃曦	张建雄	张漾滨	范晓阳
欧庚生	赵润秀	俞蓉生	陈守廉
胡和生	唐爱国	唐德斌	曹少华
曹述武	曾细生	彭建平	雷春林
廖九如	滕树松		

总 序

湖南省经贸教材编审委员会是经湖南省经济贸易委员会批准、由湖南商学院等 20 余所经贸系统的学校组成的,以编审适应社会主义市场经济发展需要的经贸系列教材为主的学术性团体。在新的历史时期,广大教育工作者和研究人员决心遵循“教育要面向现代化、面向世界、面向未来”的方针,编审出有较高学术水平的经贸系列教材,作为学校发展和教材建设的基础工程,以推动学校教学和科学研究工作的发展,促进校内外学术交流,满足培养适应型专门人才的需要,更好地发挥经贸学校在建设高度的社会主义物质文明、精神文明中的重要作用。这就是编写出版《经贸系列教材》的宗旨。

经贸系列教材根据建设有中国特色社会主义的要求,坚持以马克思主义为指导,不断吸收各学科的新成果,联系实际,解放思想,实事求是,讲求好的文风,力图对所阐述的观点有较深入的调查研究,根据丰富的事实和资料作出带规律性的论证。本套教材力求突出如下特点:

第一,科学性。每本书的内容安排、体例结构均经作者反复推敲,多次修改才确定下来。其中的逻辑推理、公式运用等也曾多方论证和运算。作者们严谨的科学态度和扎实的工作作风,为每本书的科学性奠定了坚实的基础。

第二,先进性。作者都是经贸学校的教学骨干,各学科的佼佼者,具备一定的理论素养和科研能力,在编写时都特别注意吸收每门学科研究的新成果和国家颁布的新法规,以保证教材的先进性。

第三,准确性。大到党的方针政策,小到标点符号、引文出处、数据运用,均力求准确无误。作者们坚持用成熟的、正确的理论和观点指导学生,尚待研究的问题,没有定性的课题,均不作探讨性的分析。

第四,完整性。作者们结合经贸实际工作的方方面面,从社会主义市场经济发展的需要设计撰写,注意收入基础学科、应用学科、交叉学科等方面的成果,并且各书内容力求完整,对经贸知识作了较全面系统的介绍。

第五,适用性。各书阐述的内容,除了一般原理外,都具有很强的操作性,可以对经贸工作起到实际的指导作用。

第六,通俗性。作者们兼顾不同读者的接受能力,采用理论同实际结合,深入浅出的撰写方法,既考虑了语言的精炼性,又注意了语言的通俗性和可读性,这样,有一定经济常识的读者都能看得懂,读得通,并从中受益。

编写经贸系列教材是一项艰巨的科学工作。我们鼓励每位作者以高度的社会责任感完成每章每节,坚持真理,修正错误,促进经贸理论研究及其教学的繁荣与发展。

湖南省经贸教材编审委员会
1999年6月

目 录

第一章 证券概论	(1)
第一节 证券概述	(1)
第二节 股份公司制度与证券机构	(10)
第二章 股票与债券	(22)
第一节 股票	(22)
第二节 债券	(27)
第三节 投资基金证券	(31)
第三章 证券市场	(36)
第一节 证券市场概述	(36)
第二节 证券发行市场	(42)
第三节 证券交易市场	(60)
第四节 证券价格	(69)
第四章 证券投资	(81)
第一节 证券投资概述	(81)
第二节 证券投资的收益与风险分析	(87)
第三节 证券投资策略	(96)

第四节	证券投资技术分析·····	(105)
第五章	证券管理·····	(120)
第一节	证券管理概述·····	(120)
第二节	证券市场管理·····	(129)
第三节	证券管理手段·····	(137)
第六章	期货概论·····	(145)
第一节	期货交易与期货市场概述·····	(145)
第二节	期货市场组织结构·····	(153)
第三节	期货交易规则和交易流程·····	(163)
第四节	我国期货市场发展现状·····	(173)
第七章	期货套期保值与套期图利·····	(180)
第一节	期货套期保值·····	(180)
第二节	期货投机与套期图利·····	(192)
第三节	期货价格基本分析·····	(201)
第八章	商品期货·····	(207)
第一节	商品期货概述·····	(207)
第二节	农产品期货交易·····	(212)
第三节	工业产品期货交易·····	(224)
第九章	金融期货·····	(231)
第一节	金融期货概述·····	(231)
第二节	外汇期货·····	(235)

第三节	利率期货交易·····	(243)
第四节	股票指数期货·····	(252)
第十章	期货期权·····	(260)
第一节	期权交易理论·····	(260)
第二节	期权交易应用·····	(269)
第十一章	期货管理·····	(282)
第一节	期货市场的一般管理·····	(282)
第二节	期货市场风险管理·····	(291)
后记	·····	(303)

第一章 证券概论

第一节 证券概述

一、证券的概念

证券是各类经济权益凭证的统称。它是用来证明证券持有人可以按照证券所规定的内容,取得相应权益的凭证。

证券可以分为凭证证券和有价证券两种。凭证证券是表明某种行为成立的证据,如借据、收据、保险单等。凭证证券一般不具有市场流动性,而有价证券则是表示一定财产所有权的证书,由此有价证券具有两个最基本的特征:一是因为它是表示财产所有权的,所以其券面上必须载明财产的内容和数量,又因为证券是要在市场上流通的,所以其所表示的财产的内容和数量又以一定的金额来表示,即表明具有一定的价值;二是证券所表示的财产所有权与证券自身不可分离,即权利的享有或转移,必须以出示或交付证券为依据,也就是说,

证券的转移意味着权利的转移。有价证券有广义与狭义之分。广义的有价证券,可以根据其所代表的财产所有权的经济性质不同,可以分为商品证券、货币证券和资本证券等。商品证券是证明有领取商品权利的证券,如提货单、货运单、栈单等等;货币证券是表明对货币享有请求权的证券,如本票、汇票、支票等等;资本证券是能够按照事先的约定从发行者处领取收益的权益性证券,如股票、债券、基金等。狭义的有价证券,是专指证券市场上发行和流通的证券,也就是资本证券。人们出于简便和习惯,通常把狭义的有价证券直接称之为证券。本书所称的证券,正是狭义概念上的证券。

二、证券的性质

资本证券是代表资本所有权的证券,但是,这种资本不是一种实在资本,而是虚拟资本,资本证券是虚拟资本的存在形式。所谓虚拟资本,就是以有价证券的形式存在,并能给持有者带来一定收益的资本。虚拟资本与厂房、机器设备、原材料等实际资本不同,后者在生产过程中发挥职能资本的作用,而虚拟资本则是独立于实际资本之外的一种资本存在形式,本身并不能在生产过程中发挥作用,它不是真实的资本,而是现实资本的纸制复本,间接地反映实际资本运动的状况。资本证券作为虚拟资本,并不是劳动生产物,所以它本身也就没有价值,但是由于它是资本所有权或债权证书及其取得权利的依据,可以转让和买卖,因而具有价格。在证券市场上买卖资本证券,实际上就是买卖资本证券所代表的权利,包括财产权和收益请求权,其中收益请求权更为现实。

三、证券的特征

证券持有人可以根据证券所规定的内容获得一定的收益,又可以将证券转让给他人而收回本金。证券的这种增值性和运动性,使它具备资本的一般特征;但是证券又是一种特殊的资本,因此证券资本又具有自身的特征。

(一)收益性

投资者进行证券投资的基本目的在于获取收益,因此收益性是证券的基本特征。证券的收益可分为四种类型:一是固定收益。固定收益是在证券发行时就明确规定的,它不因发行者的经营好坏而变动,也不随市场利率的变动而变动,如债券的利息和优先股的股息就属于固定收益;二是半固定收益。这种收益中的一部分是固定的,另一部分是不固定的,如优先股的收益,就由固定股息部分和变动股息部分构成;三是变动收益。这种收益的多少完全取决于公司经营的好坏,经营好就多分,经营差就少分或不分,如普通股的股息和公司浮动利率债券的利率等;四是选择收益。这种收益既可以是固定的,也可以是不固定的,由投资者自行决定。如可转换公司债券,它具有股票和债券的双重性质,投资者持有该债券有权选择持有原债券或转换成股票。当投资者持有原债券时,可获得固定利息,而选择将债券转换成股票后,则只可获得不固定股息。

(二)风险性

进行证券投资必然伴随着风险。投资者可能因为证券行市的跌落而亏损,也可能因为证券发行者经营不善而不能得

到预期收益,甚至可能因为证券发行者破产而血本无归。可以说,不冒任何风险的证券投资是没有的。但是这并不是说,投资于不同类型的证券风险是等同的。实际生活中,有的证券风险大,有的证券风险小。与证券投资风险大小相对应的就是证券投资收益的高低。证券投资所受的风险与所获的收益是成正比的,风险大的投资,收益就高,风险小的投资,收益就低。

(三)流动性

证券的流动性又称变现性、兑换性,是指证券持有者可以根据市场的实际情况和本人的需求,自由地、及时地将证券转让给他人而收回本金。证券的流动性强弱受到还款期限、付息方式、信用度、知名度、市场机制等因素制约。一般说来,证券的期限越短,信用度和知名度越高,市场机制越完善,其流动性就越强。

(四)参与性

所谓证券的参与性,是指证券持有人虽然不能参与证券发行者的具体经营活动,但是可以通过直接和间接的形式参与证券发行者的重大经营活动的决策。这仅仅是对股票而言,债券不具有此特点,因为股票和债券的性质不同,前者反映的是资本所有权关系,而后者仅为债权债务关系。

(五)价悖性

所谓证券的价悖性,是指证券的市场价格与证券的券面金额的不一致性。当证券进入发行市场时,发行者可以采取溢价方式发行或折价方式发行,这样证券的发行价格就会与票面金额出现不一致的情况。即使是采取平价方式发行的证券,当它进入流通市场后,由于受到政治、经济、社会、心理等

各方面因素的影响,证券的市场价格不断波动,与证券券面金额发生偏离。

四、证券的分类

根据不同的分类标准,证券可以有多种分类方法,下面介绍几种主要的分类方法。

(一)按证券发行主体分类

按证券发行主体分类可分为政府证券、金融证券和公司证券。

1.政府证券。政府证券亦即政府债券。它是指政府为筹措财政资金或建设资金凭其信誉,采用信用方式,按照一定程序向投资者发行的一种债权债务凭证。

政府债券按发行主体的不同,可分为中央政府债券、地方政府债券和政府机构债券。中央政府债券是由国家政府部门直接发行的债券,其所筹资金和还本付息列入国家预算,这种债券一般直接称为政府债券。地方政府债券是地方政府发行的债券,其所筹资金和还本付息列入地方政府预算。政府机构债券是由政府所属机构发行并由政府作担保的债券。政府债券按偿还期限的长短,可分为短期政府债券(1年以内)、中期政府债券(1年以上、5年以内)和长期政府债券。

与其他债券相比,政府债券具有信誉度高,投资风险小,对利息收入一般不予征税等特点。

2.金融证券。金融证券是指银行及非银行金融机构为筹措资金,作为债务人向投资者发行的承诺支付一定利息并到期偿还本金的债务凭证。金融证券主要是金融债券,此外,大

额可转让定期存单、金融企业发行的股票也是金融证券。

金融证券按发行主体的不同,可分为中央银行债券、商业银行融资券、政策性银行债券和非银行金融机构债券。除中央银行融资券为短期融资工具,用于中央银行调控货币流通量外,其他金融债券多为金融机构为筹措长期信贷资金,扩大信贷资金规模而发行的,它是常用的金融工具。此外,按计息方式的不同,金融债券可分为息票金融债券、贴现金融债券、累进利息金融债券和浮动利率金融债券。

金融债券具有可转让性、稳定性和较高收益性的特点,其信誉较高,风险较小,是金融市场上一种较为理想的信用工具,因而被广泛采用。随着银行业务的不断拓展,金融创新的不断深化,金融证券所具有的方便、灵活、高收益等优点,深受金融市场机构和广大投资者的欢迎。如金融债券,其利率可以比较灵活地安排,而不必过多地受存款最高利率的限制,其付息方式也可以灵活多样,因而对投资者具有较大的吸引力;而商业银行发行金融债券所筹集的资金,不必向中央银行提存款准备金,这又有利于商业银行充分地运用资金;此外,对商业银行来说,由于金融债券具有明确的偿还期,而且又以中长期为主,到期之前一般不得提前还本付息,因而其所筹集的资金具有较强的稳定性,而对于金融债券的持有人来说,由于在急需兑换现金时,可以将金融债券经证券交易渠道转让,因此它又比其他一些金融资产具有更强的流动性。

3. 公司证券。公司证券是指公司为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,但主要有股票、公司债券及商业票据等。

股票是指股份有限公司依照公司法的规定,为筹集公司

资本而发行的、用以证明股东身份和权益的凭证。股票的投资
者即为股份有限公司的股东。公司债券是指股份有限公司
或其他类型的企业为筹措资金而发行的,并许诺在一定时期
内还本付息的债权债务凭证。公司债券的发行人是债务人,
其持有者是公司的债权人,公司债券体现的是一种债权债务
关系。商业票据则是指以信用方式进行商品买卖时,由公司、
企业或个人签发的,并由出票人无条件支付或委托他人无条
件支付一定金额的有价证券。商业票据既是商业信用工具,
也是债权人以商业信用方式出售商品后,为保证其债权而持
有的一种证明债权债务关系的凭证。

(二)按证券体现的内容分类

按证券体现的内容分类,可分为货币证券、商品证券和资
本证券。

1.货币证券。货币证券是指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,货币证券的范围主要包括支票、汇票和本票
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。

2.商品证券。商品证券是指对商品具有领取权的有价证
券。它证明持有人可以凭单提取单据上所列明的商品。商品
证券主要包括提货单、运货单和栈单等。

3.资本证券。资本证券是指代表资本的所有权或债权,
并据此获得一定收益的有价证券。它是有价证券的主要形
式。股权证券具体表现为股票,有时也包括认股权证;债权证
券则表现为各种债券。随着证券市场的发展,证券品种的多样
化,证券投资基金得到了迅速发展,成为具有股权、债权特

征的混合型资本证券。

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。如前所述,资本证券并非实际资本,而是虚拟资本。它虽然也有价格,但自身却没有价值,形成的价格只是资本化了的收入。资本证券是独立于实际资本之外的一种资本存在形式,它只间接地反映实际资本的运动状况。

(三)按证券上市与否分类

按证券上市与否分类,可分为上市证券和非上市证券。

1.上市证券。上市证券又称为挂牌证券。它是指经证券主管机关批准,并向证券交易所注册登记,获得资格在交易所内进行公开买卖的有价证券。证券上市可以扩大上市公司的社会影响,提高公司声誉,证券挂牌上市有利于发行人以较为有利的条件筹集资本,扩大经济实力,对投资者来说,由于上市公司必须定期公布其经营及财务状况,因而有利于投资者作出正确的投资决策。为了保护投资者利益,证券交易所对申请上市的公司都有一定的要求,符合要求的才准许上市。

2.非上市证券。非上市证券也称非挂牌证券或场外证券。它是指未在证券交易所登记挂牌,由公司自行发行或推销的证券。非上市证券不能在证券交易所内交易,但经批准可以在交易所以外的场外交易市场交易。非上市证券多因不符合证券交易所规定的条件而未能注册,但也有部分虽然符合标准,但因种种原因拒绝上市的证券。