

二十一世纪普通高等院校实用规划教材·经济管理系列

证券市场分析

ZHENGQUAN SHICHANG
FENXI

张本照 主 编
蒋有光 汪文隽 副主编

赠送

件

• 前瞻性与基础性相统一 •

• 教材建设与教学改革相统一 • 综合性与针对性相统一 •

清华大学出版社



二十一世纪普通高等院校实用规划教材 经济管理系列

证 券 市 场 分 析

张本照 主 编
蒋有光 汪文隽 副主编

清华大学出版社
北 京

内 容 简 介

本书是“证券市场分析”精品课程规划教材,共由四篇(十三章)组成:证券市场基础知识篇、证券市场基本分析篇、证券市场技术分析篇、行为金融和证券投资组合篇。每章章首附有“学习目标”和“导读案例”,每章章末附有“本章小结”和“自测题”。另外本书还配有多媒体教学课件。

本书可以作为经济管理类专业主干课程的教材,同时也适合作为高等院校财经类、工商管理类专业,以及 MBA、相关培训课程的教材,还可作为证券从业人员资格考试参考教材和普通投资者提高市场分析能力的阅读材料。

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

证券市场分析/张本照主编;蒋有光,汪文隽副主编.——北京:清华大学出版社,2012

(二十一世纪普通高等院校实用规划教材 经济管理系列)

ISBN 978-7-302-29622-5

I. ①证… II. ①张… ②蒋… ③汪… III. ①证券市场—市场分析—高等学校—教材 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 176925 号

责任编辑:桑任松

封面设计:刘孝琼

版式设计:杨玉兰

责任校对:王 晖

责任印制:李红英

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座 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

质 量 反 馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

课 件 下 载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62791865

印 装 者:清华大学印刷厂

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×230mm 印 张:28.5

字 数:619 千字

版 次:2012 年 9 月第 1 版

印 次:2012 年 9 月第 1 次印刷

印 数:1~4000

定 价:49.00 元

前 言

纵观人类社会历史，证券的产生由来已久，但证券的出现并不标志着证券市场同时产生，只有当证券的发行与转让公开通过市场的时候，证券市场才随之出现。因此，证券市场的形成必须具备一定的社会条件和经济基础。证券市场形成于自由资本主义时期，它的出现可归因于三点：首先，证券市场是商品经济和社会化大生产发展的必然产物；其次，股份公司的建立为证券市场形成提供了必要的条件；再次，信用制度的发展促进了证券市场的形成和发展。

回顾资本主义经济社会发展的历史，证券市场的最初萌芽可以追溯到 17 世纪初资本主义原始积累时期的西欧。从 1602 年在荷兰阿姆斯特丹成立的世界上第一家股票交易所开始，证券市场已经有 400 多年历史。在这漫漫历史长河中，证券市场经历了形成、发展和完善三个阶段。第一阶段是证券市场的形成阶段(17 世纪初—18 世纪末)。主要特点是：信用工具很单一，主要是股票、债券两种形式；证券市场规模小，主要采用手工操作；证券市场行情变动较大，投机、欺诈、操纵行为十分普遍；证券市场较分散，立法也很不完善。第二阶段是证券市场的发展阶段(19 世纪初—20 世纪 20 年代)。主要特点是：股份公司逐渐成为经济社会中的主要企业组织形式；有价证券发行量不断扩大，已初具规模；一些国家开始加强证券管理，引导证券市场规范化运行；证券交易市场得到了发展。第三阶段是证券市场的完善阶段(20 世纪 30 年代以来)。随着 1929—1933 年的经济危机以及第二次世界大战的结束，资本主义各国经济开始逐步恢复和发展，世界各国的经济都呈现了增长态势，证券市场也迅速恢复和发展。特别是 20 世纪 70 年代以后，证券市场出现了高度繁荣的景象，证券市场规模不断扩大，证券交易日益活跃。证券市场运行机制也发生了深刻变化，出现了新特点，主要有：金融证券化、证券市场多样化、证券投资法人化、证券市场法制化、证券市场网络化、证券市场国际化、金融创新不断深化等。

我国的证券市场有着悠久的发展历史和独特的特点，即旧中国的证券市场与新中国的证券市场之间没有直接的继承和延续关系，其市场发展状况也存在着很大差异。旧中国的证券市场历史悠久，其间几经波折，几起几落，它萌芽于唐代，形成于清末，“复苏”、“繁荣”和“衰亡”于民国。新中国成立后的 20 多年中，我国不存在证券市场，党的十一届三中全会以后，随着我国经济体制改革的深入和商品经济的发展，人民收入水平不断提高，社会闲散资金日益增多，而同时由于经济建设所需资金的不断扩大，经济建设资金不足的问题十分突出，在这种经济背景下，我国的证券市场应运而生。我国证券发行市场的恢复与起步是从 1981 年国家发行国库券开始的，我国的证券交易市场始于 1986 年的场外交易市场的形成，1990 年 11 月 26 日，国务院授权中国人民银行批准上海证券交易所宣告成立，并于 1990 年 12 月 19 日正式营业，成为新中国第一家证券交易所；1991 年 4 月 11 日，我

国另一家由中国人民银行批准的证券交易所——深圳证券交易所也宣告成立，并于同年 7 月 3 日正式营业。两家证券交易所的成立，标志着我国证券市场由分散的场外交易进入了集中的场内交易。

证券市场分析作为证券投资不可或缺的重要环节，起源于美国、英国等金融发达国家。在其漫长的发展历程中，共产生三大流派：其一是基本分析流派(西方的主要流派)，体现以价值分析理论为基础、以统计方法和现值计算方法为主要分析手段的基本特征，主要假设为：“股票的价值决定其价格”、“股票的价格围绕价值波动”。其二是技术分析流派，指以证券的市场价格、成交量、价和量变化及完成这些变化所经历的时间等行为，作为投资分析对象与投资决策基础的投资分析流派。主要假设为：市场行为包含一切信息，价格沿趋势移动，历史会重演。其三是心理分析流派，它以行为金融学原理为指导，分析人的心理和情绪，对投资决策、投资品的定价以及市场发展趋势的影响，主要进行个体心理分析和群体心理分析。

随着我国证券市场规范化、市场化、国际化的不断发展与完善，社会对证券投资理财人才的需求量逐渐增加，证券投资理财知识已成为全社会关注的热点。如何培养证券业从业后备人才、提升证券业从业人员业务水平以及提高广大投资者自身素质，是个十分重要且紧迫的问题。本书的编写正是为了适应这一需求。

本书共四篇：第一篇为证券市场基础知识篇，包括证券市场总论、股票基础知识、债券基础知识和证券投资基金基础知识等内容；第二篇为证券市场基本分析篇，包括宏观经济分析、行业及区域分析、公司分析等内容；第三篇为证券市场技术分析篇，包括技术分析概论、常用技术分析理论、K 线形态分析、常用技术指标等内容；第四篇为行为金融和证券投资组合篇，包括证券市场心理面分析、证券市场投资组合理论等内容。

本书在编写过程中，力求体现以下几个特点：①理论与实践紧密结合。通过把握证券市场分析的基本原理，反映当前证券市场分析的学科特点，突出证券市场分析的重点，将理论知识和现实市场结合起来；②应用性强。通过对证券市场分析的各种理论和方法进行充分的比较，便于读者(学生)了解和掌握不同的证券市场分析理论与方法的适用性和优缺点，从而帮助读者做出科学合理的分析判断；③深入浅出。通过使用大量的表格和图解，并列举大量的具体案例，从而有利于读者对证券市场分析理论和方法的理解与运用；④反映最新理论和应用成果。书中专门辟有一章，系统介绍心理分析在证券市场分析中的地位与实际运用。本书将中国证券市场发展的新变化、新情况写入书中，不但可使读者掌握新的知识点，而且还能提高读者对证券市场的综合分析和判断能力。

本书在编写过程中，得到了清华大学出版社相关领导的认可和大力支持，得到了合肥工业大学教务部和经济学院的支持和帮助。本书各章的编撰人员是：张本照(前言、第一章)；蒋有光(八、九、十、十一、十二章)；汪文隽(第二、十三章)；黄顺武(第三、四章)；孙红燕(第五、六章)；张根文(第七章)。全书由张本照教授制定编写计划，张本照、蒋有光、汪文隽最终通稿完成。另外，秦晨、曹明凤等产业经济学和金融学专业研究生帮助查阅了大





量的资料，杜燕君、石岳等研究生帮助进行了文字校对工作。在此，对以上相关支持者表示衷心的感谢。

本书在编写过程中，参阅了国内外大量的相关文献，除了在书中注明外，还在书后列出了主要参考文献，在此对这些作者和网站资料收集者、提供者表示衷心感谢。若有遗漏，万望见谅。

由于编者水平有限，编写时间仓促，难免有很多不成熟的观点和粗糙之处，敬请证券界专家和广大读者雅正并提出宝贵意见，以便于进一步修订。

编 者



目 录

第一篇 证券市场基础知识篇

第一章 证券市场总论1	第二章 股票基础知识 50
第一节 证券市场概述.....2	第一节 股份公司概述..... 51
一、证券与证券市场.....2	一、股份有限公司的概念、特征 及其与有限责任公司的异同..... 51
二、证券市场参与者.....7	二、股份有限公司的设立..... 53
三、证券市场的产生和发展.....10	三、股份有限公司的组织结构..... 54
四、当代证券市场的发展趋势.....13	第二节 股票的概念、特征和分类..... 56
五、中国证券市场发展概况.....15	一、股票的基本概念..... 56
第二节 证券发行市场.....18	二、股票的基本特征..... 56
一、证券发行市场.....18	三、股票的分类..... 57
二、首次公开发行股票的准备 和保荐核准程序.....19	第三节 股票的功能..... 60
三、首次公开发行的操作程序.....21	一、股票对于发行者的基本功能..... 60
四、债券和基金的发行与承销.....24	二、股票对于购买者的基本功能..... 61
第三节 证券交易市场.....26	第四节 股票的价值和价格..... 62
一、证券交易概述.....26	一、股票的价值..... 62
二、证券经纪业务.....31	二、股票的价格..... 63
三、证券自营业务.....32	第五节 股票价格指数..... 64
四、资产管理业务.....34	一、股票价格指数的定义..... 64
五、清算与交收.....36	二、股票价格指数的编制..... 64
第四节 证券市场监管.....38	三、股价指数的计算方法..... 65
一、证券市场监管概述.....38	四、中外主要股价指数..... 67
二、证券市场监管的目标与原则.....38	本章小结..... 73
三、证券市场监管体制.....39	自测题..... 73
四、信息披露监管.....42	第三章 债券基础知识 75
五、证券交易监管.....43	第一节 债券概述..... 76
本章小结.....45	一、债券的概念与特征..... 76
自测题.....46	二、影响债券价值的因素..... 78



三、债券与股票的比较.....80	一、证券投资基金.....105
第二节 债券的类型.....81	二、证券投资基金的特点.....106
一、债券的分类.....81	三、证券投资基金与股票、债券的 区别.....107
二、政府债券.....83	第二节 证券投资基金的作用与分类.....108
三、金融债券.....85	一、证券投资基金的作用.....108
四、公司债券.....87	二、证券投资基金的分类.....108
第三节 债券的评级制度.....89	第三节 证券投资基金的当事人.....115
一、债券评级的依据和内容.....89	一、证券投资基金份额持有人.....115
二、债券评级的程序.....89	二、证券投资基金管理人.....116
三、债券评级的分析内容.....90	三、证券投资基金托管人.....118
四、债券等级的划分.....91	四、证券投资基金当事人之间的 关系.....119
第四节 债券的利率期限结构.....91	第四节 证券投资基金的费用、收入 与风险.....120
一、即期利率和远期利率.....92	一、证券投资基金的费用.....120
二、收益率曲线的含义和形状.....93	二、证券投资基金的收入 及利润分配.....121
三、利率期限结构理论.....94	三、证券投资基金的投资风险.....122
第五节 债券的基本价值评估.....95	四、证券投资基金的信息披露.....122
一、债券估值原理.....95	本章小结.....124
二、债券报价与实付价格.....96	自测题.....124
三、债券估值模型.....98	
四、债券收益率.....99	
本章小结.....102	
自测题.....102	
第四章 证券投资基金基础知识.....104	
第一节 证券投资基金概述.....105	

第二篇 证券市场基本分析篇

第五章 宏观经济分析.....126	二、投资指标.....131
第一节 宏观经济分析概述.....127	三、消费指标.....132
一、宏观经济分析的意义.....127	四、金融指标.....133
二、宏观经济分析的方法.....128	五、财政指标.....136
第二节 宏观经济指标.....129	第三节 宏观经济运行分析.....137
一、国民经济的总体指标.....129	一、宏观经济运行对证券市场的 影响.....137



二、宏观经济政策分析.....	141	二、我国经济发展的区域特征.....	168
本章小结.....	145	三、证券市场上市公司的区域格局.....	168
自测题.....	145	本章小结.....	169
第六章 行业及区域分析.....	148	自测题.....	169
第一节 行业分析概述.....	149	第七章 公司分析.....	171
一、行业分析的意义.....	149	第一节 公司基本素质分析.....	172
二、行业的划分.....	150	一、公司竞争地位分析.....	172
第二节 行业的一般特征分析.....	154	二、公司经营管理素质分析.....	175
一、行业的市场结构分析.....	154	第二节 公司财务分析.....	177
二、行业的竞争环境分析.....	155	一、公司的主要财务报表.....	177
三、行业的生命周期分析.....	157	二、财务报表分析方法.....	183
第三节 影响行业发展的主要因素.....	158	三、财务比率分析.....	187
一、技术进步.....	158	第三节 虚假财务报表鉴别.....	201
二、产业政策.....	159	一、财务报表作假的动机.....	201
三、社会环境.....	161	二、虚假财务报表产生的条件.....	204
四、经济全球化.....	161	三、虚假财务报表的类型.....	205
第四节 行业投资的选择.....	164	四、财务报表作假的手段.....	206
一、行业投资选择的目的.....	164	五、虚假财务报表的识别方法.....	209
二、行业投资选择的方法.....	164	本章小结.....	217
三、行业投资的策略.....	165	自测题.....	217
第五节 区域分析.....	166		
一、区域分析的涵义及内容.....	167		

第三篇 证券市场技术分析篇

第八章 技术分析概论.....	224	一、市场行为涵盖一切信息.....	231
第一节 技术分析概述.....	225	二、价格沿着趋势移动.....	232
一、技术分析概念.....	225	三、历史会重演.....	232
二、技术与分析的基本面分析的关系.....	226	第三节 技术分析的基本要素.....	233
三、技术分析的特点与分类.....	227	一、价.....	233
四、技术分析的一般步骤.....	229	二、量.....	234
五、技术分析的局限性.....	231	三、时.....	234
第二节 技术分析的三大假设.....	231	四、空.....	235
		五、价格与成交量的关系.....	235



六、时间与空间的关系.....	237	三、K 线组合分析.....	277
第四节 技术分析的应用范畴.....	239	第二节 反转形态分析及应用.....	288
本章小结.....	240	一、头肩顶.....	288
自测题.....	240	二、头肩底.....	289
第九章 常用技术分析理论.....	243	三、复合头肩型.....	291
第一节 道氏理论.....	244	四、圆形顶(底).....	294
一、道氏理论的基本要点.....	244	五、双重顶(底).....	296
二、道氏理论的缺陷.....	245	六、三重顶(底).....	298
第二节 波浪理论.....	246	七、潜伏底.....	300
一、波浪的特性.....	246	八、V 形.....	301
二、波浪等级划分.....	247	九、喇叭形.....	303
三、波浪理论的基本特点.....	248	十、菱形.....	304
四、数浪的基本规则.....	248	第三节 整理形态分析及应用.....	305
五、波浪理论的缺陷.....	249	一、对称三角形.....	306
第三节 移动平均线理论.....	250	二、上升三角形.....	307
一、移动平均线基本概念.....	250	三、下降三角形.....	309
二、葛兰维尔买卖法则.....	252	四、楔形.....	310
三、移动平均线的交叉.....	254	五、矩形.....	311
第四节 量价理论.....	255	六、旗形.....	313
一、量价的本质属性.....	256	第四节 缺口形态分析及应用.....	314
二、古典量价理论.....	256	一、缺口的概念.....	314
三、葛兰碧九大法则.....	258	二、缺口的类型.....	314
四、量价关系分析要诀.....	259	三、缺口的意义.....	315
五、涨跌停板制度下量价关系		四、缺口的研判.....	316
分析.....	267	本章小结.....	317
六、中国证券市场的量价关系		自测题.....	317
特点.....	267	第十一章 常用技术指标.....	319
本章小结.....	268	第一节 技术指标分析概述.....	320
自测题.....	268	一、技术指标法的定义.....	320
第十章 K 线形态分析.....	270	二、产生技术指标的方法.....	321
第一节 K 线理论概述.....	271	三、技术指标的应用法则.....	321
一、K 线图特点.....	271	四、技术指标的本质.....	321
二、单根 K 线分析.....	272	五、技术指标法同其他技术分析	
		方法的关系.....	322



六、应用技术指标应注意的问题.....322	四、乖离率——BIAS.....341
第二节 大盘类技术指标及应用.....323	五、心理线指标——PSY.....344
一、腾落指标——ADL.....323	六、威廉指标——W%R.....346
二、超买超卖指标——OBOS.....327	七、抛物线指标——SAR.....350
三、涨跌比率指标——ADR.....330	第四节 成交量类技术指标及应用.....353
第三节 价格类技术指标及应用.....333	一、指数点成交值——TAPI.....353
一、平滑异同平均线指标——	二、能量潮——OBV.....356
MACD.....333	三、成交量变异率——VR.....359
二、随机指标——KDJ.....336	本章小结.....361
三、相对强弱指标——RSI.....338	自测题.....361

第四篇 行为金融和证券投资组合篇

第十二章 证券市场心理面分析.....363	一、证券市场投资者要具有一点
第一节 证券市场心理面分析概述.....364	佛心.....382
一、证券市场心理面分析概念.....364	二、证券市场投资心理技巧.....384
二、证券市场心理面分析的特点.....365	三、如何掌握投资大众的心理.....386
第二节 证券市场个体心理分析.....369	第六节 证券投资者投资心理与证券
一、证券市场投资者的心理分析.....369	走势的辩证关系.....387
二、证券市场管理层的心理分析.....372	一、索罗斯的反射理论.....387
三、证券市场上市公司的心理	二、荣枯相生理论.....390
分析.....373	本章小结.....392
四、证券市场媒体的心理分析.....373	自测题.....392
第三节 证券市场群体心理分析.....373	第十三章 证券市场投资组合理论.....394
一、群体与群体心理学.....374	第一节 证券市场投资组合概述.....395
二、证券市场群体心理分析.....374	一、证券市场投资组合的含义
第四节 证券市场逆向心理分析.....378	和类型.....395
一、尼尔的相反意见理论与逆向	二、证券组合投资的意义和特点.....396
思考方法.....378	三、证券组合管理的方法和步骤.....397
二、对逆向思考方法的再思考.....379	四、证券投资组合理论发展概述.....399
三、相反理论与数量化测市.....381	第二节 传统证券市场投资组合理论.....403
第五节 证券市场投资者的心理素质	一、传统投资组合管理的基本
和投资行为.....382	步骤.....403





二、传统投资组合理论评价.....	405	二、现代投资组合理论在金融实证	
第三节 现代证券市场投资组合理论.....	405	研究和实践中的应用.....	418
一、马科维茨投资组合理论.....	405	本章小结.....	423
二、资本资产定价模型.....	411	自测题.....	423
三、套利定价模型.....	414	自测题参考答案.....	428
第四节 现代投资组合理论的应用.....	417	参考文献.....	442
一、现代投资组合理论应用概述.....	417		



第一篇 证券市场基础知识篇

第一章 证券市场总论

【学习目标】

通过学习本章，读者应当掌握证券与证券市场的含义和分类；了解证券市场的产生与发展历史；熟悉首次公开发行股票的准备、核准及操作程序；掌握债券与基金的发行与承销；了解证券交易的含义、种类和方式；掌握证券经纪业务、自营业务和资产管理业务的相关知识，清算与交收的含义和原则；并且了解证券市场监管的目标与原则，掌握信息披露监管与证券交易监管。

【导读案例】

投资者保护：与资本市场共同跨入下一个 20 年

2010 年是中国资本市场建立的 20 周年。20 年来，中国资本市场从无到有，并跻身世界前列。市场各类主体历经风雨不断成长，推动了市场的逐步成熟。特别是投资者保护工作，与市场同步发展，起到了有效的促进保障作用，并将与市场一起跨入下一个 20 年。

2010 年，资本市场也继续用冰火两重天教育、警示投资者。沪深两市的筹资总额达到 10016.32 亿元规模，一举跨过万亿大关，并超越 2007 年的 7985.82 亿元再创历史纪录；创业板全年募集资金近千亿，153 家公司总市值超过 7000 亿元，平均市盈率 78.53 倍，在中国演绎了一段段造富神话。但 A 股市场上半年火热的期望被约 30% 的跌幅无情地浇灭了，下半年虽出现反弹，但在年末终究难以抵制通胀压力和加息预期的双重考验，而以 17% 的全年跌幅收官，位居全球股票市场跌幅前列。

资本市场稳步规范发展表现在：①融资融券和股指期货相继出台。这不仅是提升我国资本市场服务国民经济全局能力的内在要求，也是广大投资者的期盼所在。②证券市场退市制度加快完善。为保护投资者利益，完善资本市场优胜劣汰机制，深交所对创业板上市公司的退市标准进行了探索，设置了较主板市场更加多元化的退市标准。同时，证监会成立了专门的小组，统筹研究上市公司退市制度改革，进一步完善上市公司退出机制，从而有效保护投资者的利益。③证券市场信用信息体系逐步健全。2010 年 6 月 29 日，中国人民



银行发布《金融业机构信息管理规定》，规范和加强金融业机构信息管理工作，确保金融业机构信息的真实性、准确性和完整性，促进金融业机构信息系统的互联互通。

同时为了规范证券市场制度，促进其蓬勃发展，证券市场加大了打击证券违法犯罪活动的力度，主要措施有：①完善惩处非法证券活动的规范，使公安机关在查处证券市场的违法犯罪行为时有法可依；②加大对内幕交易和老鼠仓的打击力度，对上市公司的信息披露和信息准确性作出了严格要求，明确责任制度；③证监会与公安司法机关通力合作，共同维护证券市场的公正、公平、公开性；④重视打击网上证券欺诈。随着网络诈骗越来越多的出现，证券市场监管机构建立起了立体化的网络监控体系和相应的网络清理机制，打击网上的诈骗行为。

(资料来源：证券时报网，<http://stock.hexun.com/2011-02-12/127261985.html>)

第一节 证券市场概述

一、证券与证券市场

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。一般而言，证券通常从广义和狭义两个角度理解。广义的理解包括三类：证据证券(如借据、收据、信用证等)、凭证证券(如存款单、土地使用权证、房地产证等)和有价证券，狭义的理解特指有价证券。

(一)有价证券

有价证券，是指标有票面金额，用于证明持有人或该证券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，客观上具有了交易价格。

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) 有价证券的分类

有价证券有广义与狭义之分。狭义的有价证券是指资本证券，而广义的有价证券包括了商品证券、货币证券和资本证券。

商品证券是指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。通常商品证券有提货单、货运单、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，主要包括商业汇票和商业本票；另一类是银行证券，主要包括银行汇票、银行本票和支票。

资本证券则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，它是有价证券的主要形式。资本证券的持有人有一定的收入请求权。

下面主要讨论的是狭义的有价证券，即资本证券。

有价证券的种类多种多样，可以从不同的角度按不同的标准进行分类。

1. 按照发行主体的不同，可以分为政府证券、政府机构证券、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。政府机构证券是由经批准的政府机构发行的证券，我国目前不允许政府机构发行证券。公司证券是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，有股票、公司债券等。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，而在公司证券中金融债券又尤为常见。

2. 按照能否在交易所挂牌交易，可分为上市证券和非上市证券

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。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，不允许其在证券交易所内交易，但是可以在其他证券交易市场发行和交易。凭证式国债、电子式储蓄国债、普通开放式基金和非上市股份公司的股票都属于非上市证券。

3. 按照募集方式不同，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。



4. 按照证券所代表的权利不同, 可分为股票、债券和其他证券

股票是股份有限公司签发的证明股东权利义务的要式有价证券。

债券是企业、金融机构或政府为募集资金向社会公众发行的、保证在规定时间内向债券持有人还本付息的有价证券。

股票和债券是证券市场两个最基本和最主要的品种; 其他证券包括基金证券、证券衍生产品, 如金融期货、可转换证券、权证等。

当然还有其他不同的分类方式, 例如按照证券的经济性质, 可分为基础证券和金融衍生证券; 按照证券收益是否固定, 可分为固定收益证券和变动收益证券; 按照证券是否具有适销性, 又可分为适销证券和不适销证券, 等等。

(三) 证券的特征

1. 产权性(财产性权利凭证)

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(收益性权利凭证)

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, 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。

3. 流通性(流通性权利凭证)

证券的流通性又称变现性, 是指证券持有人按照自己的需要转让证券换取现金的难易程度。证券的流通可通过到期兑付、承兑、贴现、转让等方式实现, 其流通性强弱受证券期限、利率水平、计息方式、信用等级、市场便利程度等因素的制约。不同证券的流通性是不同的。

4. 风险性(风险性权利凭证)

证券的风险性是指证券持有人面临着实际收益与预期收益相背离的风险, 或者说证券收益具有不确定性。从整体上说, 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。

(四)证券市场

证券市场是指股票、债券、投资基金份额等有价证券发行和交易的场所。从广义上讲,证券市场是指一切以证券为对象的交易关系的总和。

证券市场是市场经济发展到一定阶段的产物,是为解决资本供求矛盾和流动性而产生的市场,它以证券发行与交易的方式实现了筹资与投资的对接,有效地化解了资本的供求矛盾和资本结构调整的难题。在发达的市场经济中,证券市场是完整的市场体系的重要组成部分,它不仅反映和调节货币资金的运动,而且对整个经济的运行具有重要影响。

1. 证券市场的特征

首先,证券市场是价值直接交换的场所。有价证券都是价值的直接代表,它们本质上是价值的一种直接表现形式。虽然证券交易的对象是各种各样的有价证券,但由于它们是价值的直接表现形式,所以证券市场本质上是价值的直接交换场所。

其次,证券市场是财产权利直接交换的场所。证券市场上的交易对象是作为经济权益凭证的股票、债券、投资基金等有价证券,它们本身是一定量财产权利的代表,所以代表着对一定数额财产的所有权或债权以及相关的收益权。证券市场实际上是财产权利的直接交换场所。

最后,证券市场是风险直接交换的场所。有价证券既是一定收益权利的代表,同时也是—定风险的代表。有价证券的交换在转让出—定收益权的同时,也把该有价证券所特有的风险转让出去。所以,从风险的角度分析,证券市场也是风险直接交换的场所。

此外,证券市场既可以是一个有形场所(如纽约证券交易所、伦敦证券交易所、东京证券交易所等),也可以是一个无形的场所(如 NASDAQ 市场,即美国“全国证券交易商协会自动报价系统”),体现的仅仅是一种交易关系或交易过程。

2. 证券市场的基本功能

证券市场被称为国民经济的“晴雨表”,它能够灵敏地反映社会政治、经济发展的动向,为经济分析和宏观调控提供依据,它的基本功能包括:

(1) 筹资/投资功能。这是指证券市场一方面为资金需求者提供了通过发行证券筹集资金的机会,另一方面为资金供给者提供了投资对象在证券市场上交易的所有证券,既是筹资的工具,也是投资的工具。筹资和投资是证券市场基本功能不可分割的两个方面,忽视其中任何一个方面都会导致市场的严重缺陷。

(2) 资本定价功能。证券是资本的存在形式,证券的价格实际上是证券所代表的资本的价格。证券的价格是证券市场上证券供求双方通过交易形成的结果。证券市场的运行使证券需求者和证券供给者形成竞争关系,这种竞争的结果是:能产生高投资回报的资本,市场的需求就大,其相应的证券的价格就高;反之,证券的价格就低。因此,证券市场提供了资本的合理定价机制。