


The logo consists of the letters 'SAC' in a bold, black, sans-serif font, centered within a white circle. This circle is surrounded by several concentric, semi-transparent blue circles of varying sizes, creating a ripple effect. The entire logo is set against a dark blue background.

**SAC**

证券业从业资格考试统编教材(2003)

# 证券市场基础知识

中国证券业协会 编

中国财经出版社

证券业从业资格考试统编教材（2003）

# 证券市场基础知识

中国证券业协会 编

中国财政经济出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

证券市场基础知识/中国证券业协会编. —北京: 中国财政经济出版社, 2003.7

证券业从业资格考试统编教材 (2003)

ISBN 7-5005-6598-4

I. 证… II. 中… III. 证券交易-资本市场-资格考核-教材 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 060847 号

中国财政经济出版社出版

URI: <http://www.cfeph.com.cn>

E-mail: [cfeph@dre.gov.cn](mailto:cfeph@dre.gov.cn)

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京人卫印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 12.25 印张 294 000 字

2003 年 7 月第 1 版 2003 年 8 月北京第 2 次印刷

印数: 40 001—58 000 定价: 28.00 元

ISBN 7-5005-6598-4/F·5757

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

# 前 言

建立发展健康、秩序良好、运行安全的证券市场，对我国优化资源配置，调整经济结构，促进国民经济的发展具有重要的作用。认真掌握基本知识和有关法律法规，不断提高市场参与者的知识结构、守法意识、职业道德和正确运用证券手段的本领，直接关系到证券市场的规范运作和健康发展。

我国证券市场经过十多年的发展，从无到有，从小到大，市场规模和行业水平实现了历史性跨越，发展成效显著。在这个历程中逐渐培养起来了一支近 10 万人的从业人员队伍。但是，考虑到我国证券市场规范和发展的需要，考虑到证券业竞争日趋激烈化和国际化，考虑到市场对“诚信、守法、自律”的严格要求，考虑到增强证券经营机构整体竞争能力的需要，不断提高证券业从业人员和广大证券市场参与者整体素质的任务还十分繁重。

为此，中国证券监督管理委员会出台了《证券业从业人员资格管理办法》，并于 2003 年 2 月 1 日起施行，管理办法扩大了证券业从业资格考试的范围，凡年满 18 周岁、具有高中以上文化程度和完全民事行为能力的人员都可参加证券业从业资格考试。为了适应广大考生对考试的需求，指导考生参加从业资格考试，中国证券业协会组织了证券业从业资格考试教材的修改工作，重新组织专门力量对从业资格考试教材进行了修改。《证券业从业

资格考试统编教材(2003)》是在2002年度考试统编教材的基础上,结合证券市场的新形势、新法规进行了修订编写。与2002年度考试统编教材相比较,本套教材在以下几方面进行了较大的调整:一是根据证券发行市场出台的新规章,对《证券发行与承销》和《证券投资基金》在内容和结构上进行了大幅度的修改;二是在《证券投资分析》中加大了公司财务分析的比重;三是在整套教材中加大了从业人员诚信执业的自律规范的内容;四是减少了各教材在内容上的重复。

由于编写时间紧迫,教材中难免有疏漏、错误之处,恳请读者指正。

中国证券业协会

2003年7月

# 目 录

<b>第一章 证券市场概述</b> .....	( 1 )
第一节 证券与证券市场.....	( 1 )
第二节 证券市场参与者.....	( 19 )
第三节 证券市场的产生与发展.....	( 28 )
<b>第二章 股票</b> .....	( 51 )
第一节 股票的特征与类型.....	( 51 )
第二节 股票的价值与价格.....	( 59 )
第三节 普通股票与优先股票.....	( 70 )
第四节 我国现行的股票类型.....	( 80 )
<b>第三章 债券</b> .....	( 84 )
第一节 债券的特征与类型.....	( 84 )
第二节 政府债券.....	( 98 )
第三节 金融债券与公司债券.....	( 108 )
第四节 国际债券.....	( 116 )
<b>第四章 证券投资基金</b> .....	( 124 )
第一节 证券投资基金概述.....	( 124 )
第二节 证券投资基金当事人.....	( 137 )
第三节 证券投资基金的费用与资产估值.....	( 145 )
第四节 证券投资基金的收益、风险与信息披露.....	( 149 )
第五节 证券投资基金的投资.....	( 153 )
<b>第五章 金融衍生工具</b> .....	( 156 )

第一节	金融衍生工具概述	(156)
第二节	金融期货	(164)
第三节	金融期权	(178)
第四节	可转换证券	(187)
第五节	其他衍生工具简介	(194)
<b>第六章</b>	<b>证券市场运行</b>	<b>(216)</b>
第一节	发行市场和交易市场	(216)
第二节	股票价格指数	(232)
第三节	证券投资的收益与风险	(248)
<b>第七章</b>	<b>证券中介机构</b>	<b>(273)</b>
第一节	证券公司	(273)
第二节	证券服务机构	(294)
<b>第八章</b>	<b>证券市场法律制度与监管</b>	<b>(310)</b>
第一节	证券市场法律、法规概述	(310)
第二节	证券市场的监管体系	(341)
第三节	证券市场诚信建设与证券业从业资格管理	(361)
<b>后 记</b>		<b>(384)</b>

# 第一章 证券市场概述

## 第一节 证券与证券市场

### 一、证券概述

#### (一) 证券的定义

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。证券按其性质不同，可分为凭证证券和有价证券。凭证证券又称无价证券，是指本身不能使持有人或第三者取得一定收入的证券。

证券的票面要素主要有四个：第一，持有人，即证券为谁所有；第二，证券的标的物，即证券票面上所载明的特定的具体内容，它表明持有人权利所指向的特定对象；第三，标的物的价值，即证券所载明的标的物的价值大小；第四，权利，即持有人持有该证券所拥有的权利。

#### (二) 证券的特征

证券具备两个最基本的特征：一是法律特征，即它反映的是某种法律行为的结果，本身必须具有合法性；同时，它所包含的



特定内容具有法律效力。二是书面特征，即必须采取书面形式或与书面形式有同等效力的形式，并且必须按照特定的格式进行书写或制作，载明有关法规规定的全部必要事项。凡同时具备上述两个特征的书面凭证才可称之为证券。

### 二、有价证券

#### (一) 有价证券的定义

有价证券是指标有票面金额，证明持有人有权按期取得一定收入并可自由转让和买卖的所有权或债权凭证。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，本身不能在生产过程中发挥作用。虚拟资本不仅在质上有别于实际资本，而且在量上也是不同的。一般情况下，虚拟资本的价格总额总是大于实际资本额，其变化并不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两种概念。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。属于商品证券的有提货单、运货单、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，主要是商

业汇票和商业本票；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。资本证券是有价证券的主要形式，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乃至证券。本书即在此种意义上使用这一概念。

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. 按证券发行主体的不同，有价证券可分为政府证券、金融证券、公司证券

政府证券通常是指政府债券。金融证券是指银行及非银行金融机构为筹措资金而发行的股票、金融债券等，尤以金融债券为主。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，主要有股票、公司债券及商业票据等。

2. 按是否在证券交易所挂牌交易，有价证券可分为上市证券与非上市证券

上市证券又称挂牌证券，是指经证券主管机关核准，并在证券交易所注册登记，获得在交易所内公开买卖资格的证券。为了保护投资者利益，证券交易所对申请上市的证券都有一定的要求。公司发行的股票或债券要在证券交易所上市，必须符合交易所规定的上市条件，并遵守交易所的其他规章制度。当上市公司发行的股票或债券不能满足证券交易所关于证券上市的条件时，交易所有权取消该公司证券挂牌上市的资格。证券上市可以扩大发行公司的社会影响，提高公司的知名度，使其能以较为有利的条件筹集资本，扩大经济实力。对投资者来说，购买证券是一种投资行为。由于证券上市提供了一个连续的市场，能保持证券的

流动性；同时，又由于上市公司必须定期公布其经营业绩及财务状况，从而有利于投资者作出正确的决策。

非上市证券也称非挂牌证券，指未申请上市或不符合证券交易所挂牌交易条件的证券。非上市证券不允许在证券交易所内交易，但可以在其他证券交易市场交易。一般说来，非上市证券的种类比上市证券的种类要多。在非上市证券中，有些是规模大且信誉好的商业银行和保险公司，它们为了免去每年向证券交易所付费及呈送财务报表等，即使符合证券交易所规定的条件，也不愿意在交易所注册上市。

3. 按证券收益是否固定，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，如普通股股票、浮动利率债券等。

4. 按证券发行的地域和国家分类，有价证券可分为国内证券和国际证券

凡是在境内发行的证券均称为国内证券；凡是在境外发行的证券均称为国际证券。

5. 按募集方式分类，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。私募证券的投资者多为与发行人有特定关系的机构投资者，也有发行公司的内部职工。

6. 按证券的经济性质分类，有价证券还可以分为股票、债

## 券和其他证券三大类

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

### （三）有价证券的特征

有价证券具有以下基本特征：

#### 1. 期限性

债券一般有明确的还本付息期限，以满足不同筹资者和投资者对融资期限以及与此相关的收益率需求。债券的期限具有法律约束力，是对融资双方权益的保护。股票一般没有期限性，可以视为无期证券。

#### 2. 收益性

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，这是投资者转让资本使用权的回报。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，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，最终形成高于原始投入价值的价值。由于这种资产的所有权或债权属于证券投资者，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。收益的多少通常取决于该资产增值数额的多少和证券市场的供求状况。

#### 3. 流通性

证券的流通性又称变现性，是指证券持有人可按自己的需要灵活地转让证券以换取现金。流通性是证券的生命力所在。证券的期限性约束了投资者的灵活偏好，但其流通性以变通的方式满足了投资者对现金的随机需求。证券的流通是通过承兑、贴现、交易实现的。不同证券对流通性的要求是不同的。比较而言，股票对流通性的要求比债券更为迫切，因为股票是无期证券，投资

者没有要求还本付息的权利。同时，不同投资者因其投资目的不同，对证券流通性的要求也有所差异。一般而言，以投资为目的的投资者，购买证券是为了获得稳定的投资收益，对流通性的要求相对较低；而以投机为目的的投资者，则要求证券有较强的流通性。证券流通性的强弱要受多种因素的影响，如证券期限的长短、证券信誉的好坏、市场的完善程度、政府政策措施的限制和投机的程度等。

### 4. 风险性

证券的风险性是指证券持有者面临着预期投资收益不能实现，甚至连本金也受到损失的可能。这是由未来经济状况的不确定性所致。在现有的社会生产条件下，未来经济的发展变化有些是投资者可以预测的，而有些则是投资者无法预测的，因此，投资者难以确定他所持有的证券将来能否获得收益和能获得多少收益，从而使所持有的证券具有风险。从整体上说，证券的风险与其收益成正比。在正常情况下，预期收益越高的证券，风险越大；预期收益越低的证券，风险越小。

## 三、证券市场

### （一）证券市场的定义

证券市场是股票、债券、投资基金券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。从经济学的角度来考察，所谓证券市场是指通过自由竞争的方式，根据供求关系来决定有价证券价格的一种交易机制。在市场经济条件下，资本的供求矛盾是社会再生产的重要矛盾。一方面，社会上存在大量的闲置资本，需要寻找投资机会，以实现资本的增值，从而形成资本的供给；另一方面，经济的发展又需要有更多新增的资本投入，需要向社会筹集更多的资本，

从而形成资本的需求。证券市场就是为解决资本的供求矛盾而产生的市场，是经济发展到一定阶段的产物。证券市场实现了投资需求和筹资需求的对接，从而有效地化解了资本的供求矛盾。

## （二）证券市场的特征

证券市场具有以下三个显著特征：

### 1. 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。

### 2. 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、投资基金券等有价证券，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。

### 3. 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，证券市场也是风险的直接交换场所。

## （三）证券市场的结构

证券市场的结构是指证券市场的构成及其各部分之间的量比关系。证券市场的结构可以有—许多种，但较为重要的结构有：

### 1. 层次结构

这是一种按证券进入市场的顺序而形成的结构关系。按这种顺序关系划分，证券市场的构成可分为发行市场和交易市场。证券发行市场又称“—级市场”或“初级市场”，是发行人以筹集

资金为目的，按照一定的法律规定和发行程序，向投资者出售新证券所形成的市场。在发行过程中，证券发行市场作为一个抽象的市场，其买卖成交活动并不局限于一个固定的场所。证券交易市场又称“二级市场”或“次级市场”，是已发行的证券通过买卖交易实现流通转让的场所。

证券发行市场和流通市场相互依存、相互制约，是一个不可分割的整体。证券发行市场是流通市场的基础和前提，有了发行市场的证券供应，才有流通市场的证券交易，证券发行的种类、数量和发行方式决定着流通市场的规模和运行。流通市场是证券得以持续扩大发行的必要条件，为证券的转让提供市场条件，使发行市场充满活力。此外，流通市场的交易价格制约和影响证券的发行价格，是证券发行时需要考虑的重要因素。

### 2. 品种结构

这是依有价证券的品种而形成的结构关系。这种结构关系的构成主要有股票市场、债券市场、基金市场等。

股票市场是股票发行和买卖交易的场所。股票市场的发行人为股份有限公司。股份有限公司通过发行股票募集公司的股本，或是在公司营运过程中通过发行股票扩大公司的股本。股份公司在股票市场上筹集的资金是长期稳定的、属公司自有的资本。股票市场交易的对象是股票，股票的市场价格除了与股份公司的经营状况和盈利水平有关外，还受到其他如政治、社会、经济等多方面因素的综合影响。因此，股票价格经常处于波动之中。

债券市场是债券发行和买卖交易的场所。债券的发行人有中央政府、地方政府、金融机构、公司和企业。债券发行人通过发行债券筹集的资金一般都有期限，债券到期时，债务人必须按时归还本金并支付约定的利息。债券是债权凭证，债券持有者与债券发行人之间是债权债务关系。债券市场交易的对象是债券。债

券因有固定的票面利率和期限，其市场价格相对股票价格而言比较稳定。

基金市场是基金证券发行和流通的市场。封闭式基金在证券交易所挂牌交易，开放式基金是通过投资者向基金管理公司申购和赎回来实现流通。

### 3. 期限结构

按融资期限的长短，证券市场可分为短期证券市场和长期证券市场。短期证券市场通常是指期限在1年以内的证券发行与交易市场，它归属于货币市场；长期证券市场一般是指期限在1年以上（包括1年）的长期证券发行与交易的市场，它归属于资本市场。需要指出的是，依据融资期限的长短来对证券市场进行分类曾是国际上一种较为常见的分类方法，但未来如果仍然把期限作为界定证券市场结构的标准将面临着一定的挑战。一方面是因为金融创新浪潮的兴起，传统的期限概念已变得越来越淡化，如长期债券可提前偿还的做法使短期与长期的传统划分方法已不再像过去那样受到人们的重视；另一方面是因为金融混业经营的全面推行，使货币市场与资本市场乃至证券市场与信贷市场的传统划分方法正逐渐失去其原有的价值。

### 4. 交易方式结构

随着证券市场的发展，交易方式也日趋多样化和日益复杂化。就世界范围而言，从证券交易方式的角度可以将证券市场分为现货交易市场、期货交易市场。

现货市场系指当期就发生款货易手的金融市场，这个市场的重要特点是一手交钱一手交货。按照惯例，现货市场的交易往往是当天成交，当天就结算交割。通常是上午买进，下午3:00就要结算交割；有的是下午买进，次日上午就要结算交割。

期货市场系指交易成立时不发生款货易手，而是在交易成立



后约定日期实行交割的证券市场。期货市场把成交与结算交割分离开来，这既提供了套期保值的机会，也给投机者投机提供了方便。

### 5. 交易场所结构

按交易活动是否在固定场所进行，证券市场可分为有形市场和无形市场。通常人们也把有形市场称作为“场内市场”，系指有固定场所的证券市场。该市场是有组织、制度化了的的市场。有形市场的诞生是证券市场走向集中化的重要标志之一。一般而言，证券必须达到场内市场所规定的上市标准才能够场内交易。有时人们也把无形市场称作为“场外市场”，系指没有固定交易场所的市场。随着现代通讯技术的发展和电子计算机网络的广泛应用，已有越来越多的融资活动不是在有形的场内市场进行，而是通过经纪人或交易商的电传、电报、电话、网络等洽谈成交。

### 6. 地域结构

虽然证券市场的国际化和一体化，使原有的按国界标准给证券市场进行分类的方法显得越来越没有意义，但国界是一个难以完全消除的客观存在。如果以国界作为标准，证券市场可分为国内证券市场和国际证券市场。按地域的大小，国内证券市场又可进一步分为地方性的证券市场、区域性的证券市场以及全国性的证券市场。目前，国际化程度较高的证券市场有伦敦、纽约、巴黎、东京、法兰克福、中国香港等证券市场。

#### (四) 证券市场的地位

##### 1. 金融市场体系概述

金融市场是资金融通市场。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。金融市场的构成十分复杂，它是由