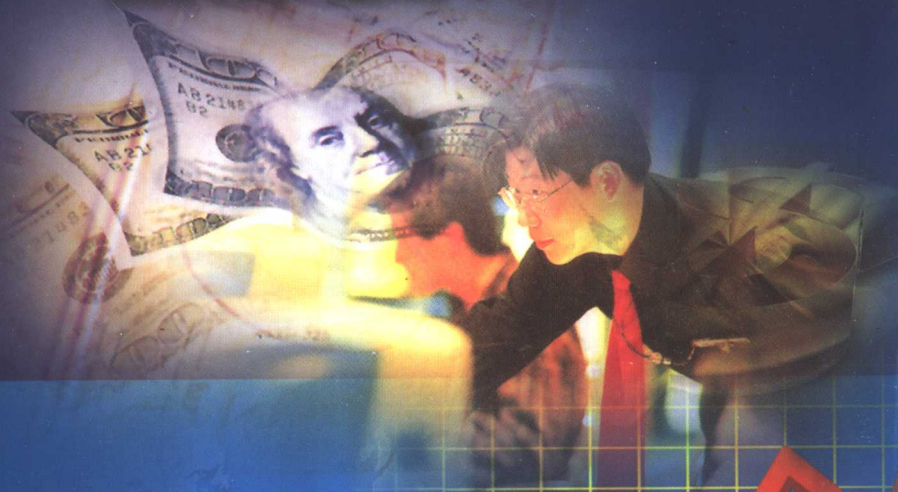


高等农业院校新世纪经管类系列教材

SECURITIES INVESTMENT THEORY

证券投资学

兰庆高 主编



中国农业大学出版社

高等农业院校新世纪经管类系列教材

SECURITIES INVESTMENT THEORY

证券投资学

兰庆高 主编

中国农业大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资学/兰庆高主编. —北京: 中国农业大学出版社, 2003.2
ISBN 7-81066-495-6/F·53

I. 证… II. 兰… III. 证券投资 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 003996 号

出 版 行 中国农业大学出版社
经 销 新华书店
印 刷 北京鑫丰华彩印有限公司
版 次 2003 年 2 月第 1 版
印 次 2003 年 2 月第 1 次印刷
开 本 16 印张 15.5 千字 282
规 格 787 × 980
印 数 1 ~ 4 050
定 价 20.00 元

图书如有质量问题本社负责调换

社址 北京市海淀区圆明园西路 2 号 邮政编码 100094

电话 010-62892633 网址 www.cau.edu.cn/caup/

前 言

投资是件有趣的事情，同时也是件有意义的事情。学习投资可以丰富人生，同时也可帮你迈向富裕之路，投资的成功不仅会增加个人财富，也会促进企业发展、地区繁荣及社会进步。

证券投资是个人、企业、机构最简单和最有效的投资方式之一。一个平日就懂得如何储蓄且投资的人，他的未来一定会比那些每月薪水都挥霍殆尽者更为富裕；一个懂得如何利用资本市场资金、资源的企业，其未来一定会比那些只懂得利用自有资本的企业更快速扩大企业规模。

《证券投资学》从证券市场概述、证券投资品种分析、证券市场运行、证券投资基本分析、证券投资技术分析、证券投资技术分析指标及其应用、期货交易及中国上市公司案例分析 8 个章节分别介绍了证券市场的产生与发展，证券与证券市场概论，证券市场的地位与作用；介绍了股票与股份公司、债券、证券投资基金、金融期货、可转换债券等金融投资品种；阐述了我国证券的发行市场及规则、证券的交易市场及规则、股票的价格指数及其相关的证券市场指标以及如何运用财务指标分析上市公司，进行行业分析判断公司成长性，从宏观经济分析判断投资价值；介绍了证券投资的基本理论、技术分析的主要指标及应用；阐述了期货交易的基本运作程序及意义，并且对我国目前已上市的与农业、食品关系密切的公司进行了简单的介绍，为农业、食品企业的上市融资及发展提供参考。

由于时间紧迫，书中难免有疏漏、错误之处，恳请读者批评指正。

编 者

2002 年 12 月

主 编 兰庆高

副主编 王广斌 王敏玉

参 编 赵庆国 罗丹程 朱 冰 许桂仁

目 录

1 证券市场概述	(1)
1.1 证券与证券市场	(2)
1.2 证券市场的功能和作用	(6)
2 证券投资品种分析	(13)
2.1 股份公司和股票	(14)
2.2 债券投资	(25)
2.3 证券投资基金	(41)
2.4 金融期货和期权	(43)
3 证券市场运行	(51)
3.1 股票发行市场	(52)
3.2 证券交易市场	(60)
3.3 股票价格指数及相关指标	(67)
4 证券投资基本分析	(74)
4.1 宏观经济分析	(75)
4.2 行业分析	(80)
4.3 公司分析	(83)
5 证券投资技术分析	(95)
5.1 技术分析综述	(96)
5.2 K线图操作分析	(99)
5.3 股价趋势分析	(113)
5.4 股价图形研判	(122)
5.5 移动平均线及其应用	(139)
5.6 波浪理论及其数浪方法	(144)
5.7 大盘综合分析	(150)
6 证券投资技术分析指标及其应用	(153)
6.1 价格指标分析与应用	(154)
6.2 量价指标分析与应用	(166)

6.3 其他指标分析与应用	(171)
7 期货交易	(178)
7.1 期货交易概述	(179)
7.2 期货交易操作技法	(191)
7.3 股票价格指数期货合约交易	(199)
8 中国上市公司案例分析	(203)
8.1 伊利股份 (600887): 打造乳业第一品牌	(204)
8.2 双汇发展 (000895): 稳步增长	(210)
8.3 五粮液 (000858): 年年香如故	(215)
8.4 草原兴发 (000780): 绿色产业, 前景广阔	(221)
8.5 隆平高科 (000998): 科技含量高的农业股	(226)
8.6 农产品 (000061): 稳定的农业企业	(230)
参考文献	(237)

1 证券市场概述

◆ 本章学习要点

- ◆ 证券市场的产生与发展
- ◆ 证券与证券市场概况
- ◆ 证券市场的地位与作用

1.1 证券与证券市场

1.1.1 证券的含义及其分类

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者有权按其所载取得相应权益的凭证。凡根据一国政府有关法规发行的证券都具有法律效力。

按照不同的标准,可以对证券进行不同的分类。按其性质的不同,可以将证券分为证据证券、所有权证券及有价证券。证据证券是指只能单纯地证明事实的文件,主要有信用证、证据(书面证明)等。所有权证券是指认定持证人是某种私有权的合法权利者,证明持证人所履行的权利是有效的文件,如存款单、收据、借据及房屋使用证等。所有权证券虽然是代表所有权的凭证,但不能让渡,不能真正独立地作为所有权证书来行使权利,实际上是无价证券。有价证券是一种具有一定票面金额,证券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证书。有价证券本身没有价值,但因它可以在证券市场上自由买卖,从而具有价格。本书所讲的证券就是指有价证券。下面介绍有价证券的分类。

1.1.1.1 有价证券按其内容的不同,可分为货币证券、资本证券和货物证券

(1) 货币证券。指可以用来代替货币使用的有价证券,是商业信用工具。它在范围和功能上与商业票据基本相同,即货币证券的范围主要包括期票、汇票、支票和本票等;其功能则是主要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) 资本证券。它是有价证券的主要形式,指享有按期从企业收益中收取一定所得的权益证券。资本证券主要包括股权证券(所有权证券)和债权证券。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。资本证券是虚拟资本,自身没有价值,但有价格,价格是资本化的收入。

(3) 货物证券。它是对货物有提取权的证明,证明证券持有人可以凭单提取单据上所列明的货物。货物证券主要包括栈单、运货证书及提货单等。

1.1.1.2 有价证券按发行主体的不同可分为政府证券、公司证券和金融证券

(1) 政府证券。也称政府债券，是政府凭借其信誉，采用信用形式向社会筹集资金时所出具的债务证书。依发行者层次的不同，政府证券又可以分为中央政府债券和地方政府债券。

(2) 公司证券。公司证券是公司为了从事正常的生产经营活动向社会筹集资金而发行的有价证券，包括公司债券和股票。

(3) 金融证券。它是以金融机构作为发行人而发行的证券，目的是通过向社会筹集资金来解决信贷资金短缺的困难。金融证券一般面额固定，期限固定，到期还本付息，债券不记名、不挂失，不能提前支取。它以金融债券为主，也包括大额可转让定期存单。

1.1.1.3 有价证券按上市与否可分为上市证券和非上市证券

这种划分有其特定的对象，一般只适用于股票和债券。

(1) 上市证券。又称挂牌证券，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。

(2) 非上市证券。也称非挂牌证券、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股票或债券。非上市证券可以在取得特惠权的交易所内进行交易，其余的只能在交易所以外的“场外交易市场”进行交易。

1.1.2 证券市场概述

1.1.2.1 证券市场的定义

证券市场是有价证券发行与流通以及与此相适应的组织和管理方式的总称。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的影响。

1.1.2.2 证券市场的产生与发展

证券和证券市场是随着股份公司的产生和信用制度的发展而逐步形成的。股份公司是资本主义生产方式发展到一定阶段的产物。社会化大生产要求资本社会化，而传统封闭型的独资方式和家族式的企业组织形式已无法满足社会生产对巨额固定资本的要求。通过设立股份公司，发行股票、证券向社会公众筹集资金，可以实现资本的集中并用于扩大再生产。股份制的建立使证券应运而生，对证券市场的产生和发展提出了客观的要求，也提供了现实的基础，而证券市场又反过来促进了股份公司的完善和壮大，所以股份公司和证券市场相辅相成，形成完整的股份经济。另外，信用制度的发展使信用机构由单纯的中介

信用发展为直接信用，即对企业的直接投资或通过购买一部分有价证券而进行间接投资，或通过经营有价证券使金融资本渗透到股份企业，进而控制产业资本和证券市场。这样，金融资本就成为证券市场形成的基础，成为证券市场最主要的支柱。信用制度越发展，就有越多的货币收入和储蓄转化为货币资本投入到证券市场。

资本主义早期证券市场的兴起，源于欧洲的货币贷放者、银钱兑换业和商品经纪商等。中世纪法国巴黎就有被称之为“钱袋”的早期交易所组织，它专门从事与货币资本有关的经营活动。15世纪的意大利商业城市中出现了证券交易，主要是商业票据的买卖。16世纪中叶，荷兰和英国商人为了向海外扩张，开始用发行股票和债券的形式筹集资金，购买商船到殖民地投资。1602年荷兰的阿姆斯特丹成立了世界上第一个股票交易所，主要经营荷兰东印度公司、赫得逊海湾公司的股票和皇家债券。18世纪工业革命兴起而出现的开发矿产热，促使股票发行和社会筹集资金的规模有所扩大。1773年在伦敦柴思胡同的约那森咖啡馆中，股票商正式成立了英国第一家证券交易所，它是现在的伦敦证券交易所的前身。19世纪60年代，证券交易所普遍设立，证券交易额迅速增长。进入20世纪，资本主义由自由竞争阶段过渡到垄断阶段，证券市场也以其独特的形式适应着资本主义经济发展的需要。在这个时期，由于虚拟资本大量膨胀，整个证券业处于高速发展阶段，有价证券的发行总额巨增。1929—1933年，资本主义世界发生了严重的经济危机，危机的前兆就表现为股市的暴跌，随之而来的大萧条使证券市场受到严重影响。第二次世界大战结束后，证券市场才开始复苏和发展。20世纪70年代后，证券市场的规模不断扩大，证券的交易也越来越活跃。

旧中国证券和证券市场的出现，可以追溯到唐代的“飞钱”，它是用来弥补铜钱携带不便而产生的一种汇兑方式。19世纪70年代，清政府洋务派兴办了一些企业。随着这些企业实行股份制，股票出现了，相应地出现了证券买卖和转让的市场。1891年在上海经营外商股票的经纪人组织了上海股份公所，这是在旧中国出现的第一家外商经营的证券交易所，1905年上海股份公所在香港地区注册登记定名为上海众业公所。中国人自己创办的交易所在辛亥革命前还不多见。1911年，上海出现了证券市场的萌芽，大量股票掮客进行现期的股票交易，手续极为简便。1914年成立的上海股票商业公会设有股票交易市场，买卖的证券种类有国家债券、铁路债券、公司股票和储蓄券等，为证券交易所的正式成立奠定了基础。1918年夏，我国第一家交易所北平证券交易所正式成立，1920年上海证券物品交易所也正式成立。此后，在全国各地陆

续出现了各类交易所，如上海华商证券交易所（前身是上海股票商业公会）、青岛物品证券交易所、天津证券物品交易所等，逐渐形成了旧中国的证券市场。新中国成立后，证券交易所被取消。我国现阶段的证券市场是经济体制改革不断深化和商品经济发展的产物。1986年后，国务院制定并颁布了一系列有关证券管理、发行、交易的政策法规和措施，推进了证券市场的开放和发展。1986年8月，沈阳市信托投资公司首开债券柜台转让业务。1990年11月26日，上海证券交易所正式成立，并于1990年12月19日正式营业，1991年1月深圳证券交易所建立，并于1991年7月3日正式营业。此后，我国证券市场的发展速度逐步加快。

1.1.2.3 证券市场的分类

(1) 按证券的运行过程和证券市场的具体任务不同，可分为证券发行市场和证券流通市场。证券发行市场也称证券初级市场或一级市场，是指证券发行者为筹集资金向外界或公众发行证券的市场。它由证券发行主体、认购者和经纪人构成。发行主体有本国及外国的中央政府、地方政府、金融机构、企业等。认购者包括国内外广大投资者、大型机构的投资者。经纪人是连接发行主体和认购者之间关系的，他们不仅要即将发行的证券的投资价值作出正确的分析和评价，而且还要对发行条件、发行额等进行具体的分析，并对发行时的金融、证券市场等进行预测，同时根据分析预测结果进行综合判断。发行市场没有一个特定的发行场所，发行的方式也多种多样。因此，证券发行市场遍及国内外。

证券流通市场也称交易市场、二级市场或次级市场，它是买卖已发行证券的市场，即把在发行市场上发行的证券，通过流通市场出售转让给第三者，从而收回投资。证券流通市场一方面为证券持有者提供了交易变现的机会和场所，另一方面为新的投资者提供了投资的机会。证券流通市场不仅对发行市场起着积极的推动作用，而且也是反映经济动向的晴雨表，是政府进行宏观经济政策及金融政策调整的重要参考依据。

(2) 按组织形式不同可分为场内市场和场外市场。场内市场是指证券交易所。它是交易市场的核心。交易所一般设在商业或金融中心，配有现代化设备。交易所交易必须根据国家有关证券法律规定，有组织地、规范化地进行证券买卖，在交易方式上采用公平合理、持续的双向性拍卖，并在规定的时间内进行交易。在管理上，具有严密的组织管理机构，只有交易所的会员经纪人才能在交易市场从事交易活动，公众则通过经纪人进行证券交易。在交易所交易的证券必须符合有关条件，并经过严格审批。

场外市场是指在证券交易所形式之外的证券交易市场，没有固定的组织形式和交易场所，交易方法和交易程序都比较简单，包括柜台市场（店头市场）、第三市场及第四市场。

（3）按证券的性质不同可分为股票市场、债券市场和基金市场。股票市场就是进行各种股票发行和买卖交易的场所，属于长期资金市场。其中的股票流通市场主要进行集中交易，大量的交易在场内市场办理，少量的交易则在柜台交易市场完成。

债券市场是进行各种债券发行和买卖交易的场所。债券发行市场是流通市场的存在基础，发行市场的债券条件和发行方式影响流通市场债券的价格及流动性。流通市场的交易活动并不增加社会投资额，但为发行市场所发行的债券提供了变现的场所，保证了债券的流动性。流通市场的债券价格及流动性也直接影响发行市场新债券的发行规模和条件。

基金市场是指进行基金证券自由买卖和转让的市场。投资基金是一种利益共享、风险共担的集合投资制度，它通过发行基金证券，集中投资者的资金，交由基金托管人托管，由基金管理人管理，主要从事股票、债券等金融工具的投资。封闭式基金在证券交易所挂牌交易，是一个集中的交易市场；开放式基金只能卖给基金管理公司，是一个分散的交易市场。

1.2 证券市场的功能和作用

1.2.1 证券市场的特点

有价证券作为一种特殊的商品，使证券市场呈现出其特殊性。证券市场与一般商品市场相比，具有明显不同的特征。主要表现在：

（1）交易对象不同。商品市场上的交易对象是具有各种不同使用价值的商品，是人类的劳动产品。证券市场上的交易对象是股票、债券等有价证券，不是人类劳动产品，自身没有任何价值。

（2）市场职能不同。商品市场上的商品以使用价值满足人们的某种需要，人们购买商品是为了消费；证券市场上的有价证券不能提供人们消费，人们购买有价证券的目的是为了定期取得股息或利息。

（3）交易关系不同。商品市场上的交易，一般都是买卖双方直接见面，不

需要中介人,购销双方的关系短暂而简单,在购买者付款后,买卖双方的关系即告结束;证券市场上买卖双方一般不直接见面,需要经纪人代为办理交易,买卖双方的关系是债权债务关系,出卖证券的一方要按规定在一定期限内为买方提供股息、红利或还本。

(4) 市场风险不同。商品市场比较稳定,在一定时期内商品价格变动不大,买卖商品一般无风险可言;证券市场对政治经济形势的变动及企业经营状况等各种因素的反应十分灵敏,证券价格变动无常,证券交易风险很大。

证券市场与信贷市场相比,虽然都进行资金交易,但也有明显的差别,表现在:①信贷市场的交易是借贷,而证券市场的交易是买卖;②信贷市场上资金供给者的收益来自贷款利息,证券市场上资金供给者的收益不仅来自股息或利息,而且来自证券价格波动的差价收益;③在信贷市场上,借款合同一经签订,债权人和债务人是固定不变的,而在证券市场上,由于证券具有流动性,因而债权人具有不固定性。

1.2.2 证券市场在金融市场中的地位

金融市场是由若干子市场组成的,包括货币市场、资本市场、外汇市场、黄金市场等。交易量最大的首推资本市场中的证券市场,在金融市场体系中证券市场居于十分重要的地位。在发达的资本主义国家,股票和债券是金融市场上最活跃、最主要的金融资产,证券市场的交易覆盖了整个金融市场,是金融市场极为重要的组成部分。而中国的证券市场在金融市场中还不能独当一面,而是与银行同业拆借市场、票据贴现市场、外汇市场共同作用于其各自特定的领域,相互间不能替代。在中国未来的金融市场模式中,证券市场也不可能覆盖社会经济的各个方面,只能与其他市场同步协调发展,适应中国的经济体制来运转。

1.2.3 证券市场的功能

证券市场是商品经济发展的产物,是证券交易发展的必备场所。从世界各国证券市场发展情况看,证券市场不仅推动着各国经济的迅速发展,而且对世界经济和国际上的企业组织形式产生了深远的影响。具体来说,证券市场的功能主要有以下几点:

(1) 媒介的功能。证券市场将投资者和资金的需求者联系在一起,为投资者提供了有效的投资途径,为资金需求者开拓了资金来源渠道。在证券市场上,证券发行者可以在较短时间内筹集到巨额资金并用于发展生产。每个投资

者虽然对未来的证券价值和可能产生的风险的判断不同,其交易成本、投资制约因素也不同,但多样化的证券为其提供了选择空间。证券市场上的经纪人会根据资金供求双方的要求,完成证券交易,不但成交迅速,而且价格统一,使资金需求者所需资金与投资者提供的资金相匹配。另外,投资者可以通过广泛的市场网络自由交易证券。证券场所提供的这一方便职能使证券具有极强的变现能力,大大增强了投资者持有长期证券的意愿。

(2) 优化资源配置的功能。证券市场拥有复杂的价格机制、广泛的信息来源和众多的各类投资者,某些有发展前景的企业能获得价格合理、数量充足的资本供给,而那些没有发展前途的企业则很难吸引人们对其进行投资,由于缺乏资金投入,从而使这一类型企业规模不断收缩直至破产。可见,如果企业经营效益不好,就会为自身融资设置障碍。所以,证券市场不仅引导着社会资金的流向,使资金配置到效益好的企业中去,而且资金的流动又会带动生产要素在社会中的分配,企业必须合理有效地利用资源、发展生产才能吸引到更多的资金,从而提高国民经济的整体效益。

(3) 分散投资风险的功能。从发行者来说,他们通过发行证券筹资实际上是将公司经营中可能出现的风险部分地转移给投资者。对投资者来说,他们承担了这种风险,但证券市场上存在着不同期限、不同性质、不同风险与收益的证券可供投资者选择,投资者可以实行投资组合或通过迅速买进卖出证券,达到转移和分散投资风险的目的。

(4) 宏观调控的功能。市场经济体制下,各国中央银行都通过证券市场来实现其货币政策以及对金融进行宏观调控和干预。中央银行实施货币政策的重要工具——公开市场业务就是通过证券市场适时适量地买卖有价证券,以调节货币供应量,影响各金融机构的经营行为,刺激证券市场的业务活动,进而牵动整个经济的运行,达到调控经济的目的。如当经济萧条时,中央银行在证券市场上买入有价证券,增加市场货币供应量,增加投资,刺激生产;当经济过热时,中央银行就卖出有价证券,回笼货币,减少投资,平衡市场货币流通量。同时,国家也通过监督管理证券市场活动达到调节经济的目的,如政府采取各种手段打击市场过度投机、市场操纵、内幕交易等不法行为,引导人们的投资活动,使证券市场及国民经济健康地发展。

(5) 传递信息的功能。证券市场具有灵敏地反映社会经济动向的信息功能。证券市场上频繁的证券交易活动,首先反映的是社会资金的余缺。人们通过证券行市的变化可以分析产业结构和企业结构的变化,进而为研究调整企业经营方针提供依据。其次,由于证券买卖大部分集中在证券交易所进行,各种

有关政治、经济和社会的信息都汇集于证券市场上，通过现代化的通讯手段迅速扩散、传递到社会的各个角落。此外，证券交易所往往还设有强大的商情调研机构，及时提供经济信息。因此，证券市场及其提供的信息不仅能反映社会金融形势，也能反映出整个社会的经济形势和前景。

1.2.4 证券市场在我国经济发展中的作用

我国证券市场建设是市场经济建设的一个重要方面，对推动经济体制改革、完善我国社会主义市场经济体制发挥着重要作用。然而证券市场既有积极作用，又有消极作用，只有客观地分析其作用，才能正确把握证券市场的功能，抑制其消极影响，发挥其积极作用。

1.2.4.1 证券市场的积极作用

(1) 建立证券市场有助于经济体制改革。经济体制改革的关键是国有企业体制改革和金融体制改革，证券市场的建立，使企业可以通过发行股票和债券等方式筹资，这不仅仅是企业资本注入方式的改变，更重要的是股份制建立改变了国有企业的运行机制，提高了国有企业的资本运营效率。过去企业生产资金不足，只能向银行贷款，过于单一的融资渠道不可避免地潜伏着一种累积性的金融风险，也严重阻碍了金融资本与产业资本的融合。有了证券市场，就拓宽了融资渠道，提高了资本形成的效率，从而减低整个金融体系的风险，使我国的金融市场结构趋于完善。

(2) 证券市场为证券发行者提供筹资便利。证券市场拥有大量的各类不同期限、收益水平、参与权、流动性、风险度的证券商品，并为发行者提供证券承购、包销、代理和咨询服务，大大便利了发行者通过发行证券融资的活动，提高了融资效率，节约了融资成本。同时证券市场不仅可以在本地区筹集资金，而且可以在国外筹集资金，它所聚集的大量资金为筹资者提供了可靠的资金来源。

(3) 证券市场为投资者提供投资机会并减少投资风险。证券市场能够避免投资者进行直接投资所遇到的困难，会降低投资者的投资成本；同时证券市场上具有多样化的投资工具，能够满足投资者不同偏好的资产组合需要，使得投资者有广泛的投资选择机会。证券市场虽然存在风险，但通过加强证券市场的管理，会使风险尽可能减少到最低限度。如证券交易所及时发布证券市场信息，为投资者改变投资决策提供依据；通过制定严密的管理办法和规章制度减少交易风险等。

(4) 促进企业改善经营管理，提高经济效益。由于证券是一种对未来收益

的权益证书,投资者必然会对经济效益好的企业感兴趣,社会资金自然向这样的企业集中。企业要想立足于竞争激烈的商品社会中,必须科学地进行经营管理,有效地采用先进技术,提高经济效益,以取得投资者的信任。否则就会在竞争中失败,直至被市场淘汰。另外,证券市场筹资成本一般高于银行同期的贷款利率,这一经济负担也迫使企业全力以赴取得经济效益去承担较高的筹资成本。

(5) 有助于吸收和利用外资。改革开放给我国的经济发展带来了新的活力,经济的发展与金融国际化有着密切的关系,吸引和利用外资为社会主义经济建设服务,这已经成为发展经济的一条重要途径。许多外商纷纷到我国直接投资,兴办实业,加快了我国经济建设的步伐。然而境外一些资金拥有量不多的中小投资者却无力涉足于实业。建立开放的证券市场,运用证券方式筹资,手续简单,条件便利,风险小,融资自主性较强,对境外投资者来说,更具有吸引力。证券市场对外筹资的功能为我国金融的国际化开辟了一条道路。

(6) 有助于中央银行进行宏观调控。在计划经济体制向市场经济转化的过程中,国家对宏观经济的调控应逐步转变为以间接调控为主,而发展和完善证券市场是丰富间接调控手段的重要保证。如中央银行可通过证券市场实现其对货币流通量的宏观调节,以实现货币政策的目标。

1.2.4.2 证券市场的消极作用

(1) 证券市场为投机提供了场所。证券市场上各种上市证券因受多种因素的影响,其价格经常处在不断波动中,这给投机者创造了投机获利的机会和条件。有少数机构大户投机者会人为操纵市场价格,从中渔利。这种投机行为对经济发展没有积极意义,证券市场的不断完善也不能从根本上消除这些行为,这是不利于证券市场健康发展的,会给投资者带来不必要的风险和损失。

(2) 证券市场有可能加剧社会矛盾。证券市场价格的变化会给投资者或投机者在短时间内带来数量较大的收益和损失,使一部分人不正常地暴富或破产。如果这些人不是建立在理性投资的基础上,而是建立在赌博心态上,这种不正常的现象所导致的社会贫富分化,就会加剧社会矛盾。

(3) 证券市场有可能助长经济的不稳定。证券市场的行情变化能反映国民经济运行情况,但有时是非理性的反映。当经济运行出现困难时,证券市场可能会作出过分的反应,影响发行主体的资金需求,干扰经济的正常运行,对经济危机起到推波助澜的作用。而当经济发展过热时,证券市场也会繁荣过度,造成经济虚假繁荣。