

全国外经贸院校

21世纪

高职高专统编教材

证券投资 与管理

主编
严渝军

中国对外经济贸易出版社

全国外经贸院校 21 世纪高职高专统编教材

证券投资与管理

主 编 严渝军

副主编 宋国良

中国对外经济贸易出版社

图书在版编目(CIP)数据

证券投资与管理/严渝军编. —北京:中国对外经济贸易出版社, 2002. 8

全国外经贸院校 21 世纪高职高专统编教材

ISBN 7 - 80004 - 977 - 9

I. 证... II. 严... III. ①证券投资—高等学校: 技术学校—教材②证券交易—资本市场—市场管理—高等学校: 技术学校—教材 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 051317 号

全国外经贸院校 21 世纪高职高专统编教材

证券投资与管理

主 编 严渝军

中国对外经济贸易出版社出版
(北京市安定门外大街东后巷 28 号)

邮政编码: 100710

电话: 010—64269744 (编辑室)

010—64220120 (发行二部)

Email: cfertph@caitec.org.cn

网址: www.cfertph.com

新华书店北京发行所发行
北京宏文印刷厂印刷

*

850 × 1168 毫米 32 开本

12.25 印张 318 千字

2002 年 7 月第 1 版

2002 年 7 月第 1 次印刷

印数: 5000 册

ISBN 7-80004-977-9

G · 80

定价: 22.00 元

全国外经贸院校 21 世纪高职高专统编教材

编 委 会

主 任 王 红 王乃彦 吕红军 姚大伟

副 主 任 罗凤翔 张建华 刘宝泽 范冬云

秘 书 长 王伟利

副秘书长 谢伟芳 杨 琦

委 员 (以姓氏笔画为序)

刘德标 庄菊明 庄瑞金 朱建华 严卫京

宋东今 李宗元 李留山 李学新 肖玲凤

张亚珍 狄文霞 陈福田 郑吉昌 林 峰

郭清山 钱建初 袁永友 黄菊英

出版说明

中国加入世界贸易组织后，必将以更快的步伐融入全球化的浪潮中。中国将在众多的领域特别是在经济和贸易领域全面与国际接轨。为了适应这一新的形势，为我国对外经济贸易事业培养更多既懂得新的国际经济贸易法律和规则，又了解国际贸易运作的具体程序和惯用做法的实用型高职高专人才，在外经贸部有关司局及教育部有关司局的直接指导和帮助下，我们组织了全国主要的外经贸高职高专院校编写了这套教材。

这套教材暂定为 38 本，涉及外经贸的各个主要学科，是外经贸高职高专教育的主干教材。这套教材的编著者大多数是从事外经贸职业教育多年的老师，他们有着丰富的教学经验，同时我们还邀请了一些外经贸教育方面的权威专家和教授对本套教材进行了审定。另外，我们还请了一些外经贸公司和金融系统的专家加入了这套教材的编写，使得这套教材的可操作性更强。我们将结合各有关院校的实际使用情况不断修订、增补和完善这套教材。由于时间紧，任务急，书中难免出现疏漏和不足，恳请广大读者及时提出宝贵意见，以便充实和完善。

全国外经贸院校 21 世纪高职高专统编教材编委会

2002 年 6 月

编写说明

《证券投资与管理》是在编写组成员的共同努力下完成的。本书的基础工作开始于2001年11月份,受中国对外经济贸易出版社委托,对外经济贸易大学金融学院证券投资系组成了《证券投资与管理》编写小组,于12月底由主编严渝军完成了《证券投资与管理》编写大纲。此后,教材撰写工作全面展开,到2002年5月初完成初稿。编写组成员做了大量的工作,使得这本教材能以一个全新的面目展现出来,我们深感欣慰。

本书的具体分工如下:

主 编 严渝军

副主编 宋国良

撰 稿 严渝军:第十章,第十三章

第九章第一节、第三节

宋国良:第十五章,第十六章

第一章第一节、第二节

高清霞:第三章,第五章

冯晓琦:第二章,第四章

黄映红:第六章,第八章

杨超琦:第七章,第十四章

李永龄:第十一章,第十二章

田秀娟:第十七章

王 俊:第九章第二节

卢 恺:第一章第三节

总 纂 严渝军

定 稿 严渝军

本书得到对外经济贸易大学金融学院副院长许施智教授、证券投资系罗兴教授的大力支持和帮助。这里一并表示感谢。

编 写 组

2002年5月

目 录

市 场 篇

第一章 证券与证券投资概述.....	1
第一节 证券概述.....	1
第二节 证券投资概述.....	5
第三节 证券业具有光明的前景.....	9
第二章 证券市场	11
第一节 证券市场概述	11
第二节 证券市场的地位与功能	17
第三节 证券发行市场	23
第四节 证券交易市场	29
第五节 证券机构	42

工 具 篇

第三章 股 票	54
第一节 股份有限公司	54
第二节 股票的特征与类型	60
第三节 普通股与优先股	65
第四节 我国现行的股票类型	69
第四章 债 券	75
第一节 债券的特征	75
第二节 债券类型及偿还方式	80

第三节	公 债	84
第四节	金融债券	88
第五节	公司债券	90
第六节	国际债券	94
第五章	投资基金	100
第一节	投资基金概述	100
第二节	投资基金类型	114
第三节	投资基金机构	120
第四节	投资基金的收益与风险	122
第六章	金融衍生工具	126
第一节	金融期货与期权	126
第二节	认股权证与备兑权证	133
第三节	存托凭证	137
第四节	可转换债券	140

分 析 篇

第七章	普通股票的金融分析	146
第一节	普通股的价值分析	146
第二节	股利贴现模式	157
第三节	股利与收益	163
第八章	固定收益证券及其分析	174
第一节	固定收益证券的种类	174
第二节	估价的基本原理	179
第三节	债券价值分析	183
第九章	基本因素分析	192
第一节	宏观经济分析	192
第二节	行业分析	204
第三节	上市公司财务分析	212

第十章 图形与技术分析	221
第一节 图形理论	221
第二节 技术指标分析	244

管 理 篇

第十一章 投资绩效管理	262
第一节 组合投资概述	262
第二节 效用曲线与投资者类型划分	265
第三节 投资风险与收益	269
第十二章 多元化投资组合	281
第一节 多元化投资组合	281
第二节 资本资产定价模型(CAPM)	297
第十三章 证券投资运作管理	304
第一节 资金管理	304
第二节 操作策略	307
第三节 主要投资技巧	314
第十四章 证券资产管理的成果评价	319
第一节 证券资产投资收益率的测定	319
第二节 经营成果的风险测量法	322
第三节 证券投资管理的风险控制	326

监 管 篇

第十五章 证券市场监管	334
第一节 证券市场监管的原则与目标	335
第二节 证券市场监管的机构与职责	339
第三节 证券市场监管的对象与内容	344
第四节 证券市场监管模式的比较与选择	348

第十六章 证券市场法律法规.....	351
第一节 我国证券法律制度体系的历史演变.....	351
第二节 我国证券法律制度体系的构成.....	355
第十七章 海外证券市场管理.....	366
第一节 美国证券市场的管理.....	366
第二节 日本证券市场的管理.....	372
第三节 英国证券市场的管理.....	374
第四节 香港证券市场的管理.....	377
第五节 法国证券市场的管理.....	380

市 场 篇

第一章 证券与证券投资概述

第一节 证 券 概 述

一、证券的定义和分类

1. 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按其所载取得相应的权益。比如股票、债券、基金券、支票、本票、汇票、保险单、提单等都是证券,因为它们都是各类财产所有权或债权的证明。

2. 证券的特征

凡是证券均应具备两个最基本的特征:一是法律特征,即它本身必须具有合法性,这样它所包含的特定内容才会具有法律效力;二是书面特征,即必须采取书面或与书面具有同等效力的形式,且按照规定的格式载明全部必要事项。二者缺一不可,都不能称之为证券。

3. 证券的票面要素

证券的票面要素主要有四个:第一,持有人,即证券的所有人;第二,标的物,即持有人权利所指向的特定对象;第三,标的物的价值;第四,权利,即持有人所享有的权利。

4. 证券的分类

通常,证券可分为有价证券和凭证证券两类。有价证券是能够证明持有人(或第三者)有权按期取得一定收入的可转让凭证。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。本书所研究的证券都是指有价证券。

二、有价证券的定义和分类

1. 有价证券的定义

广义的有价证券包括商品证券、货币证券和资本证券。

(1) 商品证券是证明持有人拥有特定种类和数量的商品所有权或使用权的凭证,比如货运单、提单、仓库栈单等。

(2) 货币证券是证明持有人或第三人享有特定数量的货币索取权的凭证,主要有两大类:一类是商业证券,包括商业本票和商业汇票,另一类是银行证券,包括银行本票、银行汇票、银行支票。

(3) 资本证券是指由金融投资或与金融投资有直接关系的活动而产生的证券,持有人可以据此获得一定的收入,比如股票、债券、基金及其衍生品种如金融期货、认股权证、可转换债券等。

狭义的有价证券是指一种具有一定票面金额,证明持有人有权按期取得一定收入的所有权或债权证书,也就是说,它所包括的范围仅仅是资本证券(股票、债券等)。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,本书所介绍的证券也是此种意义上的证券。

2. 有价证券的分类

有价证券的分类见表 1—1。

表 1—1

证 券	有价证券	商品证券	货运单、提单、栈单等
		货币证券	票据(本票、汇票、支票)等
		资本证券	股票、债券、基金、认股权证等
	凭证证券	(不可转让)存款单、借据、收据等	

有价证券(狭义,下同)的种类很多,比较典型的有股票和债券,其中债券又包括政府债券、公司债券、金融债券等。这些有价证券又可以进一步划分为上市证券与非上市证券。

上市证券又称挂牌证券,即经过证券主管机关批准、并在证券交易所注册登记,获得在场内公开买卖资格的证券。公司发行的股票或者债券要在交易所上市,必须符合交易所规定的上市条件。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。之所以有无以数计的股份公司或有限公司前赴后继、不惜成本的谋求其股票或债券在全球各大证券交易所上市,就是因为上市可以扩大发行公司的社会影响,提高公司的名望和声誉,并使其在当前以及将来能够以更为有利的条件募资或增资。之所以有千千万万的投资者每天都在关注世界主要股票和债券市场行情并频繁交易,就是因为挂牌证券的信息披露相对比较规范透明,按照交易所的规定,上市公司必须定期公布其经营业绩及财务状况,从而有利于投资者进行比较并作出正确的投资选择。

非上市证券也称非挂牌证券,是指未申请上市或虽然已经提出申请但由于并不符合证券交易所挂牌交易条件而被驳回的证券。非上市证券虽然不在证券交易所内交易,但可以在其他证券交易市场(比如柜台市场、第三市场、第四市场)进行流通转让。在非上市证券中,有些是暂时不具备上市条件(比如规模、盈利、持续经营要求等)的中小企业(特别是高科技公司),但也不排除其中有些是规模大且信誉好的商业银行和保险公司,他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。目前我国公开发行的股票都在场内交易,只有少量的债券(主要是企业债券)存在柜台交易。

无论是上市还是非上市证券,都具有流通性,都可以为持有人带来资本利得,并需要进行不同程度的信息披露。

三、有价证券的特征和功能

(一)有价证券的特征

有价证券的特征主要有四个：

1. 产权性

证券的产权性是指有价证券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、收益和处置的权利。产权性是证券最本质的特征。在现代经济社会里，虽然证券持有人并不实际占有财产，但可以通过持有证券，拥有有关财产的所有权或债权，可以把它作为自己的一项权利来进行让渡。

2. 流通性

证券的流通性又称流动性、可变现性，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，是证券最基本的特征，是证券交易的根源。正因为证券可以流通，所以它才会给持有人带来收益，也正因为证券需要自由流通，所以它会给持有人带来价格波动等风险，可见流通性是收益性和风险性的根源所在。

3. 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。由于证券资产的所有权属于证券投资者，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，因此，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。

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，甚至使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，而有些则无法预测，因此，投资者难以确定他所持有

的证券将来能否取得收益和能获得多少收益,从而就使持有证券具有风险。

(二) 有价证券的功能

有价证券是资本的运动载体,它具有以下两个基本功能:

1. 筹资功能

即为经济的发展筹措资本。有价证券的出现使得社会化筹资成为可能,国家可以通过发行国债来筹措财政资金,企业可以通过发行证券来筹集资本,而筹集到的这些资金均广泛来源于社会公众而非少数特定个人,从而分散了投资风险,激发了投资热情,有利于政府、企业等单位筹资目标的顺利实现。

2. 配置资源的功能

即通过证券的发行与交易,按利润最大化的要求对社会资本进行再分配。通过证券的发行,可以吸收社会上闲置的货币资本,使其重新进入经济系统的再生产过程而发挥效用。通过证券的交易,可以发现证券的价值,即其所代表的资本的实际使用效益,这样,如果资本的使用效益越高,就越容易从市场上继续筹集新的资本,最终使资本的流动服从于效益最大化的原则,实现资源的优化配置。

第二节 证券投资概述

一、证券投资的基本概念及构成要素

(一) 证券投资的基本概念

证券投资是指企业单位或个人用积累起来的货币购买有价证券,在承担相应风险的前提下获得一定收益的行为。证券投资是一个比较复杂的经济活动过程,其中包括了证券投资信息收集、证券投资分析、证券投资绩效评价等关键环节。

1. 证券投资信息收集

掌握一定数量的政策信息、公司基本面信息以及价格走势信

息是证券投资尤其是大规模证券组合投资获得成功的必不可少的前提条件,也是证券投资过程中最初、最基础的准备工作。一般说来,进行证券投资所需要了解的信息主要来自于3个方面:

——公开发布的信息资料。主要是指通过各种书刊、报纸、杂志、其他公开出版物以及电视、广播等媒体公开发布的信息。

——计算机储存信息资料。即是计算机储存信息或计算机可读信息。

——实地访查。这是获得证券投资信息的又一个来源。它是指证券投资者直接到有关的证券公司、上市公司、交易所、政府部门等机构去实地了解进行证券投资分析所需的信息资料。

2. 证券投资分析

证券投资分析作为证券投资过程的一个重要环节,对投资的成败起着十分重要的作用。分析结论的正确程度实际上取决于3个方面:分析者占有信息量的大小以及分析时所使用的信息资料的真实程度;所采用的分析方法和分析手段的合理性和科学性;证券分析过程的合理性与科学性。

一般来说,比较合理的证券分析应该有以下4个步骤构成:

——资料的收集与整理。该阶段的主要工作包括:证券投资信息资料的收集、信息资料的分类、信息资料的保存、使用和管理。

——案头研究。利用证券投资分析的专门方法和手段,对占有的资料进行仔细的分析并作出了理论上的分析结论。

——实地考察。是指投资者就自己的研究分析主题到实际工作部门或公司企业等单位进行实地的考察调查。

——形成投资决策。一般来说,有了上述详尽的理论和实证分析研究,就可以做出相对客观可靠的证券投资决策了。当然,由于市场本身的有效性、政策突然变化、社会信用体系健全程度(资料的真实性)、公众心理非理性波动等不可控制干扰因素的影响,我们不能保证为证券投资所做的分析工作一定能够带来正收益。

3. 证券投资绩效评价