

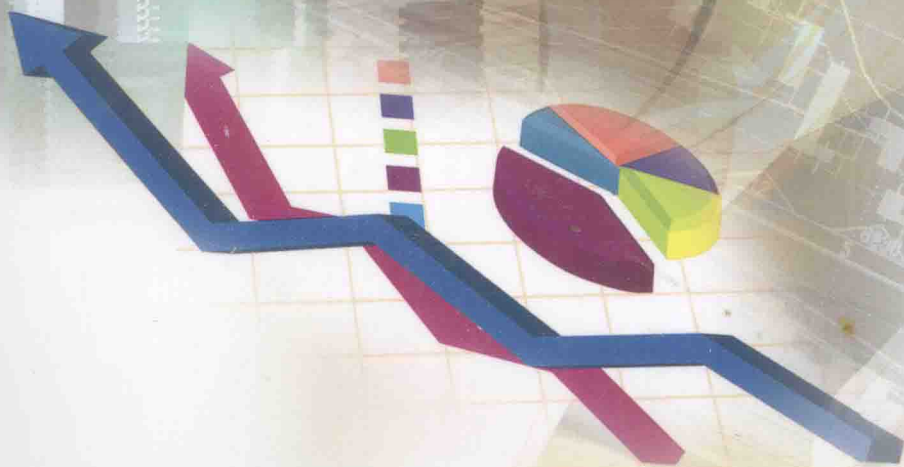
高等教育“十二五”规划教材

证券与期货教程

Zhengquan Yu Qihuo Jiaocheng

主编 汤小平 王海峰

中国矿业大学出版社



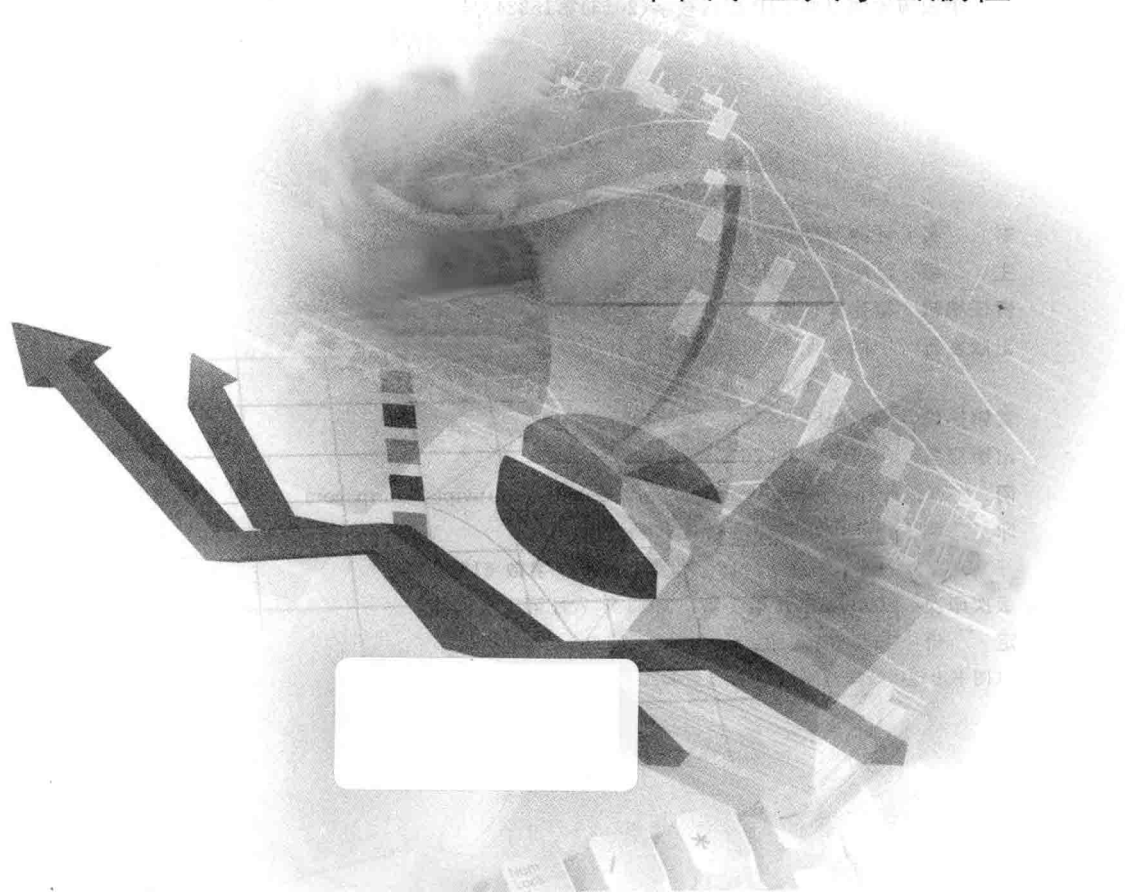
高等教育“十二五”规划教材

证券与期货教程

Zhengquan Yu Qihuo Jiaocheng

主 编 汤小平 王海峰
副主编 陈为民

中国矿业大学出版社



内 容 提 要

本书是作者在丰富的教学经验和长期的中国证券和期货投资经验基础上,力求实现理论与实践的充分衔接,以达到学以致用,培养应用型人才的目標,精心撰写而成的。本书构建了一个内容清晰实用而又具有开放性的逻辑体系,系统地介绍了证券与期货投资的理论与方法,深入分析了投资实践中的新问题,并探讨中国证券和期货市场的变革之道。主要内容包括:证券投资基础工具、证券市场、证券投资分析(证券基本分析和技术分析)、证券投资组合管理、商品期货和金融期货基础、期货投资分析、期权交易等。

本书以中国证券、期货市场为背景,引用了最新的数据和案例,体现我国证券和期货市场的最新动态,同时融入金融投资理论和国外市场的最新发展。为了提高读者的专业知识水平,书中每章后都有习题,题型包括概念题、计算题、问答题和论述题等。为了提高读者对中国证券期货市场的认识和实践投资能力,书中每章都附有一个案例,这些案例都取材于最新的实际市场。全书突出可操作性 and 应用性,可作为高等院校经济管理、金融、证券等专业本科生、研究生证券与期货课程的教材,也可作为证券、银行和保险业等有关人员的学习和工作参考用书,对企业管理人员、财会人员以及证券市场的投资者都具有很高的参考价值。

图书在版编目(CIP)数据

证券与期货教程/汤小平,王海峰主编. —徐州:中国矿业大学出版社,2013.7

ISBN 978 - 7 - 5646 -1931 - 2

I. ①证… II. ①汤…②王… III. ①证券投资—高等学校—教材②期货交易—高等学校—教材 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第153243号

书 名 证券与期货教程
主 编 汤小平 王海峰
责任编辑 褚建萍
出版发行 中国矿业大学出版社有限责任公司
(江苏省徐州市解放南路 邮编 221008)
营销热线 (0516)83885307 83884995
出版服务 (0516)83885767 83884920
网 址 <http://www.cumtp.com> E-mail: cumtpvip@cumtp.com
印 刷 徐州中矿大印发科技有限公司
开 本 787×1092 1/16 印张 24.75 字数 618 千字
版次印次 2013年7月第1版 2013年7月第1次印刷
定 价 36.50元

(图书出现印装质量问题,本社负责调换)

前 言

中国的证券市场经过 20 多年的发展,已初具规模,成为资本市场的一个重要组成部分,为国有企业改革和发展,为资源优化配置及经济结构调整做出了重要贡献。随着证券市场的发展,人们对证券投资知识的了解日益增加,同时也有大量的公众加入到投资大军中去。在投资实践中,他们迫切需要了解证券市场的运作规律、吸取新的证券投资理念、掌握分析证券市场的方法、懂得如何识别与规避证券市场风险。同时,社会对证券投资与证券管理类专门人才的需求日益加大。与此相应,在高等院校,经济类、管理类专业的本科生普遍开设证券投资学课程,众多非经济管理类专业的本科生也开始选修证券投资学课程。希望本教材能为这些学生和投资者的学习与实践提供一些帮助。

本教材的编写以当代国际证券市场理论为基础,紧密联系中国证券和期货市场的实践,立足于满足高等院校本科生的教学需求,也可以作为证券期货投资者的入门指导书。在本书的编写过程中,力图体现以下一些特色:

(1) 突出主线,体系完整。全书以对证券和期货投资的认识和分析思路为主线,系统、完整地阐述了证券期货投资的内容。本教材主要包括四部分:第一部分是证券投资工具概述,包括证券概述、股票、债券、证券投资基金;第二部分是证券市场,包括证券市场概述、证券发行市场、证券交易市场、证券市场监管;第三部分是证券投资分析,包括证券投资收益与风险、证券投资价值分析、现代证券投资理论、证券投资基本分析和技术分析;第四部分是期货与期权,包括商品期货与金融期货、期权交易。本书注重对证券期货投资基本知识、基本方法和基本理论思想的把握,力求突出重点,为学习者提供了投资理论的基本框架。

(2) 科学规范,与时俱进。在内容选择上,教材的编写力求规范,尽可能采用权威的或经典的表述方式,确保概念、理论的准确性,并注重结合时代特点,紧密联系中国证券市场,大部分数据资料和案例均取材于中国证券市场,尽可能收集新的市场数据,立足市场前沿。案例的选取方面,突出理论性和实践性的结合,为读者实践树立正确的投资理念。

(3) 深入浅出,便于教学。教材的编写按照既要有较高的理论水平,又要有较强的务实性原则,充分考虑高校教学的实际流程与学生的学习规律,在每一章的开头指出了学习目标,明确了学习的重点和难点,在每一章的末尾附加了案例、本章概念,并安排了问题思考,为学生的自学提供便利。

本教材的编写组成员多是从从事证券期货投资课程教学的教师,且具有在中国证券期货市场投资的实战经验。本教材由湖南科技大学商学院汤小平、王海峰老师担任主编并共同拟定编写大纲,陈为民博士担任副主编。各章的编写分工如下:汤小平(第一章、第二章、第六章、第七章、第十五章、第十六章);王海峰(第十二章、第十三章);陈为民(第四章、第十一

章);赵伟(第九章、第十章、第十四章);罗春元(第三章、第五章、第八章);最后由汤小平、王海峰共同总纂、修改完善并定稿。感谢罗发友教授和张天平教授为本教材编写提供的宝贵意见。

本教材在撰写过程中得到了湖南科技大学领导的支持,同时中国矿业大学出版社褚建萍编审给予了许多帮助,有了他们的关心,本书才得以顺利出版,在此,深表谢意!

本教材在撰写过程中,参考了国内外相关学者的研究成果和相关资料,参考了国内大量同类教材,在此,编者对这些为证券市场的发展做出重大贡献的实践者、学者和作者致以诚挚的谢意!

鉴于编者水平有限,本书难免存在错误、遗漏或不足之处,恳请各位读者和同行批评指正,以便进一步修订和完善。

编者

2013年4月于湖南科技大学

目 录

第一篇 证券投资工具概述

第一章 证券概述	3
第一节 证券的概念及分类.....	3
第二节 证券投资的特点和功能.....	4
本章概念.....	7
问题思考.....	8
第二章 股票	9
第一节 股份有限公司.....	9
第二节 股票的概念和特征	11
第三节 股票的分类	13
第四节 中国股票分类	19
案 例 纽交所退市规则和退市程序	23
本章概念	25
问题思考	25
第三章 债券	26
第一节 债券的概念和特征	26
第二节 债券的分类	27
第三节 中国国债的交易方式	30
第四节 国际债券	32
案 例 国债的投资策略	35
本章概念	37
问题思考	38
第四章 证券投资基金	39
第一节 证券投资基金概述	39
第二节 证券投资基金的分类	43
第三节 中国投资基金的发展现状	53
第四节 证券投资基金的选择	54
案 例 基金年报看什么?	56

本章概念	57
问题思考	57

第二篇 证券市场

第五章 证券市场概述	61
第一节 证券市场的特征与分类	61
第二节 证券市场的功能	62
第三节 证券市场的构成要素	63
案 例 中国证券市场发展历史简介	67
本章概念	69
问题思考	70
第六章 证券发行市场	71
第一节 证券发行市场概述	71
第二节 股票发行市场	76
第三节 债券发行市场	88
第四节 证券投资基金的募集与认购	92
案 例 农行“A+H”IPO	95
本章概念	99
问题思考	100
第七章 证券交易市场	101
第一节 证券交易市场概述	101
第二节 证券交易所市场	103
第三节 证券场外交易市场	105
第四节 证券交易流程	106
第五节 股票价格指数	110
第六节 证券交易制度	118
案 例 新三板破冰起航	120
本章概念	122
问题思考	122
第八章 证券市场监管	123
第一节 证券市场监管概述	123
第二节 证券市场监管体系	126
第三节 证券发行主体的监管	127
第四节 证券投资主体的监管	130
第五节 证券经营机构的监管	132

案 例 谎言的欺骗:蓝田股份造假事件	133
本章概念	136
问题思考	136
第三篇 证券投资分析	
第九章 证券投资的收益与风险	139
第一节 证券投资的收益	139
第二节 证券投资的 风险	142
第三节 证券的信用评级	146
案 例 白酒塑化剂事件	148
本章概念	149
问题思考	149
第十章 证券投资价值分析	150
第一节 股票的投资价值分析	150
第二节 债券的投资价值分析	155
第三节 证券投资基金的价值分析	160
案 例 巴菲特长线投资的六条标准	161
本章概念	164
问题思考	164
第十一章 证券投资基本分析	165
第一节 基本分析概述	165
第二节 宏观经济及政策分析	166
第三节 行业分析	183
第四节 公司分析	199
案 例 中药行业 2011 年度投资策略报告	229
本章概念	233
问题思考	233
第十二章 证券投资技术分析理论	234
第一节 道氏理论	234
第二节 波浪理论	236
第三节 江恩理论	240
第四节 随机漫步理论	242
第五节 相反理论	244
第六节 亚当理论	246
第七节 行为金融学理论	247

案 例 过于自信·····	250
本章概念·····	251
问题思考·····	251
第十三章 证券投资技术分析 ·····	252
第一节 技术分析概述·····	252
第二节 图形分析概述·····	257
第三节 K 线理论·····	261
第四节 切线理论·····	266
第五节 形态理论·····	272
第六节 缺口理论·····	279
第七节 技术指标分析·····	282
案 例·····	289
本章概念·····	291
问题思考·····	291
第十四章 现代证券投资理论 ·····	293
第一节 证券投资组合管理概述·····	293
第二节 马科维茨资产组合模型·····	295
第三节 资本资产定价模型·····	301
第四节 套利定价模型·····	306
第五节 证券组合资产绩效评价·····	309
本章概念·····	311
问题思考·····	311

第四篇 期货与期权

第十五章 期货 ·····	315
第一节 期货市场概述·····	315
第二节 期货市场的运行·····	323
第三节 商品期货·····	335
第四节 金融期货·····	337
第五节 期货交易策略·····	345
第六节 商品期货投资基本分析·····	352
第七节 期货投资技术分析·····	355
案 例 1998 年：香港金融保卫战与政策救市·····	357
本章概念·····	359
问题思考·····	359

第十六章 期权	360
第一节 期权概述	360
第二节 期权的分类	363
第三节 期权交易的盈亏分析	367
第四节 期权的定价	369
第五节 股票权证	372
第六节 可转换债券	376
案 例 安科生物(300009)限制性股票激励计划概述	380
本章概念	383
问题思考	383
参考文献	384

第一篇

证券投资工具概述

- ✧ 第一章 证券概述
- ✧ 第二章 股票
- ✧ 第三章 债券
- ✧ 第四章 证券投资基金

第一章 证券概述

学习目标

1. 掌握证券和有价证券的定义；
2. 掌握证券投资的定义；
3. 熟悉证券的分类；
4. 了解证券投资的功能。

第一节 证券的概念及分类

一、证券的定义与特征

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人有权取得相应权益的凭证。如股票、债券、证券投资基金、提单、保险单、存款单等,都属于证券的范畴。

证券具备两个最基本的特征:法律特征和书面特征。只有同时具备上述两个特征的书面凭证才可称之为证券。

证券的法律特征,是指它反映的是某种法律行为的结果,不仅它本身具有合法性,同时,它所包含的特定内容也具有法律效力。

证券的书面特征,是指它必须采取书面形式或与书面形式具有同等效力的形式,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。

随着证券发行、交易的不断电子化,在我国,股票、债券、基金的发行均已经实现了无纸化。因此,不能将证券的书面特征等同于纸面特征。我国《公司法》规定,股票可以采用纸面形式或国务院证券管理部门规定的其他形式。实际应用中,在交易所发行交易的上市公司股票,都是采用电子记载形式,未上市公司的股票则大多仍采用传统的纸面形式。但这两种形式都必须包含上述证券的书面特征。

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、证券的分类

证券有广义和狭义之分。广义的证券包括无价证券和有价证券;狭义的证券就是指有价证券。

无价证券包括证据证券和凭证证券两种,其中证据证券是指能够证明某项事实的文件,例如信用证、书面证明、提单等。凭证证券是指能够认定证券持有人是某种私权的合法权利

者,证明持证人所履行义务的有效文件,例如定期存折、存单、借据等。与有价证券相比,凭证证券不能作为所有权证书行使权利。这类证券一般不具有市场流通性,但随着金融的不断创新,这个界限变得越来越模糊,如大额转让定期存单就不同于传统意义上的存单,可以将其纳入有价证券的范围。

有价证券是一种具有一定的票面金额,证明持有人有权按规定取得一定收入,并可自由转让和买卖的所有权或债权证书。人们通常所说的证券,就是指这种有价证券。有价证券自身并不具有价值,它是“虚拟资本”的一种形式。“虚拟资本”是指建立在实际资本之上,可以同实际资本相分离、能够对剩余价值进行分割并具有相对独立运动规律的各种资本凭证,如货币、票证(本票、支票、汇票等)、股票和债券、金融衍生产品等。由于有价证券不是劳动产品,故其本身没有价值,只是由于它能为持有者带来一定的股息或利息收入,因而具有价格,可以在证券市场上自由买卖和流通。

按所体现的内容不同,有价证券可分为货币证券、商品证券、不动产抵押证券和资本证券等四类。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,即货币证券的范围主要包括期票、汇票、支票和本票等。商品证券是证明持有人有商品所有权或债权的凭证,取得这种证券就等于取得这种商品的所有权或债权,持有人对这种证券所代表的商品权利受法律保护。属于商品证券的有提货单、运货单、仓库栈单等。不动产抵押证券主要指房地产证明文件等。资本证券是有价证券的主要形式,是指把资本投入企业或把资本贷给企业和国家的一种证书。股票、债券、证券投资基金和金融衍生工具等都属于资本证券。狭义的有价证券通常仅指资本证券。

第二节 证券投资的特点和功能

一、证券投资的定义

证券投资是指自然人、法人及其他社会团体通过购买股票、债券、基金等有价证券以及这些有价证券的衍生品以获取利息、股息、红利及资本利得的投资行为和投资过程。随着证券投资的发展,它已成为现代社会中的重要投资方式,在拓宽投资渠道、优化资源配置、促进经济发展等方面发挥了重要作用。

二、证券投资的要素

证券投资由三个基本要素构成:收益、风险和时间。

(一) 收益

任何证券投资都是为了实现一定的目的,获取一定的收益。一般而言,证券投资的收益包括利息、股息等经常收益和由证券价格的涨跌所带来的资本利得两部分。

(二) 风险

要获得一定的收益,就必须承担一定的风险。一般而言,收益与风险成正比,风险越大,收益越高。但并不是每个追求高风险的投资者都一定能取得高收益。

(三) 时间

任何证券投资都必须经过一定的时间才能取得收益。时间越长,收益就越高,但风险也越大。

三、证券投资的分类

证券投资按不同的标准可以有不同的分类。

(一) 按投资时间划分,证券投资可分为短期投资和长期投资

短期投资是指期限在1年以内的证券投资。长期投资是指期限在1年以上的证券投资。

(二) 按投资方式划分,证券投资可分为直接投资和间接投资

直接投资是指投资者直接到证券市场上购买股票、债券等有价值证券。间接投资是指投资者购买投资基金,而投资基金又是通过证券市场交易来获利的。

(三) 按收入的性质划分,证券投资可分为固定收入投资和不定收入投资

由于证券种类繁多,其投资性质、期限各有不同,收入高低和支付方式也各不相同。固定收入投资是指某种证券的投资收益是预先约定的,并在整个证券投资期限内保持不变。不定收入投资则是指证券的投资收入没有事先规定,收入也不确定。

四、现代证券投资的特点

(一) 证券投资机构化

投资基金成为重要的机构投资者,越来越多的个人投资者将其资产交由投资基金机构进行投资管理,而一些国家的法规要求退休人员的退休养老金交由专门机构管理,使得退休基金机构也成为重要的机构投资者。由退休养老基金、投资基金、保险基金、信托基金等组成的机构投资者在证券市场中的地位日益重要,呈现证券投资机构化的特点。

(二) 证券投资工具多样化

金融衍生工具的创新,使得证券投资工具日益多样化,已不再局限于传统的债券与股票,更出现了期货、期权等新的投资工具。

(三) 证券投资电子化

随着科技的进步和电脑的广泛应用,证券投资日益电子化。目前,世界主要的金融中心都已建立了电子计算机管理系统,实现了电脑、电讯网络及卫星通信的全方位联系,投资者可以以多种手段接收证券市场行情,并以多种方式进行证券投资。

(四) 证券投资国际化

随着证券市场遍及全球和跨国证券公司的发展壮大联系日益紧密,证券投资日益国际化。

(五) 金融活动证券化

20世纪80年代中期以来,国际金融市场出现了证券化趋势,不仅银行参与了证券业、银行资产出现了证券化,而且企业收购兼并活动也出现证券化。

(六) 证券投资理论不断完善与创新

理论来自实践并指导实践。20世纪50年代,马科维茨提出了资产组合理论,之后,有效市场理论确定;以威廉·夏普为代表的经济学家则在此基础上建立了资本资产定价理论;20世纪70年代,套利定价理论又被提出。理论的发展促进了金融的创新,推动了证券投资的发展。

五、证券投资的功能

证券投资在西方国家得到了广泛发展,已经成为最基本、最重要的投资形式。在我国建立社会主义市场经济体制的过程中,也必将成为一个不可或缺的重要机制。

证券投资之所以能够成为一种极为普遍和引人注目的经济活动方式,并在现代经济生活中占有重要地位,是因为它具有以下一些突出的功能。

(一) 实现价值增值

对于证券投资主体来说,证券投资最重要的功能,就是能够实现价值增值,即投入一定数量的货币或其他财富后,有可能在将来获得超过投入价值量的增值收益。在现代经济社会中,一定时期内总是存在着大量未用于现实消费的资金,造成了严重的社会资源浪费。当然,这些闲置资金可以以银行存款的方式获得储蓄利息,但银行储蓄利息相对来说总是单一的,且通常是固定不变的,由此获利水平也是有限的;而当存在严重通货膨胀时,实际利率就可能是负的。此外,各类经济主体当然也可以选择实物投资方式来实现价值增值,但在许多情况下,市场上却可能缺乏前景乐观的投资方向,况且许多经济主体特别是个人的闲置货币持有量数目不多,这些分散、零星的闲置资金在缺乏有效的集中机制的背景下,也不可能按规模经济要求进行实物投资。显然,要使这部分资金能够充分地流通周转,发挥其价值增值作用,就需要在银行存款和实物投资之外设置其他具有补充意义的投资渠道,而证券投资正是这样的投资渠道。它可以在社会资金相对充裕,而储蓄利率等其他获利渠道的收益水平不理想,实物投资又缺乏有吸引力的方向或不能被普遍采用时,为某些不能或不会自愿介入储蓄及实物投资领域的货币资金提供获利途径,以满足闲置货币资金的价值增值要求,从而使社会总收入水平有效提高。

(二) 支撑社会融资

从经济增长与发展的宏观意义上说,证券投资最重要的功能之一是它能起到支撑社会融资的作用。在现代经济社会中,任何一个生产经营单位的正常运转,都会经常性地面临融资要求。企业要求得生存与发展,必须不断地扩大生产经营规模,拓展经营领域,提高竞争力,这就需要不断地进行投资;而投资进行的前提是有效的、规模化的、社会化融资。不仅是企业,作为社会组织者与管理者的国家包括各级政府,要有效地履行其职能,也总是会面对巨大的资金需求,而这仅仅依靠国家的常规性收入(税收)是不够的,由此也需要不断地向社会融资。社会化融资最重要、最有效的途径之一,就是在证券市场上发行有价证券。例如股份制企业在证券市场上发行公司股票和公司债券,各级政府在证券市场上发行公债等。而在证券市场上大规模发行有价证券的前提,是这一市场上存在着大量的证券投资者,或者说证券投资行为的普遍化。很简单,如果没有人作为原始证券的认购者,没有活跃的证券发行市场上的投资活动,有价证券的发行就无法实现。不仅如此,有价证券发行后还必须实现流通,即能够自由地、无限次地进行流通转让,否则就会使原始证券的认购者面临巨大的持有风险,从而使证券发行活动难以维系,而这又要求存在大量的对已流通证券的投资行为。换言之,没有相对普遍的、持续性的证券投资活动,就没有进行持续性证券发行这类融资活动的基础条件。因此,尽管证券投资者的行为本身只是为了追逐个体的获利目标,客观上却起着支撑社会融资的重要作用。

(三) 化解供求压力,稳定经济运行

证券投资作为一种经济活动,本身也是一种资金运动过程。我们知道,在一定时期内,社会中总是会存在一定的闲置资金,当这部分资金缺乏实物投资方向时,常常会转化为消费资金。在经济具有短缺特征或存在结构性供给缺陷时,其结果便会构成某种程度的消费压力,甚至导致通货膨胀的加剧,而通过证券市场引导这部分资金进行证券投资,则可以有效

地缓解消费需求压力。同时,在二级市场上流动的社会资金,也有助于在实物投资规模膨胀时压缩其需求。此外,证券投资对社会融资的支撑作用不仅体现在扩大融资数量上,也体现在通过这种公众选择过程促进优化融资结构上。有效地促进证券市场的正常运行,充分发挥该市场在资源配置方面的积极功能,其结果将有助于扩大产业规模、改善产业结构,从而大大提高社会供给能力,释放供给不足或结构扭曲对社会经济正常运行造成的压力。反过来说,在市场需求相对不足,失业率提高,经济出现衰退,同时人们储蓄意识过强时,通过鼓励证券投资,并采取某些政策保护投资者,活跃证券市场上的投资交易活动,则一方面可以使社会储蓄向投资转化的比例大幅度提高,直接带动投资需求,增加就业机会;另一方面又可以提高投资者在证券市场上的获利水平,并使这种获利部分地转化为消费支出,从而在某种程度上扩张消费需求,最终起到缓解投资、消费需求不足矛盾的积极作用。

(四) 传递经济信息

证券投资活动的广泛进行还可以有效地增加经济信息供给渠道,扩大经济信息流量,并加速经济信息的传递。证券投资的复杂性,客观上会强化这一过程对各种相关信息的依赖程度。从某种意义上甚至可以说,证券投资的过程就是一个不断处理各类经济信息的过程。这一特征决定了围绕证券投资需要并通过证券投资过程而逐步形成的经济信息系统格外发达,信息流量极为庞大,信息内容十分全面和深入,信息流动的速度也格外快捷。而利用和处理好证券投资过程中集中传递的这些经济信息,有助于人们对企业、行业、部门、市场乃至整个国民经济的发展态势进行及时的估价和判断,并进而为进行各种决策提供重要的依据。

证券投资中所传递的信息,主要是来自证券市场。在证券市场上流动的信息中,最有价值的信息是上市公司所代表的国民经济各部门的经营信息以及证券市场交易信息。以证券交易所为例,按照证券市场交易“公开、公平、公正”原则的要求,在证券交易所挂牌交易其证券的所有公司,都必须及时披露其重要的经营信息,如公司的中期和年度财务数据,公司重要投资与生产经营信息等。由于上市公司基本上都是各行各业具有代表性的企业,因而对众多上市公司的生产经营信息进行分析,就能够使人们对国民经济各部门的发展现状与趋势作出较为准确可靠的判断。同时,在证券投资过程中,各种交易信息的发布十分频繁,这些随时传递和变化着的交易信息本身就在一定程度上显示着经济运行的信息。诸如股票价格指数的涨跌、证券交易数量的增减等,无不反映着经济运行的景气程度,反映着不同部门的发展态势,不同行业的投资价值,体现着人们对未来经济运行前景信心的强弱。在证券投资过程中人们在追逐投资对象上体现的差别,作为一个公众选择过程,本身也反映着经济体系中不同局部的发展态势。总之,证券投资过程需要且必然产生其他经济过程难以比拟的、巨大而迅捷的信息流,仅从这个意义上说,其存在和发展的价值也是相当突出的。



本章概念

1. 证券、有价证券、无价证券。
2. 资本证券、货币证券、商品证券、不动产抵押证券。
3. 证券投资、直接投资、间接投资。