

ZHENGQUAN TOUZIXUE



世纪远程教育精品教材·经济与管理系列

证券投资学

(第二版)

主编 赵锡军 李向科

 中国人民大学出版社

21世纪远程教育精品教材·经济与管理系列

证券投资学

(第二版)

主编 赵锡军 李向科

中国人民大学出版社

·北京·

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资学 / 赵锡军等主编. —2版. —北京: 中国人民大学出版社, 2011.1
21世纪远程教育精品教材. 经济与管理系列
ISBN 978-7-300-13238-9

I. ①证… II. ①赵… III. ①证券投资 - 远距离教育 - 教材 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 256773 号

21世纪远程教育精品教材·经济与管理系列
证券投资学 (第二版)

主 编 赵锡军 李向科

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511398 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 [http:// www. crup. com. cn](http://www.crup.com.cn)

[http:// www. ttrnet. com](http://www.ttrnet.com) (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京民族印务有限责任公司

规 格 185 mm × 260 mm 16 开本

版 次 2002 年 11 月第 1 版

2011 年 3 月第 2 版

印 张 19.5

印 次 2011 年 3 月第 1 次印刷

字 数 443 000

定 价 35.00 元

版权所有

侵权必究

印装差错

负责调换

总序

我们正处在教育史尤其是高等教育史上的一个重大的转型期。在全球范围内，包括在我们中华大地，以校园课堂面授为特征的工业化社会的近代学校教育体制，正在向基于校园课堂面授的学校教育与基于信息通信技术的远程教育相互补充、相互整合的现代终身教育体制发展。一次性学校教育的理念已经被持续性终身学习的理念所替代。在高等教育领域，从1088年欧洲创立博洛尼亚(Bologna)大学以来，21世纪以前的各国高等教育基本是沿着精英教育的路线发展的，这也包括自19世纪末创办京师大学堂以来我国高等教育短短一百多年的发展史。然而，自20世纪下半叶起，尤其在迈进21世纪时，以多媒体计算机和互联网为主要标志的电子信息技术正在引发教育界的一场深刻的革命。高等教育正在从精英教育走向大众化、普及化教育，学校教育体系正在向终身教育体系和学习型社会转变。在我国，党的十六大明确了全面建设小康社会的目标之一就是构建学习型社会，即要构建由国民教育体系和终身教育体系共同组成的有中国特色的现代教育体系。

教育史上的这次革命性转型绝不仅仅是科学技术进步推动的。诚然，以电子信息通信技术为主要代表的现代科学技术的进步，为实现从校园课堂面授向开放远程学习、从近代学校教育体制向现代终身教育体系和学习型社会的转型提供了物质技术基础。但是，教育形态演变的深层次原因在于人类社会经济发展和生活变革的需求。恰在这次世纪之交，人类社会开始进入基于知识经济的信息社会。知识创新与传播及应用、人力资源开发与人才培养已经成为各国提高经济实力、综合国力和国际竞争力的关键和基础。而这些是仅仅依靠传统学校校园面授教育体制所无法满足的。此外，国际社会面临的能源、环境与生态危机，气候异常，数字鸿沟与文明冲突，对物种多样性与文化多样性的威胁等多重全球挑战，也只有依靠世界各国进一步深化教育改革与创新，促进人与自然的和谐发展才能得到解决。正因为如此，我国党和政府提出了“科教兴国”、“可持续发展”、“西部大开发”、“缩小数字鸿沟”以及“人与自然和谐发展”的“科学发展观”等基本国策。其中，对教育作为经济建设的重要战略地位和基础性、全局性、前瞻性产业的确认，对高等教育对于知识创新与传播反应用、人力资源开发与人才培养的重大意义的关注，以及对发展现代教育技术、现代远程教育和教育信息化并进而推动国民教育体系现代化，构建终身教育体系和学习型社会的决策更得到了教育界和全社会的共识。

在上述教育转型与变革时期，中国人民大学一直走在我国大学的前列。中国人民大学

是一所以人文、社会科学和经济管理为主,兼有信息科学、环境科学等的综合性、研究型大学。长期以来,中国人民大学充分利用自身的教育资源优势,在办好全日制高等教育的同时,一直积极开展远程教育和继续教育。中国人民大学在我国首创函授高等教育。1952年,校长吴玉章和成仿吾创办函授教育的报告得到了刘少奇的批复,并于1953年率先招生授课,为新建的共和国培养了一大批急需的专门人才。在20世纪90年代末,中国人民大学成立了网络教育学院,成为我国首批现代远程教育试点高校之一。经过短短几年的探索和发展,中国人民大学网络教育学院创建的“网上人大”品牌,被远程教育界、媒体和社会誉为网络远程教育的“人大模式”即“面向在职成人,利用网络学习资源和虚拟学习社区,支持分布式学习和协作学习的现代远程教育模式”。成立于1955年的中国人民大学出版社是新中国建立后最早成立的大学出版社之一,是教育部指定的全国高等学校文科教材出版中心。在过去的几年中,中国人民大学出版社与中国人民大学网络教育学院合作创作、设计、出版了国内第一套极富特色的“现代远程教育系列教材”。这些凝聚了中国人民大学、北京大学、北京师范大学等北京知名高校学者教授、教育技术专家、软件工程师、教学设计师和编辑们广博才智的精品课程系列教材,以印刷版、光盘版和网络版立体化教材的范式探索构建全新的远程学习优质教育资源,实现先进的教育教学理念与现代信息通信技术的有效结合。这些教材已经被国内其他高校和众多网络教育学院所选用。中国人民大学出版社基于“出教材学术精品,育人文社科英才”理念的努力探索及其初步成果已经得到了我国远程教育界的广泛认同,是值得肯定的。

2005年4月,我被邀请出席《中国远程教育》杂志与中国人民大学出版社联合主办的“远程教育教材的共建共享与一体化设计开发”研讨会并做主旨发言,会后受中国人民大学出版社的委托为“21世纪远程教育精品教材”撰写“总序”,这是我的荣幸。近几年来,我一直关注包括中国人民大学网络教育学院在内的我国高校现代远程教育试点工程。这次更有机会全面了解和近距离接触中国人民文学出版社推出的“21世纪远程教育精品教材”及其编创人员。我想将我在上述研讨会上发言的主旨做进一步的发挥,并概括为若干原则作为我对包括中国人民大学出版社、中国人民大学网络教育学院在内的我国网络远程教育优质教育资源建设的期待和展望:

- 21世纪远程教育精品教材的教学内容要更加适应大众化高等教育面对在职成人、定位在应用型人才培养上的需要。
- 21世纪远程教育精品教材的教学设计要更加适应地域分散、特征多样的远程学生自主学习的需要,培养适应学习型社会的终身学习者。
- 在我国网络教学环境渐趋完善之前,印刷教材及其配套教学光盘依然是远程教材的主体,是多种媒体教材的基础和纽带,其教学设计应该给予充分的重视。要在印刷教材的显要部位对课程教学目标和要求做明确、具体、可操作的陈述,要清晰地指导远程学生如何利用多种媒体教材进行自主学习和协作学习。
- 应组织相关人员对多种媒体的远程教材进行一体化设计和开发,要注重发挥多种媒体教材各自独特的教学功能,实现优势互补。要特别注重对学生学习活动、教学交互、学习评价及其反馈的设计和实现。
- 要将对多种媒体远程教材的创作纳入对整个远程教育课程教学系统的一体化设计和

开发中去，以便使优质的教材资源在优化的教学系统、平台和环境 中，在有效的教学模式、学习策略和学习支助服务的支撑下获得最佳的学习成效。

- 要充分发挥现代远程教育工程试点高校各自的学科资源优势，积极探索网络远程教育优质教材资源共建共享的机制和途径。

中华人民共和国教育部远程教育专家顾问
丁兴富

第二版前言

距离第一版出版已经有8年了，在此期间，沪深股票市场出现了一些变化。比如，2005年全流通股改、2006年中小板推出、2009年创业板推出、2010年股指期货推出。为了适应实际的市场变化，需要对第一版的部分内容进行调整。

第二版主要调整的部分有两个：一是为了应对股指期货的出现，增加了编制指数方面的内容，即股票价格指数的计算过程。二是由于没有必要了解过多的技术指标，减少了技术分析中技术指标的内容。读者如果有这方面的要求，可以参考月度技术分析的专门文献。

作者

2010年11月

第一版前言

在我国，如果不考虑改革开放之前的证券，仅从1981年我国恢复发行国库券算起也有近20年的时间。1990年上海和深圳股票市场相继出现，至今已经超过了10年。尽管出现了很多问题，但总体的发展是好的、健康的，对于促进有中国特色的市场经济、建立完善的体系、优化现有资源的合理配置、丰富人民的投资活动、建立现代企业制度，都有比较积极的作用。目前，证券市场已经成为广大人民群众和企业所重点关心的经济领域。

在过去的十多年里，不论是个人投资者，还是机构投资者，都经历了多次惊心动魄的市场变动，股票市场经过了多次大起大落。投资者从中体味到了投身证券市场的酸甜苦辣。作为多年从事证券研究的专业人员，我们深深地体会到，系统全面地了解证券市场本身对于投资的成功有不可低估的作用。正是出于这个目的，结合中国人民大学远程教育学院的相关课程，我们撰写了这本教材。

本教材所涵盖的内容主要是关于证券投资的基础知识，大体上分为四个部分。

第一部分是有关证券的概念性介绍，包括各种类型证券、证券市场以及其衍生工具的概念和特点。从中读者可以基本上了解我国证券市场现有品种和交易情况。由于我国目前属于新兴的、正在不断成长的市场，经常会有制度方面和规则方面的变化，在阅读的时候，读者应该注意与实际情况的结合。

第二部分是有关基本分析的相关知识。主要从宏观政策、行业分析和公司分析这几个方面，分析和介绍影响证券价格的因素。此外，对于各种类型证券的理论定价也做了介绍。从这部分内容中，读者可以应用这些知识解释和理解证券市场上证券价格的变动，对于找到发生这些变动的部分原因有一定的帮助作用。

第三部分是关于证券分析的一个重要分析方法——技术分析。虽然技术分析没有基本分析那样完整的、令人信服的理论基础，但从实际的效果来看，技术分析在进行证券投资分析的一些细节问题方面有基本分析不可替代的作用，例如确定一些具体的买卖信号。对于技术分析的作用一直存在着争议。就作者的观点看，在我国目前的复杂情况下，否定技



术分析的作用是不明智的。

第四部分属于“技术含量高”的内容，涉及最著名的几个现代投资理论模型，以及利用衍生金融工具进行风险管理的问题。我国目前的证券市场缺乏应用这些理论模型所必需的相关环境，要具体应用这些理论还有很长的路要走。尽管如此，了解和认识这些理论也是必要的，因为我国证券市场今后的发展一定会提供相关的外部环境。

本教材的写作注重基本知识的介绍，反映证券方面的基本内容，对部分内容还附带相关的实际例子，可以作为想了解证券方面知识的不同层次读者的学习教材。

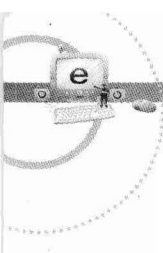
我国证券市场的发展是迅速的，虽然我们做了很多努力，但仍然赶不上证券市场的变化速度。本教材难免出现一些问题，欢迎广大读者及时指出。对这些善意的行为，我们表示衷心的感谢。

本教材的内容主要由赵锡军和李向科完成。在写作过程中部分吸取了国内外这方面的优秀教材的内容。李永森、金明哲、王宇、江宇、曹亮等对本教材提供过相关的资料。出版社的编辑们对本教材的出版也做了很大的努力。对于本教材的出版做出有益工作的人士，作者在此表示深深的谢意。

编者

2002年7月

第 一 章	证券投资基金基础知识	1
第一节	证券概述	1
第二节	债券	6
第三节	股票	11
第四节	证券投资基金	15
第五节	金融衍生工具	24
第六节	证券市场	27
第七节	证券价格指数	30
第 二 章	证券投资分析的程序和方法	33
第一节	证券投资分析概述	33
第二节	证券投资分析的主要方法	38
第 三 章	证券的理论价值分析	43
第一节	债券的价格决定	43
第二节	股票的价格决定	49
第三节	投资基金的价格决定	52
第四节	其他投资工具的价格决定	54
第 四 章	证券投资的宏观分析	59
第一节	宏观经济分析	59
第二节	宏观经济分析的主要内容	63
第 五 章	证券投资的中观分析	77
第一节	产业分析	77
第二节	区域分析	84



第六章	证券投资的 公司分析	87
第一节	公司基本素质分析	87
第二节	公司财务分析	89
第三节	资产重组和关联交易分析	101
第七章	证券投资技术分析概述	109
第一节	技术分析的 定义	109
第二节	技术分析的 理论基础	111
第三节	技术分析方法的 分类	112
第四节	应用技术分析方法的 应注意的问题	114
第五节	影响证券市场的 几个理论	116
第八章	K 线理论	121
第一节	K 线概述	121
第二节	根据 K 线的 组合形态判断行情	123
第三节	应用 K 线理论的 应注意的问题	135
第九章	支撑压力理论	139
第一节	趋势分析	139
第二节	支撑线和 压力线	141
第三节	趋势线和 轨道线	144
第四节	黄金分割线和 百分比线	148
第五节	应用支撑压力线的 应注意的问题	151
第十章	形态理论	153
第一节	价格移动的 规律和两种形态类型	153
第二节	反转突破 形态	155
第三节	三角形态和 矩形形态	161
第四节	喇叭形、 菱形、旗形和楔形	165
第五节	V 形形态	168
第六节	应用形态理论的 应注意的问题	170
第十一章	波浪理论	173
第一节	波浪理论的 形成历史及基本思想	173
第二节	波浪理论的 主要原理	174
第三节	波浪理论的 应用及不足	177

第十二章	技术指标法和主要技术指标	181
	第一节 技术指标法概述.....	181
	第二节 MA、DMA、EXPMA 和 MACD.....	186
	第三节 威廉指标和 KD 指标.....	195
	第四节 相对强弱指标.....	201
第十三章	证券组合管理概述以及相关的理论	205
	第一节 证券组合管理的基本概念.....	206
	第二节 对证券组合管理业绩的评价.....	208
	第三节 投资风险的来源和风险的量化.....	211
	第四节 有效市场假设理论和主要的现代证券组合理论.....	220
第十四章	马柯维茨均值方差模型	227
	第一节 可行域和合法的证券组合.....	227
	第二节 有效边界和有效组合.....	229
	第三节 无差异曲线——投资者个人偏好.....	230
	第四节 马柯维茨模型中最佳证券组合的确定.....	232
第十五章	资本资产定价模型和 β 系数	235
	第一节 标准的资本资产定价模型和分离原则.....	235
	第二节 风险的分解和 α 系数.....	244
	第三节 β 系数与资本资产定价模型的应用.....	249
第十六章	因素模型和套利定价理论	255
	第一节 单因素模型和多因素模型.....	255
	第二节 套利和近似套利.....	260
	第三节 套利定价理论.....	261
第十七章	利用衍生金融工具进行风险管理简介	269
	第一节 期货合约概述.....	269
	第二节 利用期货合约进行风险管理.....	277
	第三节 期权合约及其在风险管理中的应用.....	281
	第四节 掉期合约及其在风险管理中的应用.....	289
参考文献	293

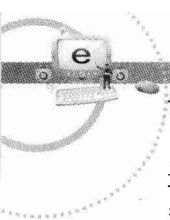
第一节 证券概述

● 证券是什么

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、公债券、基金证券、票据、提单、保险单、存款单等都是证券。凡根据一国政府有关法规发行的证券都具有法律效力。

● 为什么会出现证券这种资产形式

证券首先是一种信用凭证或金融工具,它是商品经济和信用经济发展的产物。例如,债券就是一种信用凭证,无论是企业债券、金融债券还是国债,都是经济主体为筹措资金而向投资者出具的承诺到期还本付息的债权债务凭证。再如股票,它就是股份有限公司发行的用以证明股东的身份和权益,并据以获得股息的凭证。从筹资的角度看,股份制是一种特殊的信用形式,即通过信用将分散的资金集中起来有效地使用。没有信用的发展,就难有大规模的集资,也不会有股票的发行与交易,股份制就难以确立。基金证券则是同时具有股票和债券的某些特征的证券。投资基金本身就是集资的一种形式,是将分散的资金集中起来创设一个基金,然后委托专门的投资机构从事能保证投资人收益的组合投资,证券持有人则对基金拥有财产所有权、收益分配权和剩余财产分配权。这些作为资本信用手段的证券能定期领取利息或到期收回本金,且具有买卖价格,可以在证券市场上进行转让和流通。除此之外,还有作为货币证券的商业票据。在商品经济和生产社会化发展的过程中,企业为了追求利润最大化,必然要加速资本流通,缩短周转周期,尽量节约资本的使用,为此便产生了商业信用和作为商业信用手段的商业票据,如汇票、支票及本票等。



这些商业票据不仅仅是一种信用工具，而且还可以在一定范围内周转流通，发挥流通手段和支付手段等货币职能。

● 证券的类型

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、凭证证券以及有价证券。

证据证券是指只是单纯地证明事实的文件，主要有借用证、证据（书面证明）等。在证据证券中，有一种具有特殊效力的证券，被称为“免责证券”，如提单等即属此类。

凭证证券是指认定持证人是某种私权的合法权利者，证明对持证人所履行的义务是有效的文件。如存款单、借据、收据及定期存款存折等就属于这一类。凭证证券实际上是无价证券，其特点是，虽然凭证证券也是代表所有权的凭证，但不能流通转让，不能真正独立地作为所有权证书来行使权利。如存款单就是民法中的消费寄存凭证，属单纯的凭证证券，不是有价证券，因为它既没有可让渡性，也没有完全代替存款合同的功能。当然，这也不是一成不变的。20世纪60年代，美国的商业银行为了阻止存款额的下降，以企业的富余资金为对象，发行一种可以流通的大额可转让定期存单（即CD）来筹集大量资金，这种存款凭据显然已不同于一般的存款单，它实际上可以看做金融债券的一种，应该归入有价证券。

有价证券主要是指对某种有价值物具有一定权利的证明书或凭证，其本身没有价值，因为它不是劳动产品。但是由于它能给持有者带来一定的收益，所以它又有价格，可以在证券市场上自由买卖。

● 有价证券及其基本类型

有价证券是一种具有一定票面金额，证明持券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。人们通常所说的证券，也就是指这种有价证券。

由于有价证券不是劳动产品，故其自身并没有价值，只是由于它能为持有者带来一定的股息或利息收入，因而可以在证券市场上自由买卖和流通。影响有价证券行市的因素多种多样，但主要因素则是预期利息收入和市场利率。因此，有价证券价格实际上是资本化了的收入；有价证券是虚拟资本的一种形式，是筹措资金的重要手段。

有价证券是商品经济和社会化大生产发展到一定阶段的产物。从资本主义经济发展历程来看，有价证券的正常交易能起到自发地分配货币资金的作用。通过有价证券，可以吸收暂时闲置的社会资金，作为长期投资分配到国民经济各部门，从而优化资源配置。同时，由于有价证券的行市受主客观及国内外多种因素的影响，有价证券的价格经常出现暴涨暴跌、起伏不定的现象，由此引起的投机活动会造成资本市场的虚假供求和混乱局面，这又会造成社会资源的巨大浪费。我国现阶段正处在商品经济和社会化大生产大发展的时期，有价证券及其相关市场的建设与发展也显得日益紧迫和必要。但是我们要充分借鉴发达市场经济国家的成熟经验，吸取其教训，充分发挥有价证券的积极作用，尽可能减少有价证券运行过程中可能产生的不利影响。

有价证券的种类多种多样,从不同的角度、按照不同的标准,可以对其进行不同的分类。

1. 按发行主体的不同,可分为政府证券(公债券)、金融证券和公司证券。

(1) 政府证券。也称政府债券、国债,它是指政府为筹措财政资金或建设资金,凭其信誉,采用信用方式,按照一定程序向投资者出具的一种债权债务凭证。政府债券又分为中央政府债券(即国家债券)和地方政府债券。

我国目前尚不具备地方政府发行债券的条件。中央政府发行债券始于新中国成立初期,20世纪60年代中期内外债还清本息之后,十多年间未发行过债券。1981年开始恢复中央政府债券的发行,债券种类包括国库券、国家重点建设债券、财政债券以及特种国债等,其中主要是国库券。国债发行至今,已累计发行国库券4700多亿元,发行数量较多的年份是在1993年之后。1993年,我国发行国库券380多亿元;1994年高达1020亿元;1995年多达1500亿元;1996年发行约1950亿元。国库券发行规模的扩大,不仅可以极大地减轻中央银行被迫向财政透支的压力,弥补巨额财政赤字,筹集大量的建设资金,而且有助于1996年开始运作的中央银行公开市场操作,从而对改善货币流通状况、抑制通货膨胀具有重要意义。

(2) 金融证券。是指商业银行及非银行金融机构为筹措信贷资金而向投资者发行的承诺支付一定利息并到期偿还本金的一种有价证券。主要包括金融债券、大额可转让定期存单等,尤以金融债券为主。

随着银行业务的不断拓展,尤其是20世纪60年代以来金融创新的不断深化,金融证券以其方便、灵活、高收益等优势,深受金融机构和广大投资者的欢迎。如金融债券,其利率就可以比较灵活地安排,也不必过多地受存款最高利率的限制;金融债券的付息方式也可以灵活多样,这使得它对投资者具有强大的吸引力;发行金融债券所筹集的资金,不必向中央银行缴存存款准备金,这又有利于商业银行充分地运用资金。此外,对商业银行来说,由于金融债券具有明确的偿还期,到期之前一般不能提前还本付息,因而筹集的资金具有较强的稳定性;而对于金融债券的持有人来说,它又比其他一些金融资产具有更强的流动性,因为在二级市场比较发达的情况下,凭借商业银行的良好信誉,金融债券可以比较容易地在市场上实现转让。

(3) 公司证券。公司证券是公司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,内容也比较复杂,但主要有股票、公司债券等。

股票是股份有限公司依照公司法的规定,为筹集公司资本,公开发行的用以证明股东身份和权益的凭证。股票投资者即为股份有限公司的股东,股票的发行主体必须是股份有限公司。股票一经认购,持有者就不能要求公司退还股本,只能通过转让和出售变现。股票虽然能形成市场价格,但它本身却没有价值,不是真实的资本,只是一种独立于实际资本之外的虚拟资本。股票可以充当买卖对象和抵押品,从而成为金融市场上主要的、长期的信用工具。

公司债券指的是股份有限公司或其他类型的股份制企业为筹措资金而发行,并承诺在一定时期内还本付息的债权债务凭证。公司债券持有人是公司的债权人;公司债券发行人为债务人,公司债券体现的是一种债权债务关系。与股票相比,公司债券持有人只是公司的债权人,而不是股东,因而无权参与公司的经营管理决策。但公司债券持有人有比股东

优先的收益分配权,在分配顺序上优先于股东收入分配;公司破产清理资产时,有比股东优先收回本金的权利。在我国,公司债券常被企业债券所取代,而企业债券又是一种不规范的公司债券。仅从发行主体上看,由于界定不清,我国的企业债券与规范意义上的公司债券存在明显的不同。

商业票据则是指在以信用方式进行商品买卖时,由公司、企业或个人签发的并由出票人无条件支付或委托他人无条件支付一定金额的有价证券。商业票据既是商业信用的工具,也是债权人以商业信用方式出售商品后,为保证其债权而持有的一种证明债权债务关系的凭证。商业票据主要包括期票、汇票、支票及本票等,可以流通转让,但一般只能在彼此经常有往来并相互了解的情况下进行。随着金融市场业务的不断发展,在一些像美国这样的西方发达国家里,原本与商品交易相伴随的商业票据,逐步演变成为一些信誉优良、经信用评级机构评定的大公司在证券市场上筹集短期资金的借款凭证。商业票据是以商业信用为基础的。新中国成立后的长时期内,我国禁止商业信用活动,商业票据及其相关业务的发展受到严格的限制。改革开放以来,商业信用活动逐步开展,银行的票据贴现和再贴现业务也恢复运作。1995年,我国出台了《中华人民共和国票据法》(以下简称《票据法》),商业票据对促进经济的活跃与繁荣发挥着越来越重要的作用。

2. 按所体现的内容不同,有价证券可分为货币证券、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。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;其功能则主要是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。现在各银行发行的信用卡,其实质也是一种货币证券。

期票是指由债务人向债权人开出,在约定期限支付款项的债务证书。这是在商品交易活动中通用的一种货币证券。期票到期,债务人必须按票面金额向持票人付款。期票在到期之前,经过债权人背书之后可以转让,也可以向银行申请贴现。

汇票是指由出票人签发的委托付款人在见票时或者在指定日期无条件交付确定的金额给收款人或者持票人的票据。汇票在出票人开出时并不具有法律效力,经债务人或其委托银行签字或盖章后才成为有效的有价证券。在金融市场开放国家和地区,汇票经持票人背书后可以转让或向银行贴现。有些国家的银行和邮电局办理接受汇款人的委托签发汇票,由银行、邮电局或汇款人寄交收款人,向指定付款行、局领取款项。按出票人的不同,汇票分为银行汇票和商业汇票。

支票是指由出票人签发的委托办理支票存款业务的银行或者其他金融机构在见票时无条件支付确定的金额给收款人或者持票人的票据。开立支票存款账户和领用支票,必须有可靠的资信,并存入一定的资金。支票可分为现金支票和转账支票。支票一经背书即可流通转让,具有通货作用,成为替代货币发挥流通手段和支付手段职能的信用流通工具。运用支票进行货币结算,可以减少现金的流通量,节约货币流通过程。

本票是指由出票人签发的承诺自己在见票时无条件支付确定的金额给收款人或持票人的票据。本票的出票人必须具有支付本票金额的可靠资金来源,并保证支付。根据出票人的不同,本票可分为商业本票和银行本票,本票多为银行签发的银行本票。本票经背书后也可以流通转让,部分发挥货币职能。

(2) 资本证券。资本证券是有价证券的主要形式,它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。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。狭义的有价证券通常仅指资本证券。

资本证券的功能和作用与经济运行中的职能资本既有十分相似之处(都能给其所有者带来盈利),也有非常明显的差别。资本证券并非实际资本,而是虚拟资本。它虽然也有价格,但自身却没有价值,形成的价格只是资本化了的收入。资本证券是独立于实际资本之外的一种资本存在形式,它只间接地反映实际资本的运动状况。

资本证券与实际资本在量上也不相同。在一般情况下,资本证券的价格总额总是大于实际资本额,因而它的变化并不能真实地反映实际资本额的变化。但资本证券的活动可以促使财富的大量集中和资金的有效配置。

(3) 货物证券。货物证券是对货物有提取权的证明,它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。

3. 根据上市与否,有价证券可分为上市证券和非上市证券。划分为上市证券和非上市证券的有价证券是有其特定对象的,这种划分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。为了保护投资者利益,证券交易所对申请上市的公司都有一定的要求,满足了这些要求才准许上市。发行股票或债券的公司要在证券交易所中注册其证券,必须符合其注册条件并遵守其规章制度。证券交易所要求申请上市的公司提供的情况主要包括:申请上市的股票或债券的数额和市场价值;股东持有股票的情况;纳税前的收益和股利分配情况等。当上市公司不能满足证券交易所关于证券上市的条件时,交易所所有权取消该公司证券挂牌上市的权利。

证券上市可以扩大上市公司的社会影响,提高公司的名望和声誉,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,由于上市公司必须定期公布其经营及财务状况,因而有利于投资者作出正确的投资决策。挂牌上市为证券提供了一个连续性市场,证券在市场上的流通性越强,投资者就越愿意购买。证券交易的价格由于竞价买卖,一般都比较合理,因而有利于降低投资者的投资风险。

(2) 非上市证券。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。非上市证券不能在证券交易所内交易,但在交易所以外的“场外交易市场”进行交易,有的也可以在取得特惠权的交易所内进行交易。非上市证券由于是公司自行推销的,与上市证券相比,筹资成本较高,难以扩大公司的社会影响,为公司赢得社会声誉。

一般来说,非上市证券的交易比上市证券的交易要多,在交易所内上市的证券种类非常有限,只占整个证券市场证券种类的很小部分。非上市证券多因不符合证券交易所规定的上市条件而未能登记注册,但有些规模大且信誉好的商业银行和保险公司,为了免去每年向交易所付费及呈送财务报表等,即使符合交易所规定的条件,也不愿在交易所注册上市。更何况现代电子通信网络技术的不断发展,又为场外非上市证券的交易提供了十分便利的条件。