

附：证券投资与管理自学考试大纲

证券投资与管理

组编/全国高等教育自学考试指导委员会
主编/任淮秀

全国高等教育自学考试指定教材 金融专业 (专科)

大学出版社

全国高等教育自学考试指定教材
金融专业（专科）

证券投资与管理

（附：证券投资与管理自学考试大纲）

全国高等教育自学考试指导委员会 组编
主编 任淮秀

中国人民大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资与管理/任淮秀主编

北京: 中国人民大学出版社, 2000.

全国高等教育自学考试指定教材. 金融专业 (专科)

ISBN 7-300-03597-3/G·727

I. 证…

II. 任…

III. 证券投资 高等教育-教材

IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 47710 号

全国高等教育自学考试指定教材

金融专业 (专科)

证券投资与管理

(附: 证券投资与管理自学考试大纲)

全国高等教育自学考试指导委员会 组编

主 编 任淮秀

责任编辑 宋炳忠 陈丹

版式设计 王坤杰

出 版: 中国人民大学出版社

(北京海淀路 157 号 邮编 100080)

E-mail: rendafx@public3.bta.net.cn

印 刷: 保定市印刷厂

开本: 880 × 1230 毫米 1/32 印张: 12.375

2001 年 2 月第 1 版 2001 年 2 月第 1 次印刷

字数: 348 000 印数: 1 - 10100

定价: 16.00 元

本书如有质量问题, 请与教材供应部门联系。

组编前言

当您开始阅读本书时，人类已经迈入了 21 世纪。

这是一个变幻难测的世纪，这是一个催人奋进的时代。科学技术飞速发展，知识更替日新月异。希望、困惑、机遇、挑战，随时随地都有可能出现在每一个社会成员的生活之中。抓住机遇，寻求发展，迎接挑战，适应变化的制胜法宝就是学习——依靠自己学习、终生学习。

作为我国高等教育组成部分的自学考试，其职责就是在高等教育这个水平上倡导自学、鼓励自学、帮助自学、推动自学，为每一个自学者铺就成才之路。组织编写供读者学习的教材就是履行这个职责的重要环节。毫无疑问，这种教材应当适合自学，应当有利于学习者掌握、了解新知识、新信息，有利于学习者增强创新意识、培养实践能力、形成自学能力，也有利于学习者学以致用、解决实际工作中所遇到的问题。具有如此特点的书，我们虽然沿用了“教材”这个概念，但它与那种仅供教师讲、学生听，教师不讲、学生不懂，以“教”为中心的教科书相比，已经在内容安排、形式体例、行文风格等方面都大不相同了。希望读者对此有所了解，以便从一开始就树立起依靠自己学习的坚定信念，不断探索适合自己的学习方法，充分利用已有的知识基础和实际工作经验，最大限度地发挥自己的潜能以达到学习的目标。

欢迎读者提出意见和建议。

祝每一位读者自学成功。

全国高等教育自学考试指导委员会

1999 年 10 月

目 录

证券投资与管理

第一章 证券与证券市场	(3)
第一节 证券与证券市场概述	(3)
第二节 证券市场的构成要素	(8)
第三节 证券市场的产生与发展	(12)
第四节 证券市场的功能	(25)
第二章 股票与股份有限公司	(29)
第一节 股份制与股份有限公司	(29)
第二节 股份有限公司的设立	(35)
第三节 股份有限公司的变更、破产和解散	(40)
第四节 股票的特征与类型及其价格和价格指数	(45)
第三章 债券	(55)
第一节 债券概述	(55)
第二节 政府债券	(63)
第三节 金融债券	(69)
第四节 企业债券	(73)
第五节 国际债券	(77)
第四章 投资基金	(82)
第一节 投资基金概述	(82)
第二节 投资基金的产生与发展	(96)
第三节 我国的投资基金	(102)
第五章 证券机构	(109)
第一节 证券经营机构	(109)
第二节 证券服务机构	(122)

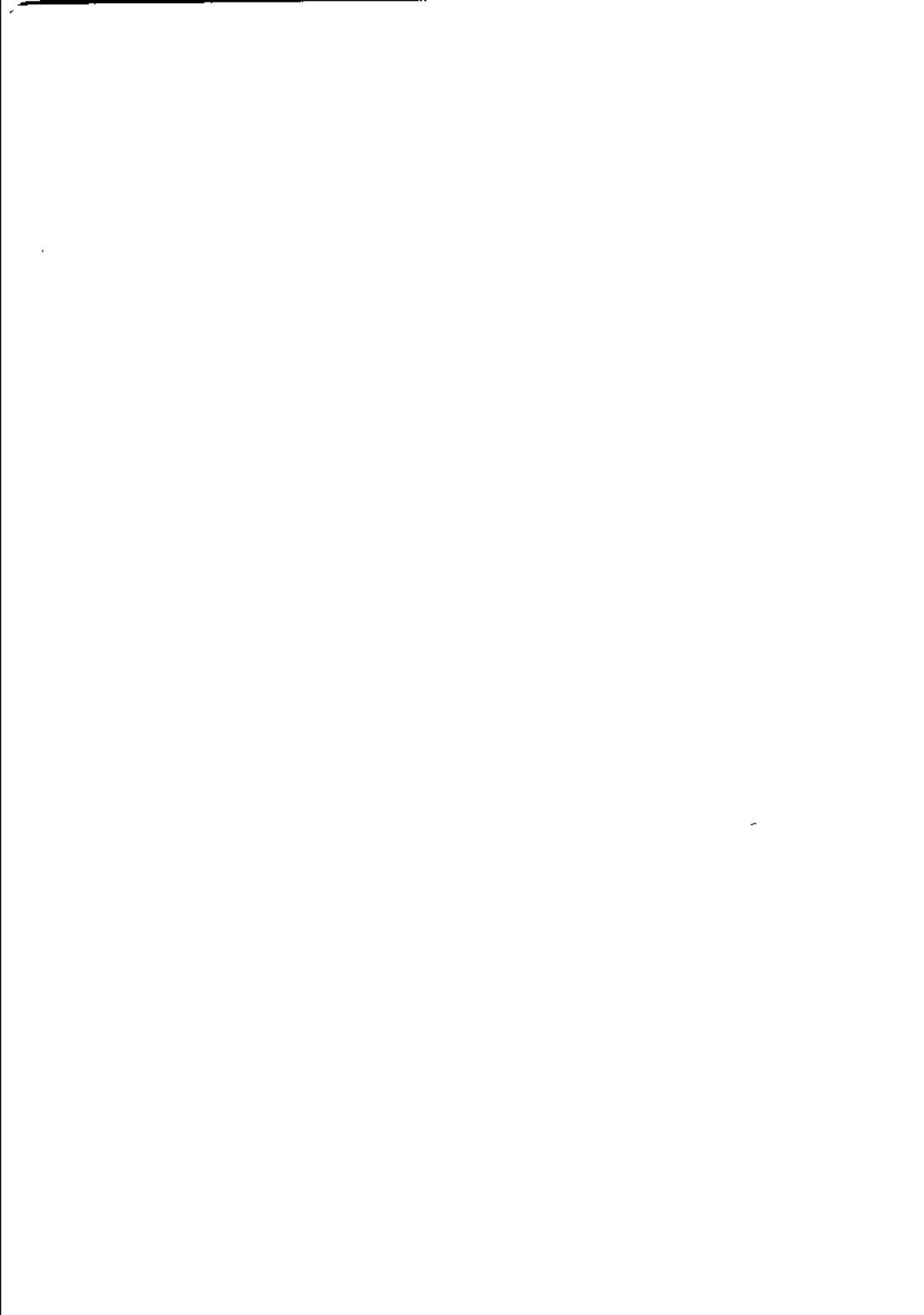
第三节 证券管理机构·····	(125)
第四节 证券业自律组织·····	(127)
第六章 证券发行·····	(135)
第一节 证券发行市场概述·····	(135)
第二节 股票的发行与承销·····	(138)
第三节 债券的发行与承销·····	(157)
第七章 证券交易·····	(167)
第一节 证券交易概述·····	(167)
第二节 证券上市·····	(172)
第三节 证券交易所·····	(176)
第四节 证券交易程序·····	(184)
第八章 证券投资分析·····	(194)
第一节 证券投资分析概述·····	(194)
第二节 基本分析方法·····	(198)
第三节 技术分析方法·····	(217)
第四节 技术指标法和主要技术指标·····	(236)
第九章 证券投资风险管理·····	(252)
第一节 风险与风险管理·····	(252)
第二节 证券投资风险种类·····	(256)
第三节 证券投资风险的评估与控制·····	(262)
第四节 证券投资组合理论·····	(266)
第五节 资本资产定价模型 (CAPM) ·····	(273)
第十章 证券市场监管·····	(276)
第一节 证券市场监管体系·····	(276)
第二节 证券市场监管的主要内容·····	(281)
后记·····	(307)
附录 中华人民共和国证券法·····	(308)

~~~~~  
 附 证券投资与管理自学考试大纲  
 ~~~~~

出版前言·····	(343)
I 课程性质与设置目的 ·····	(345)

II 课程内容与考核目标	(346)
III 有关说明与实施要求	(381)
附录 题型举例	(384)
后记	(386)

证券投资与管理



第一章 证券与证券市场

第一节 证券与证券市场概述

一、证券概述

(一) 证券的含义

证券是多种经济权益凭证的统称，可以概括为用来证明持券人有权按其券面所载内容取得应有权益的书面证明。证券的形式多种多样，并且在不断的发展变化之中。

证券的基本特征包括法律特征和书面特征。前者指证券所反映的是某种法律行为的结果，其出现、存在、使用以及所包含的特定内容都由法律规定并受法律保护；后者指证券一般采用书面形式，具有一定的格式。

(二) 证券的分类

1. 证券可以分为无价证券和有价值证券两大类

无价证券是指不能使持券人或第三者取得一定收入的证券，如收据、借据、提单、保险单、供应证和购物券等。有价值证券是具有一定的票面金额，证明持券人对某种资产拥有所有权或债权，有权按期取得一定收入的书面凭证。我们在证券投资学中所使用的证券一词专指有价值证券。

2. 证券按构成的内容不同可以分为财务证券、货币证券和资本证券

财务证券是对一定量的商品拥有索取权的凭证，如货物提单、货运单、栈单等；货币证券是对一定量的货币拥有索取权的凭证，如支票、汇票、期票、本票等；资本证券是有价证券的主要形式，它是对一定量的资本拥有所有权和对一定的收益分配拥有索取权的凭证，如债券、股票等。狭义的价值证券通常是指资本证券。

3. 证券按发行主体不同可以分为政府证券、金融证券和公司证券

政府证券即公债券，是政府以信用方式发行的债务凭证，包括国债和地方政府债券；金融证券是指商业银行和非银行金融机构为筹措资金发行的，承诺支付一定利息并到期偿还本金的债务凭证，包括金融债券、大额可转让存单等；公司证券是公司筹措资金而发行的有价证券，主要有股票、公司债券和商业票据等。

4. 证券按是否上市可以分为上市证券和非上市证券

上市证券是经证券监管部门批准，并向证券交易所注册登记，获得场内发行和交易资格的证券；非上市证券是指未在证券交易所登记挂牌的，在场外发行和交易的证券。

（三）证券的特性

证券的特性主要有以下几个方面：

1. 权益性

证券是资本所有权或债权的书面证明，它表明持券人拥有与证券相对应的经济权利。如股票表明持券人对公司资本的所有权，以及与所有权相对应的控制权和获取投资收益的权利；债券则代表了持券人定期获取利息和到期收回本金的权利。权益性反映着证券的本质。

2. 流通性

证券是主要的融资工具，它可以在市场上不断转让和变现，这使证券投资者可以选择适当的时机锁定证券投资收益或回收资金，从而使证券得以在资本市场上顺利地发行和交易。所以，证券总是在市场上不断地流通，发挥着调节资本流向的作用。

3. 机会性

证券的市场价格受到各种因素的影响，因时因地不同而呈现价格差异并且不断地发生变化。正是因为证券价格的这种差异和变化，给投资者提供了通过投资或投机活动盈利的机会。就证券本身而言，这种源于投资者不断追求利润的动机而表现出来的特性就是机会性。

4. 风险性

证券的风险性，表现为由于证券市场的变化或发行人的原因，使投资者不能获得预期收入，甚至发生损失的可能性。证券投资的风险和收益是相联系的。在实际的市场中，任何证券投资活动都存在着风险，完全回避风险的投资是不存在的，但是投资者可以通过准确的投资分析、科学的投资决策、合理的投资组合等方式，最大程度地防范和降低风险，取得理想的收益。

二、证券市场概述

（一）证券市场的含义

顾名思义，证券市场是证券发行和买卖的场所。从证券市场的功能和机制上理解，证券市场实质上是资金供需双方通过竞争以决定资金价格的场所。在这个市场上，资金供需双方不通过中介而直接接触，竞价和交易行为受市场法规的约束，具有很高的市场效率和很强的竞争性，这使资金价格在价值规律的基础上形成，并保证了资金的合理流向。

证券作为一种书面证明，体现了一种经济关系，即资金供需双方通过证券买卖所形成的借贷关系。证券市场则是这类经济关系的总和。国家、企业、个人等各种投资主体参与其中，各种信息在这里交换传递，一个个经济机会在这里创造出来，代表不同利益的各种力量和各方面因素在这里汇集，由此而形成的证券市场为证券所代表的经济关系提供经济和法律上的保证和支持。

综上所述，证券市场就是提供有效的竞争买卖证券的场所，是证券所体现的各种经济关系的总和。

（二）证券市场的分类

按照不同的标准，可以对证券市场进行不同的分类：

1. 按照市场的职能不同，证券市场可以分为发行市场和流通市场

证券发行市场又称为一级市场或初级市场，是证券发行人为筹集资金，按照一定的法律规定和发行程序，向投资者发售新证券的市场。证券发行一般是通过证券经营机构进行的，有时也在发行者和投资者之间直接进行。证券流通市场又称为二级市场或次级市场，是已发行证券的交易场所。投资者之间不断地进行着证券的交

易和转让，于是产生了证券流通市场。正是通过证券流通市场，各类证券得以顺利流通，并形成一個公开、合理的价格，以实现货币资本和证券资本的相互转化。

证券发行市场和流通市场是相互联系，相互影响的一个整体。发行市场是流通市场存在的基础和前提，发行市场的规模决定了流通市场的规模，影响着流通市场的成交价格。而流通市场的交易规模和成交价格，又决定或影响着发行市场的规模、发行时机和发行价格等。

2. 按照交易的对象，证券市场可以分为股票市场、债券市场和基金市场

股票市场是以股票为发行和交易对象的市场，属于长期资本市场。股票市场按功能划分可以分为发行市场和流通市场。发行市场，又称为一级市场，是通过发行股票筹资，实现资金向资本转化功能的场所；流通市场，又称为二级市场，它既为股票持有者提供随时变现的机会，同时又为新的股票投资者提供投资机会。

债券市场是发行和买卖债券的场所。与股票市场一样，它也可以分为发行市场和流通市场。债券发行市场是债券发行人初次出售新债券，筹集资金的场所；债券流通市场则是已发行债券买卖转让的场所，它给投资者提供了债券变现的场所，从而实现了债券的流动性。

基金市场是基金证券发行和流通的市场。

3. 按照市场组织形式，证券市场可以分为场内交易市场和场外交易市场

场内交易市场是由证券交易所组织的集中交易市场。它有固定的交易场所和交易时间，以符合有关法规的上市证券为交易对象，交易者为一具备一定资格的会员证券公司及特定的经纪人和证券商，一般投资者只能通过证券经纪商进行证券买卖。证券交易所制定各种规则，对证券商和投资者的交易活动进行监管，以保证证券交易活动的正常、持续、高效进行。同时交易所还为投资者提供各种服务，如上市公司资料、财务状况、交易报价、股利分配等。在多数国家，场内交易市场是最重要的证券交易市场。

场外交易市场，又称为柜台交易市场或店头交易市场，指在交易所外进行证券交易的市场。场外交易市场通常没有固定的交易场所，是一种分散的、无形的市场，通过先进的电子交易网络和技术联接起来，交易时间也比较灵活。其交易对象以未上市证券为主，也包括一部分上市证券。投资者既可以委托证券经纪商进行买卖，也可以直接与证券自营商交易。目前，美国的那斯达克市场是场外交易市场的典型代表。

（三）证券市场的特征

证券市场与一般商品市场相比，具有以下特征：

1. 交易对象和交易目的不同

一般商品市场是以实物商品为交易对象，交易的目的是获得或实现其使用价值。证券市场上的交易对象则是股票、债券、基金等各种以证券形式存在的金融商品，人们在证券市场中进行交易的目的是为了获得红利、利息，以及通过买卖证券而实现的差价收入。

2. 价格的决定因素不同

在一般商品市场上，商品价格是商品价值的货币表现，价格取决于商品价值和市场供求关系，而价值的大小又是由生产商品所需要的社会必要劳动时间决定的。在证券市场上，各种证券自身没有价值，其价格是由市场利息率和证券收益率决定的，同时市场供求关系、发行人的信用级别、财务状况、宏观政治经济环境、投资者的心理等方面因素也影响着证券价格。

3. 市场风险和流动性不同

一般商品市场的商品价格对各种市场影响因素变化的反应较慢，价格波动较小，市场流动性也比较稳定。而证券市场对各种影响因素的变化反应十分敏感，证券价格波动很大，交易风险相对商品市场要大得多，证券这种标准化的交易形式也大大增强了市场流动性。

4. 市场的功能和作用不同

一般商品市场上的商品可以满足人们的某种特定需要，实现了实物资本的流通。证券市场上的证券是一种虚拟资本，证券的流通担负着多重市场职能。对于筹资者来说，实现了筹集资金的目的；

对于投资者来说，可以为闲置资金带来收益和赚取价差的机会；对于整个社会来说，它有利于实现社会资源的有效配置和使用，从而实现社会财富的增长。

第二节 证券市场的构成要素

证券市场的构成要素包括投资者、发行人、交易所、证券商、其他中介机构、监管机构和自律组织等。

一、证券投资者

证券投资者是证券市场的资金供给者，也是证券的需求者和购买者。投资者是最重要的市场主体，包括个人投资者和机构投资者。

1. 个人投资者

个人投资者是指从事证券买卖的居民个人，其目的是对其剩余、闲置的货币资金加以运用，实现保值和增值的目的。个人投资者的特点是一般资金量较小，单个投资能力有限，除了注重证券的收益性之外，还要求有较高的变现性。个人投资者的数量众多，其集合资金总额相当可观。在国外发达国家，个人投资者一般通过证券经纪人或购买投资基金间接参与证券市场，这有利于集中分散资金，降低交易成本，防范交易风险。目前，我国的个人投资者多数直接参与证券市场交易。

2. 机构投资者

机构投资者是指从事证券买卖的法人单位，主要有非金融企业、金融机构和政府部门等。与个人投资者相比，其资金实力雄厚，投资分析和决策能力强，有较强的抗风险能力，对证券市场的影响力较大。各类机构投资者的投资目的各不相同。

非金融企业既是证券的发行者，也是证券的投资者。其发行的证券有股票、公司债券、可转换债券等，投资目的是资金的保值、增值，或参股、控股、兼并收购等。

金融机构投资者包括商业银行、证券经营机构、保险公司、投资基金等，是金融证券的发行人和证券市场上主要的投资者，其资

金实力和特殊的经营性质，决定了它在证券市场中举足轻重的地位。商业银行通常只投资于政府债券和信用等级高的企业债券，要求有较高的安全性和流动性，投资目的是为了保持银行资产的流动性和分散风险；证券经营机构，如证券公司、信托投资公司等，具有一定规模和实力并且符合国家法规规定的，可以从事证券自营业务；保险公司的证券投资对流动性的要求不高，主要考虑安全性和收益性，一般投资于期限长、收益率高的政府债券和公司债券；基金投资者是成熟证券市场的最主要的机构投资者之一，包括共同基金、单位信托投资基金、各类社会基金等。对于基金的投资范围、投资比例、利润分配等，各国法律都有严格的规定。

最大的政府机构投资者是中央银行，它主要是在国债市场上进行投资，目的是调节货币流通量，控制通货膨胀，稳定币值，实现货币政策目标。

二、证券发行人

证券发行人是资金的需求者和证券的供给者，它通过在市场上发行股票、债券等各类证券来筹集资金。证券发行人包括企业、金融机构、政府部门和其他经济组织。

1. 企业

企业发行的证券包括股票和企业债券，其目的是筹集企业生产经营所需资金。股份有限公司既可以发行股票，也可以发行公司债券，而有限责任公司和国有独资公司只能发行公司债券来筹集资金。比较而言，企业通过发行股票所筹集的资金，作为企业的资本金，无需还本付息，但可能会失去一部分经营管理的权利，股利的分配也必须在税后进行；发行债券所筹集的资金，必须还本付息，但有利于维护原股东对企业的所有权，而且利息支出可以计入成本，冲减企业利润，从而减少企业的所得税支出。

2. 金融机构

金融机构发行证券的主要形式是金融债券，它筹集资金的目的是向其他资金需求者提供资金，是资金供给双方的中介。金融机构通过发行金融债券筹集资金，然后通过贷款、投资等形式，投放资金并获得利差收益。由于多数金融机构的资金实力雄厚，信用等级

高，所以金融债券的发行利率一般低于普通企业债券。

3. 政府部门

政府发行债券的目的主要包括弥补财政赤字，筹集建设资金，实施宏观调控等。政府债券包括中央政府债券和地方政府债券。中央政府债券，又称为国债，发行人是财政部，其发行是以国家信用作保证的，所以可以认为不存在信用风险，具有很高的安全性，有“金边债券”之称。各国的国债市场都比较发达，可以保证其流动性。

三、证券交易场所

证券交易场所包括集中的场内交易市场和分散的场外交易市场。

场内交易是通过证券交易所进行的。证券交易所是根据国家有关法规，经证券监管部门批准成立的证券集中交易的有形场所。各类符合规定条件的证券都可以在证券交易所挂牌上市。它为证券投资者提供了一个公开的、稳定的、高效率的市场。证券交易所有公司制和会员制两种形式。目前，世界上著名的证券交易所主要有美国的纽约证券交易所、英国的伦敦证券交易所、日本的东京证券交易所、德国的法兰克福证券交易所和中国的香港地区的联合交易所。我国目前还有上海证券交易所和深圳证券交易所。

场外交易目前主要通过先进的电子技术和发达的通讯网络进行，市场覆盖范围越来越大，在证券交易场所中的地位也逐步提高。目前最著名的场外交易市场是美国的那斯达克市场。我国主要的场外交易市场包括全国证券交易自动报价系统（STAQ系统）、中国证券交易系统有限公司（NET系统）、全国银行间拆借市场以及武汉、天津、沈阳等地的全国联网的证券交易中心。

四、证券经营机构

证券经营机构是经证券监管机构批准成立的，在证券市场上经营证券业务的金融机构，其业务范围比较广泛，包括代理证券发行，代理证券买卖或自营证券买卖，兼并收购业务、研究咨询服务、金融创新以及其他相关业务。按其业务范围划分，证券经营机构可以分为证券承销商、证券经纪商和证券自营商。一家证券经营