

证券 投资 引论

纪 元 著
刘玉春

工商出版社

Introduction of Security Investme

证券投资引论

纪 元 著
刘玉春

02275/8

责任编辑 穆瑞红

封面设计 马红梅

图书在版编目(CIP)数据

证券投资引论/纪元,刘玉春编. —北京:工商出版社,1999.5

ISBN 7-80012-474-6

I. 证… II. ①纪… ②刘… III. 证券投资 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)年 19627 号

书名/证券投资引论

编著者/纪元 刘玉春 编

出版·发行/工商出版社

经销/新华书店

印刷/北京市海淀区四季青印刷厂

开本/850×1168毫米 1/32 印张/10.625 字数/248千

版本/1999年5月第1版 1999年5月第1次印刷

印数/01—5000册

社址:北京市丰台区花乡纪家庙(100070)

电话:(010)63730074

出版声明/版权所有,侵权必究。

书号:ISBN 7-80012-474-6/F·192

定价:15.00元

(如有缺页或倒装,本社负责退换)

前 言

继 1994 年我国金融体制大变革之后,1998 年我国的金融格局,尤其是管理体制又一次进行了大调整,形成了中国人民银行、中国证监会、中国保监会“三足鼎立”的局面,这为规范中国证券市场打下了坚实的基础。

1998 年 12 月 29 日,第九届全国人民代表大会常务委员会第六次会议通过了《中华人民共和国证券法》。这是一部具有划时代意义的法律,对参与证券市场的不同主体的行为、证券的发行与流通等均进行了较为严格的规定,这对我国证券市场健康稳定的发展具有十分重要的意义。

针对证券行业的这一巨大变化,我们撰写了《证券投资引论》一书,试图将证券投资学的基本理论与我国证券市场发展的实际情况结合起来,以期使人们对此有个较为详尽的了解。但由于目前我国证券市场发展程度与作者的水平所限,一些问题的论述和探讨还不够深入,一些观点也有进一步商榷的余地。因此,我们殷切希望有关专家学者和广大投资者对本书的不当之处加以批评指正。

纪 元 刘玉春
一九九九年五月

目 录

第一章 投资、证券与证券投资	(1)
第一节 投资概述	(1)
一、投资的概念	(1)
二、投资的分类与特点	(4)
第二节 证券概述	(6)
一、证券的分类	(6)
二、证券的特征	(8)
第三节 证券投资概述	(9)
一、证券投资的构成要素	(9)
二、证券投资的历史发展	(11)
第二章 证券投资工具——债券、股票、投资	
基金证券	(15)
第一节 债券	(15)
一、债券的特点	(15)
二、债券的功能	(17)
三、债券的分类	(20)
第二节 股票	(28)
一、股票的特点	(28)
二、股票的功能	(31)
三、股票的分类	(32)
第三节 投资基金证券	(39)

一、投资基金证券的概念和特点·····	(39)
二、投资基金的分类·····	(42)
三、投资基金简史·····	(47)
第三章 证券市场 ·····	(53)
第一节 证券市场的结构与功能 ·····	(53)
一、证券市场在金融市场中的地位·····	(53)
二、证券市场的结构·····	(55)
三、证券市场的参与者·····	(58)
四、证券市场的功能·····	(62)
第二节 证券市场的中心——证券交易所 ·····	(65)
一、证券交易所的概念和职能·····	(65)
二、证券交易所的类型·····	(67)
三、证券交易所的组织结构·····	(69)
第三节 世界主要证券交易所简介 ·····	(71)
一、伦敦证券交易所·····	(71)
二、纽约证券交易所·····	(72)
三、东京证券交易所·····	(73)
四、欧亚其他主要证券交易所简介·····	(74)
五、中国证券市场简介·····	(75)
第四章 证券的发行 ·····	(86)
第一节 企业债券的发行 ·····	(86)
一、企业债券发行的基本要素和发行条件·····	(86)
二、企业债券的发行方式·····	(91)
三、企业债券的发行程序·····	(94)
第二节 股票的发行 ·····	(96)
一、股票发行的条件·····	(96)

二、股票发行的方式	(98)
三、股票发行的程序	(101)
第三节 证券投资基金的设立与募集	(103)
一、证券投资基金的设立募集条件	(103)
二、证券投资基金的募集程序	(105)
第四节 证券发行的管理	(105)
一、世界上对证券发行进行管理的两种制度	(106)
二、我国对证券发行的管理	(106)
第五章 证券的交易	(112)
第一节 证券的交易程序	(112)
一、证券的上市	(112)
二、在证券交易所中进行证券交易的程序	(116)
三、场外交易市场进行证券交易的基本程序	(121)
第二节 证券交易的方式	(122)
一、证券的信用交易	(122)
二、证券的期货交易	(124)
三、证券的期权交易	(127)
第三节 证券交易的管理	(130)
一、对证券交易者的管理规定	(130)
二、对上市公司及其股票交易的管理规定	(133)
三、对证券交易所的管理规定	(134)
四、对证券公司的管理规定	(135)
五、对证券登记结算机构、证券交易服务机构和 证券监督管理机构的管理规定	(135)
第六章 证券的价格、收益与风险	(140)
第一节 证券的价格	(140)

一、证券的理论价格与实际价格	(140)
二、股票的票面价值、帐面价值与清算价值	(142)
三、证券的发行价格	(143)
四、证券的市场价格	(146)
五、股价平均数与股价指数	(151)
第二节 证券的收益与风险	(155)
一、证券投资的收益	(155)
二、证券投资的风险	(158)
第七章 证券投资的基本面分析	(164)
第一节 证券投资的宏观分析——宏观经济 形势分析	(164)
一、经济周期对证券投资的影响	(164)
二、货币金融形势对证券投资的影响	(166)
三、国家财政政策对证券投资的影响	(168)
四、政治局势的变化对证券投资的影响	(170)
第二节 证券投资的中观分析——行业分析	(171)
一、行业的市场类型对证券投资的影响	(172)
二、行业的生命周期对证券投资的影响	(173)
三、其他影响行业变化的因素对证券投资的影响	(174)
第三节 证券投资的微观分析——公司财务 分析	(176)
一、公司财务分析的基础	(176)
二、公司财务分析的基本指标	(186)
三、公司财务分析的具体方法	(191)

第八章 证券投资的技术面分析	(192)
第一节 证券投资的技术分析概述	(192)
一、技术分析的定义与分类	(192)
二、股市及技术分析的常用术语简介	(194)
第二节 股市理论分析	(197)
一、道氏理论	(197)
二、相反理论	(199)
三、心理分析理论	(200)
四、波浪理论	(201)
第三节 图形分析	(202)
一、K 线图的画法及形态	(202)
二、K 线图的线势分析	(210)
三、K 线图的态势分析	(220)
第四节 技术指标分析	(226)
一、移动平均线(MA)	(226)
二、平滑异同移动平均线(MACD)	(228)
三、相对强弱指标(RSI)	(231)
四、腾落指数(ADL)	(232)
五、随机指标(KDJ)	(234)
六、威廉指标(%R)	(236)
七、乖离率(BIAS)	(236)
八、动向指标(DMI)	(237)
第九章 证券投资的基本策略与技巧	(239)
第一节 证券投资的基本策略	(239)
一、投资对象的选择	(239)
二、根据公司的类型,制定投资策略	(242)

三、投资时机的选择	(245)
第二节 证券投资的基本技巧	(250)
一、证券买卖技巧 ABC	(250)
二、机构大户操纵市场的常用手法	(255)
三、参与证券投资的心理准备	(257)
附录一 《中华人民共和国证券法》	(263)
附录二 《证券投资基金管理暂行办法》	(301)
附录三 《中国证监会关于加强证券投资基金 监管有关问题的通知》	(314)
附录四《中华人民共和国公司法》(节选)	(319)

第一章 投资、证券与证券投资

随着我国社会主义市场经济的深入发展,金融已成为国民经济发展的强大支柱,融资渠道与投资工具日益多样化,投资主体也日趋多元化,参与到金融市场中来的人越来越多,尤其作为金融市场的核心与基础的证券市场,越来越引起社会各界的关注,参与证券投资的人也呈迅速增长的势头。可以说,我国的证券市场只用了几年的时间,走完了一些发达国家用了几十年,乃至上百年才走完的道路。但与此同时,由东南亚金融危机波及到整个世界的世纪末金融大危机也告诉我们,金融市场是一柄“双刃剑”,如果运作不当,会造成一国国民经济、区域经济乃至全球经济的大灾难。因此,全面地认识金融和证券市场的作用,是不容忽视的问题。如何有效地防范和化解金融风险,也是摆在各国面前的一道必须作出解答的课题。

第一节 投资概述

一、投资的概念

(一)投资的定义

对投资的概念,人们可以对其有广义和狭义的理解。广义的投资指的是投资主体为获取一定的收益而在某项事业中垫付货币或某些资源的活动。其中,投资者的投资目的并不

一定是为了直接获取经济上的收益。如一些家长为孩子的成长所进行的大量金钱与精力的投入等行为,并不一定是以获取直接的现实经济利益为目的的。

狭义的投资即经济学意义上的投资,指的是投资主体为了获取经济收益而在某项事业中垫付货币或其他资源的经济活动。它与广义的投资的最大区别就是,经济学意义上的投资的根本目的是为了获取经济收益。本书也正是在这个意义上研究证券投资的。

理解经济学意义上的投资概念,要把握三层基本涵义:

第一,投资的根本目的是投资者要获取经济上的收益;

第二,这种收益是不确定的、未来的收益;

第三,投资者为了获取这种收益,必须预先垫付货币或其他资源,即必须做出现有的部分牺牲。

(二)投资的要素

投资的构成要素主要有以下几个方面:

1、投资主体:即投资者。投资者可以分为公共投资者与私人投资者两类。公共投资者主要指由各级政府进行投资的投资主体;非政府类的投资主体一般均可以归为私人投资者的范畴。

2、投资客体:即投资投放的事业。例如购置固定资产与流动资产的实物资产投资或购买股票、债券等金融资产的金融投资等。

3、投资目的:由于投资的种类不同,投资的方式不同,因此投资的目的也是有差别的。例如在证券投资中,有些人是以获取股息红利为投资目的;有些人是以赚取市场差价 of 投资目的;有些人则是以能够参与公司的经营管理为目的。但作为经济学意义上的投资,其根本目的都是为了获取经济收益。

4、投资方式：即投资的运用形式。投资方式可分为直接投资和间接投资两种类型。所谓直接投资，即是用来购买固定资产和流动资产，形成实物资产的投资；所谓间接投资，即是用来购买股票、债券等有偿证券，形成金融资产的投资。

以上观点代表着人们对投资的一般性认识，但另一种观点则是以投资者是否获得企业的经营管理权作为划分直接投资与间接投资的标准，认为只有获得了企业经营管理权的投资才是直接投资。如果按此标准划分投资方式的话，那么包括诸如在证券市场上收购别家企业的股票，获得对该家企业的控股权，进而参与该企业的经营管理的证券投资，也应属于直接投资了。

5、投资的风险与时间约束

所谓风险，是指由于各种因素的影响，导致情况发生变化，使投资收益达不到投资者的预期而遭受损失的可能性。

直接投资的风险主要来自整体社会环境风险、行业风险、企业经营与管理风险、利率风险等；间接投资的风险除上述风险外，还包括市场风险、购买力风险等等。风险是投资行为的伴随物。人们可以通过各种方式防范风险、化解风险、规避风险、分散风险，但却不能彻底消除风险。

在所有的风险中，时间是一个重要的恒量因素。如果抛开其他因素不谈，那么投资时间的长短则直接影响着投资者所承担的风险。例如时间周期较长的直接投资比见效快的短期投资要承担更大的风险；长期证券投资的要高于短期证券投资的等等。因此，一般而言，投资的时间越长，风险就越大，投资者的预期收益也应越大。时间、风险与投资收益应是成正比的关系。

二、投资的分类与特点

(一)投资的分类

投资主要可分为以下两种类型：

1、实际投资：即购置或建造固定资产，购买或储备流动资产的经济活动，主要包括购置机器设备、运输工具，建造厂房、库房，对原有设备和设施进行更新和技术改造，以及投资储备资金、产成品资金和货币资金等。实际投资一般均意味着社会生产能力的增加。

2、金融投资：即投资者为了获取未来收益而在金融市场上进行金融工具、金融契约、金融资产的金融交易行为。

与实际投资不同，金融投资表面上只是资产所有权在所有者之间的转移而并不意味着社会生产能力的增加，但重要之处在于其实现了社会资金的广泛聚集与社会资源的合理配置，从而可以满足社会化、现代化大生产对资金的使用需要和提高资源的使用效率。因此，金融投资是现代社会生产能力增加的基本条件之一。

(二)投资的特点

投资在国民经济的发展过程中起着巨大的作用，其中最为重要的作用就是合理有效地配置社会资源。因为投资者在市场经济的利益机制驱动下，会将资金投向回报收益较高的领域，从而使得这些领域对资金的需求相对缓解；当该领域的投入较多而得到了较为充分的发展后，利润的平均化会使它的投资收益率也会相对降低；随后，大量资金又会选择新的领域进行投资……这样，在计划体制下存在的资源配置的不合理的问题，就会得到一定程度的解决，社会对资金的使用效率就会大大提高。

投资者在进行各类投资的过程中，不仅要考虑政治、经

济、社会、文化、自然等因素对投资市场的影响,作好投资的分析与决策,而且要正确进行投资的实施操作,分散投资风险,所以投资者必须了解投资的基本特点。

投资的特点可概括为以下三点:

第一,投资具有投资领域上的复杂性。

不论是直接投资还是间接投资,都与国民经济的发展阶段和各部门、各行业以及各个生产经营单位的发展状况相联系。投资者在进行资金投入之前,不仅要分析国民经济发展的宏观形势,考虑所投入的行业的发展状况,而且还要考虑资金投入的企业的经营状况。只有进行比较全面的综合分析研究,才能尽量减少由于投资决策失误所带来的损失。

第二,投资具有连续性。

投资是资金的募集、分配和运用,从而使资金不断周转与循环的运动过程。投资者将货币资本垫付出以后,资金即开始进行连续的而非一次性完成的运动,所以投资也不是一次性的行为。此外,筹资者需要连续不断地从市场上筹集到其所需要的资金,而投资者也要从市场上不断地得到投资的回报。可见,投资行为是一个连续的过程。这就要求投资者具有长远的发展眼光,正确处理投资与投机、长期利益与短期利益的关系问题。

第三,投资具有收益上的不确定性。

投资的目的是为了获取收益,但由于投资活动的涉及面较广,影响投资收益的因素较多,所以投资是否一定能达到投资者预期的效果,并不是一个确定的因素。也就是说,投资者投入的资金可能达不到保值、增值的目的,可能出现亏损,甚至血本无归。这就要求投资者具有理性的投资观念,掌握科学的投资方法。

第二节 证券概述

一、证券的分类

(一) 证券的概念

广义上说,所谓证券是反映一定法律行为结果的证明文件。

广义的证券包括了几层基本意义:第一,证券只是证明文件而非具有使用价值的实物;第二,证券往往以设定某种权利为目的,例如所有权、转让权等;第三,证券的证明作用具有法律效力。可见,证券具有广泛的涵义。

(二) 证券的分类

如果从广义上对证券进行分类的话,可将其分成三类:

1、证据证券:即专门证明某种事实的文件,例如借据、公证文件等。

2、所有权证券:即证明持证人为某种权力的合法所有者的证券,例如银行储蓄的存折等。

3、有价证券:即表示财产权的证券,证券上面一般记载着权力的行使、处分、让度和占有的必要条件。

有价证券是相对于无价证券而言的。无价证券没有一定的票面金额,也不代表一定的财产权或债权,通常是在物资紧缺或供应缺乏时,政府为缓解市场压力而发放给居民的商品购买权凭证,例如我国在计划经济时期曾发行的粮票、布票、肉票、油票等等。

一般来说,有价证券均注明支付金额与支付条件,合法地拥有某种有价证券就等于合法地拥有某种权益。这种特定的

权益就是**有价证券**的价值所在。

除了**有价证券**的权益性外,它还具有可自由转让性。人们之所以不将储蓄存折类的所有权证券归入**有价证券**范畴的原因,就是因为它不具有可自由转让的特性。

有价证券又可分为以下类型:

第一类是**商品证券**:它是对应于某种商品物质资料的**有价证券**,例如**发票**、**收据**、**货运单**、**提货单**等。

第二类是**货币证券**:它是具有对货币的索取权的**有价证券**。**货币证券**具有法定、通行和不记名的特点,例如**支票**、**期票**、**汇票**等。严格说来,人民币也属于**货币证券**。

第三类是**资本证券**:它是投资的凭证或具有收益请求权的**有价证券**。**资本证券**是**资本市场**上的一种长期信用工具,例如**股票**与**债券**。按照**股票**与**债券**的不同,还可将其分为**股权证券**和**债权证券**两种类型。

第四类是其他类型的**证券**,例如**房契**、**不动产证券**等。

由于在**证券市场**上进行交易的**证券**大部分是**资本证券**,所以人们一般就狭义地将**证券**界定为**有价证券**,并将**有价证券**特指为**资本证券**,这也就是狭义的**证券**概念。本书也是在此狭义的意义上来使用**证券**概念的。

(三)**有价证券**与一般商品的区别

有价证券也是商品,也可以在**证券市场**上买卖,但它与一般商品还是有着质的不同的。首先,一般商品的交易是人们为了满足自己的生产和生活需要,即为了获得商品的使用权,实现其使用价值而进行的交易;**有价证券**的交易则是投资者为使其投入的**资本**获得收益而进行的交易。简言之,一般商品交易的目的是商品的实际使用价值,而**有价证券**交易的目的是**货币资本**的保值增值。

其次,一般商品的买卖不需要中介,买卖双方直接见面,