



21世纪高等教育应用型规划教材
经济管理系列

证券投资学

Zhengquan Touzixue

李柏洲 主编

Zhengquan
Touzixue



1
2
3

华中师范大学出版社

Zhengquan Touzixue

21 世纪高等教育应用型规划教材·经济管理系列

证券投资学

主 编:李柏洲

副 主 编:张翠红 涂圣华 张新美

编写人员:(以姓氏笔画为序)

王根芳 李柏洲 李 君

张翠红 张新美 汪 霞

陈靓秋 郑晓燕 涂圣华

宿 丹 黄 磊

华中师范大学出版社

内容简介

本书从投资者角度和证券投资的基本问题出发,按证券投资活动的逻辑顺序安排章节,深入浅出、体系完整地介绍了当前我国证券市场上的各种证券投资品种。在普及投资理财、资源配置的金融证券基本理论知识的同时,介绍了最实用的证券投资分析技术,力求让读者在掌握理论知识的同时,获得证券投资的实务操作技能。

本书体系完整,行文简练,强调理论与实践的结合,可作为普通本科、独立院校、高职高专相关专业的教材和参考书。

新出图证(鄂)字 10 号

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学/李柏洲主编. —武汉:华中师范大学出版社,2009. 8

ISBN 978-7-5622-4013-6

I. 证… II. 李… III. 证券投资 IV. F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 123758 号

证券投资学

选题策划:何军华

主编:李柏洲 ©

责任编辑:周利伟

编辑室:第二编辑室

出版发行:华中师范大学出版社

社址:湖北省武汉市珞喻路 152 号 邮编:430079

电话:027-67863426(发行部) 027-67861321(邮购)

传真:027-67863291

网址:<http://www.ccnupress.com>

印刷:京山德兴印刷有限公司

字数:420 千字

开本:787mm×980mm 1/16

版次:2009 年 8 月第 1 版

印数:1—3 000

责任校对:方汉交

电话:027-67867362

邮编:430079

电子信箱:hscbs@public.wh.hb.cn

督印:章光琼

印张:23

印次:2009 年 8 月第 1 次印刷

定价:38.80 元

欢迎上网查询、购书

封面设计:甘 英

敬告读者:欢迎举报盗版,请打举报电话 027-67861321

21 世纪高等教育应用型规划教材·经济管理系列

编审委员会

顾 问:罗爱平 洪早清 段 维

主 任:张贯一

副主任:(以姓氏笔画为序)

刘银树 余 石 李柏洲 李文澜

吴亚平 胡振兴 梁远辉 曾开红

彭 彬 赖家元

序 言

人才有两种：一种是学术型，另一种是应用型。前者强调通晓某个领域基本理论的沿革、流派的纷争和在此基础上的创新能力。后者则强调将理论转化为现实生产力的能力。学术型的人才或发现规律，或创立理论，为推动社会的发展作出了杰出的贡献，理应得到社会的尊重。但应用型人才同样不可看轻。以世界知名的学府哈佛大学为例，该校培育了多名总统、数十名诺贝尔奖获得者。但这类人才占该校学生比重不足万分之一，而大量的学生尚未毕业就被许多跨国公司挑走，作为 CEO 的预备人选。正是亿万人民的实践验证了某种理论的正确性，并不断使该理论趋于完善，因而学术性人才在社会中必不可少，应用型人才也不可或缺。还是那句老话：“天生我材必有用”，“不拘一格降人材”。

近年来，工作之余我一直考虑应当开发一套适应市场需求的应用型经济管理类教材。比如西方经济学，在中国已经十分普及，但是从经济实践中抽象出来的厂商理论并不是僵化的教条，而是生产者或企业生产行为的指南。再比如在商务活动中，最典型的市场营销，仅仅会背诵理论显然还不能算作成功的商人，还要考虑市场的选择、人际关系的沟通等要素。这一想法得到了华中师范大学出版社领导的认同。借华中师范大学出版社的平台，湖北地区部分高校的领导和学者共聚一堂，商讨编写经济管理类应用型教材的大事，并很快就下列问题达成共识：第一，将经济学最基本然而也是最经典的理论从浩如烟海的经济学理论中剥离出来奉献给读者。既不讲学术流派，也不讲基本理论的沿革，即使是必须讲解的主流经济学派也必须用通俗的语言深入浅出地介绍。第二，将与教材内容紧密相关的大量案例，以及对案例成败得失的点评奉献给读者。案例的讲解已成为一种时尚，有许多成功的，也不乏案例与教材内容风马牛不相及的。现在要做的是将大量的案例进行筛选，使案例与教材内容相吻合，并通过点评使理论阐述与案例分析相互补充，进一步扩大学生的知识视野。第三，将显示应用型人才知识结构的各种知识点以习题方式加以考核。一种能力的掌握和提高当然需要名师的讲解，但更需要的是反复的练习，通过练习有助于培养学生分析问题和解决问题的能力，以达到巩

固知识的目的。这就如同运动员需要教练对战术的讲解,但更需要实战一样。

为满足普通高等院校培养经济管理应用型人才的教学特点,我们编写了本套教材。考虑各学校对教材的急需,我们将采取分期分批的方式推出。首批推出的是《现代市场营销》、《现代进出口实务》、《现代商务谈判》、《国际金融》、《国际贸易理论与实务》、《现代创业管理》、《西方经济学》。本套教材的其他教材将根据市场需求状况和各学校教材建设与课程设置情况逐步推出。作为一项全新的尝试,作者虽全力以赴,但由于水平有限,仍难免有疏漏之处,热忱欢迎学界同仁和广大读者批评指正。

张贯一

2007年7月

前 言

资本与证券市场是金融市场的重要组成部分,在现代经济发展中发挥着不可替代的作用,很多国家更是选择以高新技术和资本市场为基础的经济发展模式。在经济全球化浪潮的推动下,我国证券市场的改革开放正经历着前所未有的深刻变革:在市场体系、管理体系、法律法规体系的改革与建设方面,都在逐步从新兴加转轨阶段向成熟的国际化目标迈进,为资本、劳动、技术等生产要素的价格形成和优化配置提供不可替代的支持,市场规模越来越大。同时,作为第三产业的金融服务业不断扩大,对不同层次的高素质人才需求也越来越多,推动了高校的金融学科建设和人才培养,证券投资学课程的开设也在相关专业普及。

本书基于中国证券市场的实际来阐述证券投资学的基本原理,全书共九章,全面介绍了我国证券市场上的证券投资工具。理论部分逻辑严密,具有一定深度,任课教师可根据不同层次学生的要求,选取其中主要的内容讲授。本书力求精炼,重点突出,强调贴近市场的理论知识和实务操作方法,为学生走向市场打下坚实基础。书中引用资料、数据力求最新。

本书由湖北工业大学商贸学院李柏洲教授任主编,湖北工业大学商贸学院张翠红副教授、中南民族大学工商学院涂圣华讲师、武汉生物工程学院张新美讲师任副主编。

全书各章的编写者为李柏洲(第五章)、张翠红(第二章)、涂圣华(第一章)、张新美和招商证券股份有限公司黄磊(第四章)、湖北工业大学商贸学院的王根芳讲师(第三章)、李君讲师(第六章)、陈靓秋讲师(第七章)、汪霞讲师和郑晓燕讲师(第八章)、宿丹讲师(第九章)。全书初稿完成后,由主编、副主编统稿,李柏洲教授最后定稿。汪霞讲师协助主编做了大量工作。

本书借鉴了大量的中外文献资料,在此向这些文献作者表示感谢。

本书的出版得到华中师范大学出版社何军华编辑的大力支持和帮助,在此表示感谢。

本书从编写大纲到出版,全体编写人员付出了很大努力,但仍难免存在错漏,恳请读者批评指正。

编 者

2009年6月

目 录

第一章 导论	(1)
第一节 金融市场及其分类	(3)
第二节 证券与证券市场	(6)
第三节 证券投资与投资过程	(11)
本章小结	(13)
概念回顾	(13)
复习思考题	(14)
第二章 股票投资	(15)
第一节 股份有限公司与上市公司	(15)
第二节 股票的定义与性质	(19)
第三节 普通股与优先股	(22)
第四节 股票的发行与上市	(25)
第五节 股票投资价值与收益	(34)
第六节 股票价格指数	(43)
本章小结	(48)
概念回顾	(48)
复习思考题	(48)
第三章 债券投资	(50)
第一节 债券的定义与特征	(50)
第二节 债券的分类	(53)
第三节 债券的投资价值与收益	(56)
第四节 债券定价理论	(64)
第五节 债券利率期限结构理论	(66)
第六节 债券的凸性、久期与免疫	(70)
本章小结	(79)

概念回顾	(80)
复习思考题	(80)
第四章 基金投资	(82)
第一节 证券投资基金的定义与特征	(82)
第二节 证券投资基金的分类	(86)
第三节 证券投资基金当事人	(96)
第四节 证券投资基金的募集与交易	(99)
第五节 证券投资基金的估值、费用与投资收益	(107)
本章小结	(117)
概念回顾	(117)
复习思考题	(117)
第五章 金融期货与期权投资	(118)
第一节 金融衍生品概述	(119)
第二节 金融期货	(123)
第三节 金融期权	(135)
第四节 权证	(144)
第五节 可转换债券	(153)
本章小结	(157)
概念回顾	(158)
复习思考题	(158)
第六章 证券市场	(159)
第一节 证券市场概述	(159)
第二节 证券市场的构成要素	(163)
第三节 证券发行市场	(166)
第四节 证券上市与退市	(171)
第五节 证券交易市场	(176)
第六节 证券公司经纪业务	(184)
第七节 证券交易程序	(187)
第八节 证券交易方式	(190)
第九节 证券市场的监管	(192)
本章小结	(201)

概念回顾.....	(201)
复习思考题.....	(202)
第七章 技术分析.....	(203)
第一节 技术分析概论.....	(203)
第二节 K 线理论及形态理论	(208)
第三节 道氏理论和切线理论.....	(231)
第四节 波浪理论.....	(239)
第五节 移动平均线系统.....	(242)
第六节 技术指标分析.....	(249)
本章小结.....	(260)
概念回顾.....	(261)
复习思考题.....	(261)
第八章 股票投资的基本因素分析.....	(262)
第一节 基本因素分析概述.....	(262)
第二节 宏观经济因素分析.....	(264)
第三节 行业分析和区域分析.....	(276)
第四节 上市公司分析.....	(286)
本章小结.....	(303)
概念回顾.....	(304)
复习思考题.....	(304)
第九章 证券投资理论.....	(305)
第一节 有效市场理论.....	(305)
第二节 证券投资风险.....	(310)
第三节 投资组合理论.....	(320)
第四节 资本资产定价模型.....	(329)
第五节 套利定价理论.....	(336)
第六节 行为金融(学)理论.....	(340)
本章小结.....	(352)
概念回顾.....	(353)
复习思考题.....	(353)
参考文献.....	(355)

第一章 导 论

21 世纪的经济，既是一种以知识为本的经济，又是一种金融化的经济。现代科学技术在产业群体中大规模的扩散效应和对产业结构升级换代的加速催化作用，是知识经济的基本内核，具有强大杠杆功能的现代金融架构则是金融经济到来的重要标志。现代科学技术的发展及其在生产中的扩散，是 21 世纪经济增长的原动力，而现代金融则使这种原动力以乘数效应推动着经济的增长。作为推动 21 世纪经济增长的两个巨轮，现代科学技术和现代金融缺一不可。

经济全球化、市场一体化和资产证券化是 21 世纪经济最显著的特征。经济全球化意味着经济体系之间的分工越来越专业化，产业越来越精细化；意味着竞争基础上的合作比任何时候都重要，经济体系在相互竞争又相互合作的基础上各自获得比较优势和比较利益。市场一体化是经济全球化的必然延伸，其基本含义是经济增长的诸要素通过没有阻碍的市场得以流动，从而提高要素的配置效率。20 世纪 90 年代之前，市场一体化主要是贸易市场的一体化，货物在不同经济体系之间的流动效率大大提高了。人类社会进入 21 世纪之后，市场一体化的重心正在从贸易市场一体化转向金融市场一体化。资产证券化是金融市场一体化的逻辑要求，是金融市场深化的必备要素。资产证券化的核心要义是，通过标准化的资产分割来提高资产的流动性。流动性是衡量资产是否具有投资价值或者是否可以投资的首要要素，是资产生命力的体现。资产证券化，会改变人们的投资理念和财富思想。经济全球化、市场一体化和资产证券化趋势，将从根本上影响或改变 21 世纪的经济运行方式和经济发展模式。

随着经济全球化和金融市场一体化的进程，经济体系之间将更加开放，更富有流动性，财富的聚合速度日益加快，市场竞争更加激烈，经济运行的轴心发生转移，实体经济与虚拟经济的关联逐渐减弱。与此同时，经济运行的风险也在明显增大，经济发展中金融杠杆作用明显增强。随着资产证券化速度的加快，社会财富形态正在发生重大变化，财富的物质形态逐步淡出，资产或财富的虚拟化倾向日益明显。资产或财富处在快速流动的状态，财富或在流动中增值，或在流动中消失。

必须明确，现代金融的消极作用在 20 世纪和 21 世纪已经有多次表现。2007 年

10月至今的美国金融风暴,已经席卷全球,导致全球经济出现严重衰退,其主要根源在于缺乏监管的金融创新过度、金融杠杆化泛滥。但是,现代金融对经济发展与社会进步的巨大推动作用仍然是其主流功能,金融市场的发展与深化仍然是21世纪所面临的重要任务之一。因为,在21世纪,经济体之间的竞争主要体现为科学技术的竞争、金融能力的竞争。对于中国这样一个经济潜力巨大的国家,必须从国家战略的高度和经济发展的逻辑角度,去认识发展金融市场、构建现代金融体系的价值和作用。

在中国,发展资本市场是经济结构演进的逻辑结论,是一种不依人们主观意志为转移的必然趋势。中国国民收入分配结构的深刻变化导致了居民收入日益呈现出资本化的趋势,这一趋势要求中国必须大力发展资本市场。20世纪90年代以来,中国国民收入分配格局逐步向居民个人倾斜,政府财政收入在国民收入中所占比重逐年下降。改革开放以前,中国居民的收入,基本上属于消费性收入,即这种低收入只供现期消费,没有资本形成的功能,投资或资本形成主要是靠政府财政来完成的。改革开放以来,随着居民收入在国民收入中比重的提高,居民收入的性质开始发生根本性变化。这时的居民收入已不仅仅是消费性收入,而是一种具有资本形成功能的收入,居民收入中资本化的比例越来越高,趋势越来越明显。由国民收入分配格局的深刻变化所引发的居民收入的资本化趋势,对经济体系的影响是全面且深刻的:(1)它要求经济体系中储蓄向投资的转化渠道必须是多元的、通畅的;(2)它要求经济体系必须提供或形成数量丰富、品种多元、流动性较强的资产,这种资产主要是金融资产;(3)它要求逐步形成一个具有流动性的资本市场。这三个方面,是居民收入资本化过程实现的基本条件,是储蓄有效转化为投资的前提。

1998年的亚洲金融风暴、2007年至今的全球金融风暴,使人们比以往更关注金融安全,降低金融风险是金融体系乃至整个经济体系稳定运行的保障。市场经济条件下,存在金融风险是正常的、必然的。金融风险有多种,其中有一种是按风险的影响范围,将其划分为体系性风险(或宏观金融风险)和非体系性风险(投资性风险或微观金融风险);另一种是按风险的化解机制,将其划分为累积性风险和非累积性风险。在正常情况下,投资性风险可以被市场逐步化解,不存在风险的累积过程,不会影响到金融体系的安全。发展资本市场,一个非常重要的目标就是实现风险主体和风险结构的转移,使体系性的累积风险逐步转变成市场性的投资风险。这种风险主体、风险结构的转移和风险形态的变化,是金融体系进步和金融结构改善的重要标志。

中国目前要特别防止的是体系性风险。由于目前中国的资本市场尚不成熟,金融风险结构较为单一,主要是体制性的累积风险,其具体表现有三个基本特征:(1)这种风险是由缺乏市场约束力的体制和经济主体之间不完整的甚至是扭曲的信用关系造成的;(2)这种风险呈现出一种累积性,资产盈利能力低,资产风险大,不良资产所

占比重较高；(3) 这种风险不是通过市场机制逐步化解，而是经常运用非市场性的手段进行强行化解。体制性的累积风险对经济体系特别是对金融体系的安全具有很大的破坏作用，对整个经济体制有极大的腐蚀性。这种风险积累到一定程度后，完全有可能演化成体系性风险。

为了防止整个金融体系出现风险，基本的思路应是逐步改变目前过于单一的金融风险结构，消除累积性风险产生的体制基础。要实现这一目的，根本的途径只有一条，即加快发展中国的资本市场，尤其是证券市场。唯有如此，才能使中国经济体系中的资产结构和投资主体真正实现多元化，从而使风险主体多元化，实现风险结构的转移和风险性质的改变。

第一节 金融市场及其分类

一、金融市场的概念

金融市场是指以金融资产为交易对象而形成的供求关系及其机制的总和。它包括如下三层含义，一是它是金融资产进行交易的一个有形和无形的场所；二是它反映了金融资产的供应者和需求者之间所形成的供求关系；三是它包含了金融资产交易过程中所产生的运行机制，其中最主要的是价格（包括利率、汇率及各种证券的价格）机制。

金融资产是指一切代表未来收益或资产合法要求权的凭证，亦称为金融工具或证券。金融资产可以划分为基础性金融资产与衍生性金融资产两大类。前者主要包括债务性资产和权益性资产；后者主要包括远期、期货、期权和互换等。

金融市场与要素市场和产品市场的差异在于：(1) 在金融市场上，市场参与者之间的关系已不是一种单纯的买卖关系，而是一种借贷关系或委托代理关系，是以信用为基础的资金的使用权和所有权的暂时分离或有条件的让渡；(2) 市场交易的对象是一种特殊的商品即货币资金。金融市场上之所以会发生货币资金的借贷和有条件的让渡，是因为当其转化为资本使用时能够带来增加的货币资金余额；(3) 市场交易的场所在大部分情况下是无形的，通过电讯及计算机网络等进行交易的方式已越来越普遍。

当今世界，伴随着经济全球一体化趋势的发展，经济金融化的进程也日益加剧，程度不断加深。这突出地表现为：经济关系日益金融关系化，社会资产日益金融资产化，融资非中介化、证券化趋向越来越明显。在这种情况下，金融业的发展所带来的影响已经不仅局限于其产业内部，而是涉及了社会经济政治生活的各个层面，世界各国都越来越关注和重视金融业的发展及由此带来的巨大影响。自 20 世纪末 90 年代以

来,由于世界有关国家和地区频繁发生金融危机,对正常的经济发展及政治生活的稳定产生了巨大的冲击,因此,人们对当今金融市场的发展现状和趋势、国际金融体制和秩序以及传统的金融理论开始进行一系列的反思和新的探索。在一个各种不同利益交集的、充满变幻的全球一体化的金融市场上,只有深刻地理解了金融市场上各经济主体的行为规律及金融市场的运行机制,才能对当前世界上复杂的经济金融问题作出客观而具体的分析,以指导我们的行动。

金融是现代经济的核心。经济的发展依赖于资源的合理配置,而资源的合理配置主要靠市场机制的运行来实现。金融市场在市场机制中扮演着主导和枢纽的角色,发挥着极为关键的作用。在一个有效的金融市场上,金融资产的价格和资金的利率能及时、准确和全面地反映所有公开的信息,资金在价格信号的引导下迅速、合理地流动。金融市场作为货币资金交易的渠道,以其特有的运作机制使千百万居民、企业和政府部门的储蓄汇成巨大的资金流,润滑和推动着商品经济这个巨大的经济机器持续地运转。金融市场还以其完整而又灵敏的信号系统和灵活有力的调控机制,引导着经济资源向着合理的方向流动,优化资源的配置。在金融市场上,价格机制是其运行的基础,而完善的法规制度、先进的交易手段则是其顺利运行的保障。

二、金融市场的类型

为了更充分地理解资本市场,尽可能地反映这个复杂市场的全貌,我们按标的物将金融市场划分为:货币市场、资本市场、外汇市场和黄金市场。

(一) 货币市场

货币市场是指期限在一年及一年以下的以金融资产为交易标的物的短期金融市场。它的主要功能是保持金融资产的流动性,以便随时转换成现实的货币。它一方面满足了借款者的短期资金需求,另一方面也为暂时闲置的资金找到了出路。在美国金融史上,早期的货币市场概念狭义地指对证券经纪商和交易商进行通知放款的市场。后来,货币市场的概念又广义地包含了短期资金市场。现在,货币市场一般指国库券、商业票据、银行承兑汇票、可转让定期存单、回购协议、联邦基金等短期信用工具买卖的市场。许多国家将银行短期贷款也归入货币市场的业务范围,一般地说,资金借贷以3~6月期最为普通,而债券则以6~9月期为多。由于该类市场信用工具随时可以在发达的二级市场上出售变现,具有很强的变现性和流动性,功能近似货币,故称货币市场。由于该市场主要经营短期资金的借贷,故亦称短期资金市场。

货币市场一般没有正式的组织,所有交易特别是二级市场的交易几乎都是通过电讯方式联系进行的。市场交易量大是货币市场区别于其他市场的重要特征之一。巨额交易使得货币市场实际上成为一个批发市场。由于货币市场的非人为性及竞争性,因而它又是一个公开市场,任何人都可以进入市场进行交易,在那里不存在固定不变的

顾客关系。

（二）资本市场

资本市场是指期限在一年以上的金融资产交易市场。一般来说，资本市场包括两大部分；一是银行中长期存贷款市场，二是有价证券市场。本书的讨论主要着眼于后者。

通常，资本市场主要指的是债券市场和股票市场。它与货币市场之间的区别为：

1. 期限的差别。资本市场上交易的金融工具均为一年以上，最长者可达数十年，有些甚至无期限，如股票等。而货币市场上一般交易的是一年以内的金融工具，最短的只有几日甚至几小时。

2. 作用不同。货币市场所融通的资金，大多用于工商企业的短期周转。而在资本市场上所融通的资金，大多用于企业的创建、更新、扩充设备和储存原料；政府在资本市场上筹集长期资金则主要用于兴办公共事业和保持财政收支平衡。

3. 风险程度不同。货币市场的信用工具，由于期限短，因此流动性高，价格不会发生剧烈变化，风险较小。资本市场的信用工具，由于期限长，流动性较低，价格变动幅度较大，风险也较高。

（三）外汇市场

如同货币市场一样，外汇市场也是各种短期金融资产交易的市场，不同的是货币市场交易的是一种货币或以同一种货币计值的票据，而外汇市场则是以不同种货币计值的两种票据之间交换。在货币市场上所有的贷款和金融资产的交易都受政府法令条例管制。但在外汇市场上，一国政府只能干预或管制本国的货币。

外汇市场按其含义有广义和狭义之分。狭义的外汇市场指的是银行间的外汇交易，包括同一市场各银行间的交易、中央银行与外汇银行间以及各国中央银行之间的外汇交易活动，通常被称为批发外汇市场（Wholesale Market）。广义的外汇市场是指由各国中央银行、外汇银行、外汇经纪人及客户组成的外汇买卖、经营活动的总和，包括上述的批发市场以及银行同企业、个人间外汇买卖的零售市场（Retail Market）。

外汇市场的主要功能在于：

1. 通过外汇市场的外汇储备买卖和货币兑换业务，使各国间债权债务关系的货币清偿和资本的国际流动得以形成，实现购买力的国际转移。

2. 外汇市场集中了各国政府、企业、公司等单位的闲置资金，并对国际贸易活动中的进出口商进行借贷融资，从而加速了国际资金周转，调剂了国际资金余缺。

3. 外汇市场所拥有的发达的通信设施及手段，将世界各地的外汇交易主体联成一个网络，缩短了世界各地间的远程货币收付时间，提高了资金的使用效率。

4. 进出口商利用市场中的远期外汇买卖业务,可有效地避免或减少因汇率变动带来的风险,从而促进国际贸易的发展。此外,外汇市场提供的各种外汇资金的供求信息及其价格动态,有助于各国政府和企业据以正确地进行有关决策。

(四) 黄金市场

黄金市场是专门集中进行黄金买卖的交易中心或场所。目前,由于黄金仍是国际储备工具之一,在国际结算中占据着重要的地位,因此,黄金市场仍被看做金融市场的组成部分。但随着时代的发展,黄金非货币化趋势越来越明显,因此,本书不专门介绍黄金市场。黄金市场早在19世纪初就已形成,是最古老的金融市场。现在,世界上已发展到40多个黄金市场。其中伦敦、纽约、苏黎世、芝加哥和香港的黄金市场被称为五大国际黄金市场。

金融市场还可以按以下方式进行划分:

1. 按中介特征划分为:直接金融市场与间接金融市场。
2. 按金融资产的发行和流通特征划分为:初级市场、二级市场、第三级市场和第四级市场。
3. 按成交与定价的方式划分为:公开市场与议价市场。
4. 按有无固定场所划分为:有形市场与无形市场。
5. 按交割方式划分为:现货市场与衍生市场。
6. 按地域划分为:国内金融市场和国际金融市场。

第二节 证券与证券市场

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依其所持凭证记载的内容而取得应有的权益。从一般意义上来说,证券是指用以证明或设定权利所做成的书面凭证,它表明证券持有人或第三者有权取得该证券拥有的特定权益,或证明其曾经发生过的行为。证券可以采取纸面形式或证券监管机构规定的其他形式。

一、有价证券

(一) 有价证券的定义

有价证券是指标有票面金额,用于证明持有人或该证券指定的特定主体对特定财产拥有所有权或债权的凭证。这类证券本身没有价值,但由于它代表着一定量的财产权利,持有人可凭该证券直接取得一定量的商品、货币或是取得利息、股息等收入,因而可以在证券市场上买卖和流通,客观上具有了交易价格。

有价证券是虚拟资本的一种形式。所谓虚拟资本,是指以有价证券形式存在,并

能给持有者带来一定收益的资本。虚拟资本是代表实际资本并独立于实际资本之外的一种资本存在形式,本身不能在生产过程中发挥作用。通常,虚拟资本的价格总额并不等于所代表的真实资本的账面价格,甚至与真实资本的重置价格也不一定相等,其变化并不完全反映实际资本额的变化。

(二) 有价证券的分类

有价证券有广义与狭义两种概念。狭义的有价证券即指资本证券,广义的有价证券包括商品证券、货币证券和资本证券。

商品证券是证明持有人具有商品所有权或使用权的凭证,取得这种证券就等于取得这种商品的所有权,持有人对这种证券所代表的商品所有权受法律保护。属于商品证券的有提货单、运货单、仓库栈单等。

货币证券是指本身能使持有人或第三者取得货币索取权的有价证券。货币证券主要包括两大类:一类是商业证券,主要是商业汇票和商业本票;另一类是银行证券,主要是银行汇票、银行本票和支票。

资本证券是指由金融投资或与金融投资有直接联系的活动而产生的证券。持有人有一定的收入请求权。资本证券是有价证券的主要形式,本书中的有价证券即指资本证券。

有价证券的种类多种多样,可以从不同的角度按不同的标准进行分类。

1. 按证券发行主体的不同,有价证券可分为政府证券、政府机构证券和公司证券。政府证券通常是指由中央政府或地方政府发行的债券。中央政府债券也称国债,通常由一国财政部发行。地方政府债券由地方政府发行,通常以地方税或其他收入偿还,我国目前尚不允许除特别行政区以外的各级地方政府发行债券。政府机构证券是由经批准的政府机构发行的证券,我国目前也不允许政府机构发行。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,主要有股票、公司债券及商业票据等。此外,在公司证券中,通常将银行及非银行金融机构发行的证券称为金融证券,其中金融债券最为常见。

2. 按是否在证券交易所挂牌交易,有价证券可分为上市证券与非上市证券。上市证券是指经证券主管机关核准发行,并经证券交易所依法审核同意,允许在证券交易所内公开买卖的证券。非上市证券是指未申请上市或不符合证券交易所挂牌交易条件的证券。非上市证券不允许在证券交易所内交易,但可以在其他证券交易市场交易。凭证式国债和普通开放式基金份额属于非上市证券。

3. 按募集方式分类,有价证券可以分为公募证券和私募证券。公募证券是指发行人通过中介机构向非特定的社会公众投资者公开发行的证券,审核较严格并采取公示制度。私募证券是指向少数特定的投资者发行的证券,其审查条件相对宽松,投资