

⑤ 高等财经院校“十二五”精品系列教材

证券投资学

黄 磊 葛永波 主编

Securities
Investment



经济科学出版社
Economic Science Press

JINGPIN XILIE JIAOCAI

 高等财经院校“十二五”精品系列教材

证券投资学

黄 磊 葛永波 主编

S e c u r i t i e s
I n v e s t m e n t



经济科学出版社
Economic Science Press

JINGPIN XILIE JIAOCAI

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资学/黄磊, 葛永波主编. —北京: 经济科学出版社, 2013. 2

高等财经院校“十二五”精品系列教材

ISBN 978 - 7 - 5141 - 2979 - 3

I. ①证… II. ①黄…②葛… III. ①证券投资 - 高等学校 - 教材 IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 018455 号

责任编辑: 柳 敏 于海汛

责任校对: 王凡娥

责任印制: 李 鹏

证券投资学

黄 磊 葛永波 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191537

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

汉德鼎印刷厂印刷

三佳装订厂装订

710 × 1000 16 开 30.25 印张 560000 字

2013 年 2 月第 1 版 2013 年 2 月第 1 次印刷

印数: 0001 — 5000 册

ISBN 978 - 7 - 5141 - 2979 - 3 定价: 45.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 88191502)

(版权所有 翻印必究)

总 序

大学是研究和传授科学的殿堂，是教育新人成长的世界，是个体之间富有生命的交往，是学术勃发的世界。^{*}大学的本质在于把一群优秀的年轻人聚集一起，让他们的创新得以实现、才智得以施展、心灵得以涤荡，产生使他们终身受益的智慧。

大学要以人才培养和科学研究为己任，大学教育的意义在于它能够给人们一种精神资源，这一资源可以帮助学子们应对各种挑战，并发展和完善学子们的人格与才智，使他们经过大学的熏陶，学会思考、学会反省、学会做人。一所大学要培养出具有健全人格、自我发展能力、国际视野和竞争意识的人才，教材是实现培养目标的关键环节。没有优秀的教材，不可能有高质量的人才培养，不可能产生一流或特色鲜明的大学。大学教材应该是对学生学习的引领、探索的导向、心智的启迪。一本好的教材，既是教师的得力助手，又是学生的良师益友。

目前，中国的大学教育已从“精英型教育”走向“平民化教育”，上大学不再是少数人的专利。在这种情况下，如何保证教学质量的稳定与提升？教材建设的功能愈显重要。

为了全面提高教育教学质量，培养社会需要的、具有人文精神和科学素养的本科人才，山东财经大学启动了“十二五”精品教材建设工程。本工程以重点学科（专业）为基础，以精品课程教材建设为目标，集中全校优秀师资力量，编撰了高等财经院校“十二五”精品系

^{*} 雅斯贝尔斯著，邹进译：《什么是教育》，生活·读书·新知三联书店1991年版，第150页。

列教材。

本系列教材在编写中体现了以下特点：

1. 质量与特色并行。本系列教材从选题、立项，到编写、出版，每个环节都坚持“精品为先、质量第一、特色鲜明”的原则。严把质量关口，突出财经特色，树立品牌意识，建设精品教材。

2. 教学与科研相长。教材建设要充分体现科学研究的成果，科学研究要为教学实践服务，两者相得益彰，互为补充，共同提高。本系列教材汇集各领域最新教学与科研成果，对其进行提炼、吸收，体现了教学、科研相结合，有助于培养具有创新精神的大学生。

3. 借鉴与创新并举。任何一门学科都会随着时代的进步而不断发展。因此，本系列教材编写中始终坚持“借鉴与创新结合”的理念，舍其糟粕，取其精华。在中国经济改革实践基础上进行创新与探索，充分展示当今社会发展的新理论、新方法、新成果。

本系列教材是山东财经大学教学质量与教学改革建设的重要内容之一，适用于经济学、管理学及相关学科的本科教学。它凝聚了众多教授、专家多年教学的经验心血，是大家共同合作的结晶。我们期望摆在读者面前的是一套优秀的精品教材。当然，由于我们的经验存在欠缺，教材中难免有不足之处，衷心期盼专家、学者及广大读者给予批评指正，以便再版时修改、完善。

山东财经大学教材建设委员会

2012年6月

目 录

第一章 导论	1
第一节 证券投资学的研究对象、任务与内容	1
第二节 证券投资学的研究方法 with 要求	5
第三节 证券与投资范畴	8
第四节 证券投资的功能	19
第五节 证券投资学课程的教学体系	22
第二章 证券投资要素——投资主体	26
第一节 证券投资主体范畴	26
第二节 个人投资主体	28
第三节 机构投资主体	30
第四节 境外投资主体	37
第五节 政府投资主体	40
第三章 证券投资要素——投资工具	43
第一节 股票	43
第二节 债券	55
第三节 投资基金	65
第四节 金融衍生工具	79
第四章 证券投资要素——投资中介	101
第一节 证券投资中介概述	101
第二节 证券自营商与经纪商	103
第三节 证券中介体系中的核心机构——投资银行	110

第四节 其他证券投资中介组织	122
第五章 证券投资空间——证券市场	134
第一节 证券市场概述	134
第二节 证券发行市场	142
第三节 证券交易市场（上）——证券交易所	153
第四节 证券交易市场（下）——场外交易市场	159
第五节 我国的证券市场体系	167
第六章 证券投资实现方式——证券交易	175
第一节 证券交易概述	175
第二节 证券交易的主要方式	178
第三节 证券交易的一般程序	183
第四节 证券交易成本与主要的交易指标	189
第五节 股票价格指数	196
第七章 证券投资决策依据——证券投资信息	205
第一节 证券投资信息概述	205
第二节 证券投资信息体系	209
第三节 证券投资信息的具体来源	220
第八章 证券投资分析——基本分析	227
第一节 证券投资基本分析概述	227
第二节 宏观基本面分析	229
第三节 行业基本面分析	243
第四节 上市公司基本面分析	253
第九章 证券投资技术分析	270
第一节 证券投资技术分析概述	270
第二节 道氏理论	281
第三节 波浪理论	287
第四节 K 线分析法	294
第五节 画线分析	302

第六节 形态分析	311
第七节 技术指标分析	321
第十章 证券投资原则、策略与操作方法	343
第一节 证券投资的一般原则	343
第二节 证券投资策略	347
第三节 证券投资的操作方法	360
第十一章 证券投资收益与风险	372
第一节 证券投资收益与风险概述	372
第二节 证券投资收益的度量	389
第三节 证券投资风险的度量与控制	394
第十二章 现代证券投资理论	410
第一节 现代证券投资理论概述	410
第二节 行为金融理论	416
第三节 有效市场假说	421
第四节 证券投资组合理论	427
第五节 资本资产定价模型	435
第六节 套利定价理论	445
第十三章 证券投资的体制保障——证券市场监管	452
第一节 证券市场监管的原则和模式	452
第二节 证券市场监管的内容与方法	459
第三节 证券市场信息披露制度	467
参考文献	472
后记	475

第一章 导 论

教学内容与要求

本章的教学内容主要包括：证券投资学的研究对象、任务、内容及研究方法，证券、有价证券、投资与证券投资等基本概念与范畴，证券投资的功能，本课程的教学体系等。通过这一章的学习，要求学生对本课程的基本属性及研究、学习的方法形成明确的认识，理解证券投资学中一些最为基本的概念与范畴，并大致了解本课程的教学体系，为深入学习本课程打下必要的基础。

重要概念

证券 资本证券 有价证券 投资 投机 证券投资

第一节 证券投资学的研究对象、任务与内容

一、证券投资学的研究对象与任务

每一门学科的产生均源于特定的研究目的，均有其特定的研究对象与任务，而特定的研究对象与任务又进一步决定着该学科的研究体系、研究内容与研究方法。因此，了解一门学科的研究对象与任务，是学习该学科的课程时首先要解决的问题，对于系统、深入、准确地把握和运用其知识体系十分重要。

那么，证券投资学的研究对象与任务是什么呢？

顾名思义，证券投资学这门学科是围绕着证券投资活动而形成的，因此，它的研究对象也必然与证券投资活动有关。作为一门学科，证券投资学首先当然要

对现实经济生活中的证券投资活动过程与方式进行全面的描述；但更重要的是，它还必须对证券投资活动中客观存在的一系列理论与实践问题进行准确的梳理与归纳，从专业的角度给出令人信服的、系统的理论剖析和阐释，从而为从事、研究证券投资活动提供一个科学且完整的认知框架与操作指导体系。

作为一种特殊的经济行为过程，证券投资受到一系列内外在因素的影响，是一个极为复杂的博弈过程，具有远高于一般经济行为的、极强的投机性和风险性。从这个意义上说，证券投资活动是一个难度很高、专业性要求极强的过程，要想在这样的经济活动中获得成功，一方面，必须系统、充分地认识这个过程中存在的各种现象及隐伏于后的深层原因和客观规律性；另一方面则必须尊重、顺应并力求主动地驾驭其中的规律。用通俗的话说，就是要解决证券投资是什么、为什么以及怎么做的问题；也唯有解决了这些问题，才能指导人们在实践中有效地提高证券投资的成功率。证券投资学作为一门学科，正是基于为证券投资提供一个系统的理论诠释与实践指导体系的目的而产生、发展起来的。

由此，我们可以对证券投资学的研究对象和任务作如下概括：

证券投资学是一门以证券投资理论与客观实践为研究对象的学科。该学科的主要任务，是研究证券投资过程中客观存在的各种经济现象、经济关系及其中蕴涵的客观规律，研究这一行为过程的内在机理，给出系统、科学的理论解析与概括，并基于证券投资的目的，为指导投资者最大限度地获得证券投资收益，防范证券投资风险，提供一个系统的理论平台和一整套有效的分析与操作方法。

二、证券投资学的研究内容

上述特定的研究对象与研究任务决定了证券投资学的研究内容。大致而论，这些内容包括：

（一）证券投资过程中涉及的一系列重要概念和重要范畴

证券投资既然是一个极为复杂的过程，对它的认知也就必然会涉及许多重要的概念和范畴，例如证券、有价证券、证券投资、证券投机、证券市场、证券投资要素、证券价格、证券交易、证券投资风险、证券投资收益等。要成为一个理性的投资者，对于这些基本的、重要的概念或范畴，是必须十分熟悉和准确把握的。

（二）证券投资的要素

证券投资活动的顺利进行，离不开一定的基本条件或行为要素；而证券投资

者、证券投资工具（对象）、证券投资中介等，就是证券投资进行所必备的要素（从某种意义上说，还可以包括证券投资的监管系统）。它们在证券投资过程中分别起着不同但又不可或缺的作用。没有这些要素的存在，就不会出现证券投资活动；而这些要素的发展水平和组合状态，又直接间接地制约着证券投资过程，决定着其运行的方式与质量，并进一步反映着整个证券市场的面貌与发展水平。研究这些投资要素，对于准确、全面、深入地说明和理解证券投资运动过程，以及研究如何完善一个社会的金融市场体系、提高证券投资活动的效率，充分释放其积极功能，无疑有着十分重要的作用。本书前半部分亦即基础理论部分的讲授框架和教学内容的展开，在很大程度上就是以证券投资要素为基本脉络的。

（三）从事证券投资活动的空间——证券市场

证券投资活动体现为一种围绕有价证券展开的特殊的交易行为，交易需要特定的空间，这个空间就是证券市场；而证券市场本身又是一个相当庞杂的体系，它由许多分支系统即子市场共同构成。证券市场的不同部分具有不同的交易内容与规则，并分别适应和满足不同的证券投资需要。只有全面充分地了解证券市场，包括其基本结构、各分支部分的市场活动内容和特有的运行方式与机理，不同的行为主体才可能根据自己特定的介入目的与要求，规范地进入这一市场，并在其中有效地从事证券投、融资及中介服务等活动。

（四）证券投资的规则和程序

证券投资是需要按照一定的规则和程序进行的；作为一种格外复杂而后果的不确定性又十分突出的交易行为，它客观上需要有较之一般经济活动或行为更为严格的制度约束——尤其是在通过证券交易所进行集中的证券交易时，其程序、步骤等方面的规定更是十分严密。这些制度规定本身体现着公开、公平、公正的要求，既是基于维持正常投资乃至金融秩序的要求，也内含着对投资者的保护目的。不了解相关的规则和程序，既无法顺利、合法地从事证券投资活动，也可能使投资者及其他相关主体自身的利益蒙受不必要的损失。认识并自觉地遵循这些规则和程序的要求，当然也是从事证券投资所必需的。

（五）证券投资的原则和内在规律

证券投资中特有的博弈活动，给了投资者大量获得丰厚收益的机会；但另一方面，投资博弈的成功需要一系列实现条件予以支撑。盲目随意的投资行为，不但无法保证投资获利目标的实现，还可能给投资者带来惨重的损失。换言之，它

是一种高收益与高风险并存的经济行为。越是想要获得高收益，面对的潜在风险也就越大。因此，要安全、高效地进行证券投资，必须把握一些基本的投资原则，遵循投资的内在规律。这些基本的原则和规律是人们经过长期的证券投资实践，在无数次成功的经验和失败的教训中总结、提炼出来的，是人们投资智慧的宝贵结晶。把握这些原则，按证券投资的客观内在要求行事，有助于避免证券投资中的盲目性，理性地进行操作，并大大提高投资成功的可能性。

（六）证券投资的分析方法

这也是证券投资学最重要的内容之一，相对来说，也是本课程学习中较困难的部分。准确的证券投资分析是成功决策的前提，它大致上可分为基本分析方法与技术分析方法两类，而这两类分析方法又分别包含了大量内容，适应着不同的投资分析要求。只有在充分了解其特定适用范围的基础上准确、熟练地掌握这些分析方法，投资者才有可能形成充分的决策基础与依据，从而为正确把握市场运行趋势，合理选择投资对象，及时抓住投资机会，在规避风险的同时获取尽可能丰厚的投资收益提供保障。

（七）证券投资的操作策略与方法

证券投资的操作策略与方法指的是实际买卖证券时，在进行投资分析的基础上，根据市场状况和投资者自身情况、投资目的等选择的攻略模式、操作规划、战术技法等。显然，它与证券投资分析有着相当密切的关系，即它通常是在投资分析的基础上确定的，是对投资分析结果所做的具体的操作反应。同时，其他一些因素特别是投资者个人的投资目的、投资条件乃至性格与气质，也会在某种程度上决定其采用的操作方法。在类似的市场状态下，不同类型的投资者会有不同的操作方法选择，其利弊得失当然也不尽相同。证券投资学理应对此给予充分的关注。

（八）证券投资信息的获取与处理问题

证券投资能否成功，很大程度上取决于相关信息的获取与处理水平。投资信息也是进行投资分析与操作的基本依据。投资信息占有不充分或不准确，就无法准确地把握趋势和机会，无法深入地进行分析与决策，遭受损失也就难以避免。因此，认识证券投资信息的内涵及不同类型投资信息的价值所在，了解证券投资信息的来源渠道，学会搜集、甄别处理与高效运用证券投资信息的方法，是每一个证券投资者均需具备的基本功，也是证券投资学理应加以研究的重要问题。

（九）证券投资中的风险与收益

风险与收益总是伴随着整个证券投资过程。实际上，实现风险最小化和收益最大化，正是证券投资者追求的目标；而这两者又恰恰存在着矛盾。因此，研究证券投资中的风险与收益，兼顾好二者的关系，自然成为证券投资学的核心问题之一。什么是证券投资风险和收益？它们的构成情况如何？怎样对证券投资中的风险与收益进行度量？如何实现收益最大化与风险最小化？如何优化基于规避风险目的的投资组合？凡此等等，证券投资学也均需做出相应的回答。

（十）其他与证券投资相关的问题

除上面已经提到的问题外，证券投资中还涉及其他一系列理论与现实问题，例如现代证券投资的某些重要理论观点，与证券投资有关的证券市场监督管理问题，投资者要获得成功所需具备的条件和必须做好的相关准备问题，证券市场各部分的相互关系及其对证券投资的影响问题，股票、债券等不同类别证券的价格决定问题，证券投资过程中的一些特定的专用术语，等等。由于篇幅所限，在本书中，不可能对上述诸多问题都作出详细的介绍和解释，但作为一门学科，证券投资学研究的触角却必须延伸到所有可能对证券投资产生影响的领域。

第二节 证券投资学的研究方法 with 要求

证券投资学是一门既强调理论阐释与归纳，又强调应用指导的学科，这也决定了其研究方法上的特点。要实现其研究目的并使这门学科不断地获得发展，必须特别强调和坚持以下几方面的要求：

一、既重视规范分析，也重视实证分析，定性分析与定量分析相结合

如前所述，证券投资是一个十分复杂、实践性很强的过程。影响投资过程的环境与内在因素也是多种多样的，并且随着时间的推移，还会不断地出现许多新的情况与问题。证券投资学要完成繁杂的相关理论解释与概括，并得出符合实际的科学的结论，系统地提供证券投资的分析与决策方法，不仅要大量地运用逻辑思维，进行各种理论抽象和规范分析，也必须更多地关注证券投资的实践，做大

量的个案考察,进行广泛的实证分析。只有从诸多的实践案例中进行理论总结,并通过这种实证分析来对理论结论进行更有说服力的诠释,或对存在着适应范围限制的理论结论进行修正和完善,才能使得出的理论结论更为准确,分析与决策方法更为有效,用以指导投资实践也才能更具可靠性。证券投资中涉及大量的技术问题,在其分析、决策过程中,不仅要考虑可能的制约因素,还必须尽可能弄清这些因素对证券投资施加影响与作用的方式与程度,以及这些因素本身所具有的量化状态是怎样决定证券投资收益与风险程度差别的。可以说,证券投资学主要知识点的得出,大多都需要建立在定性分析与定量分析结合运用的基础上(当然,某些无法进行定量分析的因素可以例外)。没有这种结合,就不可能对证券投资实践中存在的问题与现象进行恰当的理论概括,提出有效的解决思路与方案。

二、强调结论、观点的特定性即一定的适用背景,而不刻意追求普遍适用性或唯一性

证券投资实践中要面对的情况十分复杂,变数很多,市场走势往往还要受到投机及其他某些人为因素的影响;因此,证券投资学中所给出的许多观点与结论也只能是针对大多数情况或某些情况的,有其特定的适用范围,并非所有知识都普遍适用。例如,在技术分析中,某一时期出现的图形、指标可能在历史上也同样或近似地出现过,按照证券投资分析中历史会重演的一般观点,证券市场走势往往可以作经验推断,但如果现实的宏观经济背景、市场氛围和运行周期乃至上市公司本身的情况不同,就完全可能在技术图形相似的情况下,走出差异明显甚至完全相反的市场演变轨迹。特别是在那些新兴的、尚未成熟的市场中,市场干扰因素甚多,这种情况就更不鲜见。具体到不同的证券投资分析方法,可能在分析某一对象范围的行情走势时相当可靠,而在另外的分析范围中,却会部分乃至完全失效。这就使得人们对证券投资理论和方法的准确把握相对较为困难,运用时自然也不能过于机械和片面。也正因为如此,在研究和学习过程中,对每一种观点、结论、方法的适用范围与背景、条件等,都必须认真琢磨和体会。尽管这并不意味着证券投资学的所有理论都是模糊和不确定的。

三、重视对各种相关因素的综合分析

证券投资学理论与方法的特定性是比较强的;而这种特定性,又是由影响证券

投资因素的多样性所决定的。以市场趋势的研判为例,可能同时存在着有利于市场活跃、股价扬升的利好因素与相反的利空因素,如果我们只注意到了前者而忽视了后者,得出的结论就可能会过于乐观,与客观实际相悖;反之,则结果相反。因此,要科学地研究、总结证券投资活动的规律性,正确地进行分析与决策,就必须针对各种作用因素进行尽可能全面、系统的分析与论证,不仅要弄清不同因素在不同条件下的作用方式与程度差异,还要充分考虑到它们之间的互动关系与效应;否则,就很容易以偏概全,得出不正确甚至与真实情形完全相反的观点和结论。

四、强调动态的分析考察

证券投资学作为一门指导证券投资实践的学科,不仅要在其知识体系中解决如何归纳现象、认识现状的问题,更重要的是要告诉人们如何根据不同的现象特别是动态前景,判断事物发展、演变的未来趋势,以掌握先机,提高证券投资的成功概率。事实上,人们在进行证券投资时,最关心的也正是证券未来的行情走势。适应证券投资主体的这种要求,证券投资学也格外强调动态地进行分析考察。在证券投资学的核心部分——投资分析中,重视的就是不同的因素发生作用时或不同的技术图形、指标出现时,可能引致的下一步的行情走势。另外,强调动态研究,还意味着证券投资学的理论观点的得出与方法的总结,也更侧重于在动态分析的基础上实现。对历史轨迹的追踪和历史经验的概括,对每一种典型市场形态出现后进一步的运行趋势和可能的空间范围的理论界定,对各种相关因素影响证券价格变化的时间效应的分析,凡此等等,都充分地体现着这一特点。既然证券投资本身就是一种面向未来的经济行为,那么,作为其理论与方法指导的证券投资学,格外强调动态的分析研判也是理所当然的。

五、强调分析方法的多样化和综合运用

证券投资分析的方法是多种多样、十分丰富的。针对不同的对象和背景,分别有多种不同的分析方法,如前所述,每一种分析方法又都各有其自身的优点和局限性。况且,在一个尚不可能完全消除投机操纵的市场上,市场操纵者还可能并且很容易通过非法手段故意制造行情与分析指标上的假象,以诱使普通投资者为操纵者利益的实现提供助力。因此,要使分析的结论尽可能全面、可靠,一方面,必须充分了解每一种分析方法的适用范围及其优缺点,以保证投资方法的选

用是合理的；另一方面，还应力求综合运用多种分析方法来进行相互的佐证。显然，如果运用多种方法得出的结论趋于一致，那么，这种结论也就具有较高的可靠性。证券投资学发展到今天，内容之所以仍在不断丰富、新的投资分析方法之所以仍在不断出现，正是因为每一种分析方法都还存在着特定的局限，而多种分析方法的综合运用，则可以在很大程度上有效地消除这种局限性，从而使分析结论更为准确地趋近事实。

第三节 证券与投资范畴

一、证券的概念与基本类别

（一）证券的概念

证券投资是以证券为投资对象的；因此，学习证券投资学，首先必须认识和理解证券这一范畴。

从一般的意义上说，证券即各类合法权益凭证的统称。或者说，凡是用来设定和证明持有人所享有的权益的合法凭证，广义上均可以称为证券。

经济学意义上的证券，则主要是指与财产或债务、信用关系等有关的各种合法的权益凭证。如财产所有权凭证、财产使用权凭证、财产受益权凭证、债权凭证等。证券本质上是一系列经济利益关系的反映。

证券并不是任何人都可以随意制作和发行的，作为规范的权益凭证，能够得到承认的证券必须具有合法性，即它应当是法律行为的结果，按照合法的程序制作和发行；而其设定和证明的权益也是具有法律效力的，可受到法律的保护。此外，早期的证券一般还要求具备规范的实物形态和书面体现形式；不过，随着科学技术特别是电子信息技术的飞速发展及金融制度的逐渐演变，现代的证券流通过程大多已不再与实物证券的有形交换过程相伴随，即证券流通交易在形态上大多已经采用并不需要实物券的电子交易方式，故对其实物形态或书面体现形式的要求也已不再强调。

（二）证券的基本类别

作为权益凭证，证券是商品、市场经济发展到一定阶段的必然产物，并且随

随着社会经济关系的日益复杂化而逐步发展。由于现代经济生活中的权益种类繁多,因而现实生活中证券的种类也是多种多样的。例如,现代经济生活中无论企业还是居民都普遍地在银行存款,相应获得的存款单据,可以证明存款者是其上所载明的存款资金的主人,意味着持有者可以随时或按规定条款到银行取款,因而可以将其看做是一种附有价值所有权益或债权(相对储蓄银行)的证券。再如,当人们持有提货单时,就有权凭它去提取其上所注明的特定货物,提货单因而可以看做是一种具有货物提取请求权的证券。此外,当我们买入并持有政府、公司、金融机构等发行的债券时,便有权在到期时或确定的时间内按其所规定的条件从不同的发行者那里取得一定数量的利息,并可按事先的约定最终收回购买时付出的本金;买入某个股份公司发行的股票,则可以享受公司的股息分配及其他可能的资本所有者权益。债券和股票作为附有债权或资本所有权的权益证书,自然也是证券。总之,日常生活中的证券是形态丰富、数不胜数的。

尽管如此,为了分析、研究和管理的方便,我们还是可以将其大致地归纳为这样四个基本的类别:货币证券、财物证券、凭据证券和资本证券。

货币证券即可以在某种程度上发挥货币功能的证券。众所周知,典型意义上的货币是金银这类贵金属;但是出于某些原因,人们在实际生活中不可能也不必都使用金银来作为交换媒介或支付、贮藏、结算等手段,而可以使用某些具有可靠信用保障并受到法律保护的纸币、商业或银行票据等来代替其发挥各种流通作用。这些纸币、票据等既然已拥有了金银这类典型货币的一般或部分特性,人们便将其称作货币证券。主要的货币证券包括纸币(钞票、银行券等)、期票、支票、本票、汇票、信用卡等。判断一种证券是否属于货币证券,主要就看其是否能在某种程度上发挥货币的流通功能。

财物证券即为持有人对特定财物的所有权和各种请求权提供证明,持有人可据以占有、提取或支配使用该财物的证券。其特征就在于总是与特定的实际财物相联系,即以实际财物为权益标的。诸如提货单、货运单、栈单、房产证、地契,及其他各种财产契约,就都属于财物证券的范畴。

凭据证券或称证据证券,是指主要用于权益证明,即设定、反映持有人在双边或多边关系中享有和履行权利、义务的情况,或依法借之以获取某些非资本收入性权益的证券。顾名思义,这类证券的基本功能就是用于对某种权益提供证明。当然,前面我们曾经指出,各种证券实际上都具有权益证明书的性质,但凭据证券相对说来更为单纯和直接,它既不是代替货币流通的,也不以指定财物归属或资本所有关系为侧重,而主要就以对持有人所享有的那些非资本性收入范畴的权利、义务提供合法证据为职能。凭据证券的种类非常多,诸如身份证、保险