



21 世纪高职高专财经类规划教材

21SHIJI GAOZHIGAOZHUAN CAIJINGLEI GUIHUA JIAOCAI

证券投资理论与实务

*Zhengquan touzi lilun
yu shiwu*

吴作斌 罗正媛 ◎ 主编

汤洋 张虹敏 ◎ 副主编

- ◆ 内容新
- ◆ 实用性强
- ◆ 注重生动性、趣味性
- ◆ 提供课件、答案等资源

21SHIJI GAOZHIGAOZHUAN CAIJINGLEI GUIHUA JIAOCAI

 人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

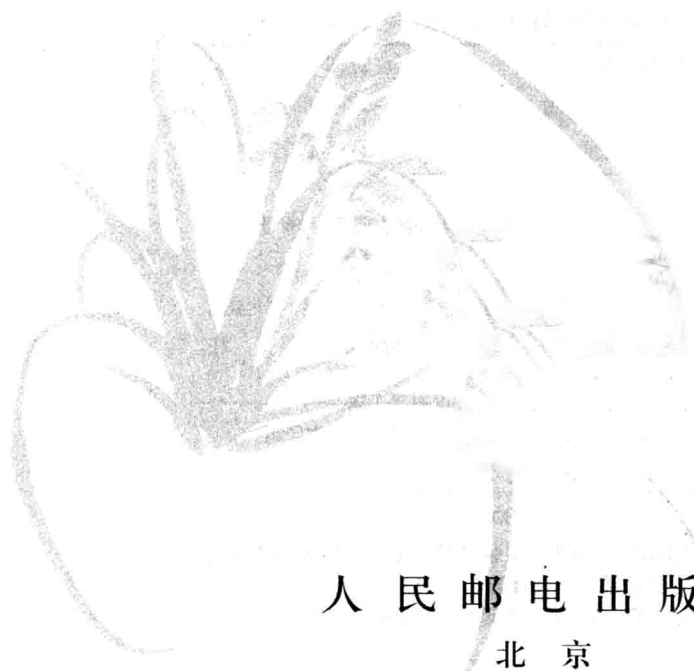


21 世纪高职高专财经类规划教材
21SHIJI GAOZHIGAOZHUAN CAIJINGLEI GUIHUA JIAOCAI

证券投资理论与实务

*Zhengquan touzi lilun
yu shiwu*

吴作斌 罗正媛 ◎ 主编
汤洋 张虹敏 ◎ 副主编



人民邮电出版社
北京

图书在版编目 (C I P) 数据

证券投资理论与实务 / 吴作斌, 罗正媛主编. -- 北京 : 人民邮电出版社, 2011. 9
21世纪高职高专财经类规划教材
ISBN 978-7-115-25960-8

I. ①证… II. ①吴… ②罗… III. ①证券投资—高等职业教育—教材 IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第145865号

内 容 提 要

本书共分九章,第一章为证券投资工具,第二章为证券市场,第三章为有价证券的投资价值分析,第四章为宏观经济分析,第五章为行业与区域分析,第六章为公司分析,第七章为证券投资技术分析,第八章为证券组合投资理论,第九章为证券市场监管。

本书力求简单实用,更多地追求理论与实践结合。为方便教师授课和学生学习,本书提供课件、教案、习题答案、模拟试卷等资料,索取方式参见“配套资料索取说明”。

本书既可作为高职高专院校和成人高校经济类或管理类专业的教材,也可以作为证券从业人员的参考教材。

21世纪高职高专财经类规划教材

证券投资理论与实务

◆ 主 编 吴作斌 罗正媛
副 主 编 汤 洋 张虹敏
责任编辑 刘 琦
执行编辑 万国清

◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市崇文区夕照寺街14号
邮编 100061 电子邮件 315@ptpress.com.cn
网址 <http://www.ptpress.com.cn>
大厂聚鑫印刷有限责任公司印刷

◆ 开本: 700×1000 1/16
印张: 17.25 2011年9月第1版
字数: 388千字 2011年9月河北第1次印刷

ISBN 978-7-115-25960-8

定价: 32.00元

读者服务热线: (010)67170985 印装质量热线: (010)67129223

反盗版热线: (010)67171154

广告经营许可证: 京崇工商广字第0021号

编 委 会

主 任 李志慧

委 员：蔡鸣龙 丁辉关 郭晓晶 侯迎春 黄海沧 李风震
刘金波 刘晓玉 罗艾筠 倪信琦 吴作斌 徐 昆
张金城 赵翠红 郑 兴 郑祎华 褚义兵 朱 明

丛书序

本丛书根据高职高专的教学需求设计并编写，丛书涉及的书目包含财经专业基础课教材和财政金融、财务会计、经济贸易三个专业课系列教材。

众所周知教材质量的核心是内容质量，为了将本丛书打造成为优秀教材，由众多教育一线的专家学者组建成的丛书编委会为本套丛书审纲、审稿。可以说丛书中每种教材均凝结了众多编委的心血。我们相信通过大家共同努力，本套丛书将有希望涌现出几种堪称优秀的、能适应高职高专教学需求的、高质量的立体化教材。

为满足社会对人才的需求，高职高专教学改革持续进行，不少教学改革已经取得令人瞩目的成果。当前，高校教师对教学改革配套教材的需求呼声很高，但我们考虑教材出版周期较长和教书育人的特性使其只适合作为已成熟教改方案的载体，未经过较长时间检验的教学改革成果直接体现在教材上并不合适。

本丛书的教材无论是基于何种教学思路编写，均已经过作者多年的教学实践检验，从内容到形式上均已有一定的成熟度。

教材虽然是传播教学改革成果的最佳工具之一，但仅靠教材本身很难全面地将教改思想贯彻到位，需要有与教材配套的教案及其他辅助资料。为此我们将本丛书打造成主教材与配套电子资料包相结合的立体化教材，提高教材的应用性和实用性。

本丛书每种教材所配的电子资料包均含作者精心制作的电子课件、电子教案、习题答案，有些教材还提供了案例分析、学习指导等更为丰富的教学素材或学习素材。

尽管我们力图为高校提供高质量的、立体化的、符合未来两三年教改趋势及教学需求的优秀教材，但正如一位国家级教学名师所说：“教材不是编出来的，是教出来的，来回反复修改，来回‘磨’出来的。”我们这套丛书还未经过“打磨”，再加上我们的水平有限，尚存在已知和未知的一些不足，我们有决心持续地“打磨”这套教材，也希望读者给予反馈以资我们修正，使本套教材尽早达到“优秀”的水准（编委会联系方式 wanguoqingljw@163.com 或 goodbook2010@tom.com）。

本书编委会
2010年6月

前言

本书根据高职高专教学要求,本着“基础理论够用、密切联系实际”的理念,针对培养目标和专业特点,在参考了大量相关文献资料的基础上,结合多位专业教师长期从事证券投资教学和研究的成果编写而成。

本书以高职高专学生的培养要求为准则,以培养学生的应用能力为主线,深入浅出、多角度地阐述了证券市场的基础知识、证券分析的基本原理和方法、证券投资的基本策略和技巧、证券市场的风险与监管;尤其突出了证券的网上实训,以满足高职高专类学校的实践教学需要。

本书力求简单实用,更多地追求理论与实践结合,书中内容具有如下特点:

(1) 突出时代要求。本书充分借鉴国内外金融证券研究领域的某些新研究成果,力求贴近和反映中国资本市场近年来的改革实践,以满足证券投资学教学质量提高的要求。

(2) 适应不同专业教学需求。本书基本保持较完整的证券投资理论框架,考虑各专业之间教学需求的差异性,在本书配套教案中对不同专业的教学提出了有针对性的教学建议。

(3) 注重实用性,增加证券投资实务内容。本书努力为读者营造有一定趣味性的阅读环境,使读者乐于阅读并能轻松掌握证券投资的方法、对策、手段等教学内容。

(4) 配套资料丰富。为方便授课和学习,本书提供电子课件、电子教案、习题答案、模拟试卷等资料,读者可参照本书末页“配套资料索取说明”索取。

全书共分为九章,第一章为证券投资工具。本章通过对股票、债券、证券投资基金以及几种衍生证券的全面介绍,使读者能够系统掌握主要证券投资工具的种类、定义、特征、定价和估值等,从而为以后的学习打下坚实的基础。

第二章为证券市场。本章主要介绍证券市场的概念及其发展历程,证券的发行方式及价格确定,证券交易市场的流程和信息披露,并介绍常用的股票指数。

第三章为有价证券的投资价值分析。本章在讨论货币时间价值的基础上,给出了债券的价值评估公式。

第四章为宏观经济分析。本章集中介绍了证券投资的宏观分析常用方法,对影响证券市场行情的主要宏观因素进行了分析,在此基础上介绍了宏观经济运行和宏观经济政策对证券市场的影响,并对股票市场的供求关系进行了分析。

第五章为行业与区域分析。处在不同市场结构、不同生命周期阶段和不同区域的行业，在证券市场上具有不同的表现。本章介绍了如何根据行业的市场结构、行业的生命周期阶段和所处的区域进行股票的选择。

第六章为公司分析。公司分析的重点是要分析公司盈利能力如何，未来的成长性如何，能否较长时间保持较高的盈利能力。

第七章为证券投资技术分析。本章介绍了技术分析多种流派的不同特点、背景和各自的优点与局限性，也介绍了它们之间的内在联系和综合运用多种技术分析的方法。

第八章为证券组合投资理论。本章介绍了如何利用证券组合投资理论，尽可能做到理性投资。

第九章为证券市场监管。本章介绍了证券市场监管的理论基础及实施证券监管的必要性；证券市场监管的模式；证券市场的监管对象；较详细地介绍了我国的证券市场的法律、法规及部门规章。

本书编写分工如下：第一章由汤洋执笔（哈尔滨金融学院）；第二章由李春丽执笔（哈尔滨金融学院）；第三章由吴作斌执笔（哈尔滨金融学院）；第四章由罗正媛执笔（哈尔滨金融学院）；第五章由吴作斌、徐兵执笔（黑龙江省委党校）；第六章由汤洋执笔；第七章由张虹敏执笔（哈尔滨商业大学）；第八章由张虹敏执笔；第九章由罗正媛、张晓鹏（哈尔滨金融学院）执笔。另外，张晓鹏为本教材的编写收集了大量的资料，并承担对该教材的文字处理和审核工作。

本教材在编写过程中研究、参考和借鉴了大量的国内外同行的文献资料，并吸收了有关的研究成果，在此一并表示感谢。

参加教材编写的作者虽然都做出了自己的努力，但难免有一些疏漏和不足之处，恳请专家和广大读者批评指正。

编者

2011年4月

目录

第一章 证券投资工具1	一、证券市场的定义.....33
第一节 股票1	二、我国证券市场的发展 历程.....34
一、股票的定义.....1	三、证券市场的分类.....35
二、股票的种类.....1	四、证券市场的参与者.....36
三、股票的特征.....4	第二节 发行市场38
第二节 债券5	一、证券发行市场的定义.....38
一、债券的定义.....5	二、证券发行方式.....38
二、债券的种类.....6	三、证券发行价格的确定.....41
三、债券的特征.....8	第三节 证券交易市场42
第三节 证券投资基金9	一、证券交易市场的定义.....42
一、证券投资基金的定义与 发展过程.....9	二、证券交易流程.....44
二、证券投资基金的种类.....11	三、持续性信息披露.....45
三、证券投资基金的特点.....14	第四节 股票价格指数47
第四节 衍生证券15	一、股票价格指数的计算.....47
一、可转换债券.....15	二、世界上几种有代表性的 股票指数.....48
二、可转换债券的构成要素.....16	三、我国内地的主要股票指数.....50
三、金融期货.....17	本章小结.....51
四、金融期权.....22	阅读材料.....52
五、权证.....24	习题.....53
六、存托凭证.....27	
本章小结.....28	第三章 有价证券的投资价值分析54
阅读材料.....28	第一节 债券的投资价值分析54
习题.....30	一、影响债券投资价值的因素.....54
第二章 证券市场33	二、债券价值的计算公式.....56
第一节 概述33	三、债券收益率的计算.....59

四、债券转让价格的近似计算···60	二、证券市场供给的决定因素与变动特点·····101
五、债券的利率期限结构·····61	三、股票市场需求的决定因素与变动特点·····102
第二节 股票的投资价值分析·····66	四、影响我国证券市场供求关系的基本制度变革·····104
一、影响股票投资价值的因素···66	本章小结·····105
二、股票内在价值的计算方法···68	阅读材料·····106
三、股票市场价格计算方法——市盈率估价方法·····73	习题·····107
第三节 证券投资基金的投资价值分析·····75	第五章 行业与区域分析 ·····110
一、基金资产的估值·····75	第一节 行业分析概述·····110
二、封闭式基金的价值分析···76	一、行业的含义和行业分析的意义·····110
三、开放式基金的价值分析···76	二、行业划分的方法·····111
四、交易型开放式指数基金与上市开放式基金的投资价值分析·····77	第二节 行业的经济结构分析与行业对经济周期的敏感性分析·····117
第四节 金融衍生工具的投资价值分析·····79	一、行业的经济结构分析·····117
一、可转换证券的价值分析···79	二、行业的竞争结构分析·····119
二、金融期货的价值分析·····81	第三节 行业生命周期分析·····121
三、金融期权的价值分析·····82	一、行业生命周期·····121
四、认股权证的价值分析·····85	二、影响行业生命周期的主要因素·····125
本章小结·····86	三、处在不同周期阶段的行业在证券市场上有不同表现···128
阅读材料·····86	四、行业特性与证券投资的选择·····129
习题·····87	第四节 行业分析的方法·····132
第四章 宏观经济分析 ·····91	一、历史资料研究法·····132
第一节 宏观经济分析概述·····91	二、调查研究法·····132
一、宏观经济分析的意义与方法·····91	三、归纳与演绎法·····134
二、宏观经济评价指标·····92	四、比较研究法·····134
第二节 宏观经济分析与证券市场·····95	五、数理统计法·····135
一、宏观经济运行分析·····95	第五节 区域分析·····135
二、宏观经济政策分析·····97	
三、国际经济环境分析·····99	
第三节 股票市场的供求关系·····100	
一、证券市场的供求双方·····100	

一、区域的概念	135
二、区域的划分	136
三、区域分析的概念及其与其他学科的关系	136
四、区域分析的主要内容	136
五、区域分析方法	138
本章小结	139
阅读材料	139
习题	141
第六章 公司分析	144
第一节 产品分析	144
一、产品的竞争能力	144
二、产品的市场占有率	145
三、产品的品牌战略	146
第二节 经营能力分析	146
一、公司法人治理结构	146
二、经理层和员工的素质	147
第三节 公司成长性分析	148
一、公司经营战略分析	148
二、公司扩张潜力分析	148
第四节 公司重大事项分析	149
一、关联交易	149
二、资产重组	151
三、会计政策变更	155
四、税收政策变更	156
第五节 财务报表分析	158
一、财务报表基础	158
二、财务报表分析的目的与方法	162
三、比率分析	164
本章小结	173
阅读材料	173
习题	175

第七章 证券投资技术分析 178

第一节 K 线理论	178
-----------	-----

一、K 线的起源与发展	178
二、K 线的画法	178
三、单根 K 线的应用	180
四、多根 K 线的应用	182
第二节 切线理论	182
一、趋势分析	183
二、支撑线和压力线	184
三、趋势线和轨道线	185
四、黄金分割线和百分比线	187
第三节 形态理论	189
一、反转突破形态	189
二、持续整理形态	194
第四节 技术指标	197
一、价格平滑指标	197
二、买卖能量指标	200
三、市场动力指标	202
本章小结	204
阅读材料	204
习题	205

第八章 证券组合投资理论 208

第一节 证券组合理论概述	208
一、证券的风险和收益	208
二、证券组合的风险和收益	210
三、证券组合的可行域及有效域	211
四、最优证券组合	214
第二节 资本资产定价模型	216
一、资本市场线	216
二、证券市场线	218
第三节 套利定价理论	219
一、单因素模型	219
二、多因素模型	220
三、套利定价模型	221
本章小结	221
阅读材料	222
习题	223

第九章 证券市场监管227

第一节 证券监管理念227

一、证券监管的理论基础227

二、证券监管的必要性227

第二节 证券监管体制229

一、集中型证券监管模式229

二、自律型证券监管模式230

三、中间型证券监管模式230

第三节 证券监管实践231

一、证券发行监管232

二、对证券交易的监管232

三、证券商监管234

第四节 我国证券监管的法律

法规237

一、我国证券监管法律237

二、监管法规249

三、部门规章252

本章小结257

阅读材料257

习题258

主要参考文献262

配套资料索取说明263

第一章

证券投资工具

【学习目标】

掌握股票的定义、种类、特征；掌握债券的定义、种类、特征；掌握证券投资基金的定义、种类、特征；了解可转换债券、金融期货、金融期权、权证、存托凭证等衍生证券。

证券是多种经济权益凭证的统称，是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。按其性质不同可将证券分为证据证券、凭证证券和有价证券。人们通常所说的证券即有价证券。股票、公债、证券投资基金、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。本章主要讲授股票、债券、证券投资基金、衍生证券。

第一节 股票

一、股票的定义

权益证券代表对一家公司所有权的份额，一般指的是股票。股票是有价证券的一种主要形式，它是股份有限公司发行的、用以证明投资者的股东身份和权益，并据以获取股息和红利的凭证。

股票一经发行，购买股票的投资者即成为公司的股东。股票实质上代表了股东对股份公司的所有权，股东凭借股票可以获得公司的股息和红利，参加股东大会并行使自己的权力，同时也承担相应的责任与风险。目前，我国公开发行的股票均在证券交易所中交易。对股权登记采用证券存管方式，证券存管的原则是对股票、基金、无纸化国债等记名证券实行中央存管的办法，并按股东开设的证券账户以计算机记账的形式记载存管证券数量及变更情况，对存管后的证券实行非流动性制度，对股权、债权变更而引起的证券转移，不签发实物证券，而是通过账面予以划转。

二、股票的种类

随着现代股份公司制度的不断发展完善及投资者不断提出新的投资要求，股票的形式与

内容也发生了很大变化。目前的股票种类纷繁复杂，按照不同的分类方法可将其分为若干种。

（一）按股票持有者承担的风险和享有的权益分类

按股票持有者承担的风险和享有的权益，可将股票分为普通股、优先股和后配股。此外还有有决议权股、无决议权股、否决权股等。

1. 普通股

普通股即股息随公司利润的大小而增减的股票，是构成股份有限公司资本基础的股份。普通股是股份有限公司最先发行、必须发行的股票，是公司最基本、最常见和最重要的股票，也是风险最大的股票。普通股比其他种类股票有着更多的权利，这些权利主要表现在如下几个方面。

（1）投票表决权。持有普通股的股东就是发行该股票公司的所有者之一，对于公司的重大决策、经营管理按规定每持一股就有一份投票权。

（2）收益分配权。普通股在公司赢利分配上位于优先股之后，普通股的股利完全取决于公司赢利情况及其分配政策。一般来说，公司赢利多，股利就高；反之则少。若公司亏损则可能分文没有。

（3）资产分配权。当公司因各种缘由而需要解散清算时，普通股有权按比例分得公司的剩余财产，但必须排在公司债权人、优先股股东之后。若在他们之后所剩无余，普通股则只能甘受损失。

（4）优先认股权。当公司增发新股时，普通股原有股东有按占有公司股份的原比例优先认购新股的权利。这样，原有股东就可以通过认购新股而继续维持其原有权利和收益。

2. 优先股

优先股是相对于普通股而言的，是在股份公司中对于公司利润、公司清理剩余资产享有优先分配权的股份。在股份公司中优先股是预先确定股息的，因而使得它既是股票的一种，又有些类似于债券，是介于普通股与债券之间的一类折中性证券。这类股票之所以称之为优先股，是因为它在以下两个方面处于优先地位。

（1）领取股息优先。股份公司分配股息的顺序首先是优先股，其次才是普通股。而且无论公司经营状况好坏和利润多少，优先股都可以按照预先确定的股息率先领取股息，即使普通股减少或没有股利，优先股也不能受损。但是，当公司无股息可分或股东大会决定当年不分配股息时，优先股在当年也有可能分不到股息。

（2）分配剩余资产优先。当公司解散或破产清偿时，优先股有先于普通股参加公司剩余财产的分配权，但其分配顺序要排在债务人之后。

与普通股比较，优先股有它优先的一面，也有它不利的一面。首先，优先股的股息率是事先确定的，当公司经营良好，利润激增时，优先股的股息不会因此而提高，而普通股的收益却可大增。其次，优先股股东一般没有选举权和被选举权，对公司经营决策没有表决权；再次，在股份公司发行新股票时，优先股没有普通股那样的优先认购权。

优先股又因不同情况分为如下几种类型。

(1) 累积优先股与非累积优先股。累积优先股的基本特征为：当公司本年度没有赢利因而不能分派股息，或者赢利不足以满额分派股息，那么公司可以把未分派或未满额分派的股息累积到以后年度补付。而非累积优先股则以当年公司所得赢利为限分派股息，若当年未能分派股息或未能足额分派股息则不进行累积，当然也不存在次年补付的问题。

(2) 参加优先股与非参加优先股。参加优先股又分为两种：凡是在分配定额股息后又参加剩余赢利分配的，称为盈余参加优先股；盈余参加优先股按参与分配比例多少又可分为全部参加优先股和部分参加优先股。而在公司破产时，在偿还各种债务和优先股定额股本后，有权参加其剩余财产分配的，称为资产参加优先股。总的看来，这两种参加优先股除了可以优先获得固定股息外，还能享受普通股的一些权益。至于非参加优先股，则是指除获得固定股息外，没有上述两种参加权的优先股。

(3) 可转换优先股与不可转换优先股。按公司章程规定，能够将一定比例的票面转换成普通股的优先股，称为可转换优先股；反之，那些不能转换成普通股的优先股称为不可转换优先股。可转换优先股只是表明一种权利，至于优先股是否真的实行转换，这要看投资者的决定。

(4) 可赎回优先股与不可赎回优先股。这两种股票在发行时股份公司就已确定。可赎回优先股是指将来公司不再需要此项资金时，公司有权按一定的价格将股份收回注销。一般来说，回购价格都定得很高，以补偿该种股票购买者因公司回购所遭受的经济损失。所谓不可赎回优先股，是指股票一经投资者认购，在任何条件下都不能由股份公司赎回。

3. 后配股

后配股是指那些在股息和剩余资产分配上均后于普通股的股份。股份公司发行后配股的原因是公司的发起人和经营者预计公司经营不能很快获得利润，又要迅速扩充资本，就由公司发起人自己购买后配股，以此刺激和调动广大投资者购买该公司股票的积极性；或是由股份公司作为干股赠与发起人及管理者，以此刺激和调动他们的工作积极性和责任感，故又有发起人股、管理人股之称。

4. 决议权股

决议权股指的是股份公司对特定股东给予多数表决权，一般股票赋予股东一股一权，决议权股在其他方面并无任何优先利益。一般在合资公司为了限制外国持股人对本国产业的支配权而发行。

5. 无决议权股

无决议权股是指对公司一切事物都无表决权的股票。

6. 否决权股

决议权股是指对指定的议案有否决权的股票。

(二) 按有否记名分类

按有否记名股票可分为记名股票与无记名股票。

记名股票是指在股票票面和股份公司的股东名册上要同时记载股东姓名的股票。无记

名股票是指股票票面上不记载股东姓名的股票。对于无记名股票来说，凡是持有公司股票的人即为公司股东。

（三）按有无面值分类

按有无面值股票可分为有面值股票与无面值股票。

有面值股票是指股票票面上记载有每股金额的股票。这一记载的金额也称为票面金额、票面价值或股票面值。股票面值为公司资本的基本单位，是股东的基础出资额。

无面值股票就是在股票票面上不载明股票面值，只注明它在公司总股本中所占的比例。无面值股票也称为比例股票或份额股票。

（四）按收益能力、风险特征分类

按股票的收益能力、风险特征西方国家还将股票分为如下几类。

（1）蓝筹股。蓝筹股是历史较长、信誉卓著、资金实力雄厚的大公司发行的股票。这种公司一般在本行业内占有重要的甚至是支配性的地位，具有稳定的长期赢利能力，能定期发放不菲的股息。所以蓝筹股的股票市场价格稳定、投资风险适中、股价呈上升趋势，普遍受投资者的欢迎。

（2）成长股。成长股是由一些正处于高速发展阶段的公司发行的股票。购买这种股票，其股利虽然近期并不很高，但它们的股票极具成长潜力，投资者坚信它的市场价格能随着公司的发展壮大不断提高，投资者可以获得长远的利益。

（3）收入股。收入股指当前能发放较高股利的股票。发行收入股的企业一般处于成熟阶段，无需新的投资项目，且具有较好的赢利能力。收入股留存较少，大量的利润被用作股利的分配。因其收益稳定且无需专业投资知识，这类股票一般受妇女、老年人、退休者和一些法人团体的欢迎。

（4）周期股。周期股指那些收益随商业周期波动的股票。在西方，人们认为钢铁、机械制造、建材等行业的股票属于周期性股票。

（5）防守性股票。防守性股票是指在任何经济波动条件下收益都比较稳定的股票。这种股票与周期股票正好相反，在商业条件恶化时，它的收益要比其他股票优厚并且较为稳定。如水、电和交通等公用事业公司发行的股票。

（6）投机性股票。投机性股票是指那些价格变化快、幅度大、发展前景很难确定的股票。这种股票是由一些赢利情况极不稳定且未来收入难以确定的公司发行的。由于这种股票价格波动大且涨落频繁，给证券投机者赚取巨额差价带来了极大的可能性，因此这种股票备受偏好高风险的证券投机者的青睐。

三、股票的特征

股票具有以下五个方面的特征。

（1）收益性。收益性是指股票可以为持有人带来收益的特性，它是股票最基本的特征。

投资者持有股票，目的在于获取收益。股票的收益包括股息、红利和资本利得等，可分为两类。第一类收益来自于股份公司。第二类收益来自于股票流通。股票持有者可以持股票到市场上进行交易，当股票的市场价格高于买入价格时，卖出股票就可以赚取差价收益，这种差价收益称为资本利得。

(2) 风险性。股票风险的内涵是预期收益的不确定性。股票的风险性与收益性并存，而且是对称的，即股票收益的大小与风险大小成正比。

(3) 流动性。流动性是指股票可以自由地进行交易的特性。股票持有者虽然不能直接向股份公司退股，但可以在股票交易市场上很方便地卖出股票来兑现。

(4) 永久性。永久性即股票的不可返还性，是指股票所载权利的有效性是始终不变的，是一种无期限的法律凭证。投资入股后，投资者不能中途将股金抽回返股，这是所有的公司法都明确规定的。这保证了企业资产的完整性和运行的不间断性，同时也保证了全体股东和债权人的利益。

(5) 参与性。参与性是指股票持有人有权参与公司重大决策的特性。股票持有人作为股份公司的股东，具有相应的权利和义务。股东的权利有很多内容，其中很重要的一条是可以参与公司的经营决策。在实践中，如果某股东想实质性地影响公司的经营方针，那么他所持有的股票数额必须达到决策所需的有效多数。

第二节 债 券

一、债券的定义

债券是发行者依照法定程序发行，并约定在一定期限内还本付息的有价证券，是表明投资者与筹资者之间债权债务关系的书面债务凭证。债券持有人有权在约定的期限内要求发行人按照约定的条件还本付息，债券属于确定请求权有价证券。

在现实生活中，书面债务凭证很多，但它们不一定是债券。通常，要使一张书面债务凭证成为债券，必须具备以下三个条件：①必须可以按照同一权益和同一票面记载事项，同时向众多的投资者发行；②它必须在一定期限内偿还本金，并定期支付利息；③在国家金融政策允许的条件下，它必须能够按照持券人的需要自由转让。

债券作为证明债权债务关系的凭证，一般都要求以一定格式的票面形式明确记载一些事项，这些事项主要包括以下几项。

(1) 发行单位的名称。债券票面应该明确记载发行单位的名称，发行单位的名称须写全称，不能简写，以便投资者了解发行单位的状况。同时，这一要素指明了该债券的债务主体，也为债权人到期追索本金和利息提供依据，同时起到区别不同债券的作用。

(2) 发行单位的地址。除众所周知的单位外，其他单位发行的债券都应明确记载发行单位地址，以便于投资者与发行者之间进行联系和核实。

(3) 债券的票面金额。债券的票面金额代表投资者购买债券的本金数额，它是到期偿

还本金和计算利息的基本依据。因此，债券票面都必须载明票面金额；否则，债权人的权益将无法得到保障。

(4) 债券的票面利率和计息方法。不同的债券有不同的票面利率和计息方法，它直接影响到投资者的利益，因此，债券应明确记载其票面利率和计息方法。

(5) 还本付息的期限和还本方式。债券票面应明确记载其还本期限和还本方式，它将直接决定债券的名义利息额，对投资者利益有重大影响。

(6) 债券的发行日期。债券的发行日期是确定其计息时间的基础，是影响投资者权益的重要因素。

(7) 发行单位的印记。发行单位的印记是证明债券发行者的重要依据。因此，任何债券都必须载明发行单位的印记。

(8) 债券号码。债券票面应载明其发行序号。

以上是债券的基本记载事项，除此之外，债券发行机关还应根据具体情况在票面上记载其他一些需要明确的有关事项。

二、债券的种类

按照不同的分类方式，债券可以有多种分类方式。

1. 按发行主体的不同分类

债券按发行主体的不同可以分为政府债券、金融债券和公司债券。

(1) 政府债券。政府债券是国家为了筹措资金而向投资者出具的、承诺在一定时期支付利息和到期还本的债务凭证。政府债券的举债主体是国家。

(2) 金融债券。所谓金融债券，是指银行及非银行金融机构依照法定程序发行并约定在一定期限内还本付息的有价证券。从广义上讲，金融债券还应该包括中央银行债券，只不过它是一种特殊的金融债券，其特殊性表现在：一是期限较短；二是为实现金融宏观调控而发行。金融机构一般有雄厚的资金实力，信用度较高，因此，金融债券往往也有良好的信誉，通常被认为是收益性、安全性、流动性较好的投资工具。

(3) 公司债券。就发行主体而言，公司债券是指公司依照法定程序发行的、约定在一定期限还本付息的有价证券。各国在债券发展的实践中，在发行条件上不断创新，创造出多种类型的公司债券，主要包括信用公司债、不动产抵押公司债、保证公司债、收益公司债、可转换公司债、附新股认股权公司债。

2. 按计息与付息方式的差异分类

按照计息与付息方式的不同，债券可以划分为单利债券、付息债券、贴现债券、零息债券和累进利率债券等。各种债券在计算利息时一般都以年为单位。

(1) 单利债券。单利债券是指在计算利息时，不论期限长短，仅按本金计息，所生利息不再加入本金计算下期利息的债券。

(2) 付息债券。付息债券又称息票债券，是按照债券票面载明的利率及支付方式定期