

(第三版)

ZHENGQUAN SHICHANG YU TOUZI

证券市场与投资

◆ 主 编 沈 思

◆ 副主编 周建松 石正华

浙江大學出版社

证券市场与投资

(第三版)

主 编 沈 思

副主编 周建松 石正华

浙江大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

证券市场与投资 / 沈思等主编. — 3 版. — 杭州: 浙江大学出版社, 2001(2004. 8 重印)

ISBN 7-308-00908-4

I. 证... II. 沈... III. 证券投资—基本知识

IV. F830. 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 046076 号

责任编辑 王大根 周庆元

出版发行 浙江大学出版社

(杭州浙大路 38 号 邮政编码 310027)

(E-mail: zupress@mail. hz. zj. cn)

(网址: <http://www.zjupress.com>)

经 销 浙江省新华书店

排 版 浙江大学出版社电脑排版中心

印 刷 浙江大学印刷厂

开 本 850mm×1168mm 1/32

印 张 13

字 数 326 千字

版 印 次 2004 年 8 月第 3 版 2004 年 8 月第 14 次印刷

印 数 85001—88000

书 号 ISBN 7-308-00908-4/F·081

定 价 18.00 元

第三版说明

本书初版于1992年,再版于1998年,距今历经14年,先后发行了近10万册,其间中国证券市场迅速发展壮大。为更好地适应形势发展需要,应广大读者要求,我们对原版作了较大的补充和修订,供广大读者参考。

全书共分三篇13章,全面系统地阐述了证券市场基础理论与实务知识,并从投资者角度对证券投资的决策分析与具体操作方法作了阐述。全书由沈思(上海浦东发展银行)任主编,周建松(浙江金融职业学院)、石正华(金通证券)任副主编。各章编写人员如下:

第一、六章 张增锐(交通银行杭州分行)

第二章 张丽丽(金通证券)

第三章 郑健敏(金通证券)

第四章 李征强(金通证券)

第五章 李纪明(浙江大学城市学院)

第七章 石正华(金通证券)

第八章 金侃夫(金通证券)

第九章 陈人杰(金通证券)

第十章 刘建毅(金通证券)

第十一章 吕松良(金通证券)

第十二章 钱向劲(金通证券)

第十三章 张 倩(浙江省直房产公司)

在本书修订过程中,我们参考了大量的国内外相关书籍和著作,并得到了张耀等同志的悉心指导与帮助,谨此表示衷心的感谢!也衷心感谢前两版的所有编著参与者和浙江大学出版社的编辑老师们!

本版修订组

2004年7月

前 言

证券市场是一条十分有效的融资渠道,它能够迅速地把社会闲置资金集中起来,变小额资金为巨额资金、变短期资金为长期资金、变消费资金为积累资金、变闲散资金为集中资金、变低效资金为高效资金,并从中优化企业经营机制,矫正企业不合理的经济行为,进而实现社会资源的有效配置和产业结构的合理调整,更好地促进社会经济的发展和科学技术的进步。就个人而言,它为人们提供了更为广阔的投资渠道和场所,使社会居民有了更多的参与金融投资活动的机会,从而培育全社会的金融意识和风险观念。对于这一点,我国近几年来实践已经得到了证明,今后还将继续加以证明。

证券市场以其特有的活动形式和对社会的震荡引起了人们广泛而热烈的关注与议论,与证券市场不断开拓发展的形势相比,社会大众尤其是广大金融工作者学习了解证券金融基本知识、熟悉证券金融基本理论、掌握证券交易投资技能的行动更为令人振奋。顺应这一潮流,我国的金融理论工作者、教学工作者、实际工作者适时为广大读者推出了大量的读物,其中不乏专著、辞书及通俗读本。《证券市场与投资》的任务是通过归纳和结合,编就一本既具理论知识又具实务技能的系统读物,为大中专金融类、管理类学生提供一本合适的教材。

《证券市场与投资》分六编、26章,全面系统地阐述了证券基本知识、证券发行知识、证券流通过程、证券管理知识。在这一具体的背景下,作者从证券投资者的角度对证券投资的决策分析与具体操作方法作了介绍,期望能为每一位有志于证券经营、管理、投

资的读者提供一些理论上和方法上的帮助。

《证券市场与投资》由沈思、郑福升、李梦琳、周建松等同志反复协商后提出编写大纲,然后分头写作。参加撰稿的有沈思、郑福升、李梦琳、周建松、陈利荣、陈永权、俞浩进、章康虎、绳宗周、张全兴、盖晓芬、郑武、夏浙平、张孝新、章红兵、陈敏、金侃夫、吕松良。最后由沈思、周建松同志总纂定稿。

在本书编撰过程中,我们参考了国内外学者发表的有关证券市场与投资方面的书籍与论文,并得到了李训、刘竟成、黄有土、柯伯杰同志的指导和帮助,在此一并表示感谢。

由于成书时间仓促,作者专业水平有限,书中的不足之处在所难免,诚恳希望专家、学者和广大读者不吝指教,以便再版时修正。

愿《证券市场与投资》能给朋友们带来家庭的温馨、事业的成功!

作者谨识

1991年10月1日

目 录

第一篇 证券投资工具

第一章 证券投资工具概述.....	3
第一节 证券的性质.....	3
第二节 证券的特征.....	5
第三节 证券的分类.....	7
第四节 证券投资的基本要素	10
第五节 证券投资工具的属性比较	11
第二章 股 票	16
第一节 股份有限公司	16
第二节 股票的性质和特征	34
第三节 股票的分类	38
第三章 债 券	55
第一节 债券概述	55
第二节 债券投资品种	66
第三节 债券的收益与风险	87
第四章 证券投资基金	99
第一节 证券投资基金概述	99
第二节 证券投资基金运作实务.....	109
第三节 如何投资证券投资基金.....	118
第五章 金融衍生工具.....	128
第一节 金融衍生工具概述.....	128
第二节 金融期货和期权.....	136

第三节	可转换公司债券	148
第四节	其他金融衍生工具	151

第二篇 证券市场

第六章	证券市场概述	167
第一节	证券市场的形成和发展	167
第二节	证券市场的特征和功能	174
第三节	证券市场的组织架构	177
第七章	证券发行市场	184
第一节	概 述	184
第二节	股票的发行	192
第三节	债券的发行	203
第四节	投资基金的发行与认购	215
第五节	证券承销	218
第八章	证券流通市场	233
第一节	证券流通市场概述	233
第二节	证券交易方法、规则和程序	239
第三节	证券价格和股价指数	255
第九章	证券市场法律体系与法律责任	267
第一节	证券市场的法律体系	267
第二节	证券违法与法律责任	276
第三节	证券犯罪与法律责任	287

第三篇 证券投资分析与投资策略

第十章	证券投资分析与投资策略概述	301
第一节	证券投资分析概述	301
第二节	证券投资策略概述	305

第十一章 证券投资分析.....	310
第一节 证券投资基本分析.....	310
第二节 证券投资技术分析.....	326
第十二章 证券投资策略.....	351
第一节 证券投资的基本原则.....	351
第二节 证券投资的基本策略.....	357
第三节 股票投资策略.....	359
第四节 债券投资策略.....	371
第五节 买卖点时机选择.....	375
第六节 单种股票的投资时机选择.....	378
第十三章 证券投资风险.....	384
第一节 证券投资风险概述.....	384
第二节 证券投资风险的衡量.....	393

第一篇 证券投资工具

第一章 证券投资工具概述

证券是商品经济和社会化大生产发展到一定阶段的必然产物。随着股份公司的产生和信用制度的发展,股票、债券、基金、金融衍生产品等证券投资品种的不断涌现,不仅为广大投资者提供了越来越多的投资工具,也为广泛筹集社会资金,有效合理配置社会资源,支持和推动经济发展起到了不可替代的作用,成为资本市场的核心和基础。

第一节 证券的性质

一、证券的定义

证券是记载并代表一定权利的法律凭证,它用以证明持券人有权取得凭证拥有的特定权益。证券必须具备两个最基本特征,即法律特征和书面特征。前者反映的是某种行为的结果,也就是说,它本身必须具有合法性,证券包含的特定内容必须具有法律效力;书面特征反映了证券必须要按照特定格式进行书写或制作,券面上载明了有关财产的内容、数量以及规定的全部必要事项。凡同时具备上述两个特征才可称之为证券。

证券的票面必须具备以下四个要素:第一,证券的持有人,即证券为谁所有;第二,证券的标的物,即证券票面上必须载明特定的具体内容;第三,标的物的价值,即证券所载明的标的物的价值大小;第四,权利凭证,即持有人持有该证券所拥有的权利。

证券按其性质不同,可分为凭证证券和有价证券两种。凭证证

券又称无价证券,是指本身不能使持有人或第三者取得一定收入的证券,它一般不具有市场流通性,诸如,借据、购物券、供应证等;而有价证券则表示一定财产权的证书。本书研究和介绍的是证券主体部分——有价证券。

二、有价证券

有价证券是指记载着具体的票面金额,证明持有人有权按期取得一定收入并可自由转让和买卖的所有权或债权凭证。

有价证券不是真实资本,而是虚拟资本的一种形式,其本身不能在生产过程中发挥作用。所谓虚拟资本,它是以有价证券形式存在,并能给持有者带来一定收益的资本,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买卖和流通,客观上具有了交易价格。一般情况下,虚拟资本的价格总额总是大于实际资本额,其价格变化并不反映实际资本额的变化。

有价证券有广义与狭义两种概念。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有商品所有权或使用权的凭证,如提货单、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。货币证券主要包括商业证券(如商业汇票和商业本票)和银行证券(如银行汇票、本票和支票)两大类。

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,它包括股票、债券、基金证券及其衍生品种如金融期货、可转换证券等。狭义有价证券即指资本证券。在日常生活中,人们通常把狭义的有价证券——资本证券直接称为有价证券乃至证券。

第二节 证券的特征

广义的证券除了法律特征和书面特征这两大基本特征以外, 有价证券这一特殊的资本还具有以下几个方面的特征:

一、产权性

有价证券产权性特征主要表现在证券记载着持券人所拥有财产的内容和数量。拥有证券, 就意味着享有财产的占有、使用、收益和处置的权利。证券持有人的权利还表现在参与性上, 如投资于普通股票, 可以获得参加股东大会、选举股票发行者的董事会成员, 对重大经营活动的决策权力。在现代经济社会里, 财产权利与证券两者合为一体, 使财产证券化, 证券所表示的财产与证券自身不可分离, 证券转移即意味着财产权利的转移。

二、收益性

收益性是指持有证券本身可以获得一定数额的收益。投资者进行证券投资的最终目的在于获取收益。因此, 收益性是证券的基本特点。证券代表的是对一定数额的某种特定资产的所有权或债权。这种特定资产的价值在社会经济运行中不断运动, 不断增值, 最终形成高于原始投入价值的价值, 因此证券本身具有收益性。有价证券的收益表现为利息收入、红利收入和买卖证券的差价。衡量收益的指标是收益率, 即收益与本金的比率。在通常情况下, 收益率越高, 证券的价值就越大; 反之则相反。同时, 收益率与偿还期成正比, 与流动性成反比, 与风险性成正比。

三、风险性

证券的风险性是指证券持有者面临着预期投资收益不能实

现,甚至使本金也受到损失的可能。证券投资者对未来经济发展变化有些是可以预测的,但在实际生活中,社会经济生活常常瞬息万变,投资者往往难以全面、准确地预测和把握。因此无法确定他所持有的证券能否取得收益和获得多少收益,从而使持有证券具有风险。但是,投资于不同类型的证券风险也不是等同的。在实际生活中,证券投资所负的风险与所获的收益是成正比的。换句话说,风险大的投资,收益也就高;风险小的投资,收益也就低。比如债券的利息和优先股的股息,都是事先规定好而固定不变的,它不随发行者的经营好坏而变动,也不随市场利率的变动而变动,因此风险相对较小,收益也一般较低。证券投资者面临着市场风险、利率风险、财务风险和经营风险等各种难以预测的风险。所以证券持有者的收益,从某种意义上讲,也是对风险的补偿。当然也不能绝对地认为风险越大,收益也越高。

四、变现性

证券的变现性又称流动性或可兑换性。它是指证券持有人可按自己的需要,自由、及时地将证券转让给他人以换取本金。证券的变现性是通过交易、承兑、贴现等形式来实现的。证券的变现性强弱受到多种因素的影响,如经济形势、市场波动,以及证券期限、信用度、知名度等。一般情况下,流动性与偿还期成反比,与债务人的信用能力成正比。

五、期限性

期限性是针对债券而言的。债券一般都有还本付息期限,期限有长有短,不同期限能满足不同的筹资者和投资者对融资期限以及与此相关的收益率的需求。期限性的特征体现了债券对筹资、投资双方都有时间上的法律约束力。期限未到,投资者不能向筹资者

要求兑现,只能转让给他人才收回投资。一般情况下,债券期限越短,变现性就越强。

六、价悖性

所谓证券的价悖性,是指证券的市场价格和证券的券面金额的不一致性。证券的券面面额是在该证券发行时确定的。当证券进入发行市场时,如果发行者采取溢价发行,则证券价格高于券面面额;当发行者采取折价发行时,则发行价格低于券面面额。即使采取平价发行时,当它进入流通市场后,由于受到政治、经济等各方面因素影响,证券市场价格会不断波动,证券的票面金额和发行价格往往与市场价格发生偏离。

第三节 证券的分类

在证券分类体系中,除了有无价证券和有价证券的一级分类以外,有价证券自身又有广义有价证券与狭义有价证券的二级分类。

资本证券即有价证券,从不同角度又可进行如下分类:

一、按证券发行主体、发行方式的不同分类

证券可分为公司证券、金融证券和政府证券。

(一)公司证券

公司证券是指公司、企业等企业法人为筹集资金而发行的证券。主要包括公司股票、公司债券、优先认股权证和认股证书等。其中股票是公司证券中发行最广的一种产权证券或股权证券。在实际生活中,公司股票是最大众化的筹资和投资的媒介。

(二)金融证券

金融证券是指银行、保险公司、信托投资公司等金融机构为筹

集经营资金而发行的金融股票、金融债券、定期存款单、可转让大额存款单和其他储蓄证券等。

（三）政府证券

政府证券，即政府债券，是指政府财政部门或其他代理机构为筹集资金，以政府名义发行的证券。主要包括国库券和公债券两大类。国库券一般由财政部发行，用以弥补财政收支中的缺口。公债是指为筹集建设资金而发行的一种债券。从发行主体上分，中央政府发行的公债称国家公债或国债。地方政府发行的公债称地方公债。

二、按证券上市与否分类

证券可分为上市证券和非上市证券。

（一）上市证券

上市证券是指经证券主管机关批准，并向证券交易所注册登记，获得在交易所内公开挂牌买卖资格的证券。因此，上市证券又称挂牌证券。证券上市可以扩大发行公司的社会影响，提高公司的知名度，有利于筹集资金，扩大经济实力。

（二）非上市证券

非上市证券是指未申请上市或暂时不符合上市条件的证券，又称场外证券。通常非上市证券的种类比较多，它在场外交易市场上交易，可不必向交易所缴纳一定的费用。

三、按证券适销性分类

证券可分为适销证券和不适销证券。

（一）适销证券

适销证券是指该证券随时可以在证券市场上出售并转化为现金的证券，如股票、债券等。这类证券一般颇受投资者的欢迎，成为社会投资的主要对象。