



中等职业教育课程改革创新教材
金融事务专业规划教材

证券投资 知识与实训

罗绍明 主编

ZHENGQUAN
TOUZI ZHISHI
YU SHIXUN

配电子课件

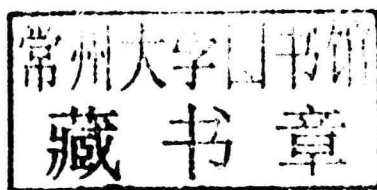


机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

中等职业教育课程改革创新教材
金融事务专业规划教材

证券投资知识与实训

主 编 罗绍明
副主编 罗明丽 卢汉生
参 编 吴洁芝 黄丽贤



机械工业出版社

证券投资是中等职业学校金融事务专业的基础课程。《证券投资知识与实训》强调证券投资基础知识与基本技能的培养,以培养学生证券投资工作岗位实践操作技能为出发点。

本书设计有完备的证券投资技能训练项目,包括证券代码与简称的检索与认识、模拟炒股基本操作、证券软件下载与买卖操作、证券软件基本设置与操作、证券行情系统界面解析、证券信息检索、证券信息综合分析七部分。为有效地提高证券投资技能训练内容的真实性和可操作性,本书设计的实训项目所用的表格均取自于中国证券登记结算有限责任公司和上海、深圳证券交易所提供的规范化表格。

本书可作为中等职业学校金融事务专业证券事务和投资理财方向的教材和证券投资知识短期培训的选用教材,也可作为证券从业人员以及对证券投资感兴趣的读者学习、参考及技能训练的参考书。

图书在版编目(CIP)数据

证券投资知识与实训/罗绍明主编. —北京:机械工业出版社, 2011.9

中等职业教育课程改革创新教材 金融事务专业规划教材

ISBN 978-7-111-35431-4

I. ①证… II. ①罗… III. ①证券投资—中等专业学校—教材 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 149715 号

机械工业出版社(北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

策划编辑:宋 华 责任编辑:李 兴

责任校对:张 薇 封面设计:马精明

责任印制:李 妍

唐山丰电印务有限公司印刷

2011 年 9 月第 1 版第 1 次印刷

184mm×260mm·13 印张·331 千字

0001-3000 册

标准书号:ISBN 978-7-111-35431-4

定价:25.00 元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

电话服务

网络服务

社服务中心:(010)88361066

销 售 一 部:(010)68326294

门户网:<http://www.cmpbook.com>

销 售 二 部:(010)88379649

教材网:<http://www.cmpedu.com>

读者购书热线:(010)88379203

封面无防伪标均为盗版

前言

证券投资是中等职业学校财经商贸类金融事务专业证券事务和投资理财方向的基础课程。《证券投资知识与实训》是根据中等职业教育培养目标要求,结合中等职业学校学生的特点,突出“以就业为导向,以技能为核心,以服务为宗旨”的指导思想而组织编写的。

本书的主要特点表现为:

1. 目标定位清晰, 特色鲜明

本书强调证券投资基础知识与基本技能的培养,以培养学生证券投资工作岗位实践操作技能为出发点进行编写;同时,它还紧贴国家证券业从业人员资格考试的考试大纲,既能适合中等职业学校教学的要求,又能满足学生适应工作岗位的需求。

2. 编排顺序贴近证券投资实践, 操作性强

本书依据证券投资操作流程设计教材体系,安排教材内容。每个重要的知识点都配套有一个当前的典型证券案例,学生在模拟证券投资人员角色的过程中轻松学习相关知识,尽快提高证券投资基本技能。

本书设计有完备的证券投资技能训练项目,包括证券代码与简称的检索与认识、模拟炒股基本操作、证券软件下载与买卖操作、证券软件基本设置与操作、证券行情系统界面解析、证券信息检索、证券信息综合分析等七部分。为有效地提高证券投资技能训练内容的真实性和可操作性,本书设计的实训项目所用的表格均取自于中国证券登记结算有限责任公司和上海、深圳证券交易所采用的规范化表格。

3. 编写形式新颖, 实用性强

本书的编写采用了模块化与栏目式教材编写模式,主要分为两大模块:基础知识模块与技能训练模块。全书分为七章,每章包括六个栏目,分别是【目的要求】、【重点难点】、【基础知识】、【技能训练】、【本章小结】和【思考练习】。其中,【目的要求】栏目提纲挈领地概括了各章的学习目的与要求以及应培养的分析和操作技能;【重点难点】栏目提示了各章节应重点注意和加强学习的知识点;【基础知识】栏目详细地介绍了本章应了解和掌握的证券投资的基础理论知识;【技能训练】栏目主要介绍各个具体实训项目的目的要求与操作规程;【本章小结】栏目提炼了本章学习需要掌握的知识要点;【思考练习】栏目设计有若干基础知识思考练习题,以巩固与加深本章知识点的学习与理解。

本书由罗绍明任主编,罗明丽、卢汉生任副主编,一线教师吴洁芝、黄丽贤参加编写。

本书在编写过程中,参阅了大量文献与网站资料,在此对有关资料的著作者致以诚挚的感谢!

由于编者水平有限,书中缺点与错误在所难免,恳请读者批评指正并提出建议与意见。

>> 目 录

前言

第一章 证券投资概述	1
第一节 关于证券投资	1
第二节 证券投资工具	4
第三节 证券投资市场	15
第四节 创业板市场	21
技能训练——证券代码与简称的检索与认识	24
本章小结	29
思考练习	30
第二章 证券发行与承销	31
第一节 股票发行与承销	31
第二节 债券发行与承销	43
第三节 基金发行与承销	49
技能训练——模拟炒股基本操作	54
本章小结	61
思考练习	62
第三章 证券上市与交易	64
第一节 证券上市	64
第二节 证券开户	70
第三节 证券交易	83
第四节 信息披露	92
技能训练——证券软件下载与证券买卖操作	99
本章小结	105
思考练习	106
第四章 证券投资基本分析	108
第一节 宏观分析	108
第二节 行业分析	113
第三节 公司分析	118
技能训练——证券软件基本设置与操作	126
本章小结	132
思考练习	132
第五章 证券投资技术分析	134

第一节	技术分析基本理论	134
第二节	技术分析基本指标	138
第三节	技术分析基本图形	144
技能训练——证券行情系统界面解析		148
本章小结		151
思考练习		152
第六章	证券投资风险管理	153
第一节	证券投资风险概述	153
第二节	证券投资风险管理概述	157
技能训练——证券信息检索		160
本章小结		164
思考练习		165
第七章	证券市场监管	166
第一节	证券市场监管概述	166
第二节	证券市场监管体系	171
第三节	证券市场违规处罚	178
技能训练——证券信息综合分析		183
本章小结		187
思考练习		188
附录		189
附录 A	证券保证金独立存管	189
附录 B	证券交易委托代理协议书	191
附录 C	自助/电话委托交易系统证券买卖委托协议书	195
附录 D	网上委托协议书	196
参考文献		199

第一章 证券投资概述



【目的要求】

1. 能解释证券和证券投资的概念
2. 能列举证券投资的特征和原则
3. 能解释股票、债券的概念和特征
4. 能解释基金、权证的概念和特征
5. 能列举股票、债券、基金、权证的类型
6. 能概述证券市场的内涵、类型和参与者
7. 能解释股指期货的概念、特征和功能
8. 能概述创业板市场创立目的与类型
9. 能检索与认识证券的代码与简称

【重点难点】

1. 证券投资的特征和原则
2. 股票、债券的概念和特征
3. 股指期货的概念和特征
4. 证券市场的参与者
5. 创业板市场创立目的

基础知识

第一节 关于证券投资

一、证券与有价证券

1. 证券的概念及其特征

(1) 证券的概念。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。证券按其性质不同, 可分为凭证证券和有价证券。凭证证券又称无价证券, 是指具有证券的某一特定功能, 但不能作为财产使用的书面凭证。由于这类证券不能流通, 所以不存在流通价格和价值, 并不能通过流通转让来增加证券持有人的收益, 如借据、机票、电影票等。

(2) 证券的特征。证券具有两个最基本的特征：一是法律特征，是指证券反映的是某种法律行为的结果，即证券本身必须具有合法性。二是书面特征，是指证券必须采取书面形式或与书面形式有同等效力的形式，并且必须按照特定的格式进行书写或制作，载明有关法规规定的全部必要事项。

2. 有价证券的概念及其特征

有价证券的主要形式表现为股票和债券两大类。

(1) 有价证券的概念。有价证券，通常简称为证券，是一种标有一定票面金额，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。

(2) 有价证券的特征。有价证券具有四个基本特征：一是产权性，指有价证券记载着权利人的财产权内容，代表着一定的财产所有权。二是收益性，指持有有价证券可以获得一定数额的收益。三是流动性，指有价证券可以在证券市场上自由买卖和流通。四是风险性，指有价证券持有人面临着预期收益不能实现，甚至连本金也受到损失的可能。

二、证券投资的概念及其特征

1. 证券投资的概念

证券投资是指投资者(法人或自然人)购买股票、债券、基金等有价证券以及这些有价证券的衍生品，以获取红利、利息及资本利得的投资行为和投资过程。

2. 证券投资的特征

(1) 收益性。投资者购买证券的目的在于谋取收益。获取收益既是投资者进行证券投资的直接目的，也是筹资者进行证券筹资的基本动机。

(2) 风险性。在证券市场上，风险与收益是一对孪生兄弟。风险越大，收益往往越高，较高的收益可看做对较大风险的一种补偿。

(3) 流通性。流通性也称变现性，是指证券能够在公开的场所进行交易而变为现金的能力。由于存在着证券流通市场，证券投资者一般不会永久地持有一种证券，投资者可以随时地转让证券，以换取现金。

(4) 社会性。证券投资的社会性，主要体现为证券投资主体的广泛性。持有少量闲置资金的普通社会成员都有机会参与证券投资，这就使得证券市场具有广泛的社会基础。

3. 证券投资与证券投机的区别

证券投机是指在证券市场上，短期买进或卖出一种或多种证券，以获取价差收益的经济行为。证券投资与证券投机的区别主要体现在以下三个方面。

(1) 投资时间长短的差异。证券投机是在市场上频频买入或卖出有价证券，投资时间较短；而证券投资是较长期保留证券，不轻易换手，按期坐收资本收益。

(2) 选择证券标准的差异。投机者注重证券的市场价格和市场行情的变化，频繁买进卖出，以获取市场差价为主；而投资者注重证券的内在价值，着重对各种证券所代表的实际价值、公司的业绩和盈利能力进行分析，然后选择投资对象。

(3) 投资风险大小的差异。证券投机为高风险投资，风险大；而证券投资一般比较稳健，因而风险相对较小。

正常的投机对平衡证券价格，增强证券的流动性，加速资金周转，维持证券市场正常运转具有积极作用。从某种意义上说，没有投机就没有证券市场。但过度投机会对市场乃至经济造成危害。过度投机容易造成盲目性，出现各种风潮。因此，我们应当禁止各种不正当的、非法

的投机行为。

知识拓展 1-1 热 钱

热钱,也叫游资或投机性短期资本。热钱并非一成不变,一些长期资本在一定情况下也可以转化为短期资本,进而转化为热钱,关键在于经济和金融环境是否会导致资金从投资走向投机,从投机走向逃离。

首先,热钱大量涌入会对经济的虚假繁荣起到推波助澜的作用。从我国目前的情况看,热钱在增强人民币升值预期的同时,乘机在其他市场,如房地产、债券等市场不断寻找套利机会。

其次,热钱大量流入加大外汇占款规模,影响货币政策正常操作,扰乱金融体系的正常运行,增加了国内通货膨胀的压力。

再次,热钱流入加大了人民币对外升值的压力。只要人民币升值的预期不变,随着流入热钱的增多,人民币升值的压力就会越大。

最后,热钱的流出将会使经济剧烈波动。如果热钱大规模迅速流出,将会使一些投机氛围较浓的市场价格大幅波动,如房地产价格迅速回落、债券价格大幅震荡等。

三、证券投资的作用

(1) 证券投资为社会提供了筹集资金的重要渠道。

(2) 证券投资有利于调节资金投向,提高资金使用效率,从而引导资源合理流动,实现资源的优化配置。

(3) 证券投资有利于改善企业经营管理,提高企业经济效益和社会知名度,促进企业行为的合理化。

(4) 证券投资为中央银行进行金融宏观调控提供了重要手段,对国民经济的持续、高效发展具有重要意义。

(5) 证券投资可以促进国际间的经济交流与合作。

知识拓展 1-2 2010 年证券市场境内筹资逾万亿

证监会 26 日公布的数据显示,截至 2010 年年底,股票市场总市值已经达到了 26.54 万亿元,其中流通市值则为 19.31 万亿元。

数据显示,截至 2010 年年底,股票有效账户已经达到了 1.34 亿户。2010 年全年境内外筹资合计达到了 12 638.67 亿元。境内筹资合计达到了 10 275.20 亿元,其中,A 股 IPO 筹资额为 4 882.63 亿元,公开增发筹资额为 377.15 亿元,定向增发筹资额为 2 172.68 亿元,配股筹资额为 1 438.25 亿元。债券市场中,可转债和公司债的筹资额分别为 717.30 亿元和 603.00 亿元。

在股票交易方面,2010 年股票成交金额达到了 54.56 万亿元,日均成交金额为 2 254.68 亿元,全年累计交易印花税为 545.64 亿元。

(资料来源:吴黎华.2010 年证券市场境内筹资逾万亿[J].经济参考报.2011-1-27.)

四、证券投资的原则

1. 收益与风险最佳组合原则

在证券投资中,收益与风险形影相随,是一对相伴而生的矛盾体。要想获得收益,就必须

冒风险。解决这一矛盾的办法是在一定的风险条件下,尽可能使投资收益最优化;在一定的收益条件下,尽可能使风险减小到最低限度。这是投资者必须遵循的基本原则。

2. 分散投资原则

证券投资是风险投资,它可能给投资者带来很高的收益,也可能使投资者遭受巨大的损失。为了尽量地减少风险,必须进行分散投资。分散投资可以从两个方面着手:一是对多种证券进行投资;二是在进行多种证券投资时,应把握投资方向,将投资分为进攻性和防御性两部分进行投资。

3. 理性投资原则

证券市场由于受到各方面因素的影响而处在不断变化之中,谁也无法准确预测到行情的变化。这就要求投资者在进行投资时,不能感情用事,而应该冷静而慎重,善于控制自己的情绪,不要过多地受各种传言的影响,对各种证券加以理性的思维和科学的分析,最后才决定投资的对象。

4. 责任自负原则

在进行证券投资时,适当借助于他人的力量,但不能完全依赖别人,而必须坚持独立思考、自主判断的原则。这是因为证券投资是一种自觉的、主动的行为,所有投资的盈亏都要由自己承担。

5. 剩余资金投资原则

投资必须有资金来源。资金来源有两个途径,一是自有资金,二是借入资金。采取借入资金进行证券投资是不可取的,这是因为证券投资是一种风险较大的经济活动。稳妥可靠的做法是利用有可能暂时闲置的资金进行证券投资。

6. 能力充实原则

每个投资者都应该不断培养自我证券投资能力,而这种能力的基础是投资知识和经验。掌握投资知识是从事投资的重要条件,没有知识的投资是盲目的投资,大多数是要失败的。证券投资知识包括与证券有关的经济、金融、法律和数学等知识。

第二节 证券投资工具

证券投资工具是指在投资活动中以书面证明所有权或债权债务关系的凭证,是一种具有法律效力的金融契约。证券投资工具主要包括有股票、债券、基金、权证、股指期货等。

一、股票的概念、特征与类型

1. 股票的概念

股票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股权凭证。

2. 股票的特征

- (1) 收益性是股票最基本的特征,是指股票可以为持有人带来收益的特性。
- (2) 风险性是指持有股票可能产生经济利益和损失的特性,即股票预期收益的不确定性。
- (3) 流通性是指股票可以自由地进行转让流通。股票持有人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转让股票来变现。
- (4) 永久性是指股票是一种无期限的法律凭证,股票所载有权利的有效性是始终不变的,

除非特别约定，投资者在认购股票后不能退股。

(5) 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，有权参加股东大会，通过选举公司董事会来实现其参与权。

3. 股票的类型

股票的种类很多，分类方法也各有不同，以下介绍几种常见的股票分类。

(1) 根据股东享有权利的不同，股票可分为普通股票和优先股票。

1) 普通股票，简称普通股，是最基本的、最常见的一种股票，是一种其持有人享有股东的基本权利和义务的股票。普通股票，是标准的股票，普通股票持有人是股份公司的基本股东，普通股票的股利完全随公司盈利高低而变化。

2) 优先股票，简称优先股，是指股东享有某些优先权利(如优先分配公司盈利和剩余财产)的股票。优先股票，是一种特殊股票，其股息率是固定的，持有人的股东权利受到一定的限制，但在公司盈利和剩余财产的分配上比普通股票股东享有优先权。

(2) 根据是否记载股东姓名，股票可分为记名股票和不记名股票。

1) 记名股票是指在股票票面和股份公司的股东名册上记载股东姓名的股票。《中华人民共和国公司法》(以下简称《公司法》)规定，股份公司向发起人、国家授权的投资机构、法人发行的股票，应当是记名股票，并应当记载该发起人、机构或者法人的名称，不得另立户名或者以代表人姓名记名。发行记名股票，应当记载股东的姓名或名称及住所、各股东所持股份数、所持股票的编号和取得股票的日期。

2) 不记名股票，也称无记名股票，是指在股票票面和股份公司股东名册上均不记载股东姓名的股票。《公司法》规定，股份公司向社会公众发行的股票，可以是记名股票，也可以是不记名股票。发行不记名股票，公司应当记载其股票数量、编号及发行日期。

(3) 根据是否标明票面金额，股票可分为有面额股票和无面额股票。

1) 有面额股票，也称面值股票，是指在股票票面上记载一定金额的股票。这一记载金额称为票面金额、票面价值或股票面值。证券法规规定，在同一次发行的有面额股票，其每份股票票面金额是相等的。

2) 无面额股票，也称比例股票、份额股票，是指在股票票面上不记载股票金额，只注明它占公司总股本中所占比例或份额的股票。

(4) 根据投资主体的不同，股票可分为国有股、法人股与社会公众股。

1) 国有股是指有权代表国家投资的部门或机构以国有资产向公司投资形成的股份，包括以公司现有国有资产折算成的股份。

2) 法人股是指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体以其依法可经营的资产向公司非上市流通股权部分投资所形成的股份。

3) 社会公众股是指我国境内个人和机构，以其合法财产向公司可上市流通股权部分投资所形成的股份。

(5) 我国证券市场上股票的其他分类。

1) A股、B股与H股。

A股即人民币普通股票，是由我国境内公司发行的，供境内机构、组织和个人(不含我国港澳台地区的投资者)以人民币认购和交易的普通股票。

B股即人民币特种股票，是以外币标明面值，以外币认购和交易，在上海和深圳证券交易所上市交易的股票。

H 股即注册地在内地、上市地在香港的外资股。外资股是指股份公司向外国和我国港澳台地区的投资者发行的股票。

2) 绩优股、垃圾股、蓝筹股和红筹股。

绩优股是指业绩优良公司的股票。在我国,投资者衡量绩优股的主要指标是每股税后利润和净资产收益率。

垃圾股与绩优股相对应,是指业绩较差的公司的股票。

蓝筹股是指那些在其所属行业内占有重要支配性地位、业绩优良、成交活跃、红利优厚的大公司股票。

红筹股是指在境外注册、在香港上市的那些带有中国内地概念的股票。

3) 大盘股、中盘股、小盘股、龙头股和成长股。

大盘股,是指一般流通股本在 1 亿以上的个股;流通股本在 5000 万至 1 亿的个股称为中盘股;流通股本不到 5000 万股的称为小盘股。投资者在选择个股时,一般熊市应选小盘股和中小盘股,牛市应选大盘股和中大盘股。

龙头股,是指某一时期在股票市场的炒作中对同行业板块的其他股票具有影响和号召力的股票,它的涨跌往往对其他同行业板块股票的涨跌起引导和示范作用。龙头股并不是一成不变的,它的地位往往只能维持一段时间。

成长股,是指销售额和利润额持续增长,而且其速度快于整个国家和所在行业的增长速度的公司发行的股票。

二、债券的概念、特征与类型

1. 债券的概念

债券,是指发行人依照法定程序向投资者发行,承诺按约定利率支付利息,并按约定期限和条件偿还本金的债权债务凭证。

债券作为证明债权债务关系的凭证,一般用具有一定格式的票面形式来表现。通常,债券票面上应标明的基本要素有票面价值、还本期限、债券利率和发行人名称。

(1) 票面价值,即债券面值、票面金额,代表发行人借入并承诺未来某一特定日期偿还给债券持有人的金额,包括币种和具体金额。

(2) 还本期限是指债券从发行之日起至偿清本息之日止的时间。

(3) 债券利率是指债券利息与债券票面价值的比率,通常年利率用百分比表示。

(4) 发行人名称指债券的债务主体,为债权人到期追回本金和利息提供依据。

上述四个要素是债券票面的基本要素,但在发行时并不一定全部在票面印制出来,例如,在很多情况下,债券发行者是以公告或条例形式向社会公布债券的期限和利率。此外,一些债券还包含有其他要素,如还本付息方式。

2. 债券的特征

债券作为一种重要的融资手段和证券投资工具,具有如下特征:

(1) 偿还性。债券一般都规定有偿还期限,发行人必须按约定期限和条件偿还本金并支付利息。

(2) 流通性。债券一般都可以在流通市场上自由转让。

(3) 安全性。债券通常规定有固定的利率,与企业绩效没有直接联系,收益比较稳定,风险较小。在企业破产时,债券持有人享有优先于股票持有人对企业剩余财产的索取权。

(4) 收益性。债券的收益性主要表现在两个方面,一是投资债券可以给投资者定期或不定期地带来利息收益;二是投资者可以利用债券价格的变动,买卖债券赚取差额。

3. 债券的类型

债券按照不同特性,可以分为不同的类型。

(1) 债券按发行主体的不同,可分为政府债券、金融债券和公司(企业)债券。

1) 政府债券是指政府为筹集资金而发行的债券,主要包括国债、财政债券等,其中最主要的是国债。国债因其信誉好、利率优、风险小而又被称为“金边债券”。

2) 金融债券是指由银行和非银行金融机构发行的债券。在我国目前金融债券主要由国家开发银行、进出口银行等政策性银行发行。

3) 公司(企业)债券是指企业依照法定程序发行,约定在一定期限内还本付息的债券。公司债券的发行主体是股份公司,但也可以是非股份公司的企业发行债券,所以,一般归类时,公司债券和企业发行的债券合在一起,可直接成为公司(企业)债券。

(2) 债券按照计息方式的不同,可分为贴现债券、零息债券、附息债券、单利债券、复利债券和累进利率债券。

1) 贴现债券是指债券券面上不附有息票,发行时按规定的折扣率,以低于债券面值的价格发行,到期按面值支付本金的债券。贴现债券的发行价格与其面值的差额即为债券的利息。

2) 零息债券是指债券到期时和本金一起一次性付息、利随本清,也可称为到期付息债券。付息特点一是利息一次性支付;二是债券到期时支付。

3) 附息债券是指按照债券票面载明的利率及支付方式支付利息的债券。息票上标有利息额、支付利息的期限和债券号码等内容。持有人可从债券上剪下息票,并据此领取利息。附息国债的利息支付方式一般是在偿还期内按期付息,如每半年或一年付息一次。

4) 单利债券是指在计息时,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。

5) 与单利债券相对应,复利债券是指计算利息时,将一定期限所生利息加入本金再计算利息,逐期滚算的债券。

6) 累进利率债券是指年利率以利率逐年累进方法计息的债券。累进利率债券的利率随着时间的推移,后期利率比前期利率更高,呈累进状态。

(3) 债券按利率确定方式的不同,可分为固定利率债券和浮动利率债券。

1) 固定利率债券是指在发行时规定利率在整个偿还期内不变的债券。

2) 浮动利率债券是与固定利率债券相对应的一种债券,它是指发行时规定债券利率随市场利率定期浮动的债券,其利率通常根据市场基准利率加上一定的利差来确定。浮动利率债券往往是中长期债券。由于利率可以随市场利率浮动,采取浮动利率债券形式可以有效地规避利率风险。

(4) 债券按偿还期限的不同,可分为长期债券、中期债券和短期债券。

1) 长期债券,一般是偿还期限在5年以上的债券。

2) 中期债券,是期限在1年或1年以上、5年以下(包括5年)的债券。

3) 短期债券,是偿还期限在1年以下的债券。

(5) 债券按其形态的不同,可分为实物债券、凭证式债券和记账式债券。

1) 实物债券也称为无记名债券,是指以实物债券的形式记录债权,券面标有发行年度和不同金额,可上市流通。实物债券由于其发行成本较高,将会被逐步取消。

2) 凭证式债券是一种储蓄债券,是通过银行发行,采用“凭证式国债收款凭证”的形式,从购买之日起计息,但不能上市流通。

3) 记账式债券是指没有实物形态的债券,以记账方式记录债权,通过证券交易所的交易系统发行和交易。由于记账式债券发行和交易均无纸化,因而交易效率高、成本低,是未来债券发展的趋势。

(6) 债券按募集方式的不同,可分为公募债券和私募债券。

1) 公募债券是指按法定手续,经证券主管机构批准在市场上公开发行的债券。这种债券的认购者可以是社会上的任何人。发行者一般具有较高的信誉。除政府机构、地方公共团体外,一般企业必须符合规定的条件才能发行公募债券,并且要求发行者必须遵守信息公开制度,向证券主管部门提交有价证券申报书,以保护投资者的利益。

2) 私募债券,是指以特定的少数投资者为对象发行的债券,发行手续简单,一般不能公开上市交易。

(7) 债券按照有无抵押品担保,可分为信用债券和担保债券。

1) 信用债券是指凭债务人的信用发行的,没有抵押品作担保的债券。一般多为政府债券、金融债券和信用良好的公司债券。

2) 担保债券是指以抵押财产作为担保而发行的债券。

知识拓展 1-3 次 级 债

次级债,也称次级债务、次级债券,是指偿还次序优于公司股本权益、但低于公司一般债务的一种债务形式。各种证券的求偿权优先顺序为:一般债务→次级债务→优先股→普通股。求偿权优先级越高的证券,风险越低,期望收益也越低,反之亦然。

次级债券的发行主体主要是各大商业银行,发行资金用于补充资本充足率。2003年12月,中国银监会发出《关于将次级定期债务计入附属资本的通知》,决定增补我国商业银行的资本构成,将符合条件次级定期债务计入银行附属资本。这使各商业银行开始越来越频繁地采用发行次级定期债务方式,以缓解银行资本金不足的状况。

次级定期债务的期限一般不低于5年(包括5年)。商业银行发行次级定期债务,须向中国银监会提出申请,提交可行性分析报告、招募说明书、协议文本等规定的资料。募集方式由银行向目标债权人定向募集。

三、基金的概念、特征与类型

1. 基金的概念

证券投资基金是一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式,是指通过公开发行基金单位募集资金,由基金托管人托管,由基金管理人管理和运用资金,从事股票、债券等金融工具投资的集合证券投资方式。

2. 基金的特征

(1) 集合投资、专业管理。证券投资基金将众多投资者的资金集中起来进行共同投资,由专业的基金管理公司进行投资管理和运作。

(2) 组合投资、分散风险。证券投资基金以组合投资方式进行基金的投资运作,通过购买不同种类、不同数量的证券分散投资风险。

(3) 利益共享、风险共担。基金投资者是基金的所有者,基金投资收益扣除由基金承担的费用后的盈余全部归基金投资者所有,并依各个投资者持有的基金份额比例进行分配。基金托管人和基金管理人只能按规定收取一定的托管费和管理费,并不参与基金收益的分配。

(4) 投资操作与财产保管相分离。证券投资基金的管理人只负责基金的投资操作,本身并不经手基金财产的保管,保管由独立于基金管理人的基金托管人负责。

基金运作流程及三方关系如图 1-1 所示。

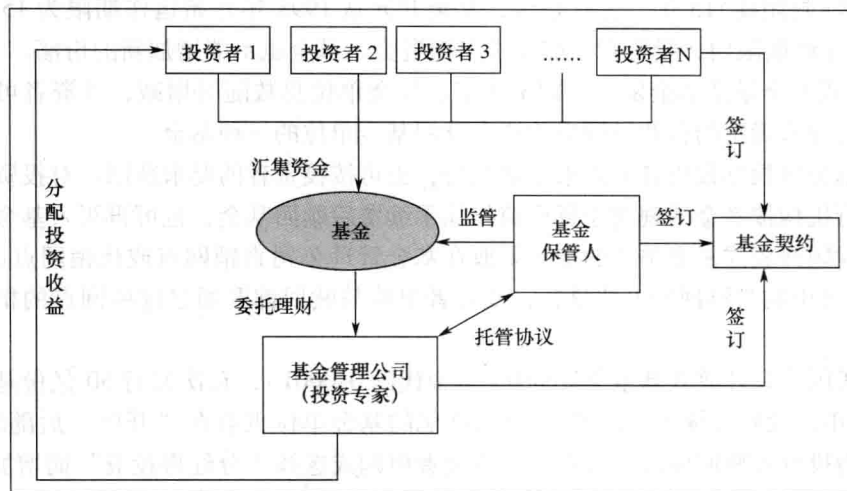


图 1-1 基金运作流程图

3. 基金的类型

(1) 基金按其运作方式的不同,可分为封闭式基金和开放式基金,两者的区别见表 1-1。

表 1-1 封闭式基金与开放式基金区别

项 目	封闭式基金	开放式基金
交易场所	深、沪证券交易所	基金管理公司或代销机构网点(主要指银行等网点)
基金存续期限	有固定的期限	没有固定期限
基金规模	固定额度,一般不能再增加发行	有最低的规模限制,并无上限
赎回限制	在期限内不能直接赎回基金,需通过上市交易套现	可以随时提出购买或赎回申请
交易方式	上市交易	基金管理公司或代销机构网点(主要指银行等网点)
价格决定因素	交易价格主要由市场供求关系决定	价格则依据基金的资产净值而定
分红方式	现金分红	现金分红、再投资分红
费用	交易手续费为成交金额的 2.5%,起点 5 元	申购费不超过申购金额的 5%;赎回费不超过赎回金额的 3%
投资策略	封闭式基金不可赎回,无须提取准备金,能够充分运用资金,进行长期投资,取得长期经营绩效	必须保留一部分现金或流动性强的资产,以便应付投资者随时赎回,进行长期投资会受到一定限制,须更注重流动性等风险管理,要求基金管理人具有更高的投资管理水平
信息披露	基金单位资产净值每周至少公告一次	单位资产净值每个开放日进行公告

1) 封闭式基金是指事先确定发行总额,在封闭期内基金单位总数不变,基金上市后投资者可以通过证券交易市场转让、买卖基金单位的一种基金。

在基金封闭的期限内,投资者不得要求退回资金,但是基金可以在市场上流通,投资者可以通过市场交易套现。我国封闭式基金单位的流通方式采取在证券交易所挂牌上市交易的办法,投资者买卖基金单位,都必须通过证券商在二级市场上进行竞价交易。

例如,在深交所上市的基金开元(基金代码 184688),1998 年设立,发行额为 20 亿基金份额,存续期限(封闭期)15 年。也就是说,基金开元从 1998 年开始运作期限为 15 年,运作的额度 20 亿,在此期限内,投资者不能要求退回资金、基金也不能增加新的份额。

2) 开放式基金是指基金发行总额不固定,基金单位总数随时增减,投资者可以按基金的报价在基金管理人确定的营业场所申购或者赎回基金单位的一种基金。

开放式基金可根据投资者的需求追加发行,也可按投资者的要求赎回。对投资者来说,既可以要求发行机构按基金的现期净资产值扣除手续费后赎回基金,也可再买入基金,增持基金单位份额。我国开放式基金单位的交易采取在基金管理公司直销网点或代销网点(主要是银行营业网点)通过申购与赎回的办法进行,投资者申购与赎回都要通过这些网点的柜台、电话或网站进行。

例如,我国首只开放式基金华安创新(基金代码 040001),首次发行 50 亿份基金单位,设立时间 2001 年,没有存续期,而首次发行 50 亿的基金单位也会在“开放”后随时发生变动,例如可能因为投资者赎回而减少或者因为投资者申购或选择“分红再投资”而增加。

(2) 基金按其法律形式的不同,可分为契约型基金和公司型基金。

1) 契约型基金也称信托型投资基金,它是依据信托契约通过发行基金份额而设立的投资基金。该类基金一般由基金管理人、基金保管人及基金投资者三方当事人订立信托契约。基金管理人作为基金的发起人,通过发行基金份额将资金筹集起来组成信托财产,并依据信托契约,由基金托管人负责保管信托财产,具体办理证券、现金管理及有关的代理业务等;基金投资者是基金的持有人,通过购买基金,参与基金投资,享有投资受益。

2) 公司型基金是依据公司法和公司章程设立,通过发行基金份额将集中起来的资金投资于各种有价证券的基金。公司型投资基金在组织形式上与股份有限公司类似,基金公司资产为投资者(股东)所有,由股东选举董事会,由董事会选聘基金管理人,基金管理人负责管理基金业务。公司型基金的设立要在工商管理部門和证券交易委员会注册,同时还要在股票发行的交易所在地登记。

我国目前设立的证券投资基金均为契约型基金。

(3) 基金根据投资对象的不同,可分为股票基金、债券基金、货币市场基金和混合型基金等。

1) 股票基金是指发行基金单位所筹集的资金主要以股票作为投资对象的基金。根据中国证监会对基金类别的分类标准,60%以上的基金资产投资于股票的为股票基金。

2) 债券基金是指发行基金单位所筹集的资金主要以各种债券作为投资对象的基金。根据中国证监会对基金类别的分类标准,80%以上的基金资产投资于债券的为债券基金。

3) 货币市场基金是指发行基金单位所筹集的资金,其投资对象为大额可转让定期存单、银行承兑汇票、商业本票等货币市场工具的基金。中国证监会规定,仅投资于货币市场工具的基金为货币市场基金。

4) 混合型基金是指同时以股票、债券等为投资对象的基金,以期通过不同资产类别的投

资实现收益与风险抵押的平衡。

(4) 基金根据投资目标的不同,可分为成长型基金、收入型基金和平衡型基金。

1) 成长型基金是指以追求资本增值为基本目标,较少考虑当期收益,主要以具有良好增长潜力的股票为投资对象的基金。

2) 收入型基金是指以追求稳定的经常性收益为基本目标,主要以公司债券、政府债券为投资对象的基金。

3) 平衡型基金是指既注重资本增值,又注重当期收益的基金。

(5) 基金按其募集方式的不同,可分为公募基金和私募基金。

1) 公募基金是指面向社会公众公开发行销售的基金。

2) 私募基金是指只能采取非公开方式面向特定投资者发行募集的基金。

四、权证的概念、特征、基本要素与类型

1. 权证的概念

权证是一种有价证券,投资者付出权利金购买后,有权利(而非义务)在某一特定期间(或特定时点)按约定价格向发行人购买或者出售标的证券。其中发行人是指上市公司或证券公司等机构;权利金是指购买权证时支付的价款;标的证券可以是个股、基金、债券、一篮子股票或其他证券,是发行人承诺按约定条件向权证持有人购买或出售的证券。

2. 权证的特征

(1) 避险性。投资者如已持有或即将持有现货部位,可以购买权证作为避险工具,例如投资者预测股票价格即将上涨,却又担心预测错误或者为了规避系统性风险,即可用少许的金额买进一个认沽权证,当股票下跌时,其权证获利的部分可用来弥补股票仓位上的亏损。

(2) 高杠杆性。权证属于衍生性金融商品之一,具有高杠杆作用,认购权证投资者只需付出一小部分的权利金,即可获得呈倍数放大的收益率。

(3) 风险有限。权证到期前如不具行使价值或持有人未申请行权者,其最大损失仅为当初购买权证所支付的权利金,故风险有限。

(4) 交易成本低。买卖认股权证一般较买卖正股的成本低。权证交易佣金、费用等,是参照交易所上市交易的基金标准执行的。

3. 认股权证的基本要素

从认股权证的设计来看,包括9个基本要素。

(1) 发行人。股本认股权证的发行人为标的上市公司,而衍生认股权证的发行人为标的公司以外的第三方,一般为大股东或券商。在后一种情况下,发行人往往需要将标的证券存放于独立保管人处,作为其履行责任的担保,这种权证被称为备兑认股权证。

(2) 看涨和看跌权证。当权证持有人拥有从发行人处购买标的证券的权利时,该权证为看涨权证。反之,当权证持有人拥有向发行人出售标的证券的权利时,该权证为看跌权证。认股权证一般指看涨权证。

(3) 到期日。到期日是权证持有人可行使认购(或出售)权利的最后日期。该期限过后,权证持有人便不能行使相关权利,权证的价值也变为零。

(4) 执行方式。在美式权证执行方式下,持有人在到期日以前的任何时间内均可行使认购权;而在欧式权证执行方式下,持有人只有在到期日当天才可行使认购权。

(5) 交割方式。交割方式包括实物交割和现金交割两种形式。其中,实物交割指投资者