

21

世纪高职高专规划教材

金融保险系列

证券投资实务

ZHENGQUAN TOUZI SHIWU

主编 杨立功



21 世纪高职高专规划教材·金融保险系列

证券投资实务

主 编 杨立功
副主编 景海萍
参 编 周 嵘 赖朝果

中国人民大学出版社
· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资实务/杨立功主编. —北京:中国人民大学出版社, 2011. 11
21 世纪高职高专规划教材. 金融保险系列
ISBN 978-7-300-14748-2

I. ①证… II. ①杨… 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 233737 号

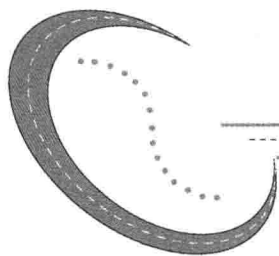
21 世纪高职高专规划教材·金融保险系列

证券投资实务

主 编 杨立功
副主编 景海萍
参 编 周 嵘 赖朝果

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511398 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn		
	http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	北京宏伟双华印刷有限公司		
规 格	185mm×260mm 16 开本	版 次	2011 年 12 月第 1 版
印 张	16.5	印 次	2011 年 12 月第 1 次印刷
字 数	387 000	定 价	28.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换



前 言

证券是现代经济活动和社会生活中重要的金融工具，证券投资则是现代社会中具有举足轻重地位的投资活动。

在现代投资知识体系框架中，产业投资和金融投资是其中的两大核心主体，此外还包括以收藏品投资为主的实物性投资等。从某种角度上讲，产业投资具有较大的深度，而金融投资具有较大的广度（虽然金融投资也不乏深度）。金融投资根据投资对象不同有股票投资、债券投资、基金投资、外汇投资和衍生金融工具的投资等。

本书是课程项目教学改革成果之一。在本书中，体现出鲜明的高等职业教育教学特色，符合高等职业教育“理论知识以应用为目的，以必需、够用为度，兼顾未来职业发展”的要求，强调基础性与应用性的统一。本书作为高职高专经济管理类、金融保险类专业的核心课程教材，突出对学生分析能力、操作能力的培养，重视发展学生的动手实践能力。

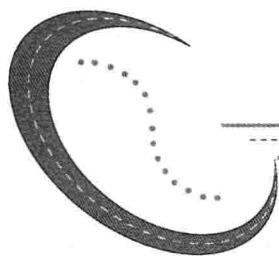
本书内容由证券投资基础知识、证券投资基本分析、证券投资技术分析、现代金融投资理论和实战指导等组成。其中证券投资基础知识既是为了方便没有证券投资基础知识的同学学习，又兼顾证券从业资格考试。证券投资基本分析共有两个学习项目，包括“宏观经济形势与证券市场运行趋势”、“行业分析和公司分析”，这是价值投资的经典内容。“证券投资技术分析的主要理论”是本教材中难度较大的部分，是有力的分析工具。实战部分对没有经验的投资者（尤其是在校学生）迅速适应投资环境有较好的帮助。

本书由黄河水利职业技术学院财经系投资与理财教研室主任杨立功老师策划、总纂，并编写了模块二；陕西财经职业技术学院的景海萍老师编写了模块一；黄河水利职业技术学院的赖朝果老师编写了模块三；郑州铁路职业技术学院管理工程系周嵘老师编写了模块四。模块五由杨立功和赖朝果老师共同编写。

在本书的编写过程中，我们吸收了前辈及同行的很多值得借鉴的成果，也吸收了众多股民朋友的观点、感受和实战经验，在此对他们表示衷心的感谢。

尽管我们力求完美，并为此进行了不懈努力，但由于我们的能力有限，教材中难免存在纰漏甚至错误之处，恳请各位专家、同行以及细心的读者批评指正。

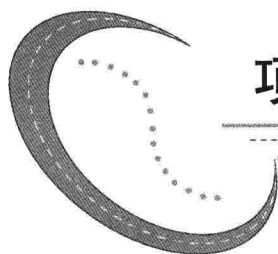
杨立功



目 录

项目一 金融市场	1
任务一 熟悉金融市场及其构成要素	2
任务二 知道金融市场的类型和功能	6
任务三 掌握证券市场相关知识	9
项目二 金融投资工具	25
任务一 熟悉货币市场投资工具	26
任务二 掌握资本市场投资工具——债券	30
任务三 掌握资本市场投资工具——股票	38
任务四 掌握资本市场投资工具——证券投资基金	43
任务五 了解资本市场投资工具——金融衍生工具	53
项目三 证券的发行与交易	63
任务一 掌握股票的发行与交易	64
任务二 熟悉债券的发行与交易	81
任务三 熟悉证券投资基金的募集、交易与登记	86
项目四 宏观经济形势与证券市场运行趋势	103
任务一 证券投资分析基础知识	103
任务二 宏观经济形势分析	109
任务三 宏观经济政策分析	116
项目五 行业分析和公司分析	127
任务一 证券投资基本分析——行业分析（板块分析）	127
任务二 上市公司基本分析	139
任务三 上市公司财务报表分析	145
项目六 证券投资技术分析的主要理论	165
任务一 投资技术分析	166
任务二 掌握K线理论	169
任务三 掌握切线理论	173
任务四 掌握形态理论	182
任务五 了解道氏理论、波浪理论和量价关系理论	196

任务六 分析涨跌停板制度下量价关系	200
项目七 证券投资的方法与技巧	203
任务一 解读证券行情图	204
任务二 观察与操作盘面	210
任务三 操作盘面的技巧	214
任务四 证券投资的策略与技巧	219
项目八 证券投资心理与行为分析	228
任务一 认识证券投资心理与行为	229
任务二 证券投资中的基本心理行为现象	238
任务三 证券投资心理行为的误区与调节	243
附 录	251
参考文献	254



项目一

金融市场

学习要点

- 了解金融市场、金融资产与金融投资
- 熟悉金融市场的构成要素
- 知道金融市场的类型并熟悉其功能
- 掌握证券价格和证券价格指数
- 理解证券投资收益与风险的关系



案例导入

纽约金融市场

纽约是世界最重要的国际金融中心之一。

第二次世界大战以后，纽约金融市场在国际金融领域中的地位进一步增强。美国凭借其在战争时期膨胀起来的强大经济和金融实力，建立了以美元为中心的资本主义货币体系，使美元成为世界最主要的储备货币和国际清算货币。西方资本主义国家和发展中国家的外汇储备中大部分是美元资产，存放在美国，由纽约联邦储备银行代为保管。一些外国官方机构持有的部分黄金也存放在纽约联邦储备银行。纽约联邦储备银行作为贯彻执行美国货币政策及外汇政策的主要机构，在金融市场的活动直接影响到市场利率和汇率的变化，对国际市场利率和汇率的变化有着重要影响。世界各地的美元买卖，包括欧洲美元、亚洲美元市场的交易，都必须在美国，特别是在纽约的商业银行账户上办理收付、清算和划拨，因此纽约成为世界美元交易的清算中心。

任务一 熟悉金融市场及其构成要素

活动一 了解金融市场、金融资产与金融投资

一、金融市场

在现代经济系统中，有三类重要的市场对经济的运行起着主导作用，这就是要素市场、产品市场和金融市场。要素市场是分配土地、劳动与资本等生产要素的市场；产品市场是商品和服务进行交易的市场；金融市场是在经济系统中引导资金的流向，沟通资金由盈余部门向短缺部门转移的市场。金融市场是现代市场体系的重要组成部分，与其他市场相比较，具有以下特点。

（一）交易对象的同质性

一般商品市场交易的对象是具有不同使用价值的商品，而金融市场交易的对象是资金或代表资金的各种票据、凭证和证券，这种“商品”的使用价值都是相同的，即都具有获利的可能。

（二）交易价格的特殊性

一般商品的交易价格是由商品价值所决定的，价格是价值的货币表现，而金融商品的价格则表现为“利率”。这里需要指出的是，各种金融商品有各自的价格表现，但它们的的价格与利率有着密切的联系。金融商品的供求是以一定的利率水平为参照进行的。

（三）交易目的的多重性

一般商品的交易目的比较单纯，卖者的目的是实现商品的价值，买者的目的是获得商品的使用价值。金融商品的交易目的则比较复杂，在发行市场，发行者的目的是筹集资金用于生产经营活动，购买者主要是投资获利；在交易市场，金融商品交易的目的主要表现为获取投资回报而购买证券、急需现金而卖出证券、回避风险而卖出证券等。

二、金融资产

金融资产是一切可以在有组织的金融市场上进行交易、具有现实价格和未来估价的金融工具的总称。金融资产的最大特征是能够在市场交易中为其所有者提供即期或远期的货币收入流量。例如我们将一定量的黄金存入银行，银行会开具相应票据，这里的黄金就是实物资产，而银行票据就是金融资产。显然这里的实物资产和金融资产同时存在，但它们的意义是有差别的，实物资产指的是实物本身，而金融资产指的是对实物资产的某种权利的追索权，任何对金融资产的交易不会增加实物资产，而只是转让了实物资产的相应权利。可见金融资产体现在价格上，实物资产体现在价值上；金融资产是虚拟化的，实物资产是实体化的。



即问即答

什么是金融资产？与实物资产有何不同？



阅读材料

金融活动、金融资产、金融产品和金融工具之间有何区别？

1. 金融活动

资金在盈余方和短缺方之间进行的有偿调剂或借贷活动，称为资金融通或金融活动。

2. 金融资产

金融资产属于无形资产的一种，它是指建立在债权债务关系基础上的要求另一方提供报偿的所有权或索取权，具体说是指一切代表未来收益或资产合法要求权的具有资金融通性质的凭证。它不是社会财富的代表者，不能直接用于生产和消费，但却是居民、企业或政府机构的财富代表。金融资产主要包括三类：债务性证券，如个人或企业在银行的存款；权益性证券，如公司股票等；衍生性证券，如期货合约、期权合约等。

3. 金融产品

金融产品是指由金融机构设计和开发的各种金融资产，如银行储蓄、政府债券、商业票据、回购协议等。

4. 金融工具

金融工具是指那些可以用来进行交易的金融产品。它与金融产品的区别在于，金融工具可以进行交易，而金融产品则不一定可以进行交易，如银行存款属于金融产品而不属于金融工具。

三、金融市场投资

金融市场投资（以下简称金融投资）是以金融市场为依托的一种投资，是指投资者在金融市场上，通过存放款、拆借资金和票据承兑贴现，以及买卖各种有价证券的形式进行投资。广义的金融投资是指进行一切金融资产买卖的投资；狭义的金融投资是指有价证券的投资。在现实的经济生活中，我们常常把钱存进银行，或者把钱换成股票、外汇、黄金等，其实就是在进行金融投资。金融投资与实物投资既有联系又有区别。二者的区别主要表现为：

第一，投资主体不同。实物投资的主体是直接投资者，也是资金需求者，他们通过运用资金直接从事生产经营活动，如投资办厂、购置设备或从事商业经营活动。金融投资的主体是间接投资者，也是资金供应者，他们通过向信用机构存款，进而由信用机构发放贷款，或通过参与基金投资和购买有价证券等向金融市场提供资金。

第二，投资客体不同。实物投资的对象是各种实物资产；金融投资的对象则是各种金融资产，如存款或购买有价证券等。

第三，投资目的不同。实物投资的目的是从事生产经营活动，获取生产经营利润，着眼于资产存量的增加和社会财富的增长，直接形成社会物质生产力，从投入和产出的关系

看，实物投资是一种直接投资，可称为“实业性投资”；金融投资的目的在于金融资产的增值收益，它们并不直接增加社会资产存量和物质财富，从投入和产出的关系看，金融投资是一种间接投资，可称为“资本性投资”。

二者的联系主要是：

第一，投资媒介物或者说投资手段相同。实物投资与金融投资都是对货币资金的运用，即以货币作为投资手段或媒介物，只是对象及目的不同。因此，金融投资总量和实物投资总量同属于全社会货币流通总量的范围，二者均为社会货币流通总量的重要组成部分。

第二，金融投资为实物投资提供了资金来源，实物投资是金融投资的归宿。一方面，尽管金融投资并不直接增加社会资产存量，但通过金融投资活动，为实物投资筹集到了生产经营资金，从而间接地参与了社会资产存量的积累；另一方面，金融投资是把社会闲置的货币资金转化为生产资金，而最终归宿也是进行实物投资，只不过它是通过一个间接的过程实现的。

此外，金融投资的收益也来源于实物投资在再生产过程中创造的物质财富。

活动二 熟悉金融市场的构成要素

世界各国金融市场的发达程度尽管各不相同，但就市场本身的构成要素来说，都不外乎金融市场主体、金融市场客体、金融市场的组织形式、金融市场价格、金融市场监管者五个要素。

一、金融市场主体——参与者

金融市场的主体就是金融市场业务活动的参与者，包括资金的需求者、资金的供应者和金融中介机构等。资金的需求者是通过金融商品的发行来筹集资金的金融机构、政府部门、企业等，他们既是资金的需求者，又是金融工具的提供者。资金的供应者即金融市场的投资者，是将自己暂时闲置的资金以购买金融商品的形式提供给资金需求者。金融机构是资金融通活动的重要中介机构，是资金需求者和供给者之间的纽带。只有金融市场主体的积极参与才可能使金融业务不断创新，促使金融部门提高效率，更好地满足投资者和筹资者的需要。

二、金融市场客体——交易对象

金融市场交易的客体是货币资金，货币资金的载体就是各种金融工具，包括存单、票据、债券、股票、黄金、外汇等。金融工具按其性质不同可分为三大类：一是所有权凭证，如股票；二是债权凭证，如债券和票据等；三是权利义务关系凭证，如各类期货合同和期权合约等。金融市场的参与者对金融工具的选择通常从流动性、收益性和风险性等方面考虑。一个健康、完善、发达的金融市场，能够向参与者提供众多的可供选择的金融工具，从短期的票据、国库券到长期的债券和股票等一应俱全。这主要是从金融市场一切活动的目的最终都实现资金融通这个角度来理解的。因为无论是银行的存款和贷款，还是股票债券的买卖，最终都是货币资金从盈余方流向赤字方。



即问即答

举例说明金融市场的交易工具有哪些。

三、金融市场的组织形式

金融市场的组织形式是指将参与者与代表货币资金的金融工具联系起来并组成买卖双方进行交易的方式，主要有三种：一是有固定场所的有组织、有制度、集中进行交易的方式，如交易所方式。证券买卖双方在交易所内公开竞争，通过出价与还价的形式来决定证券的成交价格。交易所本身不参加证券的买卖，也不决定证券买卖的价格，而是履行对证券交易的监督职能。因此它创造了一个具有连续性和集中性的证券交易市场，有利于形成公平合理的交易价格，在保证信息充分披露的基础上，便利投资与筹资。二是在各金融机构柜台上买卖双方进行面议的、分散交易的方式，如柜台交易方式。与交易所那种以竞价方式确定交易价格不同，柜台交易方式通过作为交易中介的金融机构如银行、证券公司的柜台来协商价格，买卖金融工具。三是场外交易方式，既没有固定场所，又不直接接触，而主要通过中介机构、借助电信手段来完成交易的方式。随着金融市场的分工逐渐细化，这种场外交易方式将越来越普遍。



即问即答

1. 在网上买卖股票属于金融市场的哪种组织形式？
2. 网上模拟股票交易属于模拟场内交易还是场外交易？

四、金融市场价格

在金融市场上，既然有交易，就必然要有交易价格。金融市场的交易价格是金融工具按照一定的交易方式在交易过程中所产生的价格，它与金融工具的供求、相关金融资产的价格以及交易者的心理预期等因素密切相关，其高低直接决定了交易者的实际收益大小，所以它是金融市场的另一个重要构成要素。金融市场上货币资金借贷的交易价格和金融工具买卖的交易价格是两个不同的概念。货币资金借贷的交易价格通常表现为利率；金融工具的价格表现为它的总值即本金加收益。可见，金融市场的交易价格不同于商品市场的商品交易价格，众多的因素使金融市场的价格变得更加复杂。一般来说，一个有效的金融市场必须具有一个高效的价格运行机制，这样才能正确地引导金融资产的合理配置与优化。

五、金融市场监管者

我国目前金融市场的监管包括专门机构的日常管理和中央银行的监督管理。具体来看，由证券监督管理委员会负责证券业的监督管理；由保险监督管理委员会负责保险业的监督管理；由银行监督管理委员会负责银行业的监督管理；由中央银行实施全面的监督管理。

任务二 知道金融市场的类型和功能

活动一 知道金融市场的类型

金融市场是统一市场体系的一个重要组成部分。它与消费品市场、生产资料市场、劳动力市场、技术市场、信息市场、房地产市场、旅游服务市场等各类市场相互联系、相互依存，共同形成统一市场的有机整体。在整个市场体系中，金融市场是最基本的组成部分之一，是联系其他市场的纽带。从某种意义上说，金融市场的发展对整个市场体系的发展起着举足轻重的制约作用，市场体系中其他各市场的发展则为金融市场的发展提供了条件和可能。金融市场可按不同的分类标准进行不同的分类。

一、按照地理范围可分为国际金融市场和国内金融市场

国际金融市场是指由经营国际货币和金融业务的金融机构组成的市场，其经营范围包括资金借贷、外汇买卖、证券买卖、资金交易等。

国内金融市场是指由国内金融机构组成的市场，从事各种货币、证券及其他金融业务活动。国内金融市场又分为城市金融市场和农村金融市场，或者分为全国性、区域性、地方性金融市场。

二、按经营场所可分为有形金融市场和无形金融市场

有形金融市场是指有固定场所和操作设施的金融市场。

无形金融市场是指以营运网络形式存在的市场，通过电子电信与互联网等手段进行交易。

三、按所有权期限可分为货币市场和资本市场

货币市场是指一年以下的短期资金融通市场，如同业拆借、票据贴现、短期债券及可转让存单的买卖。

资本市场是指主要进行一年以上中长期资金交易的市场，如股票与长期债券的发行与流通。

四、按所有权性质可分为债券市场和股票市场

债券市场是指交易到期可以还本付息的各种债券的市场，如国库券和企业债券交易市场。

股票市场是指交易公司或企业的股权凭证的市场，持有人有权得到公司的红利分配，但没有索要本金的权利。股票市场包括各种优先股和普通股等。

五、按照交易性质可分为一级市场和二级市场

一级市场是指各种金融证券的发行场所，也称发行市场。

二级市场是指各种已经发行、处于流通中的金融证券在投资者之间进行买卖的场所。

六、按照交割期限可分为金融现货市场和金融期货市场

金融现货市场是指融资活动成功交易后立即付款交割的市场，如股票与债券市场。

金融期货市场是指投资或融资活动成功交易后按合约规定在指定日期进行交割的市场，如股指期货市场。

金融市场是一个整体，它是由各个子市场综合而成的，金融市场体系如图 1—1 所示。

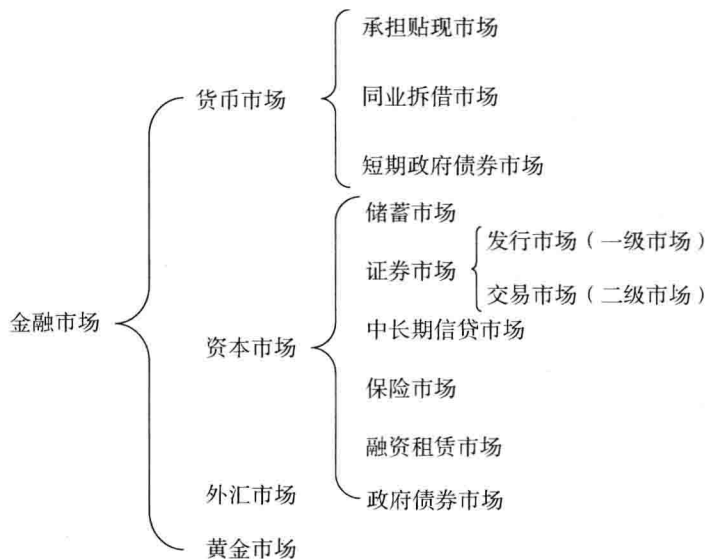


图 1—1 金融市场体系



即问即答

请将下列金融交易进行分类，判断它们各属于哪些市场。

1. 今天你在一家银行，为购买一辆小汽车而获得了偿还期 2 年的 3 万元贷款。
2. 你在附近银行购买了 9 000 元的国库券，今天交割。
3. 某 A 股普通股票价格上涨，为此你电话指示经纪人买入 100 股。
4. 你获得了一笔收入，并和本地一家基金公司联系，买入 20 000 元证券投资基金。

金融市场还有很多其他的划分方法，如按照交易方式不同可以分为场内交易市场和场外交易市场。目前国内的上海证券交易所和深圳证券交易所都是场内交易市场，而早期在深圳进行证券交易的柜台式交易就是场外交易市场。场外交易市场并没有被完全取代，由于科技与网络的发展，场外交易已经形成网络化、自动报价的市场。不以交易所形式存在的场外交易市场最典型的就是美国的纳斯达克市场。从现代交易的电子化、网络化、无纸化等方面及过程来看，场内交易市场与场外交易市场的界限越来越模糊了。

活动二 熟悉金融市场的功能

一、聚敛功能

可以将闲置的、分散的、零星（小额）的资金积聚起来，汇聚成为可以投入社会再生产的大规模资金。可以说，金融市场发挥着资金“蓄水池”的作用。金融市场上多种多样的金融工具为聚敛功能的正常发挥提供了物质保证，金融工具所具有的流动性及多样性，可以满足资金供求双方不同期限、收益和风险的要求，使得需求者可以很方便地通过直接或间接的融资方式获取资金，供应者也可以根据自己的收益、风险偏好和流动性要求选择其满意的投资工具，实现资金效益的最大化。

二、配置功能

（一）资源的配置

由于金融工具价格的波动反映了不同部门收益率的差异，而投资者总是会选择将资金投向收益率最高或最有增值潜力的金融工具。因而从整体上看，通过金融市场的作用，资金会流向最有发展潜力、能够为投资者带来最大利益的部门和企业，使得有限的资源能够得到合理的利用。

（二）财富的再分配

国民收入经初次分配后，在金融市场上，通过市场价格的波动实现社会财富的再分配。持有的金融资产价格下跌，其财富的持有量也减少。

（三）风险再分配

金融资产的定价遵循“无套利均衡”原则，金融资产价格的确定实际上反映了风险和收益的动态均衡。金融市场的参与者根据自身对风险的态度选择不同的金融工具，风险厌恶者可以通过出让收益的方式将风险转嫁给风险的偏好者，从而实现风险的再分配。例如股市、保险市场。

三、调节功能

调节功能是指金融市场对宏观经济的调节作用。金融市场一边连着储蓄者，另一边连着投资者，金融市场的运行机制通过对储蓄者和投资者的影响而发挥调节宏观经济的作用。

第一，从微观上分析，金融市场具有直接调节作用。

在金融市场大量的直接融资活动中，投资者为了自身利益，一定会谨慎、科学地选择投资的国家、地区、行业、企业、项目及产品。只有符合市场需要、效益高的投资对象，才能获得投资者的青睐。而且投资对象在获得资本后，只有保持较高的经济效益和较好的发展势头，才能继续生存并进一步扩张。否则，它的证券价格就会下跌，继续在金融市场上筹资就会面临困难，发展就会受到资本供应的抑制。

第二，从宏观上分析，金融市场的存在与发展，为政府实施对宏观经济活动的间接调控创造了条件。

货币政策属于调节宏观经济活动的重要宏观经济政策，其具体的调控工具有存款准备金政策、再贴现政策、公开市场操作等，这些政策的实施都是以金融市场的存在、金

融部门及企业成为金融市场的主体为前提的。金融市场为中央银行实施货币政策提供了一个平台。金融市场既是提供货币政策操作的场所，也提供实施货币政策的决策信息。这是因为政府有关部门可以通过收集和分析金融市场的运行情况来为政策的制定提供依据；中央银行在实施货币政策时，通过金融市场可以调节货币供应量、传递政策信息，最终影响到各经济主体的经济活动，从而达到调节整个宏观经济运行的目的；财政政策的实施也越来越离不开金融市场，政府通过国债的发行及运用等方式对各经济主体的行为加以引导和调节，并提供中央银行进行公开市场操作的手段，同时也对宏观经济活动产生着巨大的影响。

四、反映功能

金融市场历来被称为国民经济的“晴雨表”和“气象台”，是公认的国民经济信号系统。这实际上就是金融市场反映功能的写照。

第一，金融市场首先是反映微观经济运行状况的指示器。

由于证券买卖大部分在证券交易所进行，人们可以随时通过这个市场了解到各种上市证券的交易行情，并据此判断投资机会。所以证券价格的涨跌在一个有效的市场中实际上反映着其背后企业的经营管理情况及发展前景。

一个有组织的市场，一般也要求上市的公司定期或不定期地公布其经营信息和财务报表，这也有助于人们了解及推断上市公司及相关企业、行业的发展前景。

第二，金融市场交易直接和间接地反映国家货币供应量的变动。

货币的紧缩和放松均是通过金融市场进行的，货币政策实施时，金融市场会出现波动表示出紧缩和放松的程度。因此金融市场所反馈的宏观经济运行方面的信息，有利于政府部门及时制定和调整宏观经济政策。

第三，金融市场的大量长期从事商情研究和分析的专门人员能了解企业的发展动态。

第四，金融市场能够使人们及时了解世界经济变化的变化情况。



即问即答

举例说明金融市场的聚敛功能和反映功能。

任务三 掌握证券市场相关知识

活动一 熟悉证券市场的定义、特征和结构

一、证券市场的定义

证券市场是股票、债券、投资基金份额等有价证券发行和交易的场所。证券市场是市场经济发展到一定阶段的产物，是为解决资本供求矛盾和流动性而产生的市场。证券市场以证券发行与交易的方式实现了筹资与投资的对接，有效地化解了资本的供求矛盾和资本

结构调整的难题。

二、证券市场的特征

（一）证券市场是价值直接交换的场所

有价证券都是价值的直接代表，它们本质上是价值的一种直接表现形式。虽然证券交易的对象是各种各样的有价证券，但由于它们是价值的直接表现形式，所以证券市场本质上是价值直接交换的场所。

（二）证券市场是财产权利直接交换的场所

证券市场上的交易对象是作为经济权益凭证的股票、债券、投资基金份额等有价证券，它们本身是一定量财产权利的代表，所以，代表着对一定数额财产的所有权或债权以及相关的收益权。证券市场实际上是财产权利直接交换的场所。

（三）证券市场是风险直接交换的场所

有价证券既是一定收益权利的代表，同时也是—定风险的代表。有价证券的交换在转让出—定收益权的同时，也把该有价证券所特有的风险转让出去。所以，从风险的角度分析，证券市场也是风险直接交换的场所。

三、证券市场的结构

证券市场的结构是指证券市场的构成及其各部分之间的量比关系。证券市场的结构有许多种，但较为重要的结构有下述几种。

（一）层次结构

这是一种按证券进入市场的顺序而形成的结构关系。按这种顺序关系划分，证券市场的构成可分为发行市场和交易市场。证券发行市场又称“一级市场”或“初级市场”，是发行人以筹集资金为目的，按照—定的法律规定和发行程序，向投资者出售新证券所形成的市场。证券交易市场又称“二级市场”或“次级市场”，是已发行的证券通过买卖交易实现流通转让的市场。

证券发行市场和流通市场相互依存、相互制约，是一个不可分割的整体。证券发行市场是流通市场的基础和前提，有了发行市场的证券供应，才有流通市场的证券交易，证券发行的种类、数量和发行方式决定着流通市场的规模和运行。流通市场是证券得以持续扩大发行的必要条件，为证券的转让提供市场条件，使发行市场充满活力。此外，流通市场的交易价格制约和影响着的发行价格，是证券发行时需要考虑的重要因素。

（二）品种结构

这是依有价证券的品种而形成的结构关系。这种结构关系的构成主要有股票市场、债券市场、基金市场、衍生品市场等。

股票市场是股票发行和买卖交易的场所。股票市场的发行者为股份有限公司。股份有限公司通过发行股票募集公司的股本，或是在公司营运过程中通过发行股票扩大公司的股本。股票市场交易的对象是股票，股票的市场价格除了与股份公司的经营状况和盈利水平有关外，还受到其他如政治、社会、经济等多方面因素的综合影响，因此，股票价格经常处于波动之中。

债券市场是债券发行和买卖交易的场所。债券的发行人有中央政府、地方政府、中央

政府机构、金融机构、公司（企业）。债券发行人通过发行债券筹集的资金一般都有期限，债券到期时，债务人必须按时归还本金并支付约定的利息。债券是债权凭证，债券持有者与债券发行人之间是债权债务关系。债券市场交易的对象是债券，债券有固定的票面利率和期限，因此，相对于股票价格而言，债券价格比较稳定。

基金市场是基金份额发行和流通的市场。封闭式基金在证券交易所挂牌交易，开放式基金则通过投资者向基金管理公司申购和赎回来实现流通转让。此外，近年来，全球各主要市场均开设了交易型开放式指数基金（ETF）或上市开放式基金（LOF）交易，使开放式基金也可以在交易所市场挂牌交易。

衍生品市场是各类衍生产品发行和交易的市场。随着金融创新在全球范围内的不断深化，衍生品市场已经成为金融市场不可或缺的重要组成部分。

（三）交易场所结构

按交易活动是否在固定场所进行，证券市场可分为有形市场和无形市场。通常人们也把有形市场称作“场内市场”，是指有固定场所的证券交易市场。该市场是有组织、制度化了的场所。有形市场的诞生是证券市场走向集中化的重要标志之一。一般而言，证券必须达到证券交易所规定的上市标准才能够在场内交易。有时人们也把无形市场称作“场外市场”，是指没有固定交易场所的市场。随着现代通信技术的发展和计算机网络的广泛应用，交易技术和交易组织形式的演进，已有越来越多的证券交易不在有形的场内市场进行，而是通过经纪人或交易商的电传、电报、电话、网络等洽谈成交。

目前场内市场与场外市场之间的截然划分已经不复存在，出现了多层次的证券市场结构。很多传统意义上的场外市场由于报价商和电子撮合系统的出现而具有集中交易特征，而交易所市场也开始逐步推出兼容场外交易的交易组织形式。

活动二 了解证券市场的产生和发展

证券市场是指各种股票、债券、投资基金以及其他有价证券发行和买卖的场所，它是金融市场的重要组成部分，在金融市场体系中处于重要地位。伴随着我国经济体制的改革和金融市场体系的建立和完善，证券市场活动有了前所未有的迅速发展，证券投资已经成了企业及居民经济生活的重要组成部分。

一、证券市场的产生

（一）证券市场的形成得益于社会化大生产和商品经济的大发展

在自给自足的小生产社会中，受生产力水平的制约，生产所需的资本极其有限，单个生产者的积累就能满足再生产的需要，不需要也不可能存在证券和证券市场。从自然经济向商品经济发展的初期，由于社会分工不发达，生产力水平低下，社会生产所需要的资本除了自身积累外，还可以通过借贷资本来筹集，但当时的信用制度仍是简单落后的，证券市场无法形成。随着生产力的进一步发展，社会分工的日益复杂，商品经济日益社会化，社会化大生产产生了对巨额资金的需求，依靠单个生产者自身的积累难以满足需求，即使依靠银行借贷资本也不能解决企业自有资本扩张的需要。因此，客观上需要有一种新的筹集资金的机制以适应社会经济进一步发展的要求。在这种情况下，证券与证券市场就应运