

21世纪高职高专 财政金融专业 “十二五” 规划教材

证券投资 基础

The Basis of Securities Investment

主编 ➡ 李 宁 姚 倩



天津大学出版社

TIANJIN UNIVERSITY PRESS

• 证券投资基金 •

主 编◎李 宁 姚 倩
副主编◎刘 丽 刘 芳
参 编◎姜东起

内 容 提 要

本书由浅入深地介绍了证券市场的股票、债券、证券投资基金、金融衍生工具等投资品种,以及证券交易所、证券公司、证券登记结算公司、证券服务机构在证券市场中的作用,最后介绍了证券投资过程中需要分析的各种因素以及分析过程中所用的分析方法和分析技巧。本书将最新证券知识的内容如创业板、股指期货等充实于各章节。每章后面附有相应的思考题、练习题和案例,集金融理论、操作、应用、案例为一体,满足了教师精讲、学生多练、“能力本位”的新型教学方式的需要。

本书既可作为高职高专财政金融专业的教学用书,也可作为证券投资者和证券行业从业人员的参考用书,还可作为证券从业资格考试人员的辅助教材。

图书在版编目(CIP)数据

证券投资基础/李宁,姚倩主编. —天津:天津大学出版社, 2011.3

21 世纪高职高专财政金融专业“十二五”规划教材
ISBN 978-7-5618-3854-9

I.①证… II.①李… ②姚… III.①证券投资-高等学校:技术学校-教材 IV.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 015536 号

出版发行 天津大学出版社
出 版 人 杨欢
地 址 天津市卫津路 92 号天津大学内 (邮编: 300072)
电 话 发行部: 022-27403647 邮购部: 022-27402742
网 址 www.tjup.com
印 刷 北京市通州京华印刷制版厂
经 销 全国各地新华书店
开 本 185mm×260mm
印 张 15
字 数 365 千
版 次 2011 年 3 月第 1 版
印 次 2011 年 3 月第 1 次
定 价 28.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页等质量问题, 烦请向我社发行部门联系调换

版权所有 侵权必究

21 世纪高职高专财政金融专业“十二五”规划教材

『编 审 委 员 会』

主 任 委 员

许久霞 长春职业技术学院商贸学院副院长、教授
潘玉耕 烟台职业学院党委书记、研究员

副主任委员

郭 兰 保定职业技术学院教务处处长、教授
李小丽 西安欧亚学院金融与贸易学院金融教研室主任、副教授
陈春干 苏州高博软件技术职业学院国际商务系副主任、高级经济师
张述凯 山东工业职业学院工商管理系主任、副教授

委 员

(排名不分先后)

王 勇 淄博职业学院工商管理系主任、教授
朱彩云 黑龙江旅游职业技术学院旅游商贸系主任、教授
刘 兵 黑龙江农业职业技术学院教授
李晓红 石家庄铁路职业技术学院教授
安春梅 甘肃联合大学经济与管理学院院长、教授
王海岳 南通职业大学民营企业研究所所长、教授
李 君 大连艺术职业学院国际商务系主任、副教授
李保龙 山西煤炭职业技术学院财经系主任、副教授
郑晓青 吉林工业职业技术学院商学院院长、副教授
沈 莹 辽宁信息职业技术学院工商管理系副主任、副教授
卢 晞 海南经贸职业技术学院工商管理系主任、副教授
胡永和 忻州职业技术学院财经系主任、副教授
孙茂忠 烟台职业学院副教授
张开涛 山东华宇职业技术学院经济管理系主任、副教授
刘春霞 黑龙江旅游职业技术学院旅游商贸系教研室主任、副教授
程 奎 新疆机电职业学院副院长、副教授
何晓东 甘肃民族师范学院政法经济管理系主任、副教授

『出版说明』

我国的高等职业教育按照“以服务为宗旨，以就业为导向，以能力培养为主线”的高职教育理念，已经走出一条产学结合、有中国特色的高职教育发展之路。高等职业教育已成为我国培养高技能型人才的主要形式。高等职业教育的全面深化改革，急需高质量、彰显高职特色、真正实现高职人才培养目标的新型系列优秀教材。

天津大学出版社为适应社会对高技能型经济管理类人才的迫切需求，贯彻落实《教育规划纲要》（2010—2020年）的精神，按照教育部要求，组织一批知名专家学者编写了21世纪高职高专经济管理类“十二五”规划教材，覆盖财务会计、市场营销、电子商务、物流管理、连锁经营、财政金融、经济贸易、旅游管理、餐饮管理与服务等专业。

为确保高质量教材进课堂，天津大学出版社积极践行先进的高职教育理念，努力提升教材开发的科学性、针对性和实效性，重在学生专业技能及职业素质的培养，提升学生的职场竞争力。本套教材有以下特点：

1. 定位准确，理念先进

根据高职教育培养目标准确进行教材定位，以学生为中心，体现“够用为度、注重实践”的原则，秉承围绕工作过程、以就业为导向、以能力本位为核心、注重校企合作的高职教材开发理念，以“突出实用性”作为本套教材的编写宗旨。

2. 内容实用，课证融合

以职业能力需求主导教材内容的选择，最大限度地创设职场环境，实现教学和专业工作的近距离对接；与时俱进，吸收专业领域的最新知识、技术和方法，注重学生的可持续发展；紧密结合国家职业资格考试和职业技能等级认定对知识、技能的要求，与学生顺利获得相应的专业等级技能证书有效衔接。

3. 体例新颖，形式活泼

以目标、任务、问题为驱动，以流程图、实际案例、实训及活动设计相结合的方式组织教材的编写，图文并茂、版式灵活，集实用性、科学性、易学性为一体。

4. 校企合作，打造精品

院校专业带头人及骨干教师基于对实际工作岗位的调研分析，与企业一线专家共同研编教材。重点支持品牌专业、特色专业以及国家示范院校教材的建设，争创精品教材。

本套教材适用于高职高专院校经济管理类相关专业。我们竭诚希望广大读者给予支持和指导，以使其日臻完善，共同为繁荣我国的高职教育事业尽绵薄之力。

天津大学出版社

我国证券市场经过多年的发展取得了举世瞩目的成就，从最早的“老八股”发展到了今天的1700多家上市公司，由单一的市场品种发展到了涵盖主板、中小板、创业板、代办股份转让系统的多层次资本市场，股票、债券、基金、权证、股指期货等都成为公众投资的品种。截至2010年3月，我国证券开户数量已经突破1.4亿，证券投资已经成为我国经济生活的一个重要组成部分。

本书结合近几年我国证券市场的最新发展，系统地介绍了证券投资的相关理论。同时，紧贴国家证券业从业人员资格考试的考试大纲，并列举大量的案例，既能满足高等职业教学的要求，又能满足学生适应工作岗位的要求。本书以帮助树立理性的投资观念和形成基本的证券交易能力、证券投资分析与决策能力为目标，从满足学生完成证券交易和证券投资分析与决策需要的角度出发，在广泛的市场调研和充分听取行业专家意见的基础上，设计和组织了内容。总体来看，本书内容通俗易懂、实用性较强，既可作为高职高专财政金融专业的教学用书，也可作为证券投资者和证券行业从业人员的参考用书，还可作为证券从业资格考试人员的辅助教材。

本书按照分栏式的思路进行编写，每章除正文外分四个分栏。其中，“学习目标”分栏提出了每章的学习目的与要求，提示了本章学习中应重点注意和加强学习的知识点；“案例导入”分栏提供了与本章知识有关的事件与案例，可以激发学生学习的主动性，提高学生的独立分析能力；“思考题”与“练习题”分栏，可以帮助学生复习巩固本章中应重点注意和加强学习的知识点。全书共分为九章，第一章至第五章是投资品种的相关内容，主要介绍股票、债券、证券投资基金、金融衍生工具的含义、特点和功能；第六、七章是证券市场与证券市场中介的相关内容，分别介绍了证券发行市场、证券交易市场、证券公司、证券登记结算公司、证券服务机构等内容；第八、九章介绍了常用的证券投资分析方法，即基本分析法和 technical 分析法。

全书由辽宁经济职业技术学院李宁、姚倩担任主编，沈阳农业大学高等职业



PREFACE

技术学院刘丽、沈阳市装备制造工程学校刘芳担任副主编，哈尔滨银行天津蓟县支行姜东起担任参编。

具体分工如下：第一章、第二章、第三章、第四章由李宁编写；第五章、第六章、第七章、第九章由姚倩编写；第八章由刘丽、刘芳共同编写并对全书进行了校对；姜东起负责资料的收集工作；最后全书由李宁统稿。

本书在编写过程中，参阅了大量文献与网站资料，在此对有关资料的编辑和著作者致以诚挚的谢意！

由于编者水平有限，加之成书时间仓促，书中难免存在错误和疏漏，恳请各位同仁和读者批评指正。

编 者

第一章 证券及证券市场概述 / 1

第一节 证券概述 / 2

第二节 证券市场概述 / 5

第三节 我国的证券市场 / 12

第二章 股票 / 21

第一节 股份制公司 / 23

第二节 股票的特点与价格 / 26

第三节 股票的类型 / 31

第四节 我国现行股票的分类及股权分置改革 / 34

第三章 债券 / 42

第一节 债券概述 / 43

第二节 政府债券 / 48

第三节 金融债券 / 56

第四节 公司债券 / 60

第五节 国际债券 / 63

第四章 证券投资基金 / 70

第一节 证券投资基金概述 / 71

第二节 证券投资基金的运作和参与主体 / 76

第三节 证券投资基金的类型 / 82

第四节 证券投资基金的投资管理、风险及信息披露 / 91

第五节 证券投资基金的费用、利润分配及估值 / 93

第五章 金融衍生工具 / 99

第一节 金融衍生工具概述 / 100

第二节 金融期货与互换 / 103

第三节 期权类金融衍生工具 / 109

第四节 其他金融衍生工具 / 113



CONTENTS

第六章 证券市场 / 122

第一节 证券发行市场 / 124

第二节 证券交易市场 / 128

第三节 股票价格指数 / 135

第七章 证券市场中介 / 149

第一节 证券公司 / 150

第二节 证券登记结算公司 / 162

第三节 证券服务机构 / 163

第八章 证券投资基本分析 / 173

第一节 宏观经济分析 / 174

第二节 行业分析 / 180

第三节 公司分析 / 183

第九章 证券投资技术分析 / 196

第一节 证券投资技术分析概述 / 196

第二节 证券投资技术图表分析 / 200

第三节 其他证券投资技术分析 / 210

参考文献 / 230

第一章 证券及证券市场概述

学习目标

了解证券的定义、特点和功能，掌握证券的类型；理解证券市场的定义与功能，掌握证券市场的类型与参与主体，了解证券市场的形成与发展和我国证券市场的发展历程及趋势。

案例导入

新中国第一只股票诞生记

1986年11月14日，当邓小平将“飞乐音响”股票赠予美国纽约证券交易所的约翰·凡尔霖后，俗称“小飞乐”的“中国第一股”让世界为之轰动。如今，凡尔霖的这一股“小飞乐”通过多年的送配，一股变成了3181股，市值由50元变成最高时的10.76万元。这只“中国第一股”的诞生具有传奇色彩。

1984年上半年的某天，上海电声总厂厂长秦其斌参加了上海市长宁区的一次工商联会议。会议上，他听到一些工商业的前辈聊起旧上海很多企业用股票集资的事情。秦其斌后来回忆说：“这是我第一次听说股票这个东西，当时的理解是这是一种集资的凭证。”不过，偶然中得到的这点股票知识，让他提出了自己的股份制构想，一方面企业拿出一元钱，另一方面再向企业内部职工集资一元钱，这样，既解决了资金问题，又能把职工的利益和企业的命运捆绑在一起，是件一举两得的好事。

于是，1984年11月14日，经人民银行上海分行批准，由上海飞乐电声总厂、飞乐电声总厂三分厂、上海电子元件工业公司、工商银行上海市分行信托公司静安分部发起成立上海飞乐音响股份有限公司，向社会公众及职工发行股票。总股本1万股，每股面值50元，共筹集50万元股金，其中35%由法人认购，65%向社会公众公开发行。

上海飞乐音响股份有限公司成为上海市第一家股份制企业，而且飞乐音响公司这次发行的股票没有期限限制，不能退股，可以流通转让，也可以说是我

国改革开放时期第一张真正意义上的股票。人们习惯亲切地昵称其为“小飞乐”。

与蛤蟆镜、喇叭裤一夜之间就风靡全国相比，中国股市的开场似乎要低调落寞得多。但是“小飞乐”却见证了新中国的多个第一：它是新中国第一只名副其实的股票，第一张被外国人拥有的股票，上海第一批柜台交易的股票，上海证券交易所第一批上市流通的股票。

“小飞乐”召开成立大会之前，必须走一道必不可少的关键程序——去工商部门注册登记，孰料，却遭遇了意想不到的麻烦和尴尬。工商局工作人员用疑惑的口气问道：“你们是什么所有制的？”“我们是股份制的。”秦其斌回答。“股份制？所有制中没有股份制！”原来，当时工商部门登记的表格上只有三种选择：国营、集体和私营。秦其斌想，我们肯定不是国营的，也不是私营的，那就“集体”吧，于是便拿起笔选择了“集体”这一隶属关系。秦其斌没有想到，“集体”为后来第一次的分红带来了困扰和代价。1986年初，“小飞乐”进行第一次分红。经股东大会一致同意，每股分红35元，而后，股东自己出15元，配售一股，分红和扩股结合起来操作。然而不久后，前来查账审核的税务局稽查大队却毫不客气地说：“你们这是私分国有财产！”秦其斌据理力争：“我们不是国营的。”“集体的也是国家的！”稽查大队认为公积金、公益金是不能私分到个人的。秦其斌因此写检讨掏罚款，着实忙碌了一段时间。

无论如何，“小飞乐”还是按照股份制的形态运作起来了，是中国A股历史上浓墨重彩的一笔。

分析：通过我国第一只股票“飞乐音响”的诞生分析证券及证券市场对经济发展的作用。

（第一节 证券概述

一、证券的定义

证券是商品经济和社会化大生产发展的产物，其含义非常广泛。从法律意义上说，证券是指各类记载并代表一定权利的法律凭证的统称，用以证明持券人有权依其所持证券记载的内容而取得应有的权益。

有价证券上标有票面金额，证明持券人有权按期取得一定收入并可自由转让和买卖所有权或债权凭证。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，持有者可凭其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上买卖和流通，客观上具有了交易价格。股票、债券、国库券、商业本票、承兑汇票、银行定期存单等都是**有价证券**。

有价证券有**广义**和**狭义**两种含义。

广义的有价证券包括**商品证券**、**货币证券**和**资本证券**。商品证券是表明对物质资料具

有某种权利的有价证券,如提货单、运货单、仓库栈单等。货币证券是指可与货币相互转化的有价证券,如汇票、支票等。资本证券是表明投资的事实,表明投资者的权利和义务的有价证券,最常见的有股票、债券、投资基金等。在证券市场上市交易的证券,基本上就是资本证券。资本证券是有价证券的主要形式。

狭义的有价证券指资本证券。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。本书中的证券即指狭义的有价证券。

二、证券的类型

1. 公司证券、金融证券和政府证券

按证券发行主体的不同,证券可分为公司证券、金融证券和政府证券。

(1) 公司证券是指公司、企业等经济法人为了筹集投资资金或与筹集投资资金直接相关的行为而发行的证券,主要包括股票、公司债券、优先认股权证和认股证书等。

(2) 金融证券是指银行、保险公司、信用社、投资公司等金融机构为筹集经营资金而发行的证券,主要包括金融机构股票、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。

(3) 政府证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。

2. 上市证券和非上市证券

按证券是否在证券交易所挂牌上市交易,证券可分为上市证券和非上市证券。

(1) 上市证券又称挂牌证券,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买卖资格的证券。

(2) 非上市证券也称非挂牌证券、场外证券,是指未申请上市或不符合在证券交易所挂牌交易条件的证券。

3. 固定收益证券和变动收益证券

按证券收益是否固定,证券可分为固定收益证券和变动收益证券。

(1) 固定收益证券是指持券人可以在特定的时间内取得固定的收益并预先知道取得收益的数量和时间。固定利率债券和优先股股票即属此类证券。

(2) 变动收益证券是指因客观条件的变化其收益也随之变化的证券。

4. 国内证券和国际证券

按证券发行的地域和国家不同,证券可分为国内证券和国际证券。

(1) 国内证券是一国国内的金融机构、公司企业等经济组织或该国政府在国内资本市场上以本国货币为面值所发行的证券。

(2) 国际证券是指由一国政府、金融机构、公司企业或国际经济机构在国际证券市场上以其他国家的货币为面值所发行的证券。

5. 公募证券和私募证券

按证券募集方式不同,证券可分为公募证券和私募证券。

(1) 公募证券是指向不特定的社会公众投资者公开发行的证券,其审批较严格,并采取公示制度。

(2) 私募证券是指向事先确定的少数投资者发行以募集资金的证券,其审查条件相对较松,投资者也较少,不采取公示制度。

6. 股票、债券和其他证券

证券按经济性质不同可分为股票、债券和其他证券三大类。

(1) 股票是指股份有限公司依照公司法的规定,为筹集公司资本而发行的表示其股东按其持有的股份享受权益和承担义务的可转让的书面凭证。

(2) 债券是发行人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。

(3) 其他证券包括基金证券、证券衍生品,如金融期货、可转换证券等。

三、证券的特点

1. 产权性

证券的产权性是指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,拥有证券就意味着享有财产的占有、使用、收益和处分的权利。在现代经济社会里,财产权利和证券已密不可分,财产权利与证券两者融合为一体,权利证券化。虽然证券持有人并不实际占有财产,但可以通过持有证券在法律上拥有有关财产的所有权或债权。

2. 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,这是投资者转让资本使用权的回报。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,而资产是一种特殊的价值,它要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。由于这种资产的所有权或债权属于证券投资者,投资者持有证券也就同时拥有取得这部分资产增值收益的权利,因而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。收益的多少通常取决于该资产增值数额的多少和证券市场的供求状况。

3. 期限性

债券一般有明确的还本付息期限,以满足不同投资者和筹资者对融资期限以及与此相关的收益率需求。债券的期限具有法律的约束力,是对双方的融资权权益的保护。股票没有期限,可视为无期证券。

4. 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,这是由证券的期限性和未来经济状况的不确定性所决定的。在现有的社会生产条件下,未来经济的发展变化有些是投资者可以预测的,而有些则无法预测,因此,投资者难以确定他所持有的证券将来能否取得收益和能获得多少收益,从而就使持有证券具有风险。

5. 流通性

证券的流通性又称变现性,是指证券持有人可按自己的需要灵活地转让证券以换取现金。流通性是证券的生命力所在。证券的期限性约束了投资者的灵活偏好,但其流通性以变通的方式满足了投资者对资金的随机需求。证券的流通是通过承兑、贴现、交易实现的。证券流通性的强弱,受证券期限、利率水平及计息方式、信用度、知名度、市场便利程度等多种因素的制约。

四、证券的功能

证券是资本的运动载体,它具有以下两个基本功能。

(1) 筹资功能,即为经济的发展筹措资本。证券筹措资本的范围很广,社会经济活动的各个层次和方面都可以利用证券来筹措资本。如企业通过发行证券来筹集资本,国家通过发行国债来筹措财政资金等。

(2) 配置资本的功能,即通过证券的发行与交易,按利润最大化的要求对资本进行分配。资本是一种稀缺资源,有效地分配资本是经济运行的根本目的。证券的发行与交易起着自发地分配资本的作用。通过证券的发行,可以吸收社会上闲置的货币资本,使其重新进入经济系统的再生产过程而发挥效用。证券的交易是在价格的诱导下进行的,而价格的高低取决于证券的价值。证券的价值又取决于其所代表的资本的实际使用效益,所以,资本的使用效益越高,就越能从市场上筹集资本,使资本的流动服从于效益最大化的原则,最终实现资本的优化配置。

有价证券的出现可以加速资本集中,从而适应商品生产和商品交换规模扩大的需要。此外,有价证券供求关系的变化、政局的稳定与否、政策的变化、国家财政状况以及市场银根松紧程度等因素都会引起有价证券价格的波动。

第二节 证券市场概述

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、证券市场的形成与发展

1. 证券市场的形成

证券的产生已有悠久的历史,但证券的出现并不标志着证券市场同时产生,只有当证券的发行与转让公开通过市场的时候,证券市场才随之出现。因此,证券市场的形成必须具备一定的社会条件 and 经济基础。证券市场形成于自由资本主义时期,股份制公司的产生和信用制度的深化是证券市场形成的基础。

首先,证券市场是商品经济和社会化大生产发展的必然产物。随着生产力的进一步发展和商品经济的日益社会化,资本主义从自由竞争阶段过渡到垄断阶段,资本家依靠原有的银行借贷资本已不能满足巨额资金增长的需要。为满足社会化大生产对资本扩张的需求,客观上需要有一种新的筹集资金的手段,以适应经济进一步发展的需要。在这种情况下,证券与证券市场就应运而生了。

其次,股份制公司的建立为证券市场的形成提供了必要的条件。随着生产力的进一步发展和生产规模的日益扩大,传统的独资经营方式和封建家族企业已经不能满足资本扩张的需要。于是产生了合伙经营的组织,随后又由单纯的合伙经营组织演变成股份制企业——股份制公司。股份制企业通过发行股票、债券向社会公众募集资金,实现资本的集中,满足扩大再生产对资金急剧增长的需要。因此,股份制公司的建立和公司股票、债券的发行,为证券市场的产生和发展提供了坚实的基础。

最后,信用制度的发展促进了证券市场的形成和发展。由于近代信用制度的发展,使信用机构由单一的中介信用发展为直接信用,即直接对企业进行投资。于是,金融资本逐步渗透到证券市场,成为证券市场的重要支柱。信用工具一般都具有流通变现的要求,股票、债券等有偿证券具有较强的变现性,证券市场恰好为有偿证券的流通和转让创造了条件。由此可见,信用制度越发展,就越有可能动员更多的社会公众的货币收入转化为货币资本,投入到证券市场中去。证券业的崛起也为近代信用制度的发展开辟了广阔的前景。

2. 证券市场的发展

第二次世界大战结束后,随着资本主义各国经济的恢复和发展,证券市场也迅速恢复和发展。20世纪70年代以后,证券市场出现了高度繁荣的局面,证券市场的规模不断扩大,证券交易也日益活跃。这一时期证券市场的运行机制发生了深刻的变化,出现了一些明显的新特点。

(1) 金融证券化。证券在整个金融市场上所占的比例急剧上升,地位越来越突出。尤其在美国,随着新的金融工具的纷纷出现,证券投资活动广泛而卓有成效地进行。同时,居民储蓄结构也出现了证券化倾向。由于保持和增加收益的需要,人们将储蓄从银行存款转向证券投资。

(2) 证券市场多样化。各种有偿证券的发行种类、数量及其范围不断扩大,交易方式日趋多样化,除了证券现货交易外,还出现了期货交易、期权交易、股票价格指数期货交易、信用交易等多种交易方式。

(3) 证券投资法人化。第二次世界大战后,证券投资有所变化。除了社会公众个人认购证券外,法人进行证券投资的比重日益上升。尤其是20世纪70年代后随着养老基金、保险基金、投资基金的大规模入市,证券投资者法人化、机构化速度进一步加快。法人投资者从过去主要是金融机构扩大到各个行业。

(4) 证券市场法制化。第二次世界大战后,西方国家更加重视证券市场的法制化管理,不断制定和修订证券法律、法规,不断推进证券市场的规范化运行。同时,还通过各种技术监督和管理活动,严格证券市场法规的执行,证券市场行情趋于稳定,证券市场的投机、操纵、欺诈行为逐渐减少。

(5) 证券市场网络化。在以计算机为基础的网络技术的推动下,证券市场的网络化迅速发展,这主要体现在网上交易的突飞猛进上。与传统交易方式相比,网上交易的优势是:第一,突破了时空限制,投资者可以随时随地地进行交易;第二,直观方便,网上不但可以浏览实时交易行情和查阅历史资料(公告、年报、经营信息等),而且还可以进行在线咨询;第三,成本低,无论是证券公司还是投资者,其成本都可以大大降低。毫无疑问,证券市场的网络化将是证券市场最基本的发展趋势之一。

(6) 证券市场国际化。现代证券交易越来越趋向于全球性交易。计算机系统装置被运

用于证券业务中,世界上主要证券市场的经纪人可以通过设在本国的电子计算机系统与国外的业务机构进行24小时业务活动联系。世界上各主要的证券交易所都成为国际性证券交易所,它们不仅在本国大量上市外国公司的证券,而且还在国外设立分支机构,从事国际性的股票委托交易。证券投资国际化和全球一体化已成为证券市场发展的一个主要趋势。

(7) 金融创新不断深化。在第二次世界大战之前,证券品种一般仅有股票、公司债券和政府公债券,而在二战后,西方发达国家的证券融资技术日新月异,证券品种不断创新。浮动利率债券、可转换债券、认股权证、分期债券、复合证券等新的证券品种陆续涌现,特别是在20世纪的后20年,金融创新获得了极大的发展,金融期货与期权交易等衍生品种的迅速发展使证券市场进入了一个全新的阶段。融资技术和证券种类的创新,增强了证券市场的活力和对投资者的吸引力,加速了证券市场的发展。

三、证券市场的特征

1. 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,它们本质上只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的直接交换场所。

2. 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、投资基金等有价证券,它们本身仅是一定量的财产权利的代表,所以,证券市场实际上是财产权利的直接交换场所。

3. 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一定收益权的同时,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,证券市场也是风险的直接交换场所。

四、证券市场的分类

1. 按照证券进入市场的顺序分

按照证券进入市场的顺序可以将证券市场分为初级市场和次级市场。初级市场也称为一级市场,是证券发行人以筹集资金为目的,按照一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。次级市场又称为二级市场,是已发行证券通过买卖交易实现流通转让的市场。

2. 按照证券的品种分

按照证券品种的不同可以将证券市场分为股票市场、债券市场、基金市场等。股票市场是股票发行和买卖交易的市场,其发行人为股份有限公司。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、金融机构、公司和企业。基金市场则是证券投资基金份额发行和交易的市场。