



经管专业“十三五”规划教材



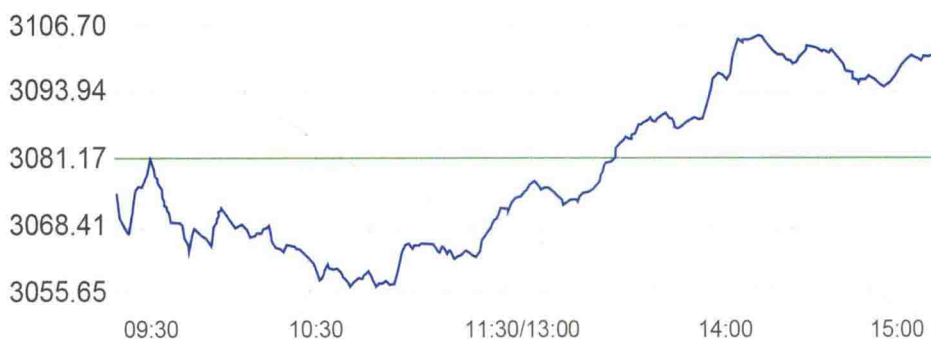
证券投资学

实训教程



主编 黄辉

ZHENGQUAN TOUZIXUE
SHIXUN JIAOCHENG



航空工业出版社

经管专业“十三五”规划教材

证券投资学实训教程

主编 黄 辉

航空工业出版社

北 京

内 容 提 要

本书以证券投资学的理论框架体系为基础,以实训项目为主线,共分成四篇十四章,主要包括了证券交易、技术分析、基本面分析、投资策略与风险控制等内容。

本书可作为本科学生证券投资学实训课程的用书,也可作为证券投资初学者的入门指南。

图书在版编目(CIP)数据

证券投资学实训教程 / 黄辉主编. -- 北京: 航空工业出版社, 2018.8 (2019.1重印)
ISBN 978-7-5165-1700-0

I. ①证… II. ①黄… III. ①证券投资—高等学校—教材 IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2018)第195009号

证券投资学实训教程

Zhengquan Touzixue Shixun Jiaocheng

航空工业出版社出版发行

(北京市朝阳区北苑2号院 100012)

发行部电话: 010-84936597 010-84936343

三河市祥达印刷包装有限公司印刷

全国各地新华书店经售

2018年8月第1版

2019年1月第2次印刷

开本: 787×1092

1/16

印张: 29.5

字数: 682千字

印数: 2501—4500

定价: 78.00元



前 言

为了适应应用型本科教学改革的需要,编者根据投资与教学实践,编写了《证券投资学实训教程》。本教材侧重于证券投资学的实训与实践部分,适用于高校实训课程。此外,本教材的软件依托于证券投资的主流软件“同花顺”,在各章项目训练中均有同花顺软件的具体操作方法与步骤,能够帮助初学者在学习证券投资过程中更好地使用软件功能,熟练使用主流软件完成证券交易及分析的全过程。因此,本教材除了满足本科学生证券投资学实训课程的用书需求外,也可作为证券投资初学者的入门指南。

使用本教材的教师,建议采取少量理论教学,更多的项目训练、实验训练的方式来开展课程的教学,这种方式可提高学生的自学能力、独立分析能力和综合运用能力,有利于培养大学生投资理财方面的观念,帮助树立投资的风险意识,提高学生的综合素质,也有利于培养证券投资方面的专业人才,使得学生毕业后能够迅速适应市场的需求。

本教材以证券投资学的理论框架体系为基础,以实训项目为主线,共分成四篇十四章,主要包括了证券交易、技术分析、基本面分析、投资策略与风险控制等内容。本课程的教学目标是使学生在证券投资学理论的基础上,重点掌握证券交易程序并能独立完成证券交易,懂得利用历史的市场资料数据来预测金融市场中的各种工具价格的变动趋势,掌握证券投资的资料收集与整理,并能进行宏观经济分析、行业分析与公司分析,同时能够对公司的投资价值进行定价,能正确地选择买卖时机以及证券投资的风险控制,为学生毕业后从事投资规划以及证券投资实务打下良好的基础。

本教材在编写过程中,参阅并借鉴了目前已经出版的国内外的优秀教材、专著和相关资料,在此,谨向有关作者致以衷心的感谢!在教材初稿的校对中,得到陈伟权与黄磊鑫两位同学的帮助,也特向他们表示感谢。最后,也向对本教材编写和出版工作给予大力支持的各界人士表示最真挚的谢意。项目训练与实验训练的教学方法是教学改革的尝试,仍存在不够完善之处,编者将继续这方面的探讨,搞好教学改革。限于水平,可能书中仍有疏漏和不足之处,敬请读者批评指正,所有意见及建议请发往:28376505@qq.com,便于修订使之日臻完善!

编 者

2019年1月

目 录

第一篇 证券交易实训

第一章 证券投资预备知识	2
第一节 证券投资概述	2
第二节 证券交易相关规定	28
第三节 证券交易品种及代码	30
第四节 项目训练：证券代码的网上查询	37
第五节 实验训练——证券代码搜索查询	44
第二章 证券交易行情软件安装与使用	46
第一节 证券网上交易	46
第二节 证券交易行情软件的下载、安装及运行	47
第三节 项目训练：同花顺行情软件功能	53
第四节 实验训练：证券交易行情软件的安装与使用	60
第三章 证券行情的观测与分析	62
第一节 行情分析系统概述	62
第二节 大盘指数的观测	67
第三节 个股报价的观测	82
第四节 项目训练：证券行情综合观测	90
第五节 实验训练：证券行情观测与分析	96
第四章 证券交易程序	97
第一节 证券交易概述	97
第二节 证券交易程序与交易规则	100
第三节 项目训练：网上证券委托	109
第四节 实验训练：证券模拟交易	118



第二篇 证券投资技术分析实训

第五章 K 线与 K 线组合分析	122
第一节 K 线基本形态的识别与运用	122
第二节 K 线组合形态的识别与运用	128
第三节 项目训练: K 线操作及形态预测	151
第四节 实验训练: K 线及 K 线组合的应用	157
第六章 技术形态分析	159
第一节 技术形态概述	159
第二节 技术形态的识别与运用	162
第三节 项目训练: 形态选股	201
第四节 实验训练: 技术形态的应用	207
第七章 技术分析相关理论	209
第一节 道氏理论	209
第二节 切线理论	212
第三节 波浪理论	221
第四节 量价关系理论	225
第五节 项目训练: 画图工具	241
第六节 实验训练: 技术分析相关理论的应用	246
第八章 技术指标分析	248
第一节 技术指标的分类	248
第二节 技术指标的识别与应用	251
第三节 项目训练: 技术指标的应用	284
第四节 实验训练: 技术指标的应用	292

第三篇 证券投资基本分析实训

第九章 证券基本信息采集	296
第一节 证券投资信息资料收集渠道	296
第二节 证券投资信息数据搜索方法	298
第三节 项目训练: 数据资料的来源、整理、分析	305
第四节 实验训练: 证券信息采集与分析	312
第十章 宏观经济与政策分析	313
第一节 宏观经济分析概述	313
第二节 宏观经济分析的内容	315



第三节	项目训练：宏观经济指标预测及市场研究	330
第四节	实验训练：宏观经济与政策分析	337
第十一章	行业分析	338
第一节	行业分析概述	338
第二节	行业分析的内容	343
第三节	行业分析的方法	361
第四节	项目训练：行业基本状况与增长、收益状况预测	374
第五节	实验训练：行业分析	380
第十二章	公司分析	381
第一节	公司基本面分析	381
第二节	上市公司财务分析	394
第三节	公司重大事项分析	411
第四节	研究报告	418
第五节	项目训练：选股、上市公司财务分析及投资价值测算	422
第六节	实验训练：公司分析	426

第四篇 证券投资策略与风险控制实训

第十三章	证券投资的策略与技巧	430
第一节	证券投资策略	430
第二节	常用的投资计划与技巧	438
第三节	项目训练：投资技巧的应用	444
第四节	实验训练：证券投资策略与技巧	447
第十四章	证券投资风险控制	449
第一节	证券投资风险	449
第二节	证券投资风险控制	454
第三节	项目训练：风险控制与鹰眼盯盘	458
第四节	实验训练：证券投资风险控制	462

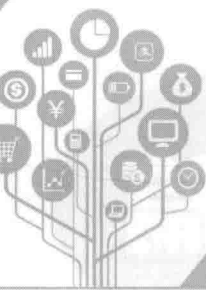
第一篇

证券交易实训

随着生活水平的不断提高,大部分人的收入比以前有了一定的增长。除了必备的生活开销外,许多人手中的剩余资金也会越来越多。那么应该如何处理这些闲置资金呢?如何让这些闲置资金保值、增值呢?我们最常见的投资选择可能就是储蓄了。可是如今将闲置资金放到银行里,每月获得的固定利息太微薄了,甚至赶不上物价的涨幅。现在越来越多的人意识到需要找到其他的投资方式。因此,证券市场就成了财富保值增值的另一个好途径。股市、基金等投资渠道的入门条件很低,要求的资金量不大,几千甚至几百元均可进行。因此,我们有必要简单地了解一下股市和股票以及其他证券投资对象的相关知识,便于在证券市场进行投资的人对证券有个宏观的了解。

通过网络方式进行证券买卖,已经成为信息时代证券投资的主要方式。熟练地进行证券行情与交易软件的下载、安装与使用;详尽地了解和使用分析系统的各种主要功能,方便快捷地在大盘和个股之间进行行情观测;选择相应的网站,申请登录个人的网上证券投资账户进行网上证券委托买卖;申请建立个人的模拟账户进行证券委托买卖的模拟训练;得心应手地获取网上信息资源,对证券市场的有关信息进行搜集、整理、分析和判断,这体现了证券投资的学习必须与实际训练相结合,证券投资的实际操作是不可缺少的基本专业能力。

本篇主要介绍与证券交易相关的知识,帮助初入金融投资领域的证券投资者们可以通过学习,掌握交易的规则及有关方法,能够通过证券行情软件顺利完成证券的交易,特别是股票的交易。



第一章

证券投资预备知识

本章指引

在进入网上证券投资实际训练之前，请不必过于匆忙。所谓“工欲善其事，必先利其器”，在这里回顾并了解证券投资的预备知识，对接下来的实际操作来说不仅极为必要，而且会起到事半功倍的效果。本章介绍证券投资相关基础知识、证券交易有关的规定及证券品种和交易的代码，并通过训练能迅速在互联网上寻找到相关证券。

第一节 证券投资概述

一、投资与投机

在现实生活中，投资活动几乎无处不在，投资概念对经济学学科来说也是十分基础的。但是，在很多的经济学教材中，投资的概念被大家当作理所当然已经理解的东西来使用。而实际上，如果每个人都给“投资”(investment)下定义的话，我们会发现，人们对“投资”的理解是五花八门的。不同的理解，往往意味着不同的定义。

（一）投资的定义

所谓投资，是指货币转化为资本的过程。在货币转化为资本的过程中，需要借助于投资媒介或者说投资对象。一般而言，投资媒介可分为真实资产和金融资产两种。真实资产是指一些可看到、可触摸的物件，如房地产、名表、古董、名画、黄金等；金融资产是指一种契约，保障持有人获得契约内所规定的权益，如股票、债券、期货、期权等。两者的显著区别在于资产套现和变现能力。相对而言金融资产的套现和变卖能力要强于真实资产。而投资者决定投资真实资产还是金融资产，或者投资者具体要投资哪种真实资产或哪种金融资产，往往取决于其投资目的。本书对投资的定义主要是从投资的过程进行理解，而研究的投资媒介正是金融资产，因为金融资产大都以有价证券形式出现，所以我们也称为证券投资。

（二）投资的目的

任何投资者在投资前，首先都要明确其投资的目的。投资目的有很多种，总体而言，



投资者进行投资主要出于以下几个目的。

1. 本金保障

这是最为常见的投资目的，投资者通过投资保存资本或者资金的购买力。只要持有现金数量大于生活所需，在通货膨胀的情况下，若不通过有效益的投资，现金的购买力就会受到侵蚀。因此，投资的目的就是保障资金的购买力不受到侵蚀。

2. 资本增值

对某些投资者来说，他们要求不单是保值，而且还要获得资本的增值。通过投资工具，以期本金能迅速增长，使财富得以累积。

3. 经常性收益

一般已拥有若干资产和回避风险的人，只期待本金获得保障，且能定期地获得一些经常性收益作为生活费用，如退休人士通过退休投资计划来获取稳定的退休金。

投资者在获取投资收益的同时，也面临着投资所带来的风险。不同投资者会因自身生活背景和条件的不同，表现出不同的风险承受能力，故他们的投资目的也会有所不同，进而投资取向、投资作风以及所选择的投资工具也会有所不同。

（三）投资与投机的区别

投机（speculation）是指根据对市场的判断，把握机会，利用市场出现的价差进行买卖，并从中获得利润的交易行为。投机者可以买空（long），也可以卖空（short）。因此，更为通俗的一个定义是：投机就是投资机会，没有机会就不进场交易。因此，投机的目的很直接——获得短期的价差利润，但投机是有风险的。

一般而言，市场上通常把买入后持有较长时间的行为称为投资（investment）。因此，投资者和投机者的区别在于：投资家看好有潜质的资产并长线投资，既可以趁高抛出，又可以享受每年的红利；而投机者热衷短线，借资产价格暴涨暴跌之势，通过炒作牟取暴利，少数人一夜暴富，许多人一朝破产。

综上所述，投机与投资相比，主要区别是投机的目的在于获取短期利差，而投资的目的则在于获得本金保障、资本增值或经常性收益等。因此，相比较而言，投机的风险更大、期限更短。当然，投机在短期内的收益率可能会更高。

二、有价证券

（一）有价证券的定义

有价证券是指有票面金额、用于证明持有人或该证券指定的特定主体对特定财产拥有所有权或债权的凭证。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上买卖和流通，客观上具有了交易价格。

有价证券是虚拟资本的一种形式。所谓虚拟资本，是指以有价证券形式存在，并能给持有者带来一定收益的资本。虚拟资本是相对独立于实际资本的一种资本存在形式。通常，虚拟资本的价格总额并不等于所代表的真实资本的账面价格，甚至与真实资本的重置价格也不一定相等，其变化并不完全反映实际资本额的变化。



（二）有价证券的分类

有价证券有广义与狭义两种概念。狭义的有价证券即指资本证券；广义的有价证券包括商品证券、货币证券和资本证券。

（1）商品证券是证明持有人拥有商品所有权或使用权的凭证，取得这种证券就等于取得这种商品的所有权或使用权。持有人对这种证券所代表的商品所有权受法律保护。属于商品证券的有提货单、运货单、仓库栈单等。

（2）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。货币证券主要包括两大类：一类是商业证券，主要是商业汇票和商业本票；另一类是银行证券，主要是银行汇票、银行本票和支票。

（3）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。资本证券是有价证券的主要形式，本书中的有价证券即指资本证券。

有价证券的种类多种多样，可以从不同的角度按不同的标准进行分类。

1. 政府证券、政府机构证券和公司证券

按证券发行主体的不同，有价证券可分为政府证券、政府机构证券和公司证券。政府证券通常是指由中央政府或地方政府发行的债券。中央政府债券也称国债，通常由一国财政部发行。政府机构证券是由经批准的政府机构发行的证券，我国目前将其区分为“政府支持债券”和“政府支持机构债券”两种。中央汇金公司发行的债券被认定为“政府支持机构债券”。自2011年10月起，我国铁道部发行的中国铁路建设债券被认定为“政府支持债券”。地方政府债券由地方政府发行，以地方税或其他收入偿还。公司证券是公司为了筹措资金而发行的有价证券。公司证券包括的范围比较广泛，有股票、公司债券及商业票据等。此外，在公司证券中，通常将银行及非银行金融机构发行的证券称为金融证券，其中金融机构债券尤为常见。

2. 上市证券与非上市证券

按是否在证券交易所挂牌交易，有价证券可分为上市证券与非上市证券。上市证券是指经证券主管机关核准发行，并经证券交易所依法审核同意，允许在证券交易所内公开买卖的证券。非上市证券是指未申请上市或不符合证券交易所挂牌交易条件的证券。非上市证券不允许在证券交易所内交易，但可以在交易所以外的场外交易市场发行和交易。凭证式国债、电子式储蓄国债、普通开放式基金份额和非上市公众公司的股票属于非上市证券。

3. 公募证券和私募证券

按募集方式分类，有价证券可分为公募证券和私募证券。公募证券是指发行人向不特定的社会公众投资者公开发行的证券，审核较严格，并采取公示制度。私募证券是指向特定的投资者发行的证券，其审查条件相对宽松，投资者也较少，不采取公示制度。目前，我国信托投资公司发行的信托计划以及商业银行和证券公司发行的理财计划均属私募证券。

4. 股票、债券和其他证券

按证券所代表的权利性质分类，有价证券可分为股票、债券和其他证券三大类。股票和债券是证券市场两个最基本和最主要的品种；其他证券包括基金证券、证券衍生产品等，如金融期货、金融期权、可转换证券、权证等。



（三）有价证券的特征

1. 收益性

证券的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所有权或使用权的回报。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。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。

2. 流动性

证券的流动性是指证券变现的难易程度。证券具有极高的流动性必须满足三个条件：很容易变现、变现的交易成本极小、本金保持相对稳定。证券的流动性可通过到期兑付、承兑、贴现、转让等方式实现。不同证券的流动性是不同的。

3. 风险性

证券的风险性是指实际收益与预期收益的背离，或者说是证券收益的不确定性。从整体上说，证券的风险与其收益成正比。通常情况下，风险越大的证券，投资者要求的预期收益越高；风险越小的证券，投资者要求的预期收益越低。

4. 期限性

债券一般有明确的还本付息期限，以满足不同筹资者和投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约束力，是对融资双方权益的保护。股票没有期限，可以视为无期证券。

三、证券市场

证券市场是股票、债券、投资基金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。

（一）证券市场的特征

证券市场具有以下三个显著特征。

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。因此，从风险的角度分析，证券市场也是风险直接交换的场所。



（二）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。证券市场的结构可以有多种，但较为重要的结构如下。

1. 层次结构

这通常指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。证券交易市场又称二级市场、流通市场或次级市场，是已发行的证券通过买卖交易实现流通转让的市场。

证券发行市场和交易市场相互依存、相互制约，是一个不可分割的整体。证券发行市场是交易市场的基础和前提，有了发行市场的证券供应，才有交易市场的证券交易。证券发行的种类、数量和发行方式决定着交易市场的规模和运行。交易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，交易市场的交易价格制约和影响证券的发行价格，是证券发行时需要考虑的重要因素。

除一级、二级市场区分之外，证券市场的层次性还体现为区域分布、覆盖公司类型、上市交易制度以及监管要求的多样性。根据所服务和覆盖的上市公司类型，证券市场可分为全球性市场、全国性市场、区域性市场等类型；根据上市公司规模、监管要求等差异，证券市场可分为主板市场、二板市场（创业板或高新企业板）和三板市场；根据市场的集中程度，证券市场可分为集中交易市场（交易所市场）和场外市场等。

2. 品种结构

这是根据有价证券的品种形成的结构关系。这种结构关系的构成主要有股票市场、债券市场、基金市场、衍生产品市场等。

股票市场是股票发行和买卖交易的场所。股票市场的发行人为股份有限公司。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有限公司的经营状况和盈利水平有关外，还受到政治、社会、经济等其他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、公司和企业。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。债券因有固定的票面利率和期限，因此，相对于股票价格而言，市场价格比较稳定。当然，债券存续期变化、市场利率变动、发行人信用状况变化以及其他影响债券供求关系的因素仍然会引起债券价格变动。

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实现流通转让。此外，近年来，全球各主要市场均开设了交易所交易基金（简称 ETF）或上市开放式基金（简称 LOF）交易，使开放式基金也可以在交易所市场挂牌交易。



衍生产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,衍生产品市场已经成为金融市场不可或缺的重要组成部分。

3. 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为场内市场,是指有固定场所的证券交易所市场。该市场是有组织、制度化了的市場。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为场外市场或柜台市场(简称OTC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电子计算机网络的广泛应用、交易技术和交易组织形式的演进,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了集中交易特征,而证券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。

(三) 证券市场的基本功能

证券市场综合反映国民经济运行的各个维度,被称为国民经济的“晴雨表”,客观上为观察和监控经济运行提供了直观指标,其基本功能如下。

1. 筹资与投资功能

证券市场的筹资与投资功能是指证券市场一方面为资金需求者提供了通过发行证券筹集资金的机会;另一方面为资金供给者提供了投资对象。在证券市场上交易的任何证券既是筹资的工具,也是投资的工具。在经济运行过程中,既有资金盈余者,又有资金短缺者。资金盈余者为使自己的资金价值增值,必须寻找投资对象;而资金短缺者为了发展自己的业务,就要向社会寻找资金。为了筹集资金,资金短缺者可以通过发行各种证券来达到筹资的目的;资金盈余者则可以通过买入证券而实现投资的目的。筹资和投资是证券市场基本功能不可分割的两个方面,忽视其中任何一个方面都会导致市场的严重缺陷。

2. 资本定价功能

证券市场的第二个基本功能是为资本决定价格。证券是资本的表现形式,所以证券的价格实际上是证券所代表的资本的价格。证券的价格是证券市场上证券供求双方共同作用的结果。证券市场的运行形成了证券需求者和证券供给者的竞争关系。这种竞争的结果是:能产生高投资回报的资本,市场的需求大,相应的证券价格就高;反之,证券的价格就低。因此,证券市场提供了资本的合理定价机制。

3. 资本配置功能

证券市场的资本配置功能是指通过证券价格引导资本的流动从而实现资本合理配置的功能。在证券市场上,证券价格的高低是由该证券所能提供的预期报酬率的高低来决定的。证券价格的高低实际上是该证券筹资能力的反映。能提供高报酬率的证券一般来自经营好、发展潜力巨大的企业,或者是来自新兴行业的企业。由于这些证券的预期报酬率高,其市场价格相应也高,从而筹资能力就强。这样,证券市场就引导资本流向能产生高报酬的企业或行业,使资本产生尽可能高的效率,进而实现资本的合理配置。



四、证券市场的参与者

(一) 证券发行人

证券发行人是指为筹措资金而发行债券、股票等证券的发行主体。它主要包括以下两个类型。

1. 公司(企业)

企业的组织形式可分为独资制、合伙制和公司制。现代公司主要采取股份有限公司和有限责任公司两种形式,其中,只有股份有限公司才能发行股票。公司发行股票所筹集的资本属于自有资本,而通过发行债券所筹集的资本属于借入资本。发行股票和长期公司(企业)债券是公司(企业)筹措长期资本的主要途径;发行短期债券则是补充流动资金的重要手段。随着科学技术的进步和资本有机构成的不断提高,公司(企业)对长期资本的需求将越来越大,所以公司(企业)作为证券发行主体的地位有不断上升的趋势。在公司证券中,通常将银行及非银行金融机构发行的证券称为金融证券。金融机构作为证券市场的发行主体,既发行债券,也发行股票。欧美等西方国家能够发行证券的金融机构一般都是股份公司,所以将金融机构发行的证券归入公司证券。而我国和日本则把金融机构发行的债券定义为金融债券,从而突出了金融机构作为证券市场发行主体的地位。但股份制的金融机构发行的股票并没有定义为金融证券,而是归类于一般的公司股票。

2. 政府和政府机构

随着国家干预经济理论的兴起,政府(中央政府和地方政府)以及中央政府直属机构已成为证券发行的重要主体之一,但政府发行证券的品种一般仅限于债券。

政府发行债券所筹集的资金既可以用于协调财政资金短期周转、弥补财政赤字、兴建政府投资的大型基础性的建设项目,也可以用于实施某种特殊的政策,在战争期间还可以用于弥补战争费用的开支。

由于中央政府拥有税收、货币发行等特权,通常情况下,中央政府债券不存在违约风险。因此,这一类证券被视为无风险证券,相对应的证券收益率被称为无风险利率,是金融市场上最重要的价格指标。

中央银行是代表一国政府发行法偿货币、制定和执行货币政策、实施金融监管的重要机构。中央银行作为证券发行主体,主要涉及两类证券。第一类是中央银行股票。在一些国家(如美国),中央银行采取了股份制组织结构,通过发行股票募集资金,但是,中央银行的股东并不享有决定中央银行政策的权利,只能按期收取固定的红利,其股票类似于优先股。第二类是中央银行出于调控货币供给量目的而发行的特殊债券。中国人民银行从2003年起开始发行中央银行票据,期限从3个月到3年不等,主要用于调节金融体系中的流动性。

(二) 证券投资人

证券投资人是指通过买入证券而进行投资各类机构法人和自然人。相应地,证券投资人可分为机构投资者和个人投资者两大类。

1. 机构投资者

机构投资者主要有政府机构、金融机构、企业和事业法人及各类基金等。



1) 政府机构

政府机构参与证券投资的目的是主要是调剂资金余缺和进行宏观调控。各级政府及政府机构出现资金剩余时,可通过购买政府债券、金融债券投资于证券市场。

中央银行以公开市场操作作为政策手段,通过买卖政府债券或金融债券,影响货币供应量或利率水平,进行宏观调控。

我国国有资产管理部或其授权部门持有国有股,履行国有资产的保值增值和通过国家控股、参股来支配更多社会资源的职责。

从各国的具体实践看,出于维护金融稳定的需要,政府还可成立或指定专门机构参与证券市场交易,减少非理性的市场震荡。

2) 金融机构

参与证券投资的金融机构包括证券经营机构、银行业金融机构、保险经营机构以及其他金融机构等。

(1) 证券经营机构。证券经营机构是证券市场上最活跃的机构投资者,以其自有资金、营运资金和受托投资资金进行证券投资。我国证券经营机构主要为证券公司。按照《中华人民共和国证券法》(简称《证券法》)的规定,证券公司可以通过从事证券自营业务和证券资产管理业务,以自己的名义或代其客户进行证券投资。证券公司从事自营业务,其投资的范围包括股票、基金、认股权证、国债、公司或企业债券等上市证券以及证券监管机构认定的其他证券。经中国证券监督管理委员会(简称中国证监会)批准,证券公司可以在客户资产管理业务范围内为单一客户办理定向资产管理业务、为多个客户办理集合资产管理业务以及为客户办理特定目的的专项资产管理业务,这些业务应与证券公司自营业务相分离。

(2) 银行业金融机构。银行业金融机构包括商业银行、邮政储蓄银行、城市信用合作社、农村信用合作社等吸收公众存款的金融机构以及政策性银行。根据《中华人民共和国商业银行法》规定,银行业金融机构可用自有资金买卖政府债券和金融债券,除国家另有规定外,在中华人民共和国境内不得从事信托投资和证券经营业务,不得向非自用不动产投资或者向非银行金融机构和企业投资。《中华人民共和国外资银行管理条例》规定,外商独资银行、中外合资银行可买卖政府债券、金融债券,买卖股票以外的其他外币有价证券。银行业金融机构因处置贷款质押资产而被动持有的股票,只能单向卖出。《商业银行个人理财业务管理暂行办法》规定,商业银行可以向个人客户提供综合理财服务,向特定目标客户群销售理财计划,接受客户的委托和授权,按照与客户事先约定的投资计划和方式进行投资和资产管理。

(3) 保险经营机构。保险公司是全球最重要的机构投资者之一,曾一度超过投资基金成为投资规模最大的机构投资者,除大量投资于各类政府债券、高等级公司债券外,还广泛涉足基金和股票投资。《中华人民共和国保险法》规定,债券、股票、证券投资基金份额等有价证券均属保险公司资金运用范围,经国务院保险监督管理机构会同国务院证券监督管理机构批准,保险公司可以设立保险资产管理公司从事证券投资活动,还可运用受托管理的企业年金进行投资。

(4) 合格境外机构投资者(简称QFII)与合格境内机构投资者(简称QDII)。QFII制



度是一国（地区）在货币没有实现完全可自由兑换、资本项目尚未完全开放的情况下，有限度地引进外资、开放资本市场的一项过渡性制度。这种制度要求外国投资者若要进入一国证券市场，必须符合一定的条件，经该国有关部门的审批通过后汇入一定额度的外汇资金，并转换为当地货币，通过严格监管的专门账户投资当地证券市场。在我国，合格境外机构投资者是指符合《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》规定，经中国证监会批准投资于中国证券市场，并取得国家外汇管理局额度批准的中国境外基金管理公司、保险公司、证券公司、商业银行以及其他资产管理机构。按照《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》，合格境外机构投资者在经批准的投资额度内，可以投资于中国证监会批准的人民币金融工具，具体包括在证券交易所挂牌交易的股票、在证券交易所挂牌交易的债券、证券投资基金、在证券交易所挂牌交易的权证以及中国证监会允许的其他金融工具。合格境外机构投资者可以参与新股发行、可转换债券发行、股票增发和配股的申购。与合格境外机构投资者相对应，合格境内机构投资者（QDII），是指符合《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》规定，经中国证监会批准在中华人民共和国境内募集资金，运用所募集的部分或者全部资金以资产组合方式进行境外证券投资的境内基金管理公司和证券公司等证券经营机构。在目前中国外汇管理体制下，参与合格境内机构投资者发起的各类理财产品，是中国境内投资者参与境外资本市场投资的合法途径。

（5）主权财富基金。随着国际经济、金融形势的变化，目前不少国家尤其是发展中国家拥有了大量的官方外汇储备，为管理好这部分资金，成立了代表国家进行投资的主权财富基金。经国务院批准，中国投资有限责任公司（简称中投公司）于2007年9月29日宣告成立，注册资本为2000亿美元，成为专门从事外汇资金投资业务的国有投资公司，以境外金融组合产品为主，开展多元化投资，实现外汇资产保值增值，被视为中国主权财富基金的发端。

（6）其他金融机构。其他金融机构包括信托投资公司、企业集团财务公司、金融租赁公司等。这些机构通常也在自身章程和监管机构许可的范围内进行证券投资。信托投资公司可以受托经营资金信托、有价证券信托和作为投资基金或者基金管理公司的发起人从事投资基金业务。企业集团财务公司达到相关监管规定的，也可申请从事对金融机构的股权投资和证券投资业务。目前尚未批准金融租赁公司从事证券投资业务。

3) 企业和事业法人

企业可以用自己的积累资金或暂时不用的闲置资金进行证券投资。企业可以通过股票投资实现对其他企业的控股或参股，也可以将暂时闲置的资金通过自营或委托专业机构进行证券投资以获取收益。我国现行的规定是，各类企业可参与股票配售，也可投资于股票二级市场；事业法人可用自有资金和有权自行支配的预算外资金进行证券投资。

4) 各类基金

基金性质的机构投资者包括证券投资基金、社保基金、企业年金、社会公益基金。

（1）证券投资基金。证券投资基金是指通过公开发售基金份额筹集资金，由基金管理人管理，基金托管人托管，为基金份额持有人的利益，以资产组合方式进行证券投资活动的基金。《中华人民共和国证券投资基金法》（简称《证券投资基金法》）规定我国的证券投资基金可投资于股票、债券和国务院证券监督管理机构规定的其他证券品种。