

第一章

股市，一个多彩的世界

股市是个梦！在这个变幻莫测的市场中，有多少两手空空之人一夜暴富，从平淡越为神奇；又有多少家财万贯、气宇轩昂之辈转瞬间灰飞烟灭，一贫如洗，甚至因此了结余生！当然这说的是两个极端。然而，在现实生活中，在你我周围，实实在在的是关心股市的人愈来愈多，他们都想做同一个梦——股市梦。那么股市是什么呢？菜市场、赌场？股市梦如何做呢？投资、投机？

一、神奇的故事

纽约华尔街——一个世人瞩目的地方，令有志青年热血沸腾的地方！这里确实编织出了不少神话。沃伦·巴菲特这位当今世界上最伟大的股市投资者，1956年以100美元开始投资生涯，40年间创造了超过120亿美元的财富，不仅在投资领域成为无人能比的美国首富，而且成为美国股市权威的领袖，被誉为“世界第一股王”。巴菲特最令人敬佩的是他那套看似平淡得连一个普通的股嫂也能侃上半天的投资哲学——选择一家摸得着看得见的“收费桥梁”公司，在自己认同的价位买入股票，然后就把它扔在一边（最好是自己此时大病一场或进监狱蹲上十年八载），结果是股民

梦想的意外惊喜。巴菲特的办公桌上没有股票行情接收机，即使股市休市几年对他也影响不大，这也许就是佛教所谓“空”的境界。

华尔街另一位投资大师乔治·索罗斯的投资哲学与巴菲特截然不同，但他同样也取得了成功。这位当今世界最成功基金之一——量子基金的管理者，世人对于他的评价可谓毁誉参半。盛赞他的人认为，索罗斯是走在股市曲线前面的人，是金融奇才，他推动了股市和世界的发展，他曾经以个人力量将英国银行挤出欧洲汇率体制，并一次交易中赚 10 亿英镑。量子基金从最初的 400 万美元，30 年发展到 160 亿美元。他在 20 多个国家设立基金会资助各种项目，被誉为全世界最大的慈善家；诋毁他的人，认为索罗斯是金融界的“坏孩子”、“货币狙击手”。墨西哥、东南亚金融危机的始作俑者，马来西亚总理对他恨之入骨。虽然传言他在东南亚危机中赚了数十亿美金，但美国股市的连带波动也使他管理的量子基金损失惨重。

乔治·索罗斯的投资哲学普通股民就不容易理解，索罗斯在他的著作《金融炼金术》中提出了多空互动反射理论和盛衰理论。他认为多空双方从相反的方向作用，彼此互相干扰，两者间的主动以双向反射反馈机能的形态表现出来。多空双方信息不对称，即使信息对称，对事物的理解也有歧异。因此，多空一旦失去平衡，会向有利的一方不断强化。

此外，华尔街的神奇故事不胜枚举，比如一个演员在股市上赚了上亿元，一个老太太临终时发现自己年青时买的可口可乐股票已值几千万美金等等。

香港自 1986 年成立联交所以来，短短 10 年时间，恒指从 1986 年的 2568 点上升到 1997 年 16000 点之上，总市值跃居世界前八位。市场壮大的同时，也造就了一批亿万富翁。李嘉诚这个

名字在华人世界里无人不晓，他的奋斗历程激励了无数男儿。李嘉诚从开设长江塑料厂起家。当他的“长江”成为世界上规模最大的塑胶花工厂之后，李嘉诚并没有因此止步，而是将眼光转向了充满幻想的股市。1958年长江实业公司股票在香港上市，此后20年间，李嘉诚利用香港地价、房价低迷的大好时机大肆收购房地产，并不断公开发行人股票，为以后挑战香港的英资集团打下了坚实的基础。李嘉诚在香港股市翻江倒海，素有“过江龙”之称。

从1978年开始，他先袭击“九龙仓”，分散大量低价买入英资怡和集团的“九龙仓”公司股票，在权衡无法控股的情况下，将股票转给包玉刚，此役之后净赚5900万港元；接着李嘉诚买进“青洲英坭”25%的股票，迫使这家老牌英资公司出让其共同开发红磡地区的地皮；之后他又将目标对准了英资“和记黄浦”财团，经过与汇丰银行的协商，李嘉诚受让其持有“和记黄浦”22.2%的股权，李嘉诚财团至此羽翼丰满。到90年代，李嘉诚已成为香港的首富，控制了上千亿港币的资产。香港股市的神奇故事不计其数，中信泰富为其中一个。1986年2月，大陆中信集团通过泰富买壳上市，当时的泰富净值只有3.5亿港元，1991年更名中信泰富。经过系列资产重组，不过10年多时间，中信泰富已成为市值近千亿港元的巨型集团，是香港恒指33只成份股之一，同时也是中资上市公司的“龙头老大”。

回头再看看我们的沪深股市，自1991年以来，中国股市几经风雨，在不到10年时间，已发展到上市公司近800家，总市值2万亿元。伴随股市成长我们也时常听见“买股票能发大财”，“不怕套套不怕，怕不套”的狂热呼声；“某人买发展犯科坐班房两年后出来就成了百万富翁”，“某人买四川长虹，不到两年翻了十倍”。在现实生活中上述传言并非海市蜃楼，第一代炒股高手杨百万（杨

怀定先生)就是其一。杨怀定在成为平民职业投资者之前,是上海合金厂仓库负责人,1988年辞职下海,带着妻子攒下的5万元家底,开始了证券投资生涯。他先异地买卖国库券套利差,当时上海国库券日交易量总数算起来不过70万,杨怀定一人就占了七分之一。据他自称,国库券买卖获利50万元。1990年,杨怀定初入股坛,首次交易买了1000股,适逢银行利率全面调低和深圳炒家携巨资到沪市淘金,这1000股为他赚进30万元。1991年杨怀定在当时的龙头股“真空电子”上建下重仓几个来回他的资金账户上已近500万元。如今杨怀定早已成为“杨千万”,投资的触角也已从单一的股票证券转向包括房地产、期货在内的多种经营,他之所以成功,据说是对报上信息的深刻分析和当机立断!除了杨百万之外,新中国第一批奇特的股民中,有的稀里糊涂成了大户,有的精明善断聚富成财,有的投机取巧做了富翁,不管怎么说,这就是新生事物创造的机会,这就是股市的魅力所在!

二、悲剧总在发生

股市能赚钱这一点也没错,但也隐藏着巨大的风险。股市投资风险是指买股票后亏钱的可能性。其中包括系统性风险和非系统性风险两大类。

系统风险是与整个股市的运动相关联的。通常表现为全球股市、某个国家股市、某个行业板块的整体同向变化。它涉及面广,危害性大,往往使一类或一组股票产生大波动。市场风险、利率风险、汇率风险和政策风险等,属系统风险之列。始于1997年上半年的东南亚金融危机就是股市系统风险的典范,由于东南亚诸国的“泡沫经济”加上国际游资的冲击导致货币贬值国际资本迅速从这些国家抽逃,使得东南亚各国股市顷刻崩溃。香港为了捍卫

联系汇率，恒生指数从 16000 余点一直跌到 8000 点，香港的几位大富豪如李兆基的财富惨遭腰斩，至于其他从百万富翁沦为街头小贩，卖飞机、卖豪华轿车甚至上吊跳楼的更数不胜数。在此期间，华资最大的投资银行百富勤公司清盘，日本的三洋证券、山一证券破产倒闭，尤其是日本第四大证券公司山一证券，其为客户保管的资产总额达 2.4 万亿日元，总负债为 3.2 万亿日元，在日本经济蒸蒸日上时，也曾傲视群雄，不可一世，而一旦“泡沫经济”破灭，股市长期萧条，最终落得“树倒猢猻散”的下场。

非系统风险则基本上只同某个具体的股票相关联，而与其他股票无关，也同整个市场无关。这种风险来自于企业内部，如企业经营风险、流通风险、违规风险等。1997 年 3 月因违规遭停牌处理的琼民源堪称非系统风险的范例。琼民源是海南省的一家上市公司，因创造了“1996 年中国股市神话”而扬名天下，曾被冠以“扭亏概念”“房地产概念”“首都概念”和“高科技概念”而大肆炒作，股价年涨幅 1059%，1997 年 3 月 3 日股东大会后遭中国证监会停牌处理，这一停就是一年多。

1998 年 4 月 28 日，中国证监会公布了“琼民源股票案”的调查结果和处罚情况。至此，“琼民源案”水落石出。1996 年琼民源公司年报披露实现利润 5.7 亿元，比上年增长了 1290 多倍，其资本公积金增加了 6.57 亿元。经查实，巨额利润中的 5.4 亿元和新增的 6.57 亿元资本公积金都是无中生有，是为了配合民源海南公司与深圳有色金属财务公司联手操纵其股价而精心编造的谎言。琼民源以前公布的每股收益是 0.867 元，停牌时股价收在 23.49 元，而公司实际每股利润仅 5 分钱，两者巨大的落差，其开盘后的状况不言自明。琼民源股票的违规风险和流动风险使套牢其中的数万股东损失惨重。

三、家庭理财 股市投资的取胜之道

股市投资收益丰厚，风险巨大，对于普通的股民来说，树立正确的家庭理财观念不失为取胜之道。

大家知道，在现代社会中，一个家庭建立之后，作为家庭的成员不可避免地要涉及经济问题。如何处理这些经济问题是家庭生活中非常重要的一个部分，家庭理财也因此成为一个不可忽视的重要课题。从广义的角度来说，合理的家庭理财也会对节省社会资源、促进社会稳定发展起到积极作用。

从概念上讲，家庭理财就是学会有效、合理地处理和运用钱财，让自己的投资发生最大的效用，以达到最大限度地满足生活需要的目的。

从技术上讲，家庭理财就是利用开源节流的原则，增加收入，节省支出，用最合理的方式来达到所希望达到的经济目标。这样的目标小到增添家电设备、外出旅游，大到买车、购房、储备子女的教育经费，直至安排退休后的晚年生活等等。

但是一般来说，并不是人人都能做好家庭理财的。可能你的一些朋友收入和你相差无几，可日子过得更宽裕并有节余。相比之下，你却经常捉襟见肘，这就说明你的家庭理财有问题。

成功的理财要求有计划、有步骤、持续地执行并及时调整自己的理财方案。为此必须处理好家庭经济中的几个“宏观”问题：

控制预算，掌握收支，减少负债；妥善进行投资，尽量增加资产；自理好家庭风险问题；系统地考虑家庭重要支出事项，如购置大件的时机、筹措子女教育经费以及合理储蓄退休金等。

就理财规划的整体来说，它包含以下三个层面的内容：首先是设定家庭理财目标，其次是掌握现时收支及资产状况，第三则是如何利用投资渠道来增加家庭财富。

对一个家庭而言，储蓄和投资是积累财富的两大支柱，储蓄可以保存成果，但光靠储蓄不可能致富。只有适当地投资，才能利用已有的钱来赚取更多的钱，起到保值增值的效用。

在我国，常见的投资方式包括股票、债券、房地产、金银珠宝以及储蓄等。它们的回报高低、风险大小各有不同，有的回报率高但可能会损失本金（如炒股票）；有的无亏损之忧，但回报率低（如存银行）。一般而言，报酬愈高的投资工具，其风险也愈高。

投资之前或刚刚跨出投资的第一步时，有一些原则必须先掌握好：

首先，要考虑本金安全与否。其一是要认清投资本身就是有赚有赔，你用来投资的本金是否经得起投资失败带来的损失，换句话说就是对损失的承受程度；其二是通货膨胀的影响，因为它会稀释我们的购买力。

其次，要明确自己是想要定期所得还是资本利得，有的人偏好在这每一段固定的期间内领取稳定的但不一定很高的回报，但有些人则愿承受短期市场波动的风险，而希望在一段时间后获得较高的报酬。

第三，流动性问题。所谓流动性，指的是变现的难易程度，流动性好坏的定义是：某项投资工具在变现时损失的成本（包括钱与时间）愈少，其流动性愈好；某项投资工具在转移所有权或变现时，所需支付的手续费或佣金愈低，其流动性愈好。

第四，决定短期还是长期投资。投资前一定要搞清，资金到底可运用多长时间，否则投资期限未到，就要变现，往往承受不必要的损失。

第五，管理的难易程度。某些投资工具的回报看似不错，但投资人可能为此而搞得分身乏术，得不偿失，这就属于不易管理的投

资。

了解以上家庭理财投资的原则之后，再来谈谈股票。股票初始投资的目的，是要取得股票所附带的参与的权利，购入股票后，即成为该公司的股东，享有领取股利、出席股东大会等权利。正因如此，股票才有价值，人们才愿意拥有股票，股票因此才具有流通性，易出手变现。但总体而言，中国股市还未发展成熟，股票价值被高估的现象较为严重，股市波动较为剧烈，投机性强。股民投资股市不以分红利为目的，就目前情况来说也无法以此为目的，渴望获取的是短期内的巨额差价，希望一日暴富。因此，投资者往往将自己的家底悉数押上，甚至借贷炒股，使整个投资的风险陡增。由于在操作上采取打听消息跟庄炒作，忽视上市公司基本面分析和风险规避，使投资者要么被过早低位洗出，要么被牢牢套住。

随着市场经济的发展，中国的股市已逐渐走向成熟，股民的投资理念正日益增强，树立家庭理财观念，量入为出，首先在操作心态上占了上风，加上深入了解股市的基本知识，把握投资绩优公司的主线，一年做一两回，股市投资会给你的家庭带来丰厚的回报。

四、股票投资者的必要条件

投资者需要有自己的闲钱。股票投资是一种高风险、高收益的活动。它的优点是以钱生钱，而不需要其他产品和服务作为载体，因此有钱是第一位的，而且需要是自己的闲钱，这是因为只有用自己的闲钱炒股才能有一个良好的心态，才能承受股市的暴涨暴跌，才能依照自己的理财意图进行操作。

投资者需要掌握股票投资的基本知识。这些基本知识包括什么是股票，如何看懂股市行情，股市怎样运行等等。许多投资者在股市中对自己所要投资的对象知之甚少，缺乏对股票投资原理的

认识，因而投资行为往往带有盲目性和投机性，使投资风险陡增，也就难以获得预期的投资利润。

投资者要熟悉和遵守投资的程序和规则。股票投资是一项复杂的投资活动，要求投资者必须十分熟悉投资的程序，了解投资过程的每一个环节并严格遵守。例如股票投资者需要开股东账户、资金账户、存保证金、选股、委托下单、成交、清算交割以及领取红利、配股等等。

投资者需要熟练运用各种投资的技巧。娴熟地掌握投资技巧，可以收到事半功倍的效果，可以帮助投资者在关键时刻化险为夷，取得最大收益。这些投资技巧包括：通过技术分析把握买卖时机的技巧、跟庄技巧、利用基本分析选股技巧、心态控制技巧、资金运用技巧和消息鉴别技巧等等。这些方法在本套系列丛书之二、三中有详尽论述。

第二章

千里之行 始于足下

第一节 股票的概念及分类

一、股票的概念

股票是股份有限公司发行，用以证明投资者的股东身份和权益，并据以获取股息的凭证。也就是说你一旦购买了某公司的股票，便获得了该公司的股份和股权，所谓股份是指股东所占股票的份额，是均分公司资本总额的最小单位，通常按每一元面额为一股。一般按股计算股息、分红和参与剩余财产的分配。

股权是指股东持有股份的权力，主要体现在以下六个方面。

参与管理权，即出席股东大会、批准利润分配方案、选举董事、监事、总经理等权利；股利要求权，即取得股息和红利分配的权利；新股认购权，即公司增发股票时，股东有优先认购权；剩余财产分配权，即在公司宣布倒闭，并偿还债务后，股东可以持股取得剩余财产的分配；股份转让权；了解情况权。

股票的具体形式多种多样，有的简单，有的复杂。早期的股票多印刷在纸上，股票大小与 100 元人民币差不多，票面内容主要包括 发行公司名称 注册地址 成立日期 股票种类 股票发行总额

和每股金额及其代表的股份数，股票发行日期及股票编号，董事长签名和公司印章，供转让股票时使用的表格等。

据史料记载，我国的股票历史可以追溯至清朝。现存的股票以清朝光绪二十四年（1898年）户部股票为最早，该股票共发行 50 万股 每股面值白银 100 两 所筹资金用于“借华款”。

随着科学技术的进步，交易手段的不断更新，出现了无纸化股票，并成为目前世界通行的方法，即股东购买股票时，给股东开一个类似银行存款的资金账户，上面列明股东姓名，股票数额等，这样既安全方便，又大大简化了交易手续。

股票作为一种有价证券，投资者可到证券市场上买卖转让，但不得要求退回投资（即不可赎回性）这是股票的一个重要特征 同时股票还具有如下特征：

风险性。股票一经购买就不能退还本金。股票购买者能否获得预期的回报，取决于公司的经营状况和盈利水平。股息和红利的收益是不确定的，而且是在偿付了公司的债务之后才能分得。如遇公司破产，可能连本金也保不住，这是股票最大的特征。但高风险也会带来高收益，因为股利收益的不确定性，股东可以充分享受公司发展和盈利水平提高带来的利益。

流动性。尽管股票持有者不能赎回本金，但可以随时在证券市场上转让或作为抵押品，正是这种流动性使股票可以迅速变现，促进了社会资金的有效配置和高效使用，是股票的生命力所在。

决策参与性。股票的持有者有权参加股东大会，并参与股份公司的经营管理决策，其决策权力的大小取决于持有股票份额多少，正是股票持有者这种决策作用，使股份公司的自我运行机制建立在良性循环的基础上，使经营机制具有强大的活力。

价格波动性。股票作为交易对象，与商品相比又有其特殊的属性，其价值确定主要有下面几种：

第一，股票的理论价格。股票的理论价格是股票市场价格的的基础，但它并不是真正意义的股票价值，因为股票作为一种有价证券，只代表了股东所持有的股权及相应的收益。它本身不是劳动产品，因此不具有真正意义上的价值，但可以有价格。

股票价格的实质是股息的资本化而不是股票价值的货币表现，这是因为对广大投资者来说，股息与利息有同样的意义，即投资者把资金购买股票所获得的股息与同样多的资金存入银行所获得的利息相比较，然后把资金投入收益较高的一方。股票价格的实质是资本化股息收入，它的形成主要取决于股票的股息率与市场利率，股票理论价格可用公式表现为：

$$\text{股票价格} = \text{股票面值} \times \text{股息率} / \text{市场利率}$$

股票的股息率就是股票的年度收益与票面值的比例，市场利率一般指同期的银行储蓄利率（以一年期银行定期存款利率为准）。

从中我们可以看出，股票的价格与其股息率成正比，即股息率越高，股票的价格也越高，反之亦然；而股票的价格与市场利率成反比，即市场利率越高，股票的价格就越低，市场利率越低，股票价格越高。由此，我们也就不难理解，每每市场传闻降息都被认为是一种利好因素。

从以上分析可看出，股票的价格决定因素有两个：一个是预期的股息收入，另一个是利率，这也进一步说明，股票自身没有价值，其价值实际上指的是股息收入的货币表现，也就是其理论价格。

第二，票面价值亦称面值，即在股票正面所载明的股票价值，是确定股东所持有的股份占公司所有权的大小，登记股本账户的依据。现在一般以一元面值为主。

第三，账面价值即每股所含的净资产的价值（资产总额减去负债总额）又称为“股票净值”和“股东权益”反映了股东所拥有公司财产的价值，是股东享有的实际财富。

第四，市场价值即股票在市场上的买卖价格。对于投资者来说可谓“生命线”市场价格受到股利分配、公司收益、前景预期、市场供求关系、宏观经济形势等多种因素的影响，它与票面价值之间没有必然的联系。

第五，清算价值是指公司终止交易时，经资产清算后，股票所具有的价值，这一价值可以与股票的账面价值和市场价值有很大差异，因为公司资产被拍卖时，价格往往低于其账面价值，而且还要扣除清算费用等支出。

正是这种价格的不一致给了股份公司强大的压力，迫使其提高经济效益，同时也给了广大投资者选择的机会。

二、股票的分类

在股票市场，股份有限公司发行的股票种类很多，名称各异，主要有以下两种分类方法：

按参股的经济成份划分，可分为国家股、法人股和个人股。

国家股指以国有资产折算的股份和国家投资所持有的股份，也是我国全民所有制企业股份制改造后的主要成份。目前，国有股上市流通的问题一直在困扰二级市场。

法人股是指具有法人资格的公司、企业、金融机构等单位以自有资金购买的股票。法人股目前主要是在 STAC 即全国证券交

易自动报价系统)上进行交易,不能在证券交易所流通。与国有股一样,法人股在两个证券交易所上市与自由交易问题一直是令中国证券业管理层头痛,也是让一般投资者担心的历史遗留问题之一。

个人股是指作为自然人投资认购的股票。

股票按不同的发行对象和上市地区划分,可分为 A 股、B 股、H 股、N 股、S 股、L 股等。

A 股 是指以股票发行国的货币计价,只限在本国发行、上市交易的股票,投资者仅限于该国的法人、自然人、社团机构。我国发行的人民币股票为 A 种股票。

B 股 以人民币标明股票票面价值,以外币认购,专供外国及我国港、澳、台地区投资者买卖的(在境内证券交易所上市交易)股票,也叫人民币特种股票。

H 股 指国内股份有限公司在香港发行并在香港联交所进行交易的股票。因香港英文缩写为 HK 而得名。

N 股 指国内股份有限公司在美国纽约(New York)发行并在纽约证券交易所上市交易的股票。

由此不难推断出 L 股(London 伦敦)、S 股(Singapore 新加坡)等名词的含义了。

第二节 细说股票市场

一、股票市场概念、构成

股票市场,顾名思义就是股票流通、转让的场所,是证券市场的重要组成部分。

按股票市场的功能来划分，可分为发行市场和流通市场，即我们常说的一级市场和二级市场。

证 券 市 场	证 券 发 行 市 场	公司、政府筹资者
		投资机构、证券公司 证券购买者（投资者）
证 券 结 构	证 券 流 通 市 场	证券商（自营商、经纪人、自营经纪人） 证券交易所、场外交易市场 第三市场 第四市场 其他投资者

股票一级市场是发行、销售新股的市场，主要由发行人、承销商及投资者组成。

发行人 又称发行主体，是指为筹措资金而发行股票的股份公司，它是资金需求者。

承销人 即股票承销商，是一级市场的媒介，担负股票承销与资金交流的桥梁任务。由于企业筹资规模日益庞大，向社会公众公开发行股票已成为筹措长期资金的主要方式。作为中介机构的承销商在发行市场中已成为推动证券发行的主要力量，可以说承销商是证券发行市场的枢纽，直接关系到发行的成败。

在我国，股票承销商是由证券公司和经批准可经营证券业务的信托投资公司组成。

投资者 即股票的购买人，他们是资金供给者，主要由四部分组成：

社会公众。 各种企业法人单位，也包括股份公司本身。股份公司不仅是股票发行者也是购买者，特别当该公司准备控股其他公司，实施收购计划时，会购入其他公司股票，以达到其兼并目的。外国公司、金融机构及自然人（可投资 B 股）。投资基金（由基金发起人筹集社会公众投资者的资金，委托基金经理人投

资于各种证券)。为支持我国投资基金的健康发展,在新股认购方面管理层给予证券投资基金诸多的优惠政策。

在一级市场上除上述三个主要参与者外,还有一个重要的参与者——中国证监会在发行市场上充当“裁判员”的角色。所有需发行的股票必须取得它的审核批准。

二、股票发行市场的基本功能

股票发行市场是股票交易活动中不可缺少的基本环节,其功能在于按市场方式调配资金,促使企业经营合理化,提高效率,主要功能表现在以下几方面:

1. 筹集资金

为资金需求者提供筹集资金的场所。承销商接受发行者的委托,利用自己的信誉、资金、人力、技术和网点等向公众进行推销,这样有助于发行者能及时筹措到资金。发达的发行市场还可以跨越地区和时空,为发行者扩大筹资范围和对象,并通过市场竞争使筹资成本合理化。

2. 为投资者提供投资和获利的机会

投资者可以根据市场情况,权衡投资收益及风险程度,来选择投资对象,争取获得较高的回报。

3. 调节资金供求,引导资金流向

证券发行市场通过发行股票及其价格波动可以充分动员社会闲散资金向生产投资转化,调剂社会余缺。根据调查,发行股票吸收资金同时,会出现银行储蓄存款减少的现象。而发行股票吸收资金总大于存款减少额。因此,可以推断发行股票可以吸收社会闲散资金。股票的二级市场交易,可以使短期闲置的资金通过不断流动,变短为长,使资金利用更有效,客观上将资金引导到投资

效益好的企业中去，对促进企业经营管理有重要作用。

三、股票流通市场的功能

股票流通市场（也叫二级市场）是指对已发行的股票进行买卖的市场，它为股票发行后所有权转让提供条件。证券交易所是二级市场的核心，是股票流通中最典型、最集中、最规范和最重要的部分。

证券交易所按其构成方式可分为：会员制证券交易所和公司制证券交易所。

会员制证券交易所是由证券公司、信托投资公司、投资银行等证券商自愿组成的自律组织，参加该组织的成员便是交易所的会员，下面以深圳证券交易所为例说明证券交易所结构。

上海证券交易所、深圳证券交易所及香港联合证券交易所都是会员制组织形式，由于会员制交易所是不以盈利为目的的法人团体，被认为有利于证券市场的稳定发展。

会员制交易所的会员是出资的证券经纪人或自营商，只有具有会员资格，才能进入交易所进行证券买卖。交易所由会员共同经营，在交易中一切责任由交易双方自负，交易所按成交金额收取佣金。具备一定条件的法人可申请成为会员，成为证券交易所会员的公司在交易所内开展交易业务的位置，称为席位。每名会员可以有多个席位。

证券交易所遵循的宗旨是：“完善证券交易制度，加强证券市场管理，维护国家、企业和社会公众的合法权益，促进证券市场的健康发展与繁荣。”证券交易所是大型的、有组织的、有固定场所的、交易集中的证券交易机构，是证券流通市场的核心，在证券市场中占有重要的地位，对广大投资者和社会经济有着积极的作用。