

新世纪高职高专规划教材
财政金融系列

证券投资分析

苏秋高摇主编
阎定军摇副主编

清华大学出版社
北京

内 容 简 介

本书主要以股票为主,介绍证券投资的相关知识和证券投资的分析方法,内容具有很强的实用性。主要包括:证券与证券市场、我国股票的种类、股票的价值与价格、股票价格指数、股票的收益与风险、我国股票的发行、上市及其交易,包括原始股的申购、市值配售、配股,掌握怎样开户、怎样进行委托、如何进行指定交易和转托管、如何进行证券投资的成本费用计算,证券投资的基本分析法和技术分析法,为证券投资分析提供流行的分析工具,证券市场中介和证券市场监管等。

本书可作为高职高专院校投资、金融、证券、期货等经管相关专业的教材。

版权所有,翻印必究。举报电话:010-62786544,13701191998

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

本书防伪标签采用清华大学核研院专有核径迹膜防伪技术,用户可通过在图案表面涂抹清水,图案消失,水干后图案复现;或将表面膜揭下,放在白纸上用彩笔涂抹,图案在白纸上再现的方法识别真伪。

图书在版编目(CIP)数据

证券投资分析 刘秋高主编 北京:清华大学出版社,2003

(21世纪高职高专规划教材·财经金融系列)

ISBN 7-302-07132-2

I ①证... Ⅱ 刘秋高... Ⅲ 证券投资—分析—高等学校—技术学校—教材 Ⅳ ①F830.62

中国版本图书馆CIP数据核字(2003)第010100号

出版者:清华大学出版社

社址:北京清华大学学研大厦

社总机:010-62770175

地 址:北京清华大学学研大厦

邮 编:100084

客户服务:010-62786544

责任编辑:束传政

印装者:清华大学印刷厂

发行者:新华书店总店北京发行所

开 本:185mm×260mm 印张:12.5 字数:320千字

版 次:2003年 01月第 1版 2003年 01月第 1次印刷

书 号:ISBN 7-302-07132-2

印 数:1-10000

定 价:18.00元

本书如存在文字不清、漏印以及缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请与清华大学出版社出版部联系调换。联系电话:(010)62770175或(010)62786544

出版说明

摇摇

高职高专教育是我国高等教育的重要组成部分,担负着为国家培养并输送生产、建设、管理、服务第一线高素质技术应用型人才的重任。

进入 21 世纪后,高职高专教育的改革和发展呈现出前所未有的发展势头,其学生规模已占我国高等教育的半壁江山,成为我国高等教育的一支重要的生力军;办学理念上,“以就业为导向”成为高等职业教育改革与发展的主旋律。近两年,教育部召开了三次产学研交流会,并启动四个专业的“国家技能型紧缺人才培养项目”,同时成立了 10 所示范性软件职业技术学院,进行两年制教学改革试点。这些举措都表明国家正在推动高职高专教育进行深层次的重大改革,向培养生产、服务第一线真正需要的应用型人才的方向发展。

为了顺应当前我国高职高专教育的发展形势,配合高职高专院校的教学改革和教材建设,进一步提高我国高职高专教育教材质量,在教育部的指导下,清华大学出版社组织出版“21 世纪高职高专规划教材”。

为推动规划教材的建设,清华大学出版社组织并成立“高职高专教育教材编审委员会”,旨在对清华版的全国性高职高专教材及教材选题进行评审,并向清华大学出版社推荐各院校办学特色鲜明、内容质量优秀的教材选题。教材选题由个人或各院校推荐,经编审委员会认真评审,最后由清华大学出版社出版。编审委员会的成员皆为教改成效大、办学特色鲜明、师资实力强的高职高专院校、普通高校以及著名企业,教材的编写者和审定者都是从事高职高专教育第一线的骨干教师和专家。

编审委员会根据教育部最新文件政策,规划教材体系,比如部分专业的两年制教材;“以就业为导向”,以“专业技能体系”为主,突出人才培养的实践性、应用性的原则,重新组织系列课程的教材结构,整合课程体系,按照教育部制定的“高职高专教育基础课程教学基本要求”,教材的基础理论以“必要、够用”为度,突出基础理论的应用和实践技能的培养。

本套规划教材的编写原则如下:

- (员) 根据岗位群设置教材系列,并成立系列教材编审委员会;
- (圆) 编审委员会规划教材、评审教材;
- (猿) 重点课程进行立体化建设,突出案例式教学体系,加强实训教材的出版,完善教学服务体系;

(源) 教材编写者由具有丰富教学经验和多年实践经历的教师共同组成,建立“双师型”编者体系。

本套规划教材涵盖了公共基础课、计算机、电子信息、机械、经济管理以及服务等大类的主要课程,包括专业基础课和专业主干课。目前已经规划的教材系列名称如下:

公共基础课

公共基础课系列

计算机类

计算机基础教育系列
计算机专业基础系列
计算机应用系列
网络专业系列
软件专业系列
电子商务专业系列

电子信息类

电子信息基础系列
微电子技术系列
通信技术系列
电气、自动化、应用电子技术系列

机械类

机械基础系列
机械设计与制造专业系列
数控技术系列
模具设计与制造系列

经济管理类

经济管理基础系列
市场营销系列
财务会计系列
企业管理系列
物流管理系列
财政金融系列

服务类

旅游系列
艺术设计系列

本套规划教材的系列名称根据学科基础和岗位群方向设置,为各高职高专院校提供“自助餐”形式的教材。各院校在选择课程需要的教材时,专业课程可以根据岗位群选择系列;专业基础课程可以根据学科方向选择各类的基础课系列。例如,数控技术方向的专业课程可以在“数控技术系列”选择;数控技术专业需要的基础课程,属于计算机类课程可以在“计算机基础教育系列”和“计算机应用系列”选择,属于机械类课程可以在“机械基础系列”选择,属于电子信息类课程可以在“电子信息基础系列”选择。依此类推。

为方便教师授课和学生学习,清华大学出版社正在建设本套教材的教学服务体系。本套教材先期选择重点课程和专业主干课程,进行立体化教材建设,加强多媒体教学课件或电子教案、素材库、学习盘、学习指导书等形式的制作和出版,开发网络课程。学校在选用教材时,可通过邮件或电话与我们联系获取相关服务,并通过与各院校的密切交流,使其日臻完善。

高职高专教育正处于新一轮改革时期,从专业设置、课程体系建设到教材编写,依然是新课题。希望各高职高专院校在教学实践中积极提出意见和建议,并向我们推荐优秀选题。反馈意见请发送到 tsinghua@163.com 或 tsinghua@163.com。清华大学出版社将对已出版的教材不断地修订、完善,提高教材质量,完善教材服务体系,为我国的高职高专教育出版优秀的高质量教材。

高职高专教育教材编审委员会

前 言

证券投资分析

我国证券市场经过 多年的发展 ,从无到有 ,从小到大 ,市场规模得到了迅速的扩大。目前我国的上市公司有 多家 ,证券市场投资者开户数达数千万户 ,有为数众多的证券从业人员。证券市场已经成为我国金融市场的重要组成部分。

在高职高专院校进行证券投资理论知识的传播和学习 ,有利于培养大学生投资理财方面的能力 ,树立经济活动的风险意识 ,提高学生的综合素质 ,为学生的就业提供一技之长。

目前市面上证券投资方面的书籍很多 ,绝大多数是关于技术分析技巧、炒股心得等方面的内容 ,许多只是一家之言 ,夹杂着一夜暴富的思想 ,对证券市场的基本知识、证券市场的运行、证券市场的收益与风险之间的关系等只略作介绍 ,有的甚至根本不作任何解释 ,不能作为教材使用。

编者认为 ,作为证券投资类高职高专教材 ,必须体现高职教育的特色和要求 ,应当注意以下几个方面的问题 : (员)理论性不能太强。教材不能用大量篇幅讲授深奥的数学模型(如资产定价模型)。(圆)不能脱离我国国情。教材不能主要以外国特别是美国证券市场的运行情况及美国证券市场投资作为介绍对象 ,而关于我国证券市场的运行和投资交易知识相对较少。(猿)内容要新。最近几年我国证券市场发展变化很大 ,出台了大量的法律、法规、条例和制度 ,教材必须反映我国证券市场的发展变化情况。(源)教材内容不能缺乏操作性 ,否则 ,学习之后 ,还是不知道证券市场如何运行 ,不清楚如何进行证券投资。

我们在编写这本教材过程中 ,本着实用性强的原则 ,力求避免以上这些问题 ,使之具有以下几方面特色 :

(员) 实用性。本书的主要特色就是实用性强 ,学习之后 ,完全能够独立进行证券交易和证券投资分析。

(圆) 及时性。本书内容依据最新的证券相关法规、条例、制度编写。

(猿) 完备性。本书对证券投资的基本知识、股票的发行与交易、证券投资分析、证券市场监管等内容进行了系统全面的介绍。

(源) 简明性。本教材遵循简明扼要的原则,文字简练、通俗易懂。

在编写教材过程中我们考虑到,虽然我国目前已开展债券交易、基金交易、期货交易,但是,从业人员最多、投资人员最多、市场最活跃的交易还是股票交易。股票投资是我国证券投资的主要形式,而且,无论是从交易方式、交易过程,还是从交易分析方法来看,债券、基金、期货的交易都和股票交易有相似之处。因此,我们在编写本教材的时候,主要以股票为主进行编写。

本书可以作为高职高专院校投资、金融、证券、期货及相关专业教材,也可以作为一般证券投资者的参考书。

本书由苏秋高任主编、闫定军任副主编。由苏秋高完成本书的修改、总纂、定稿工作。第一章至第五章、第九章由苏秋高执笔,第六章至第八章、第十章由闫定军执笔。

由于我国证券市场处在不断的发展变化之中,限于本书编者的知识水平有限,书中谬误之处在所难免,敬请专家、学者和读者批评指正。

编 者

二〇一〇年 月

目录

证券投资分析

第一章 证券与证券市场	1
第一节 有价证券	1
第二节 证券市场概述	1
思考题	1
第二章 股票	1
第一节 股份有限公司	1
第二节 股票的特征与分类	1
第三节 普通股与优先股	1
第四节 我国现行的股票类型	1
第五节 股票的价值与价格	1
思考题	1
第三章 股价指数、收益与风险	1
第一节 股票价格指数	1
第二节 证券投资的收益与风险	1
思考题	1
第四章 股票的发行与上市	1
第一节 投资银行业务概述	1
第二节 首次公开发行股票准备	1
第三节 首次发行股票的发行方式	1
第四节 股票的上市	1
第五节 首次公开发行股票的信息披露	1

证券投资分析	
第六节 上市公司发行新股	苑园
思考题	苑元
第五章 证券交易	苑苑
第一节 证券交易概述	苑苑
第二节 开设证券交易账户	苑怨
第三节 委托交易	愿缘
第四节 竞价与成交	愿怨
第五节 其他交易事项	怨园
思考题	苑园
第六章 宏观经济分析	苑源
第一节 宏观经济分析的意义	苑源
第二节 宏观经济分析的主要内容	苑愿
思考题	苑缘
第七章 行业分析	苑远
第一节 行业的划分	苑远
第二节 行业的一般特征分析	苑怨
第三节 影响行业发展的因素和行业投资选择	苑猿
思考题	苑远
第八章 公司分析	苑苑
第一节 公司基本分析	苑苑
第二节 公司财务分析	苑园
思考题	苑愿
第九章 技术分析	苑怨
第一节 技术分析概述	苑怨
第二节 道氏股价波动理论	苑园
第三节 运线图分析	苑源
第四节 移动平均分析	苑苑
第五节 趋势分析	苑园
第六节 交易量分析	苑愿

第七节 反转形态.....	页码
第八节 整理形态.....	页码
第九节 指标分析.....	页码
思考题.....	页码
第十章 证券中介机构和证券市场监管	页码
第一节 证券公司.....	页码
第二节 证券服务机构.....	页码
第三节 证券市场监管概述.....	页码
第四节 证券市场监管机构.....	页码
第五节 监管手段.....	页码
第六节 监管对象.....	页码
第七节 监管内容.....	页码
思考题.....	页码
参考文献.....	页码

证券与证券市场

本章学习目的 通过学习掌握有价证券的定义、分类和特征 ;掌握证券市场的定义、功能、参加者及其种类 ;熟悉商品证券、货币证券、资本证券、直接融资、间接融资的含义。

本章重点和难点 重点掌握有价证券的定义、种类及特性 ;交易所市场、一级市场、二级市场的概念 ;证券市场的参加者。

第一节 有价证券

一、有价证券的含义

有价证券(亦称证券)是各类记载并代表一定权利的法律凭证 ,用以证明持有人有权依其记载的内容取得应有的权益。

作为证券必须具备两个基本特征 :一是法律特征 ,即它反映的必须是某种法律行为的结果 ,该行为本身必须是合法的 ;同时 ,它所包含的内容具有法律效力。二是书面特征 ,即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。

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 ,是指本身不能使持有人或第三者取得一定收入的证券 ,如收据、购物券等。

有价证券是指标有票面金额 ,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。有价证券本身没有价值 ,但由于它代表着一定量的财产权利 ,持有人可凭该证券取得一定量的商品、货币、利息、股息等 ,因而可以按照一定的价格在证券市场上买卖、流通。

有价证券是一种虚拟资本。虚拟资本 ,是指以有价证券形式存在 ,并能给持有者带来收益的资本。与之对应的就是实际资本或实物资本。凡是将资金投资于实物资产而形成

的资本为实物资本,如设备、房屋、存货等,都是扩大生产、增加就业、增加财富和提高国民收入的源泉。

实物资本和虚拟资本并不是完全对立和排斥的,二者之间存在一种相互补充和转化的关系。如新公司的开办、老公司的扩张,都可通过发行股票或债券来筹集资金,用筹得的资金购买厂房、设备、原材料等用于生产。这里,股票、债券等虚拟资本在很大程度上促进和转化成了实物资本。

虚拟资本一旦形成,它就独立于实物资本而存,有独立的价格,其变化并不反映实际资本额的变化。一般情况下,虚拟资本的价格总额总是大于实际资本额。虚拟资本本身不能在生产过程中发挥作用。如果虚拟资本额严重超过实际资本,就会形成“泡沫经济”。

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

商品证券是证明持有人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。如提货单、运货单、仓库栈单等。

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,包括商业汇票和商业本票;一类是银行证券,包括银行汇票、银行支票、银行本票。

资本证券是指在投融资活动中产生的证券,如股票、债权、基金、金融衍生商品(期货、期权、可转换证券等)。狭义的有价证券即指资本证券,人们通常把狭义的有价证券直接称为有价证券或者证券。

二、有价证券的分类

有价证券的类型较多,可以从不同的角度按不同的标准进行分类。

(员) 按证券的经济性质分类,有价证券可以分为股票、债券和其他证券。

股票是由股份有限公司发行的,代表对公司的所有权;债券是发行人的负债,表示的是债权债务关系。股票和债券是证券市场的最主要的有价证券。其他证券包括基金、金融衍生品,如金融期货、期权、可转换证券等。

(圆) 按发行主体的不同,有价证券可分为政府证券、金融证券、公司证券。

政府证券是指由政府发行的国库券、债券。金融证券是指金融机构发行的股票、债券,其中由金融机构发行的债券又叫金融债券。公司证券是公司筹措资金而发行的股票、债券及商业票据等。

(猿) 按募集方式分类,有价证券可以分为公募证券和私募证券。

公募证券是指发行人按照法定的程序,经过严格审核,通过中介机构向不特定的社会公众公开发行的证券。私募证券是指向少数特定的投资者发行的证券,私募证券的投资者多为与发行人有特定关系的机构和個人(如发行公司的内部职工)。

(源) 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。

上市证券又称挂牌证券, 是指经证券主管机关核准, 在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。公司发行的股票如果在证券交易所上市, 该公司就成为上市公司。当上市证券不能满足证券交易所规定的上市条件时, 交易所所有权取消其挂牌上市的资格。证券上市可以提高公司的知名度, 扩大公司的社会影响, 使其能以较为有利的条件筹集资本, 扩大经济实力。上市公司必须定期公布其经营业绩、财务状况及公司的重大事项。

非上市证券也称非挂牌证券, 指未申请上市或不符合证券交易所挂牌交易条件的证券。非上市证券可以在其他证券交易市场交易, 如柜台交易。由于上市公司要向证券交易所付费及呈送财务报表等, 有些规模大且信誉好的大公司, 如商业银行和保险公司等, 即使符合证券交易所规定的条件, 也不愿意在交易所注册上市。

其他的分类还有, 按证券收益是否固定, 分为固定收益证券和变动收益证券; 按证券发行的地域和国家分类, 分为国内证券和国际证券等。

三、有价证券的特性

(负) 期限性。债券一般有明确的还本付息期限, 对投融资双方都有约束力。股票一般没有期限性, 可以视为无期证券, 不能要求发行者赎回, 但可以转让流通而变现。

(圆) 收益性。收益性是证券指给持有者带来一定数额收益的能力。有价证券的收益包括经常收益和资本收益两部分, 经常收益包括持有期内的利息收入、红利收入, 资本收益又称资本利得, 是指买卖证券的差价。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运行状况。

(猿) 流通性。流通性又称变现性, 是指证券持有人迅速地将证券转换成现金并避免损失的能力。证券的流通是通过买卖、承兑、贴现实现的。流通性是证券的生命力所在。影响证券流通性的因素很多, 如证券期限、信用级别、市场的发达程度、政策限制等。

(源) 风险性。风险是指损益的不确定性, 在实际经济活动中, 往往强调其损失的可能性。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, 甚至本金遭受损失的可能。证券的风险主要有政策风险、市场风险、利率风险、经营风险、财务风险、经营风险等。风险一般与收益成正比, 预期收益越高, 风险越大。

第二节 证券市场概述

一、证券市场与金融市场

金融市场的结构

证券市场是股票、债券、投资基金等有价证券发行与交易的场所。证券市场是金融市

场的重要组成部分。

金融市场是资金融通的场所,涉及到全部的投融资活动及相关金融工具的交易。金融市场结构庞大,包括货币市场、资本市场、外汇市场、黄金市场等。

货币市场是融通期限在1年以内的短期资金市场。所交易的金融工具期限短、流动性强、收益低、风险小。货币市场的主要功能是满足交易者的流动性需要,是金融市场体系中的基础市场。货币市场包括短期信贷市场、同业拆借市场、回购协议市场、票据贴现市场、银行承兑市场、短期政府债券市场、大额可转让存单市场等。

资本市场是融通期限在1年以上的长期资金市场。其主要功能是满足中长期投融资活动需要,是金融市场体系中的核心市场。资本市场包括中长期信贷市场、证券市场、信托市场、金融租赁市场、保险市场等。证券市场又可以分为债券市场、股票市场、基金市场和金融衍生工具市场等。基本的金融衍生工具有期货合约、期权合约、互换合约和远期利率协议等。

外汇市场是外汇的交易场所,它是各种经营外汇买卖业务的机构和个人通过各种通信手段进行外汇买卖所形成的网络或体系,是指由各国中央银行、外汇银行、外汇经纪人及客户组成的外汇买卖、经营活动的总和。外汇是指以外币表示的、为各国普遍接受的、可用于清偿国际间债权债务的金融资产和支付手段,包括可以自由兑换的外国货币、外币有价证券、外币支付凭证以及其他外币资产等。

黄金市场是以黄金为交易对象的市场。由于黄金仍是国际储备的重要组成部分,黄金市场仍被视为金融市场的组成部分。

金融衍生工具是指建立在基础金融工具或基础金融变量之上,并依基础金融工具和基础金融变量预期价格变化而定价的金融工具。最基本的金融衍生工具有期货合约、期权合约、互换合约和远期利率协议等。

直接融资与间接融资

在市场经济条件下,一方面,社会上存在大量的闲置资本,需要寻找投资机会,以实现资本的增值;另一方面,经济的发展又需要有更多新增的资本投入,需要向社会筹集更多的资本。金融机构通过金融市场将资金从供给者向需求者转移,实现了投资需求和筹资需求的对接。

根据金融机构在融资活动中发挥作用的不同,资金融通方式可分为间接融资和直接融资,与其对应,金融市场可分为间接融资市场和直接融资市场。间接融资市场是指资金的供求双方在金融中介参与下进行资金融通的市场。间接融资主要包括银行存贷款、信托、租赁、保险等。在间接融资方式下,资金的供求双方并不建立直接的债权债务关系,而是分别与银行、保险公司等中介机构建立债权债务关系。

直接融资市场是指资金的供求双方直接进行资金融通的市场。直接融资也需要金融中介机构的参与,在资金供求双方间牵线搭桥,但金融中介机构并不和资金供求双方形成

债权债务关系。在直接融资方式中,在证券的发行人与投资者之间建立直接的所有权或债权债务关系,以股票、债券和票据等作为主要的融资工具。

在一国的金融市场体系中以直接融资为主还是以间接融资为主,取决于不同国家的经济体制和金融体制。若以间接融资为主,则中长期信贷市场居于核心地位,以德国和日本为代表,企业融资主要依靠银行贷款,而不是证券市场;若以直接融资为主,则证券市场居于一国金融市场体系的核心地位,以美国和英国为代表,企业筹资大部分依赖证券市场,而不是银行贷款。在我国,由于证券市场规模、容量相对狭小,且结构简单、工具单一、流动性较差,目前还是以“间接融资为主,证券市场融资为辅”。

二、证券市场的功能

证券市场的功能是指证券市场运行对社会经济产生的客观效果,主要表现在以下几个方面:

融通资金功能

证券市场的融通资金功能是指证券市场为投融资双方提供资金融通渠道。在经济运行过程中,既有资金盈余者,又有资金需求者。资金盈余者可以通过在证券市场上买入证券而实现投资,使自己的资金保值和增值。资金需求者为了扩展自己的业务,可以通过发行各种证券来筹集资金,解决资金短缺的问题。因此,在证券市场上交易的有价证券,既是筹资工具,又是投资工具,证券市场实现了资金供给与需求的直接对接。

资源配置功能

在市场经济条件下,资金配置先于资源配置。证券市场优化资源配置的方式主要有三种:一是通过证券市场的内在约束机制来优化资源配置。在证券市场上,资金投资者为了保证资本的保值和增值,会对投资对象的经营管理和财务状况进行深入地调查分析,只有那些具有较好的发展前景、较好经营管理水平的公司才会得到投资,从而使资源的配置得到优化。二是通过提高资本的流动性来优化资源配置。一个社会,总是有经济效益好的部门和产业、经济效益差的部门和产业,如果能把有限的资源运用到经济效益最好的部门和产业,就能够提高资源的效率。借助证券市场,可以把原有的已固定在特定自然形态上的资本进行证券化,通过证券市场转让变现,把这些资金由利润低的部门转移到利润高的部门,从而提高全社会资金的使用效率。三是可以利用股价指导流向。当某个地区、行业和企业的前景盈利较高时,其股票价格就会看涨,社会资金就会流入该地区、行业和企业;相反,当某个地区、行业和企业的前景被人们看淡时,其股票价格就会看跌,社会资金就会自动退出这些地区、行业和企业。

宏观调控功能

金融是国家实现宏观调控职能的重要部门,证券市场为国家的宏观金融调控提供了新的手段。①证券市场为宏观金融调控提供了一条新的途径。证券市场使中央银行除运用传统的货币政策工具来实施宏观调控之外,还可以通过公开市场业务工具根据货币流

通和资金供求状况,相机在证券市场吞吐一定数量的国债,以调节市场货币供应量,实现货币均衡。②证券市场增强了宏观调控的弹性。证券市场的建立和运作使得施控主体的调控行为和受控客体的信息反馈都是双向而富有弹性的。③证券市场为调控主体提供了新的信息渠道。证券市场为中央银行开辟了一个观察资金供求和经济景气的窗口,并能引导资金的合理流动。

④确定资本价格功能

在证券市场上聚集了众多的资金供求者(发行人和投资者),对证券的买卖就形成了证券的价格。由于证券市场的参加者众多,汇集了各种各样的信息,这样通过公开竞争形成的价格就客观地反映了证券市场的供求情况,因此,证券市场具有确定资本价格的功能。

⑤综合反映功能

证券市场可以反映政府的政策意图,如政府发行国债规模的大小、货币政策的松紧、对证券市场扶持或限制政策等;可以反映货币和资金的供求状况,如当股票市场股价一路走高时,就意味着股票市场资金充沛;可以反映经济的运行态势,如当股票市场市价格升高,表明投资者对上市公司业绩和成长性的预期提高,对经济发展前景看好。

三、证券市场的参与者

证券发行人、各类机构和个人投资者、证券市场中介、自律性组织和证券监管机构都是证券市场的参与者。

(一) 证券发行人

证券发行人是指为筹措资金而发行债券、股票的政府及其机构、金融机构、公司企业。证券发行人是证券发行的主体,是原始证券的供应者。

现代股份制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,发行债券所筹集的资本属于借入资本,承担到期还本付息的责任。

金融机构既发行债券(即金融债券),也发行股票。金融机构筹集的目的有二:一是作为营运资金,用于信贷、投资等资产业务;二是改变其资本结构,以分散风险。

政府已成为证券发行的重要主体之一,其发行证券的品种仅限于债券。政府发行短期政府债券所筹措的资金主要解决短期性、临时性资金不足的问题,发行长期债券所筹集的资金则主要用于建设支出或弥补年度性财政赤字。

(二) 证券投资者

证券投资者是指为获取收益而投资于证券的机构和个人。证券投资者可分为机构投资者和个人投资者两大类。

机构投资者

机构投资者主要有政府部门、企事业单位、金融机构和各类基金等。机构投资者的共同特点是投资资金数量大、收集和分析信息的能力强,可通过建立有效的资产组合分散风险,投资活动对证券市场的影响大。

政府机构参与证券投资的目的是为了获利,主要是为了调剂资金余缺和进行宏观调控。中央银行可以通过在证券市场上买卖有价证券,进行公开市场操作来调控货币供应量。当货币供应量过多时,则卖出政府债券或金融债券,减少货币供应;反之,则买进政府债券或金融债券,增加货币供应。

公司、企业单位可以用自有资金或暂时不用的闲置资金进行证券投资,可以通过股票投资实现对其他企业的控股或参股,也可以通过自营或委托专业机构进行证券投资以获取收益。事业单位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,其目的是使这部分资金实现保值和增值。

参与证券投资的金融机构主要包括证券经营机构、商业银行、保险公司等。

(一) 证券经营机构。证券经营机构是证券市场的主要投资者,其投资兼顾安全性、流动性和收益性。既可进行长期投资,也可短线操作;政府债券、公司债券、股票、基金等都可以作为投资对象。证券经营机构资金实力雄厚、资金量大、信息灵通、专家操作、分析能力强,对证券市场的影响很大。

(二) 商业银行。从商业银行自身经营特点来看,作为存款机构,其进行证券投资时首先要考虑的是投资的安全性和流动性,在此基础上才考虑投资的收益性。从法律法规的要求来看,一般规定商业银行只能投资于政府债券、地方政府债券和投资级企业债券,而不允许购买股票和投机级债券。因此,商业银行进行证券投资主要是为了保持银行资产的流动性、分散风险,投资的对象一般仅限于政府债券和地方政府债券,通常以短期国债作为其超额储备。

(三) 保险公司。保险公司以保费收入为主,比较稳定,支出为保险赔偿金,较有规律,因此,对保险公司投资的流动性要求不高,可以进行长期投资。但各国政府对保险公司的证券投资都加以严格管理,对投资政府债券一般不加限制,但对地方政府债券、公司债券均以高等级为限,通常禁止和限制投资于股票。我国保险公司允许通过购买证券投资基金进行间接的股票投资。

各类基金也是证券市场的机构投资者,包括证券投资基金和社会公益基金。

(四) 证券投资基金。证券投资基金是指一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式,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。我国的证券投资基金可投资于股票、债券。

(五) 社会公益基金。社会公益基金是指将收益用于指定的社会公益事业的基金。如社会保障基金、福利基金、科技发展基金、教育基金等,进行证券投资的目的在于保值和增

值,多投资于安全性高、期限长、收益稳定的证券上。

我国目前还没有实现资本项目的完全自由兑换,按照法律规定,外资不能直接买卖在上海、深圳上市交易的股票(红股除外)。为了实现证券市场的对外有序开放,中国证监会和中国人民银行于 2002 年 6 月 28 日联合公布了《合格境外机构投资者境内证券投资管理办法》,自 2002 年 8 月 1 日起施行。该办法允许合格境外机构投资者买卖在上海、深圳上市的 A 股。所谓合格境外机构投资者制度,即合格的境外机构投资者制度,是指允许合格的境外机构投资者在一定的规定和限制下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,其资本利得、股息等经批准后可转为外汇汇出的一种制度。合格投资者应当委托境内具有托管人资格的商业银行作为托管人托管资产(每个合格投资者只能委托 1 个托管人),委托境内证券公司办理在境内的证券交易活动(每个合格投资者只能委托 1 个投资机构)。

个人投资者

个人投资者是指进行证券投资的自然人。个人投资者的主要投资目的是为了盈利,但个人投资者因受资金、信息、分析能力等方面的局限性,在投资中往往处于不利地位。