

普通高等教育规划教材

# 证券投资教程

主编 孙可娜

参编 潘永明 孙杰 李素梅



机械工业出版社

本书共分十一章，主要论述了证券市场导论、证券投资工具、证券投资的风险控制、证券市场监管、股票的发行与承销、债券的发行与评级、证券交易程序、证券投资基本分析、证券投资技术分析、证券投资基金的运作、证券投资基金的管理。本书每章首附有“预备知识”、“本章导读”、“教学目的”，每章末附有“关键术语”、“要点回顾”及作业题。

本书可供高等院校管理类专业师生使用，也可作为一般读者的日常参考用书。

## 图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资教程 / 刘娜主编. —北京：机械工业出版社，2009.11  
ISBN 978-7-111-28000-0  
I. ①刘… II. ①刘… III. ①证券投资—高等学校—教材  
IV. ①F830.62

Ⅰ 刘娜主编 Ⅱ 刘娜编 Ⅲ 证券投资—高等学校—教材  
Ⅳ F830.62

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 212320 号

机械工业出版社 (北京市百万庄大街 22 号) 邮政编码 100037

策划编辑：曹俊玲 责任编辑：常爱艳

版式设计：霍永明 责任校对：王摇欣

责任印制：摇摇摇

摇摇摇摇摇印刷厂印刷 · 新华书店北京发行所发行

2009 年 11 月第 1 版第 1 次印刷

开本 787mm×1092mm 1/16 印张 18.5 字数 360 千字

定价：25.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

本社购书热线电话 (010) 68995199 网络订购：www.cmpbook.com

邮购地址：北京市西城区百万庄大街 22 号

封面防伪标均为盗版

## 前摇摇头言

随着社会经济的进步和技术手段的创新，金融证券作为第三产业的主导行业，在管理模式、经营方式、操作手段等诸多方面，发生了日新月异的变化：内部管理变得更加科学规范，信息技术获得最广泛的应用，职业资格和操作能力受到空前重视。在这种大背景下，对金融人才的要求也更为严格：不仅需要拥有熟悉专业理论的管理型人才，更需要熟练掌握现代技术、具有良好的职业素质和业务操作能力的复合型人才。这就从客观上决定了高等院校的证券投资课程，应有别于传统的教学模式，在教学内容、结构设计、教学方式、能力训练、实务操作等五个方面，进行一系列的配套改革与创新，使学生通过系统的学习和实训，不仅了解证券投资的基本原理，而且掌握证券投资的实务操作要领，同时获得进行证券投资的基本能力，以此适应经济、技术发展对专业人才的新需求。

《证券投资教程》作为高等院校的专业课教材，以专业理论体系为主线，采取了多层次多结构的编写模式，更加注重与实际操作的对接，更加重视专业能力的培养。本书的特点是：

（员）各章之前，以“预备知识”、“本章导读”、“教学目的”等进行提示，以帮助教师和学生把握全章的要点和主线。

（圆）根据内容的需要，在有关章节之中插入了“实证资料”、“专业提示”、“操作指引”等辅助板块，以丰富学生的视野，增强教材的弹性和用于实训参考。

（猿）各章之后，通过“关键术语”、“要点回顾”等形式进行总结和回顾。

（源）在有关章节加入网上证券投资的内容和操作要点，以引导读者通过网络方式获取证券投资的信息资源，提供证券交易所的即时行情以及专业资格考试信息等。

全书共十一章，各章的编写人员是：孙可娜（第一、五、六章）、



潘永明（第二、三、四章）、孙杰（第七、九章）、李素梅（第八、十、十一章）。全书由孙可娜总纂。

由于编者水平有限，书中缺点、错误在所难免，敬请专家和读者批评指正。联系电话：~~0451-85161000~~，电子邮箱：~~zhaoyuan@163.com~~。  
精采。

# 目摇摇录

## 前言

第一章摇证券市场导论.....	员
第一节摇证券市场概述.....	圆
第二节摇证券市场的构成要素.....	苑
第三节摇证券市场的运行.....	苑
作业题.....	苑
第二章摇证券投资工具.....	獭
第一节摇股票.....	獭
第二节摇债券.....	源
第三节摇证券投资基金.....	源
第四节摇金融衍生工具.....	缘
作业题.....	缘
第三章摇证券投资的风险控制.....	远
第一节摇证券投资的收益与风险.....	远
第二节摇证券投资风险的识别与衡量.....	远
第三节摇证券投资风险控制方法.....	苑
作业题.....	苑
第四章摇证券市场监管.....	愿
第一节摇证券市场监管概述.....	愿
第二节摇证券市场监管的法律制度体系.....	愿
第三节摇证券市场监管的主要内容.....	怨
作业题.....	员
第五章摇股票的发行与承销.....	员
第一节摇股份有限公司.....	员
第二节摇股票发行程序.....	员
第三节摇股票的承销.....	员
作业题.....	员



第六章 摇债券的发行与评级 .....	员苑
第一节 摇债券市场 .....	员愿
第二节 摇债券的发行与偿还 .....	员源
第三节 摇国债的品种与发行认购 .....	员园
第四节 摇债券信用评级 .....	员苑
作业题 .....	员元
第七章 摇证券交易程序 .....	员愿
第一节 摇证券交易概述 .....	员怨
第二节 摇开户 .....	员缘
第三节 摇委托与竞价 .....	员愿
第四节 摇成交与清算 .....	员缘
第五节 摇交割与过户 .....	员愿
作业题 .....	员贡
第八章 摇证券投资基本分析 .....	员缘
第一节 摇证券投资基本分析概述 .....	员远
第二节 摇证券投资的宏观分析 .....	员愿
第三节 摇证券投资的行业分析 .....	圆源
第四节 摇证券投资的 公司分析 .....	圆猿
作业题 .....	圆圆
第九章 摇证券投资技术分析 .....	圆缘
第一节 摇证券技术分析概述 .....	圆苑
第二节 摇技术分析的基本图形 .....	圆园
第三节 摇技术分析的主要方法 .....	圆苑
第四节 摇技术分析的基本指标 .....	圆圆
作业题 .....	圆圆
第十章 摇证券投资基金的运作 .....	圆元
第一节 摇基金当事人及其构成 .....	圆苑
第二节 摇封闭式基金的设立、发行与交易 .....	圆源
第三节 摇开放式基金的发行、申购与赎回 .....	圆园
第四节 摇基金管理公司 .....	圆源
作业题 .....	圆园
第十一章 摇证券投资基金的管理 .....	圆猿



第一节 证券投资基金的管理 .....	國源
第二节 证券投资基金的估值 .....	國德
第三节 证券投资基金的费用与收益分配 .....	猿困
第四节 证券投资基金的监管 .....	猿源
作业题 .....	猿贡
作业题参考答案 .....	猿園
参考文献 .....	猿愿

# 第一章 证券市场导论



## 写在前边

这里是《证券投资教程》的第一章，也是你学习了解证券投资的起始。在此之前，你可能对金融与金融市场有了一定的了解；也许你还没有多少金融知识的积累，只是对金融具有浓厚的兴趣；也许你在金融市场、证券投资方面还是一片空白。在这里，大家将拥有一个良好的开始，我们将会把大家带进证券市场，熟悉它的环境，了解它的全貌，感受它的特点。通过第一章的学习，相信你会奠定起必要的专业基础，激发起新的学习兴趣，并以系统的方式填充你在证券投资方面的空白。



## 本章导读

本章以资金融通与金融市场为切入点，以证券市场为主线，以简明扼要的表述方式对以下内容进行了系统介绍：

- 员 资金融通与金融市场、直接融资与间接融资。
- 圆 证券市场的特征、构成及功能。
- 猿 证券市场的构成要素及其特征。
- 源 证券市场的基本架构与运行。



## 教学目的

通过本章的学习，使学生系统地掌握以下内容：

- 员 证券市场的概念、组成及主要功能。
- 圆 我国证券市场的发展过程及其特点。
- 猿 证券交易所、中介机构、监管机构的特征及相互关系。
- 源 发行市场不同当事人的特征及其发行方式。
- 缘 证券上市规则与证券交易的基本程序。



## 第一节 摇证券市场概述

### 一、金融与金融市场

#### (一) 资金融通

现代经济活动表现为连续不断的资金运动，市场经济条件下社会供求关系的平衡同样表现为资金的供求平衡。然而，资金供求的平衡是相对的，不平衡是绝对的。对于某一个特定的企业而言，生产经营过程中收大于支和支大于收的情况时时存在；而从一个地区、一个行业来看，一部分企业收大于支的同时，另一部分企业往往表现为支大于收。这就形成了资金收支的不平衡，同时产生了融通资金的客观需求。

在国民经济的运行过程中，资金临时不足的部门要以一定的代价融入资金以保持生产或经营的正常进行，资金短期剩余的部门要把资金转让出去以获得一定的报酬，于是就出现了以资金借贷为特征的融资行为。这种资金的有偿转让就是我们通常所说的资金融通。为弥补一定时期内资金不足而需要进行的资金借入称为资金需求；为获得一定报酬而需要在一定时期内进行的资金贷出称为资金供给。因此，以资金买卖为特征的交易场所便应运而生。

所谓金融市场，是指货币资金融通和金融资产交易的场所和行为的总和。在现代经济生活中，资金的融通是通过各种金融工具的交易来完成的，这样就产生了一个资金融通的市场。

所谓资金融通，是指在经济运行过程中，资金供求双方运用各种金融工具调节资金盈余的活动，是所有金融交易活动的总称。在金融市场上交易的是各种金融工具，如股票、债券、储蓄存单等。资金融通简称为融资，一般分为直接融资和间接融资两种。直接融资是资金供求双方直接进行资金融通的活动，也就是资金需求者直接通过金融市场向社会上有资金盈余的机构和个人筹资；与此对应，间接融资则是指通过银行所进行的资金融通活动，也就是资金需求者采取向银行等金融中介机构申请贷款的方式筹资。金融市场对经济活动的各个方面都有着直接的深刻影响，如个人财富、企业的经营、经济运行的效率，都直接取决于金融市场的活动。

#### (二) 金融市场的分类

金融市场作为资金融通和金融工具交易行为的总和，既包括银行、非银行金融机构与其他交易主体间的间接融资行为，也包括其他交易主体间的直接融资行为；既包括银行与非银行金融机构的融资行为，也包括中央银行与商业银行和其他金融机构之间的融资行为。因此，银行的存贷款、票据贴现、同业拆借、货币

发行、债券与股票的发行与交易、外汇买卖等都属于金融市场范畴。金融市场是一个包含不同层次和内容的综合体系，按不同的标准有许多不同的划分。

(员) 按融资期限可以划分为融资期限在一年以内的货币市场和融资期限在一年以上的资本市场。其中货币市场主要包括承兑贴现市场、拆借市场、短期政府债券市场等；资本市场则主要由证券市场构成，其中包括发行市场和交易市场两大部分。

(圆) 按融资方式可以划分为直接金融市场和间接金融市场。在直接金融市场上，资金供求双方借助于金融工具直接实现资金转移与融通，而不需要金融机构作为媒介；在间接金融市场上，资金供求双方通过作为中介的银行等金融机构进行资金转移的融资活动。

(猿) 按交易程序可以划分为发行市场和流通市场。发行市场也称之为一级市场，是票据和证券等金融工具最初发行的场所。流通市场也称二级市场或交易市场，是已经发行的票据和证券等金融工具流通转让、交易买卖的场所。

(源) 按交易场地可以划分为有形市场和无形市场。有形市场是指有固定的交易场地，在组织严密的特定的交易场所中进行的金融交易活动，如股票的买卖。无形市场是指没有固定的交易场地，通过电话、电报、电传、电脑网络等方式进行的金融交易活动，如资金拆借、外汇交易等。

(缘) 按交割时间可以划分为现货市场和期货市场。在现货市场上，交易双方当天成交当天交割（或三天以内交割）。在期货市场上，交易双方达成协议后不需要立即交割，而是在约定时间后，如员个月、圆个月或猿个月后进行交割。

(远) 按融资范围可以划分为国内金融市场和国际金融市场。国内金融市场又分为地方性金融市场和全国性金融市场。地方性金融市场是指在一个城市或一个经济区域内进行金融交易的市场；全国性金融市场是指在全国范围内进行金融交易的市场。国际金融市场的融资范围超越国界，外资借贷、外汇买卖、黄金交易构成了国际金融市场融资活动的主要内容。

### (三) 金融市场体系的构成

金融市场的构成十分复杂，它是由许多不同的市场组成的一个庞大体系。一般根据金融市场上交易工具的期限，把金融市场分为货币市场和资本市场两大类。货币市场是融通短期资金的市场，资本市场是融通长期资金的市场。货币市场和资本市场又可以进一步分为若干不同的子市场。货币市场包括金融同业拆借市场、回购协议市场、商业票据市场、银行承兑汇票市场、政府债券市场、大面额可转让存单市场等。资本市场包括中长期信贷市场和证券市场。中长期信贷市场是金融机构与工商企业之间的贷款市场；证券市场是通过证券的发行与交易进行融资的市场，包括债券市场、股票市场、基金市场、保险市场、融资租赁市场等。



在我国，金融市场经过 30 多年的发展和完善，一个以货币市场和资本市场为主体的相对完整的金融市场体系已经形成，如图 1-1 所示。

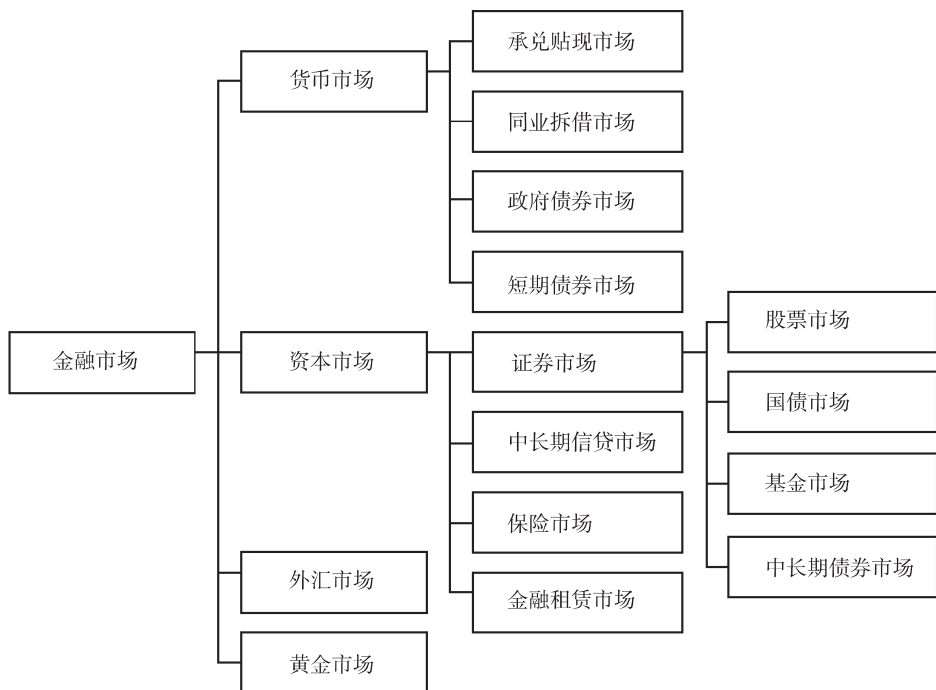


图 1-1 我国金融市场的基本构成

货币市场是经营一年以内短期资金融通的场所，包括承兑贴现市场、同业拆借市场和政府债券市场等。

资本市场是中长期资金融通的场所。其中证券市场作为资本市场的重要组成部分，包括股票市场、债券市场、基金市场和中期信贷市场等。由于在这个市场上融通的资金主要用于扩大再生产的资本使用，因此统称为资本市场。

资本市场和货币市场都是资金供求双方进行交易的场所，是经济体系中聚集、分配资金的“蓄水池”和“分流站”。但两者在资金融通过程中又有着明确的分工。资金需求者通过资本市场筹集长期资金，通过货币市场筹集短期资金，国家经济部门则通过这两个市场对金融和经济活动进行调节。从历史上看，货币市场先于资本市场出现，货币市场是资本市场发展的基础。资本市场是货币市场发展的必然结果，也是金融市场的核心。是否具有一个发达的资本市场是衡量一个国家金融市场体系是否完整的重要标志。

伴随我国经济体制的改革和金融市场体系的建立与完善，资本市场特别是证券市场获得了前所未有的迅速发展，证券投资已经成为企业及居民经济活动的重

要组成部分。实践证明，金融市场的建立与发展，对优化资源配置、搞活资金融通、提高资金使用效率、筹措建设资金、建立现代企业制度，都具有重要意义。

特别需要提出的是，证券市场作为金融市场的重要组成部分，在金融市场体系中居于重要地位。股票和债券是资本市场上最活跃和最重要的金融资产，因而，证券市场的交易几乎覆盖了整个金融市场。没有一个发育完善的证券市场，资本市场就缺少核心内容，资本经营与证券投资就无从谈起。

## 二、证券市场的特征与构成

### （一）证券市场及其特征

证券市场是股票、债券、投资基金等有价值证券发行和交易的场所。资本的供求矛盾是社会再生产的重要矛盾。一方面，社会上存在着大量的闲置资本，需要寻找投资机会，以实现资本的增值，它们形成资本的供给；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，它们形成资本的需求。证券市场就是为解决资本的供求矛盾而产生的市场，是经济发展到一定阶段的产物，是金融市场发育完善的重要标志。因此，证券市场不仅为有价值证券的买卖提供了交易场所，而且通过证券交易方式有效地进行着社会资金的筹集和社会资源的合理配置。

证券市场的形成与发展，根源于工业化以来的企业制度创新和金融制度深化。股份公司的产生和信用制度的发展，是证券市场形成的基础。随着资本主义经济的发展，所有权与经营权相分离的生产经营方式的出现，创造出大量的证券资产，股票、公司债券及不动产抵押债券依次进入有价值证券交易的行列。进入19世纪，资本主义开始从自由竞争阶段向垄断阶段过渡，证券市场也以其特有的形式，适应和满足着经济发展对资金融通以及证券投资的客观需要。在这个时期，由于虚拟资本大量膨胀，有价值证券的发行总额剧增，在有效地促进资本积累和资本集中的同时，证券市场也获得了巨大发展。

19世纪70年代特别是80年代后，证券市场出现了高度繁荣的局面，子市场的规模不断扩大，证券的交易也越来越活跃，并在原有的基础上不断获得新的发展。伴随经济与科技的发展，发达国家的金融创新进入了全盛时期。广泛采用新技术、不断开发新市场、大力创新金融工具，所有这一切都对传统的经济运行方式形成了冲击。资本可以不经使用价值的创造过程就得到快速的增值，传统的产业及行业由此得到了进一步的细分：从事生产活动的传统行业被称为“农民”，从事资本运作的行业被称为“猎人”。这种细分的结果是：企业的创造和企业的经营相互分离，金融创新不仅大大改变了传统的经济与经营方式，而且迅速提升了经济总量的产业结构，重塑和加速了金融运作机制，提高并强化了金融在经济运行中的地位与作用。金融业全面而深刻的变化，必将极大地引发和推动



虚拟经济发展，这也是经济与金融深化的必然结果。

新世纪的经济是金融经济。伴随经济的发展和金融的创新，证券市场发展呈现出以下新的特点：

(员) 金融资产证券化。证券资产日益成为创新的金融工具，并广泛应用于资产重组、企业并购等资本市场领域。

(圆) 证券投资法人化。机构投资人日益成为证券市场的投资主体。

(猿) 证券交易多样化。随着金融工具的创新和金融的混业经营，交易品种更加丰富多样。

(源) 证券市场自由化。在经济全球化、金融一体化浪潮的推动下，金融管制正在被金融开放所取代，证券市场将获得更为广阔的运作空间。

(缘) 证券市场电脑化。随着计算机和互联网的广泛应用，证券市场的交易与管理方式发生了前所未有的转变，传统的委托方式日益被电子商务方式所取代，方便、快捷、直接、自助日益成为证券委托交易的显著特征。

## (二) 证券市场的构成

根据有价证券进入市场的顺序，证券市场的构成可分为发行市场和交易市场

(员) 发行市场。发行市场又称为初级市场、一级市场，它是股份有限公司发行股票、筹集资金、将社会闲散资金转化为生产资金的场所。发行市场主要通过发行证券为上市公司筹集资金。在发行过程中，证券发行市场作为一个抽象的市场，其买卖成交活动并不局限于一个固定的场所。证券发行市场由证券发行主体、认购者和中介机构所组成。发行主体包括中央及地方政府、金融机构、公司企业等。认购者包括国内外一般投资人和机构投资人。证券公司及证券经纪人作为中介机构，在联系投融资双方、推进证券的发行等方面发挥着至关重要的作用。

(圆) 交易市场。交易市场又叫二级市场或流通市场，是供投资者买卖已发行证券的场所，通过证券的流通转让，进而保证投资者资产的流动性。证券交易市场的中心功能是依据市场利率决定的股息、利息等收入形成虚拟资本价格，并保证按这一价格变现。证券交易所在证券市场中居于中心地位，随着市场的发展和资金的集散，往往成为一国或一个地区的金融中心。

发行市场和交易市场共同构成了完整的证券市场。其中，发行市场是交易市场的基础，决定着交易市场上流通证券的种类、数量和规模；交易市场则是发行市场存在、发展的保证，维持着投资者资金周转的积极性和流动的灵活性，两者互为条件又相互制约，有着密不可分的关系。

按照有价证券的品种而形成的结构关系来看，证券市场的构成主要有股票市场、债券市场、基金市场等

(员) 股票市场。股票市场就是进行各种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。股份公司在股票市场上筹集的资金是长期稳定、属公司自有的资本。

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，还受到诸如政治、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。股票市场按其基本职能划分，又可分为股票发行市场和股票交易市场，二者在职能上是互补的。股票交易市场主要是进行集中交易，大量的交易在证券场内办理，少量的交易则在柜台交易市场完成。

(圆) 债券市场。债券市场是进行各种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。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，其市场价格相对股票价格而言比较稳定。

债券市场按其基本职能来划分，可分为债券发行市场和债券交易市场，二者是紧密联系、相互依存、相互作用的。债券发行市场是债券交易市场的存在基础，债券发行市场的债券条件及发行方式影响债券交易市场债券的价格及流动性。同样，债券交易市场又能促进债券发行市场的发展，为债券发行市场所发行的债券提供了变现的场所，保证了债券的流动性；债券交易市场的债券价格及流动性，直接影响债券发行市场新债券的发行规模、条件等。

(猿) 基金市场。基金市场是进行基金证券自由买卖和转让的市场。由于投资基金是一种利益共享、风险共担的集合投资制度，它通过发行基金证券，集中投资者的资金，交由基金托管人托管，由基金管理人管理，主要从事股票、债券等金融工具的投资。因此，在证券市场上，基金证券作为一种投资工具，可以自由买卖和转让，从而也就形成了投资基金的流通市场。封闭式基金在证券交易所挂牌交易，开放式基金通过投资者向基金管理公司申购和赎回以实现流通。

按照组织结构特征，证券市场可分为场内市场、场外市场

(员) 场内市场。场内市场即交易所交易。证券交易所是证券交易最主要的交易场所，它是整个证券交易市场的核心所在。交易所交易必须根据国家有关证券法律规定，有组织地、规范化地进行证券买卖。

证券交易所交易作为证券市场的核心，拥有一整套科学严密的组织管理体系。在场所上，一般设在商业或金融中心地区；在时间上，规定交易的开盘和收盘时间；在方式上，采取公开竞价的交易，通过公平合理、持续的双向竞拍方式进行；在管理上，具有严密的组织体系，只有交易所的会员经纪人才能在交易市



场从事交易活动，公众则通过经纪人进行证券交易；在对象上，进入交易所交易的证券必须符合有关条件，并经严格审查批准。

(圆) 场外市场。在证券交易所形式之外的证券交易市场叫做场外市场，通常是指柜台市场，也称店头市场，以及第三市场、第四市场。

员) 柜台交易。柜台交易一般是通过证券交易商来进行，采用协议价格成交。这种协商大多数在交易商之间进行，有时也在交易商与证券投资者之间进行。在柜台交易方式中交易的证券有上市证券，也有一部分未上市证券。

圆) 第三市场。第三市场是指非证券交易所成员在交易所之外买卖挂牌上市证券的场所。因此，第三市场的出现往往对场内市场形成一定的冲击，从而增强了证券市场的竞争性，最终从客观上促使证券交易所采取相应措施来吸引顾客。

獭) 第四市场。第四市场是指在大企业集团、上市公司、金融机构之间直接进行的证券买卖。由于在这个市场上进行的证券交易可以不经过证券经纪商，因此，不仅可以大大简化交易过程，而且可以大幅度地降低交易费用。

### 三、证券市场的功能

证券市场作为市场体制下金融机制的重要组成，在聚集资金、资本定价、资源配置等诸多方面，发挥着特有的功能，具有不可替代的作用。

#### (一) 聚集社会资金

聚集资金是证券市场的首要功能。在经济运行过程中，既有资金盈余者，又有资金短缺者。资金盈余者为了使自己的资金价值增值，就必须寻找投资对象；而资金短缺者为了发展自己的业务，就要向社会寻找资金。在证券市场上，资金盈余者可以通过买入证券而实现投资；为了筹集资金，资金短缺者就可以通过发行各种证券来达到筹资的目的。

一般而言，投资规模的大小或资金投入的多少，直接决定和影响着一个国家经济发展的速度和经济增长的程度。而在国民收入一定的前提下，投资规模的大小又取决于储蓄率的高低，取决于人们对储蓄与投资的偏好程度。证券市场为人们提供出多样化的、可供选择的金融工具，开辟了储蓄向投资转移的渠道，有效地实现了社会资金的聚集。

获取收益是人们进行投资的直接目的。在金融市场上，投资者可以获得较高的投资收益。但高收益又是以高风险为代价的，获利的多少往往与风险的大小成正比。因此，如何追求利润和规避风险就成为投资选择的重要依据。由于投资者在收入、消费、经验以及心理承受能力等方面存有很大的差异，金融资产必须多种多样，才能满足社会不同层次投资者的需要，从而充分调动起人们的投资热情，最大限度地聚集资金、增加投资、促进经济增长。

资本积累就是把剩余价值再转化为资本的过程。但剩余价值必须积累到一定

程度才能转化为资本。金融市场则可以借助于各种金融工具，加速社会资本的积聚，通过有价值证券的买卖，把各个小额资金汇集起来，转化为巨额的资本。

## （二）进行资本定价

证券市场的第二个基本功能就是进行资本定价。在证券市场上，证券交易价格是通过证券供求双方的竞价过程，最终由证券供求状况所确定的。证券是资本的存在形式，所以证券价格实际上是证券所代表的资本的价格。证券价格的决定，是证券市场上证券供求双方共同作用的结果。证券市场的运行为证券供求双方提供了有效的价格竞争机制，市场竞争的结果使高投资回报的资本拥有更多的市场需求，供求关系决定了其证券价格就高；反之，证券价格就低。因此，证券市场为资本的合理定价提供了有效机制。

因此，证券商的交易行为不仅依赖于市场信息的沟通，而且在于通过证券市场使证券商成为一个紧密相联的网络系统，使整个证券市场不但成交迅速，而且信号灵敏。通过市场，资金需求者所需要的资金与资金供给者提供的资金迅速找到出路。证券市场中买卖双方的价格竞争最终达到的均衡，实际体现出特定时期资金供求的对比状态，比场外交易更加公平。证券交易的合理定价，是保障买卖双方合法权益的重要条件。

## （三）优化资源配置

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而实现资源的合理配置的功能。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。而能提供高报酬率的证券一般来自于那些经营好、发展潜力巨大的企业，或者是来自于新兴行业或新兴企业。由于这些证券的预期报酬率高，因而其市场价格也就相应高，从而其筹资能力就强。这样，证券市场就引导资本流向能产生高报酬率的企业或行业，从而使资本产生尽可能高的效率，实现资本的合理配置。

例如，随着某种产品社会需求的增加，供给相对不足，从而引起价格的上涨。价格的提高意味着预期利润的提高，于是该行业的股票价格就会上涨，从而促使人们纷纷购买这个行业的股票，资金便源源不断地流向这个行业，从而带动了生产资料和劳动力向这个行业流动，直至达到相应的水平。反之，股票价格一旦下降，人们便纷纷转移资金，使资源流向其他行业。作为投资者个人，要想把自己的投资转向利润更高的企业，可以通过卖出原有企业的股票，买进相关企业股票的方式来进行，从而实现资本在不同企业间的转移。作为企业，要想向利润率更高的领域投资，可以不受厂房、机器、设备等资产形态的限制，只需通过特定的金融市场交易方式即可实现资产的转移。这种资本在不同行业、不同地区间的转移和流动，在客观上促成了社会资源的合理配置。

证券市场不仅可以促进资源的合理配置，而且可以促进资源的有效利用。借



助于证券市场,可以实现资金的三种转换:一是长期资金的相互转换;二是大额资金和小额资金的相互转换;三是不同时间与空间资金的相互转换。一方面,金融市场集中了各种资金供求的大量信息,借助各种金融工具和交易方式,跨越时间、空间的界限,既能把无数短期的资金供应转化为长期的资金供应,另一方面,金融市场还可以突破资金规模的限制,把无数小额分散的资金汇集成巨额资金满足不同规模的资金需求。所以说,金融市场有神奇的力量,既可以把短期资金变成长期资金,又可以把长期资金变成短期资金;既可以把大额资金变成小额资金,又可以把小额资金变成大额资金;既可以把甲地资金变成乙地资金,又可以把乙地资金变成甲地资金。金融市场上既集中了资金购买者,又集中了资金出卖者,资金供给者和需求者在这里实现了直接见面,并在公平、公正、公开的市场环境中进行竞价,从而使资金融通变得十分方便和通畅。

#### (四) 间接金融调控

从宏观经济角度看,证券市场是市场体制下政府进行宏观调控的重要前提。中央银行货币政策工具的有效运用和间接调控职能的充分发挥,特别是公开市场业务的操作,尤其需要借助于证券市场并通过大量的证券买卖来进行。

当社会投资规模过大、经济过热、货币供给量大大超过市场客观需要量时,中央银行可以通过在证券市场上卖出有价证券(主要是政府债券),以回笼货币,紧缩投资,平衡市场货币流通量,稳定币值;而当经济衰退、投资不足、经济运行因货币供给不足而呈现出萎缩状态时,中央银行则通过在证券市场上买进有价证券(主要是政府债券),以增加货币投放,扩大投资,刺激经济增长。

## 四、我国证券市场的特点

### (一) 我国证券市场的发展

1980年1月,上海飞乐音响公司改制为股份有限公司,成为我国第一家向公众公开发行股票的股份公司。1984年8月18日,上海证券交易所正式开业,1985年7月1日,深圳证券交易所成立。两个交易所的成立标志着新中国股票市场开始形成。1988年1月,我国决定将发行股票的试点由上海、深圳等少数地方推广到全国。

1989年,我国的上市公司仅有十几家,通过股票筹集的资金仅为一二十亿元,每年市场交易额仅有数十亿元。今天,证券市场中上市公司数已经超过1000家,增长近百余倍;深、沪两地上市公司,证券市场股票总市值已超过10000亿元,增长近千倍,占到国民生产总值的1/3;投资者开户数突破1000万户,从事证券业务的专门机构已经超过1000家。证券市场已经成为我国金融体系中不可替代的重要组成部分,在我国经济发展中发挥着越来越重要的作用。1995年7月1日实施的《中华人民共和国证券法》使我国的证券市场与上市公司的运行