



全国普通高等院校金融财经类专业通用教材

# 证券投资学

李英◎主编



中国经济出版社  
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE



全国普通高等院校金融财经类专业通用教材

# 证券投资学

李英◎主编



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资学/李英主编. - 北京: 中国经济出版社, 2008. 7

ISBN 978 - 7 - 5017 - 8543 - 8

I. 证… II. 李… III. 证券投资 IV. F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 050883 号

出版发行: 中国经济出版社 (100037 · 北京市西城区百万庄北街 3 号)

网 址: [www.economyph.com](http://www.economyph.com)

责任编辑: 叶亲忠 (电话: 010 - 88380089 E-mail: [yeqz@sina.com](mailto:yeqz@sina.com))

责任印制: 石星岳

封面设计: 任燕飞装帧设计工作室

经 销: 各地新华书店

承 印: 北京人民文学印刷厂

开 本: 787mm × 1092mm 1/16

版 次: 2008 年 7 月第 1 版

书 号: ISBN 978 - 7 - 5017 - 8543 - 8/F · 7534

印张: 28.75 字数: 720 千字

印次: 2008 年 7 月第 1 次印刷

定价: 45.00 元

---

版权所有 盗版必究

举报电话: 68359418 68319282

国家版权局反盗版举报中心电话: 12390

服务热线: 68344225 68341878

## 前 言

四百多年证券市场发展的历史，激荡着世界的风云，扣动着经济的脉搏，牵动着人们的心弦。它充满了梦想，充满了激情，充满了挑战。要想在这浩如烟海的知识海洋中抽出精华，真是一件比较困难的事。唯一可以令人欣慰的是，我们已经尽力而为了，虽然这还只是一种尝试，但是，至少这是一本由在证券市场多年从事投资，又是专职从事证券教学的老师编写的。他们了解学生应该掌握哪些知识，市场需要学生掌握哪些知识。

发展中的中国证券市场，已经融入到世界经济的大趋势，目前正处于一个转变时机，世界经济的发展影响着它，它同样也影响着世界。因此，我们正面对这样一个伟大的时代，机会和挑战并存，然而投资机会大于挑战。时不我待，我们不能放弃机会。作为大学，在经济全球化的趋势下，有责任为社会提供最好的教育，至少是最适合社会的教育，培养一大批有创新意识的证券投资方面运作的专业人才，而这正是社会缺少并需要的人才。市场在呼唤中国的“巴菲特”、中国的“索罗斯”。

因此，在编写本教材的过程中，我们在突出实用性原则的基础上，力求突出以下几方面的特色：

1. 及时性。在知识点上，我们力求将最新的证券法规、条例、交易制度编写进去，所有涉及到国家政策的知识，我们都根据最新的文件精神，尤其是涉及到新的《证券法》、《公司法》的内容，均以最新的文件为准。

2. 创新性。本教材在已有知识结构之上，加进市场面（心理、人气等）分析的内容。这是目前所有教材都没有涉及到的内容，却是非常重要的内容。我们希望能起到“抛砖引玉”的作用。

3. 实操性。该教材在做到全面系统介绍证券投资知识的同时，加大实际操作方面的内容，在比例上：理论部分占1/3，实务部分占2/3。内容更加强了与市场的联系，突出可操作性。学完本课之后，学生可以独立地进行证券投资分析和进行证券交易。

4. 系统、全面性。证券投资方面的知识根据中国证券业协会组织的“证券从业人员考试”的要求，一共包括四个方面知识：交易、基金、承销与发行、咨询。我们选取其中的精华，基本上在系统介绍的基础上，涵盖了全部内容，知识含量大。在具体教学过程中，可根据教学安排进行适当的选择。

5. 可读性强。该教材力求语言简明扼要，通俗易懂，文字简练，不仅适合老师讲，而且更利于学生读。每章节后配有小知识、小资料、小常识、小案例的辅助资料，作为学生课后阅读，增加学生的知识面，开拓视野。

本教材由广东白云学院经济系老师李英任主编，广东白云学院刘明飞、李炜、姜宏任副主编。具体执笔如下：李英编写第九章、第十一章、第十二章、第十三章、第十四章、第十五章、第十六章；刘明飞编写第二章、第三章、第十章；李炜编写第五章、第六章、第七章、第八章；姜宏编写第一章、第四章；任何科学成果的产生都是在前人的成果之上发展，作为教材更是如此，我们必须选取那些精华作为教学的内容。因此，本书参考了大量的资料，在此表示感谢。由于我国证券市场还处在不断发展变化中，每天都有很多新的政策出台，今后只要允许，我们都要根据新的政策进行调整。限于作者的知识水平有限，教材中不当之处，敬请各位专家指教。也许本教材刚出版，就有许多东西需要调整，这是我们难以做到尽善尽美的遗憾之处，敬请各位谅解。

编者

2008年5月

## 目 录

## 前 言

## 第一篇 市场运行篇

第一章 证券市场 .....	3
第一节 证券市场概述 .....	3
第二节 证券市场的地位和功能 .....	7
第三节 证券市场的结构 .....	9
第四节 证券价格指数 .....	11
本章小结 .....	17
思考练习 .....	17
阅读材料——上海证券交易所与深圳证券交易所 .....	17
第二章 证券发行市场 .....	19
第一节 证券发行市场概述 .....	19
第二节 股票的发行与承销 .....	24
第三节 债券和基金的发行与承销 .....	34
本章小结 .....	39
思考练习 .....	39
阅读材料——沪深股市上网发行股票资金申购实施办法 .....	39
第三章 证券流通市场 .....	42
第一节 证券上市制度 .....	42
第二节 证券流通市场的运行 .....	45
第三节 证券交易 .....	51
第四节 证券交易的其他业务 .....	63
本章小结 .....	69
思考练习 .....	69
阅读材料——证券账户的挂失与补办 .....	70
第四章 证券市场监管 .....	71
第一节 证券市场法规体系与监管框架 .....	71
第二节 证券市场监管的主要内容 .....	78
第三节 开放条件下的我国证券市场监管 .....	84
本章小结 .....	87

思考练习 .....	87
阅读材料——“杭萧钢构”股票内幕交易案始末 .....	87

## 第二篇 投资工具篇

第五章 股票 .....	91
第一节 股份公司 .....	91
第二节 股票的特征 .....	97
第三节 股票的类型 .....	99
第四节 股票的价值与价格 .....	106
本章小结 .....	107
思考练习 .....	108
阅读材料——我国的股权分置改革 .....	108
第六章 债券 .....	110
第一节 债券概述 .....	110
第二节 债券的种类 .....	115
第三节 国际债券 .....	122
本章小结 .....	124
思考练习 .....	124
阅读材料——债券高手陈先生：看准机会长期持有 .....	124
第七章 证券投资基金 .....	126
第一节 证券投资基金概述 .....	126
第二节 证券投资基金当事人 .....	132
第三节 证券投资基金的资产估值、费用与收益 .....	136
本章小结 .....	138
思考练习 .....	139
阅读材料——私募基金——量子基金 .....	139
第八章 金融衍生工具 .....	141
第一节 金融衍生工具概述 .....	141
第二节 四种基本金融衍生工具 .....	145
第三节 其他衍生工具简介 .....	162
本章小结 .....	168
思考练习 .....	168
阅读材料——“3.27”国债期货事件 .....	168
第九章 证券投资分析概述 .....	171
第一节 证券投资分析的意义 .....	171
第二节 证券投资理念与策略 .....	177
第三节 证券投资分析的主要流派与方法 .....	179
本章小结 .....	189

思考练习 .....	189
阅读材料——1996~1999年，中国连续八次降息给证券市场的影响 .....	190

## 第三篇 投资分析篇

第十章 证券投资基本分析 .....	195
第一节 宏观经济分析 .....	195
第二节 行业分析 .....	201
第三节 上市公司分析 .....	208
第四节 公司财务分析 .....	212
本章小结 .....	222
思考练习 .....	222
阅读材料——基本分析的神话人物—巴菲特 .....	222
第十一章 技术分析的主要理论 .....	224
第一节 K线理论 .....	224
第二节 切线理论 .....	233
第三节 形态理论 .....	237
第四节 道氏理论与波浪理论 .....	249
第五节 其他技术分析理论 .....	258
本章小结 .....	259
思考练习 .....	260
阅读材料——“雇用”比尔·盖茨 .....	260
第十二章 证券投资技术指标的分析 .....	262
第一节 移动平均线与乖离率 .....	262
第二节 趋向指标 .....	269
第三节 能量指标 .....	274
第四节 量价指标 .....	279
第五节 强弱指标 .....	283
第六节 超买超卖指标 .....	286
第七节 压力支撑指标 .....	289
第八节 大盘及其他指标 .....	291
本章小结 .....	293
思考练习 .....	293
阅读材料——影响你投资的因素有哪些？ .....	294
第十三章 证券投资心理与行为分析 .....	295
第一节 证券投资心理与行为概述 .....	295
第二节 证券投资过程中的心理行为分析 .....	304
第三节 投资心理行为的误区与调节 .....	314
本章小结 .....	322

思考练习 .....	322
阅读材料——忍功——美国人斯塔夫的九年等待 .....	322

## 第四篇 实盘操作篇

第十四章 证券交易软件的操作 .....	327
第一节 常用股票交易软件 .....	327
第二节 网上交易软件的下载与安装 .....	331
第三节 证券交易品种及代码 .....	334
第四节 板块设置与分析 .....	337
第五节 个股查询与分析 .....	339
本章小结 .....	341
思考练习 .....	341
阅读材料——中国第一只股票的故事 .....	341
第十五章 盘面的解读与研判 .....	343
第一节 行情图的解读与分析 .....	343
第二节 盘面的观察与操作 .....	349
第三节 盘面操作的技巧 .....	357
本章小结 .....	363
思考练习 .....	363
阅读材料——成功的投资者——“杨百万” .....	363
第十六章 证券投资的策略与技巧 .....	365
第一节 证券投资的策略 .....	365
第二节 证券投资的技巧 .....	374
第三节 常见的证券买卖方法 .....	378
本章小结 .....	382
思考练习 .....	382
阅读材料——赚 10% 的投资计划 .....	382

## 第五篇 风险管理篇

第十七章 证券投资的收益和风险 .....	387
第一节 证券投资的收益 .....	387
第二节 证券投资的风险 .....	396
第三节 单一证券风险的衡量与投资选择 .....	402
本章小结 .....	407
思考练习 .....	407
阅读材料——穷则思变的理财哲学 .....	407
第十八章 投资组合的选择 .....	410

---

第一节 投资组合收益与风险的计算 .....	410
第二节 投资组合最优化的标准 .....	413
第三节 投资组合的管理：最优投资组合的确定 .....	417
本章小结 .....	423
思考练习 .....	423
阅读材料——证券投资大师的投资格言 .....	423
第十九章 证券定价理论 .....	426
第一节 资本资产定价模型 .....	426
第二节 单因素模型和多因素模型 .....	431
第三节 套利定价理论 .....	434
第四节 有效市场理论 .....	438
第五节 行为金融理论 .....	441
本章小结 .....	443
思考练习 .....	444
阅读材料——1990 年诺贝尔经济学奖与资产定价模型 .....	444
参考文献 .....	446

# 第 一 篇

## 市场运行篇

第一章 证券市场

第二章 证券发行市场

第三章 证券流通市场

第四章 证券市场监管

# 第一章 证券市场

证券市场是现代金融体系的重要组成部分，也是金融市场的核心和焦点。证券市场和以银行为主体的货币市场一起，构成投资、融资的主要渠道。目前，在很多发达的金融市场中，证券市场的投融资规模和重要性都已超过了传统的间接融资，成为国民经济发展的重要动力。

## 第一节 证券市场概述

证券市场的形成与发展有着悠久的历史，随着经济的发展，证券市场也在不断完善，并且在社会经济生活中发挥着越来越重要的作用。

### 一、证券市场的定义

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。它是融通长期资金的市场，是各国资本市场的主体和基础。与商品交易市场和资金借贷市场相比，证券市场具有自己的特点。

首先，证券市场是价值直接交换的场所。股票、债券、投资基金等有价值证券都是价值凭证，是价值的直接代表，是价值的表现形式。所以，证券市场本质上是价值的直接交换场所。

其次，证券市场是财产权利直接交换的场所。证券市场上交易的股票、债券、投资基金份额等有价值证券，其本身并无价值，但它们都代表着一定量的财产权利，表明持有者对一定数额财产的所有权、债权和相应的收益权。所以，证券市场实际上是财产权利直接交换的场所。

再次，证券市场是风险直接交换的场所。证券市场是一个高风险的市场，尤其是股票投资受各种因素的影响，价格波动极大，投资者要承担极大的风险。证券通过交易，在收益权转让的同时，投资风险也随之转让。所以，证券市场也是风险直接交换的场所。这与货币市场不同，投资者以存款形式，通过银行向筹资者投资，投资风险由银行承担。

### 二、证券市场的参与者

证券市场的参与者有证券发行人、证券投资者、证券市场中介机构、证券行业自律性组织和证券监管机构几个部分组成。

#### （一）证券发行人

证券发行人是指为筹措资金而发行股票和债券的政府机构、金融机构、公司和企业单位，是证券发行的主体。证券发行人委托证券承销商将证券推销给证券投资者，从而构成了证券发

行过程。所以，证券发行市场就是新发行的证券从发行者手中出售给投资者手中的市场，又称为初级市场或一级市场。证券发行市场不仅是发行主体筹措资金的市场，也是资本形成的市场。

证券发行人可以分为债券发行人和股票发行人。主要包括：

### 1. 公司（企业）

国外的公司和企业没有本质的区别，一般都是以股份制形式组建起来的公司。在我国，除股份公司和有限责任公司外，还存在非公司形式的企业。在证券市场上，只有股份公司才能发行股票，而有限责任公司和企业只能发行公司（企业）债券。股份公司发行股票筹集的资金属于公司的自有资本；公司（企业）发行债券所筹集的资金属于借入资本，到期需要归还。

### 2. 政府

政府作为证券发行人，只能发行各种债券，包括短期债券和长期债券。短期政府债券筹集的资金主要解决短期性、临时性资金不足的问题；长期政府债券所筹集的资金则主要用于大型基础性项目建设的支出或者是用于弥补年度性的财政赤字。

### 3. 金融机构

金融机构作为证券市场的发行主体，如果该金融机构是股份公司，其发行证券的品种可以是股票，也可以是债券。如果该金融机构采取非股份制的组织形式，其所发行的证券称为金融债券。

## （二）证券投资者

证券投资者是证券发行市场的证券购买者和证券市场的资金供给者。证券投资者类型很多，投资的目的也各不相同。有的投资者进行投资的目的在于通过长期投资进而获得高于银行利息的收益；有的投资者意在参与公司的经营管理；还有一些投资者则意图通过投机，借以买卖证券的价格和时机的选择，以赚取市场价差。主要包括机构投资者和个人投资者。

### 1. 机构投资者

机构投资者由于机构性质、资金来源、投资目的和投资方向的不同可分为以下几种类型：

（1）政府机构投资者。投资的主要目的不是为了取得利息、股息等投资收益，而是为了调剂资金余缺和对国家宏观经济进行调控。如，各国中央银行作为国家金融监管机构，承担着发展经济、稳定币值的重要职责，它通过在证券市场买卖有价证券来控制货币供应量，进而实现经济增长、稳定币值和稳定物价的目标。

（2）企业和事业单位投资者。企业用自己闲置的短期资金或积累资金进行股票投资，既可以赚取股票收益，也可以对其他企业的控股或参股，实现企业规模的低成本扩张。如果企业进行债券投资，将债券作为企业资产的一部分，有利于企业保持资产的流动性，同时又有稳定的利息收益。事业单位按国家规定有权将可自行支配的各种预算外资金进行证券投资，使预算外资金达到保值增值的目的，同时也有利于国家的经济建设。

（3）金融机构投资者。金融机构是证券市场上重要的机构投资者。参与证券投资的金融机构主要有商业银行、证券经营机构、保险公司和各类投资公司等。

商业银行是以经营存贷款为主要业务的金融企业。其经营的基本原则是安全性、流动性和盈利性。在商业银行全部资产业务中，证券资产的流动性低于现金资产但好于贷款资产，而盈利性好于现金资产但不如贷款资产。商业银行投资证券的主要目的是保持资产的流动性和分散资产风险。商业银行的投资活动受法律法规的制约，只能投资于国债、地方政府债券和投资级企业债券，通常是投资于高质量的国家债券，而不允许购买普通股和投机性债券。

证券经营机构是以自有资本和营运资金以及少量质押贷款资金参与证券投资，是证券市场上最主要的机构投资者。证券经营机构的投资对象比较广泛，股票、政府债券、公司债券都是投资目标。证券投资的目的是为了取得盈利和保持一定的流动性。由于证券经营机构资金实力雄厚，运作金额巨大，是证券市场主力资金的持有者，对证券市场的影响巨大，是证券市场稳定的重要因素。

保险公司的证券投资主要考虑投资本金的安全和获取一定的收益，而对流动性的要求不高，可以进行长期投资。从投资对象看，我国政策规定，保险公司可以通过购买证券投资基金进行间接的股票投资，但对国债投资不加限制，对地方政府债券和企业债券只限于高等级债券。

(4) 各类基金投资者。主要有证券投资基金、社会保障基金和社会公益基金。

证券投资基金是一种利益共享、风险共担、专家理财的集合证券投资方式，即由基金单位集中投资者的资金，由托管人托管，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，并将投资收益按投资者投资比例进行分配的一种间接投资方式。证券投资基金主要从事各种股票和债券等有价值证券的投资。

在我国，社会保障基金有两种形式：社会保障基金和社会保险基金。社会保障基金的资金来源是国有股减持划入的资金和股权资产、中央财政拨入资金、经国务院批准以其他方式筹集的资金及其投资收益等。社会保障基金的投资范围包括银行存款、国债、证券投资基金、股票、信用等级在投资级以上的企业债券、金融债券等。其中，银行存款和国债投资的比例不低于50%，企业债券、金融债券不高于10%，证券投资基金、股票投资比例不高于40%；社会保险基金是社会保险制度规定的用于支付劳动者或公民在患病、年老伤残、生育、死亡、失业等情况下所享受的各项保险待遇的基金，其资金来源一般由企业等用人单位和劳动者个人缴纳的社会保险费以及国家财政给予的补贴形成。社会保险基金的投资对象要依据国家有关条例和地方法规执行，大多投资于信用度高、安全而收益较高的有价证券。

社会公益基金是政府机构或民间团体为了实现某种社会公益目的而设立的基金，如劳保基金、医疗保险基金、养老基金、治安基金、教育基金、共同富裕基金、慈善基金等。社会公益的特点是：①非商业性。不像证券市场流通的基金或其他基金，它们的目的是为了在各类市场上寻求尽可能高额的商业利润，而社会公益基金的设立不是为了追逐商业利润，而是为了扶持某些特殊的群体、某项社会公益事业或促进当地经济、社会的长远发展；②捐赠性。社会公益基金和政府基金的来源是带明显的捐赠性的，出资的政府机构、企业、个人，并不要求对自己的出资予以还本付息；③持续性。要求基金在实现某项目标之前，基金能够持续存在，承担基金章程规定的基金使命。

## 2. 个人投资者

个人投资者是指从事证券投资的社会公众个人。由于社会公众是一个广泛的群体，因此个人投资者是证券市场上数量最多的投资者。个人投资者的投资资金来源是个人的闲置货币。在证券市场出现之前，个人暂时闲置的货币一般是存入银行，通过银行这个金融中介，间接投资于社会经济活动过程，取得利息收入。证券市场出现后，个人的这部分闲置货币可在证券市场上购买各种有价证券，直接参与企业投资，同企业建立起直接的经济利益关系，若购买上市公司的股票，则成为公司的股东，对公司拥有经营管理权。个人投资者投资的主要目的是追求盈利，谋求投资资金的保值和增值。个人投资者若购买债券能够取得比储蓄利率高的债券利息收入；个人投资者若购买股票，既可以获得股息和红利，又可能从股票买卖差价中赚取资本收益。

所以，在证券市场比较发达的国家里，证券收入成为个人收入的重要来源之一。个人投资者进行证券投资需要具备一定的条件，这些条件包括国家有关法律、法规关于个人投资资格的规定和个人投资者必须具备一定的经济实力等。

### （三）证券市场中介机构

证券市场中介机构是指为证券的发行与交易提供服务的各类机构。证券市场是依靠中介机构沟通证券供应者和需求者之间的联系，从而起到证券投资者与筹资者的桥梁作用。证券市场中介机构不仅保证证券的发行和交易活动的正常进行，而且还发挥了维持证券市场秩序的作用。

证券市场中介机构有证券经营机构和证券服务机构两类机构组成。

#### 1. 证券公司，又称证券商

它是依法设立可从事证券业务的具有法人资格的金融机构。证券公司作为证券市场上的证券经营机构，除用自己的资金买进卖出证券，从中赚取收益，并独立承担风险外，还在证券市场上充当承销商、经纪商等角色。作为承销商，为证券发行人代理发行公司股票、国债、金融债券、公司债券等有价值证券，通过自身的宣传、公关等活动，寻找合适的投资公众，为发行人募集所需的资金；作为经纪商，证券公司接受客户的委托，代理客户买卖证券，为投资者开立账户，办理过户、保管、清算、交割，为投资者提供信息咨询服务等。

#### 2. 证券服务机构

证券服务机构是指依法设立的从事证券服务的法人机构，它是证券市场上的中介性组织。证券服务机构主要包括证券登记结算公司、证券投资咨询公司、律师事务所、证券信用评级机构、资产评估机构、会计师事务所、证券信息公司等。

### （四）自律性组织

自律性组织是指通过自愿组织的行会、协会等形式，制定共同遵守的行业规则和管理制度，自我约束会员行为的一种管理组织。我国证券市场自律性管理组织有证券业协会和证券交易所。

#### 1. 证券业协会

证券业协会是具有社团法人资格的证券业自律性组织。我国《证券法》规定，证券公司均应加入证券业协会。证券业协会的主要职责是：协助证券监督管理机构组织会员执行国家法律、法规；维护会员的合法权益，为会员提供信息服务；制定行业规则，监督检查会员行为；开展调查研究，调解纠纷；组织开展培训和业务交流等。证券业协会的权力机构是全体会员组成的会员大会。

#### 2. 证券交易所

我国《证券法》规定，证券交易所是提供证券集中竞价的交易场所，是不以盈利为目的的独立法人。其主要职责是：为投资者提供交易场所与设施；制定交易规则、公布交易行情；监督在该交易所上市的证券以及会员单位交易行为的合规性、合法性，确保交易的公平、公正和公开。

### （五）证券监管机构

证券监管机构是证券市场不可缺少的组成部分。它的主要职能是对证券发行、交易和证券经营机构实施全面监管，以保护投资者的利益。各国的证券监管机构主要有两种形式：独立机构监管和行政机构监管。独立机构监管是由隶属于立法机构的国家证券监管机构对证券市场进行集中统一监管的模式，美国的证券监管机构——美国联邦证券交易委员会隶属于美国国会就

属于这种模式；行政监管机构是由隶属于政府的行政机构对证券市场进行统一监管。我国的证券监管机构——中国证券业监督管理委员会就属于这种类型，是隶属于国务院的证券监管机构。其主要职责是：负责行业法规的起草，负责监督有关法律法规的执行，负责保护投资者的合法权益，对全国的证券发行、证券交易、中介机构的行为等实行全面监管，维护证券市场的有序运行。

## 第二节 证券市场的地位和功能

证券市场是金融市场的重要组成部分，以其特有的运行方式对社会经济生活产生多方面的影响，在筹集资本、引导投资、配置资源等方面具有其他融资方式不可替代的地位和功能。

### 一、证券市场的地位

证券市场在金融市场体系中居重要地位。但在不同的社会制度、经济基础和文化传统下，证券市场在金融体系中地位各不相同。在发达的资本主义国家，股票和债券是金融市场上最活跃、最主要的金融资产，证券市场的交易覆盖了整个金融市场，是金融市场极为重要的组成部分。而中国的金融市场从萌芽到初步形成，由于社会经济制度和传统文化的不同，出现一种独特的格局，即证券市场并非一马当先；相反，却是以银行同业拆借市场为先导，证券市场、票据贴现市场、外汇调剂市场紧随其后的情况出现，这说明中国金融市场的形成与发展有其独特的目标模式，各种子市场都服务于某一特定的领域，有着不可替代的作用。这与发达资本主义国家的金融市场是不同的，中国证券市场也不可能覆盖社会经济的各个方面。因此，在中国未来的金融市场模式中，证券市场只能和其他市场同步协调发展，并按照中国的经济体制来运转。

#### （一）金融市场体系

金融市场体系是个整体，这是由各个子市场综合而成的，金融市场体系如图 1-1 所示。

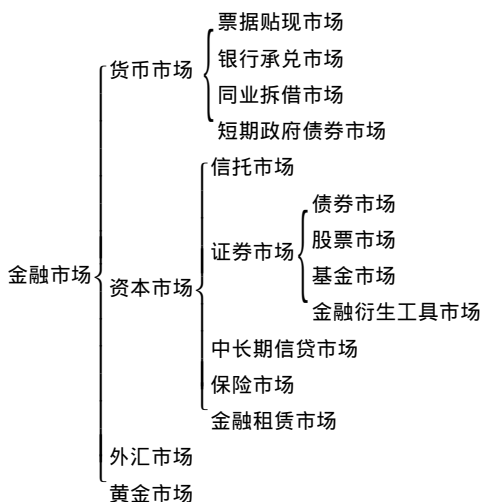


图 1-1 金融市场体系示意图

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。货币市场包括票据贴现市场、银行承兑市场、同业拆借市场、短期政府债券市场等。

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。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。

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。

## （二）直接融资与间接融资

社会经济的发展，要求金融手段多样化和灵活化。在我国传统体制中，金融手段严格地以间接融资为主，它表现为以货币为主要金融工具，通过银行体系吸收社会存款，再对企业进行贷款的一种融资机制。间接金融方式的间接性表现为在间接金融体系下，经济单位不能直接从社会上融资，只能通过银行体系得到资金。间接金融体系的特点是设施和规则简单、规范，并极易受国家控制。随着市场经济的发展，企业对资金的需求越来越多样化和市场化，间接金融已无法满足社会经济对资金融通的要求。直接金融是以债券、股票为主要工具的一种金融运行机制。它的特点是经济单位直接从社会上吸收和筹措资金。证券市场虽然有银行的参与，但银行已成为一个执行机构，而不是决策中心。在直接融资体系中，融资决策主体已基本转移到企业和居民身上，特别是股票市场上。直接金融的功能在于补偿间接金融的不足，适应社会经济发展变化的要求，最大可能地吸收社会游资，直接投资于企业生产流转和社会经济建设之中。

## 二、证券市场的功能

### （一）筹资与投资功能

筹资是证券市场最基本、最重要的功能。证券市场以证券形式为资金需求者提供了良好的筹资场所，它不仅是企业筹措长期资金的手段，也是国家和地方政府通过发行债券筹集建设资金的重要途径。证券市场在为证券发行者筹措资金提供便利的同时，也为社会公众寻求理想的投资渠道提供了选择的空间。筹资者通过证券市场发行各种证券达到筹资的目的，投资者也通