

第一章 证券与证券投资

第一节 证 券

一、证券的概念

随着社会主义市场经济的建立和逐步完善，证券在社会经济活动中越来越被居民和社会各个方面广泛使用。

所谓证券，是用以表明一定财产所有权和债权的书面凭证。证券持有者可以依据证券上记载的内容取得相应的权益。有价证券是证券的一种主要形式，是指对某种有价值物拥有所有权或债权的一种凭证。“有价”指赋有价值，表示权益可以用一定的货币额衡量。因此，有价证券是一种可以自由让渡和流通的证券。

有价证券种类很多，按其构成内容可以分为三类：实物证券、货币证券和资本证券。

实物证券是有权领取实物的凭证，其权利标的物是特定的实物如货物提单、主库栈单、运货凭证等。货币证券是对货币有请求权的凭证，其权利标的物是一定的货币额，如支票、本票、汇票等。资本证券标的物也是货币额，与货币证券不同的是，它对一定的本金拥有所有权及其对所带来的收益的请求权。如股票、债券等。

有价证券更多的指货币证券和资本证券。有价证券往往又专指股票和债券这类资本证券。因此，本文论述的经济活动中的证券投资主要指资本证券，即股票与债券。

二、证券的本质

作为证明某种权利的凭证的有价证券，不是真实的资本，即不

是生产经营的物资，也不能在生产经营中发挥作用，而是一种虚拟资本。

(一) 构成虚拟资本的有价证券本身没有价值，是真实资本的纸制复本。它们只是资本所有权的证书，但是凭着这张证书，证券持有者可以获得相应的权益。

(二) 证券可以作为商品进行转让，但不能在生产过程中发挥作用。构成虚拟资本的有价证券不是劳动生产物，也不能在生产过程中发挥机能，它只是再生产过程中实际运用的真实资本的证书，是资本的符号代表。但是它可以在证券市场上转让。虚拟资本与厂房、机器、原材料等实际运用的真实资本有着本质的区别，实际运用的真实资本要在生产过程中发挥重要作用。不仅如此，虚拟资本与真实资本在量上也不同。虚拟资本的数量等于各种有价证券的价格总额。

(三) 虚拟资本虽然不是现实的财富，但它可以促使现实财富的集中。如通过证券发行和交易，可以将现实的财富集中于某些大公司手中。随着社会生产力的发展，资本集中和积累的加剧，股份公司数量的不断增加，证券投机活动的盛行，虚拟资本的膨胀要快于真实资本的增长。虚拟资本的迅速增长，这就表明资本的所有者与资本职能进一步分离，从而加剧了证券市场的欺骗、投机等现象层出不穷，以至产生靠减息单为生的寄生阶层。

三、证券的特征

证券持有者持有证券，可以获得一定的收益，并且可以转让给他人而收回本金，由于证券的增值性和运动性，使它具有资本的属性。但是，证券是一种特殊的资本，具有以下特征。

(一) 收益性

收益性是指证券能给投资者带来定期收入的特性。收益性是证券的基本特征，因为任何投资者从事证券投资的的目的都在于获

得收入。尽管存款、储蓄和证券一样都可以获得一定的利息收入，但证券收益一般较高。因为证券投资是一种对筹资者的直接投资，是对国家、地方政府、企业等直接贷出的资金，无需中间媒介因此直接投资相对存款、储蓄间接投资来讲筹资费用较低利率相对较高一些。

（二）风险性

风险性是指由于证券行市变化等原因，使投资者不能达到预期收入，而造成损失的可能性。由于证券行市变化是难以预料的。证券投资总是存在着风险，如一旦发行者破产，投资者就无法收回本金。无风险的证券投资是不存在的，即在证券投资活动中，完全回避风险或将风险降为零，也是不可能的。不同证券风险的大小不一样，有的证券风险大，有的证券风险相对小些。人们在长期的投资实践活动中，可以借鉴和总结一些防范、回避、减轻风险的经验，以便取得较为理想的收益。

（三）流动性

流动性也就是证券的变现性或兑换性，指证券能够不断地转让，相应的变现而收回本金。证券的发行，一般都是为了筹措长期资金而发行的，但证券投资者不可能做固定的甚至永久性的投资者，往往需要把手中的证券在适当的时机转让变现。证券投资者通过证券市场，使证券不断转让易手，兑换变现。证券所有者虽然改变了，但对证券所代表的真实资本的使用没有任何影响。所以，证券是一种流动性较高的投资方式，它在证券流通市场上不间断地流进和流出，发挥着调节资本流向的作用。证券流动性的强弱受到证券期限长短、利率形式、信用等级、进入市场是否方便等因素的影响。

（四）证券券面价格与市场价格的不一致性

证券虽然和普通商品一样可以在市场上买卖，但证券和普通

商品不同。普通商品只有市场价格，证券除有市场价格外，还有券面价格（无面额股票除外）。证券券面价格是发行时确定的。证券在流通过程中，由于企业经营动态、社会政治经济变化和投资者心理预期等因素的影响，使证券交易价格不断地变动，因而使证券市场价格和票面金额不可能一致，与其发行价格也经常发生偏离。

第二节 证券投资概述

一、证券投资的涵义

（一）投资

投资是一个普遍存在的经济现象，在现代商品经济条件下应用的范围十分广泛和复杂，又与整个国民经济、个人、家庭甚至国外企业和个人等都有着密切关系。因此，从广义上讲，一切为了谋取预期经济效益而垫付资金或实物于某些事业的经济行为，都可以看作是投资。这就是说投资的内容和对象都是非常广泛的。既包括了实物投资，也包括了金融投资。投资在金融上的涵义，指投入现在的资金利用利息、股息、租金等形式取得将来的收入，或者使本金增值。

从上述投资涵义可以看出，投资是一个过程，大体经历三个阶段：一是资金投入；二是经过资金运用过程达到预期经济效益；三是资金回收。任何类型的投资都要依次经过这三个阶段才能达到预期目的，不同的是这些阶段的长短有差异。

根据投资的方式、时间等，投资可划为不同种类。

1. 直接投资和间接投资

直接投资是经济主体直接投资于实际资产（固定资产和流动资产）。投资活动的经济主体也就是投资主体，如各级政府、企业、事业、个人等。通过这些投资主体有意识的经济活动，在社会生产

过程中使实物资产存量增加，为最终产出社会产品和提供劳务创造物质基础，是经济增长的重要条件。

间接投资是通过购买股票、债券等有价值证券所进行金融资产的投资。资金的运用由中介者负责，投资者只是坐收其利和在一定期限之后收回自己的本金。它的重要效用在于实现更广泛的社会资金聚集，满足社会生产对资金集中使用的需要，促进经济的增长。

2. 短期投资和长期投资

一般讲，投资周期一年以下的为短期投资，一年以上的为长期投资。选择是短期投资还是长期投资，涉及到投资者的收益、资金周转速度及机会成本等。如短期投资相对长期投资收益要低一些，但短期投资风险小、资金周转快，还会从再投资中获取新的收益，投资者要根据自己的偏好进行决定。

此外，还可以根据投资性质不同，分为固定资产投资和流动资产投资等。

(二) 证券投资

证券投资指将资金用于购买股票、债券等有价值证券以便获得收益的投资行为。证券投资是投资的一种具体形式，属于非实物投资，即投资者付出的是资金，而购入的是有价值证券并非机器、设备等实物，投资者凭有价值证券可以获取一定收益和收回本金。

证券投资具有证券的一般特征，即证券投资具有收益性，风险性和可流通性。此外，证券投资还具有广泛的社会性。首先，每张股票或债券发行价格都不高，一般都能被人们的购买能力所接受，适应众多中小投资者任意购买。其次，由于证券具有很强的流动性，投资者一旦需要现金可以随时变现，及时收回投资。第三，由于证券市场的发达，投资者持有证券在任何地方都可以转让，这就减少或消除了地理障碍。第四，证券投资者进入证券市场无年龄、性

别、文化程度、职业等的限制,任何人都可以从事证券投资。由于上述原因使证券投资进入了千家万户,具有广泛的社会性。据有关资料,在证券市场发达的美国,有 90% 以上家庭从事证券投资活动。

证券投资者的投资动机和目的虽然各不相同,但就一般投资者来讲,主要有以下目的。一是获取收益。这是证券投资者最主要最基本的目的。投资者通过对不同证券收益差别的比较,精细地计算,尽量将资金投放于收益高的证券上,以便获得较好的利息或股息收入。有些投资者为了投机目的而参与证券投资活动,他们主要是从证券价格波动中获得差价收益,他们将资金投入价格波动较大的证券上,承担较大的风险,以便获取较多的收益。二是参与决策。有些投资者进行证券投资,主要目的是参与发行公司的决策,也有少数资本雄厚的投资者,有时会通过大量买入某一公司的股票达到控制这家公司的目的,或取得对这家公司的管理权。此外,有些投资者通过购买各种类型的证券,比较各种证券投资收益,满足自己的偏好,也有些投资者为了提高自己的声望而进行投资活动等等。

二、证券投资的社会意义

在我国的社会主义市场经济中,证券投资具有重要的意义。

(一) 通过股票投资和债券投资,能把社会上闲散的一部分资金集中起来,用于经济发展。

我国正在进行四个现代化的建设,实现党中央提出的十五年宏伟目标,需要大量的资金。随着人民生活水平的提高,各个阶层都有一部分闲置的资金,通过证券投资活动,一方面使暂时沉淀的资金投入使用,使这部分资金活起来、运行起来;另一方面满足有关方面扩大再生产对资金的需要,促进经济发展。通过对外发行债券、股票,可以吸引外资,以便筹集到更多的国外资本,满足经济发展的需要。证券投资方式的出现和发展,改变了靠银行融资的单一

方式，拓宽了融资渠道，促进了社会资金的有效使用。

（二）通过证券投资活动 可以加强国家的宏观调控作用

在实现由计划经济向社会主义市场经济转变过程中，证券市场作为筹措长期资金的资本市场，在社会主义市场经济体系中起着重要的作用，证券投资的进一步活跃，推动了市场管理和市场活动的规范化，密切了资本市场与其他市场的联系，从而使宏观调控更加成熟。同时，证券市场的发展，为中央银行实现宏观调控提供了有效手段。如需抽紧银根时，中央银行可以在公开市场上出售证券，减少流通中货币供应量；如需要放松银根时，中央银行可在公开市场上买进有价证券，增加流通中的现金和存款。中央银行通过调整证券市场信用政策和利率政策，改变和优化货币流通结构，实现宏观调控目标要求。当国家财政收不抵支出现赤字时，财政可向居民和企业发行证券，取得财政资金，从而控制通货膨胀。另外，商业银行通过发行金融债券，收取资金，有利于银行对资金的长期运用，易于转手买卖，从而满足企业对资金流动性的需要。

（三）通过证券投资活动 可以促使企业改善经营管理、提高经济效益，有利于企业竞争，促进企业优化。

投资者购买企业股票或债券，企业筹集到资金并取得使用权，这对投资者和企业来讲，目的是一致的，即都希望让投入的资金产出尽可能大的效益。这种目标上的一致性，客观上要求企业不断地改善经营管理和经营条件，创造出更多的经济效益。由于各个企业主客观条件不一致，经营水平和经济效益也有差异，不同的证券在市场上供求状况也有差别，因此，在相同时间内，同等价值量的证券其价格是不同的，收益额也不同。这样，投资者就会在证券市场上不断地买进和卖出证券，以便进行风险的转移和获得较高收益。这对于企业来说，无疑投资者手中的证券起着“选票”的作用。如果企业经营好、收益好，当然投资者就愿意投你“票”。为了获得更多

的“选票”，企业就会不断地改善和提高经营水平，以便保住选票；否则，会使股价下跌和投资者转移，甚至被兼并或破产。由于这种“选票”在全社会的范围内不间断地流动，使企业优胜劣汰，促进企业优化。

三、证券投资的构成要素

(一) 收益

投资者进行证券投资的目的是，不仅要求能够收回本金，而且希望能获得资金的增值收入，即投资报酬或投资收益。人们为什么要把资金投向证券？因为投资证券要比将资金存入银行得到的收益更多一些。但证券投资存在一定的风险。一般讲，证券投资风险越大，投资收益越高，相反，投资收益就越低。

债券投资收益一般包括利息收益、价差收益和利息再投资收益三部分。利息收益指某种债券按票面利率计算到期利息收入；价差收益指投资者中途买卖某种债券，卖出价高于买进价的差额收益；利息再投资收益指将每年购买债券得到的利息再投向其它债券或其他投资对象所获得的收益。债券投资收益就是这三部分之和。

股票投资收益，大体可分为股利收益和资本利得。股利收益，指股票持有人，按照持股多少，从公司盈利分配中得到的收益，其表现就是股息和红利。资本利得即股票买卖差价所形成的收益，也称股票升值收益，指运用股票的低价买进而高价卖出所赚得的差价利润。

(三) 风险

证券投资既能给投资者带来丰厚的收益，又同时充满了风险。所谓风险，泛指遭受损失的可能性。证券投资风险指投资者投资股票或债券所遭受各种损失的可能性，或者说由于证券市场上证券价格的变化可能给投资者带来损失。带来损失的可能性越大，风险

越大；带来损失的可能性越小，风险就越小。投资者要获得一定的收益，就必须冒一定的风险，风险往往伴随着收益。

（三）时间

时间指证券投资的一定期限，证券投资时间的长短对证券投资收益和风险都有直接影响。一般讲，投资时间越长，收益越高，但时间长的证券，风险也越大。投资者可根据收益和风险的不同特征，来选择合适的投资期限的证券进行投资。

第三节 证券投资与储蓄

一、证券与储蓄的关系

从广义上讲，购买证券和储蓄都是投资，都是为了放弃目前消费而取得未来一定的收益。二者有着密切关系，这种关系主要从以下两个方面分析。

一是从储蓄对证券投资的影响看。储蓄的增加为证券投资提供了资金保证。在一定量的收入当中，如果消费增加，会减少储蓄；储蓄增加，必然减少消费。我国还是发展中国家，正在进行 15 年宏伟目标的建设，需要大量的建设资金。因此大力提倡节约，反对浪费，减少过度消费，增加储蓄，对经济发展有着重要作用。1995 年末我国城乡储蓄存款余额 29662 亿元，比上年增长 37.7%，比“七五”末增加两万多亿元，这种巨大的储蓄额，为证券投资提供了有力的资金保证。当然，社会储蓄要转化为证券投资，需要广大群众不断地增强证券投资意识，以及证券市场的发展和投资环境的改善。同时，储蓄利率调整会直接影响证券交易量的变化。当利率调高时，有一部分投资者会从证券市场抽出资金转向储蓄，从而使证券需求减少，价格下跌。反之，当储蓄利率下调时，又会推动一部分投资者离开银行转向证券市场，由于证券市场注入资金的增

加，从而又会使证券需求增加，价格上扬。

二是从证券投资对储蓄的影响看。首先，证券投资影响储源的流向。储源就是游离于储蓄存款之外的社会闲散资金。储源充足与否，主要取决于经济发展和居民货币收入的高低。1995年我国城乡居民人均货币收入在2500元以上，城乡居民货币收入的增加，很显然为储蓄提供了丰富的储源。但储源不等于储蓄，随着证券市场的发展和完善，以及证券流动性强、收益高的特点，居民证券投资意识的不断加强，证券对居民形成了强烈吸引力，这就使储源流向发生变化，由单一的流向银行改为多渠道流向证券市场，从而导致储源分流。其次，从短期看，证券投资影响储蓄存款的稳定增长。居民要进行证券投资，需要一定的货币资金，居民购买证券的货币资金一是来自居民手持现金，二是来自居民储蓄存款。居民个人手持现金主要是用于基本生活消费，居民购买证券资金增加，就必然从银行提取存款，从而减慢银行储蓄存款的增长。但从长期看，证券投资对储蓄应该说没有多大的冲击，因为居民证券投资和存款储蓄都是收入的函数，在结余购买力一定的条件下，两者之间存在彼此消长的关系。

有没有冲击，有多大的冲击，要进行具体分析。

二、证券投资与储蓄的区别

证券投资与储蓄之间虽然有着密切关系，但二者还是有区别的。

（一）目的不同

对于个人来说，居民把钱存入银行的目的和证券投资的目的不同的，前者主要是从安全性来考虑。因为银行存款既安全又可靠，虽然也能获取利息，但与证券投资比较，其获利是微乎其微的。因此，居民银行储蓄的主要目的绝非是为了获利，而居民从事证券投资主要是为了获取高额的收益，因为从事证券投资有可能获得

几倍甚至更多倍的资本收益

对于企业来说，将生产经营过程中的剩余资金或闲置资金投入银行储蓄的主要目的，是为了积少成多，以备将来作为再投资之用；或者为了取用方便，以备生产经营中不时之用。企业进行证券投资的主要目的，是为了获取高利润，以便开辟新的盈利渠道，以生产经营聚集和扩大资金或者通过证券投资达到控制某一公司的目的

对于国家来说，政府储蓄的主要目的，是将社会上暂时闲置的资金通过银行储蓄集中起来，增加国家资金并用于生产建设。至于中央银行在公开市场上从事证券买卖业务，主要是为了贯彻国家货币政策，调节货币供应量，以便达到调整经济的目的。

（二）风险程度不同

证券投资收益高，风险也大。因为影响证券价格的政治、经济、利率等因素是复杂而多方面的，有些影响因素也是很难预料的，因而证券价格也是经常变化的。一旦证券价格向相反方向变动，对一些投资者来说要受到惨重的损失。证券价格的剧烈变动对投资者的心理有很大冲击，这就要求证券投资者必须有较高的心理素质，同时还要有足够的敏感性、洞察力和果断的决策勇气。储蓄与证券投资相比，几乎没有任何风险，除非银行倒闭。所以任何人即便是心理素质很低的人也可以从事储蓄活动。

（三）对经济发展影响的不同

由于储蓄的变现能力很强，特别是活期存款的变现能力几乎与现金相等，它可以随时被储户从银行取出转化为消费，因此作为投资资金是不很稳定的。证券投资不同，债券必须到期才能偿还，股票不能还本，也无法退股，股票和债券虽然也能转让，但一旦找不到买主或者要付很高的费用，很难随时变现。因此，发行证券筹资与储蓄相比，其资金运用是比较稳定的，对经济发展更有利一

些。

第四节 证券投资与投机

一、投资与投机的区别

从经济学意义上讲，投机几乎是投资的同义语的反复，在证券市场上，投资与投机也可以说是不可缺少的孪生兄弟。究竟什么是投机、什么是投资呢？是很难加以明确划分的，美国华尔街股市上至今还流传着这样的谚语：“一次好的投资就是一次成功的投机”，“投资是投机的成功，而投机不过是在经验中已经证明为失股的投资而已”。恩格斯曾经引用过一位英国银行家的一段话：“一切便利营业的事情都会便利投机，营业和投机在很多情况下紧密地结合在一起。很难说营业在哪一点终止，投机从哪一点开始。”看来明确分清哪些行为是投资、哪些行为是投机？市场上投机与投资各占多大比重，是很难做到的，也是没有必要的。

尽管如此，投资与投机还是可以从某些方面加以区别的。主要是：

1. 从投资动机看，一般讲投资者买卖证券主要是为了取得正规报酬，其次才考虑资本收益。投机者短期在购买证券时，只是着眼于证券市价的涨落，以谋取价差收益。其次才把股息考虑在内。

2. 从持有证券期限长短看，一般地可以把以短期买卖证券为主获取收益视为投机。所以，投机者买卖证券比较频繁，持有期限也较短。而投资者一旦购买了某种证券后保存期限比较长，不会轻易出手和更换，以长期持有并以此获得较高报酬为主。

3. 从承担风险大小看。由于投资者基于长期利益，在对长期的经济景气分析和预测之后，才决心购入某种证券，因此投资者承担

的风险相对较小。而投机者追求的是高额利润，主要根据一时的信息预期证券价格涨落从中谋取厚利。因此承担的风险较大，甘愿冒较大风险购买预期价格波动明显，收益不稳定的证券。

4. 从资金来源看，一般的投资者，购入证券的资金来源大都是自有资金。而投机者多靠大量借入资金来购进证券，再用证券作抵押来取得借款用于购买证券，反复进行，扩大交易规模，所以投机者主要靠借入资金赚取利润。

5. 从交易方式看，投资者多选择现货交易方式，进行实际交割。投资者一般在股票市场上价格上涨或稳定时，才积极购买证券，在行市下跌或波动过大给他们带来损失时，才出售证券。投机者由于是为了获得买卖差价而购买和卖出证券，多选用买空卖空的交易方式，或选择期货、期权交易方式。因此，他们在证券市场上只要是有利可图，都要采取各种方式参与市场买卖，证券行市波动愈大，他们愈加活跃，甚至徇私舞弊，操纵市场，在混乱中牟取暴利。

6. 从对影响证券价格和价值因素的关心程度看，投资者主要关心的是影响证券价值的内部因素，即基础因素，如发行者的经营管理水平、财务状况等；投机者主要关心的是影响市场价格的外部因素，如市场交易状况等。投资者在投资前，一般要对有关信息资料进行全面分析比较，然后再进行决策行动；投机者多随市场动向行事，很少对证券内在价值进行全面认真分析研究。

总之，尽管我们可以从上述几个方面对二者进行区别，但不能绝对化，他们都是市场上的一分子。只要在投资活动中，都须面对并接受现行价格，在愿意买卖的基础上，公平竞争，通过自身的决策，取得利润都是合法的。当然无论是投资者还是投机者都不能违法。

二、对证券投机的认识

按照过去习惯的看法，认为投资是正常行为，是合法的，而投机是不正常甚至非法行为。证券市场是一个互相欺诈的场所。长时期的这种认识曲解了投机的本质和功能，也阻碍了证券市场的发展。随着计划经济向社会主义市场经济的根本转变和证券市场的开放和发展，有必要对证券投机重新认识。投机决不等于欺诈，欺诈采取的手段是不道德的，其收益的获得是从损害他人利益为前提的，欺诈行为扰乱了证券交易的正常秩序，损害了其他投资者的利益，破坏了市场的公正性，应该严格禁止。投机则不然，投机收益的获得主要取决于投机者是否敢冒风险，判断是否正确，能否抓住时机。虽然某些投资者可能会采取欺诈等不正当手段达到目的。某些政府官员可能会利用特殊权利获取利润，某些公司也会通过出售优惠股票向政府官员变相行贿等。所有这些都是各国政府法律上严加限制的，投机并非必然伴随欺诈等不法行为。在我国试行股份制过程中，证券机能的消极作用是很难完全避免的。我们应该加强管理，并不断完善法制，防止不正之风和腐败现象。

由于证券价格的频繁行为波动和不可捉摸性，使其成为理想的投机手段。与其他方面的投机生意比较，其风险大、机会多、刺激性强，它可以轻易地使人变为百万富翁，也可以一夜之间使人倾家荡产。

投机有消极的方面，但也有积极的作用。

1. 投机是市场经济的普遍现象，只要有市场经济（证券市场），就一定会发生投机行为。从某种意义上讲，没有投机行为，就没有市场经济和市场的发展。

投机就是寻找机会、利用机会，表明一种盈利的机会，证券投机就是要寻找并抓住赚钱的机会。正因为有成千上万人在市场上寻找投资赚钱的机会，才能形成市场的均衡价格和社会平均利润。

证券的升值贬值是证券市场的重要机制，证券价格高低变动的未来前景，决定了公众购买出售证券的积极程度，这样就从外部刺激企业追求资产增值和提高经济效益。由于千百万证券买卖者的投机行为，使企业的经营管理水平获得社会的公平评价和承认。所以，投机对经济发展是有好处的。

2. 投机活动有利于增强证券的流动性，活跃证券市场。由于投机者是通过证券的短期买进卖出获利，这就使投机者的交易非常频繁，填补了市场的空白。由于投机者敢逆潮流而上，承担较大的风险，价格看跌时敢于买进，价格看涨时敢于卖出，这就增强了证券的流动性，扩大了证券交易量，并保持和促使了交易的活跃。

3. 投机具有使价格均衡的机能。股票是一种“虚拟资本”这种虚拟性常常会使其价格大大背离真实价值。证券市场上的价格涨跌，有很大程度是由人们的心理预期所造成的。当价格看涨时，大家都想买进，这就会加剧价格的上涨速度；当价格看跌时，人们又会竞相卖出，这又会使价格进一步下跌。由于投机者具有敢冒风险的特点，看涨时敢卖，看跌时敢买，客观上起到了一个调整需求、平抑价格、抑制极端扭曲、稳定市场的作用。所以有人称投机是稳定证券市价的保险阀。正如美国著名经济学家弗里德曼认为的，只要不是全体的投机家都以高价买进、低价卖出而蒙受连续性的损失，通过他们的活动就会减少价格的波动幅度。

4. 投机能向社会提供信息。投机不仅需要大量的信息，以帮助投机者进行正确判断，从而达到风险小、收益高的目的。同时，投机又向社会提供了大量信息，告诉人们哪些企业效益好，证券质量高，哪些企业效益差，证券质量低。这就大大提高了信息的利用率，有利于资金在社会范围内合理流动，从而提高了资金使用效益。

5. 通过购买证券，可以培养人们的投资意识。证券市场的发展和完善，为人们创造了平等竞争的机会和环境。通过证券买卖，有

的人可能获得超额利润，有的人可能赔本甚至破产，从而使人们增强了对市场经济的适应能力，培养和树立人们在市场经济中的投资意识、风险意识和竞争意识。

第二章 证券投资环境分析

第一节 证券投资宏观经济环境分析

在证券市场上，虽然不同的投资主体有不同的行为目的和行为方式。但是 无论是发行者、管理者还是投资者 除了对证券市场有丰富的知识和经验外，都首先要对宏观经济的景气循环有深刻而全面的了解。“选股不如选时 选时不如选势”这里的时与势 就是指宏观经济形势，如果能够对宏观经济形势有正确的认识和预测。证券投资活动可以说就取得一半的成功。因此，对宏观经济形势的分析和预测至关重要。

一、经济周期分析

任何一个国家的经济都有周期，经济周期波动直接影响整个社会的投资、生产和消费，影响上市公司的经营的业绩。由于经济运行呈现的周而复始、循环往复的周期性变化，股市行情也必然呈现周期性的变化。在市场经济和金融市场发达的国家中，经济状况与股市行情之间存在相互影响、互为表里的关系，股市是表，经济是里。可以说股票市场是经济的“晴雨表”、“温度计”、“预报器”经济活动的任何变化都会立即在股价上显示出来。

在正常情况下，股市变化周期要比经济变化周期提前一个阶段 即先行一个阶段“消化”经济周期变化的“利好”或“利淡”因素，股市活跃，是人们对经济发展前景看好的重要标志。活跃的股市，会吸引大量闲置资金涌入资金市场，给经济发展注入活力，促使经济回升，随着股市高涨期的到来，股票买卖更加活跃，企业就容易