

市 场 篇

第一章 证券与证券投资概述

第一节 证券概述

一、证券的定义和分类

1. 证券的定义

证券是指各类记载并代表一定权利的法律凭证，它用以证明持有人有权按其所载取得相应的权益。比如股票、债券、基金券、支票、本票、汇票、保险单、提单等都是证券因为它们都是各类财产所有权或债权的证明。

2. 证券的特征

凡是证券均应具备两个最基本的特征：一是法律特征，即它本身必须具有合法性，这样它所包含的特定内容才会具有法律效力；二是书面特征，即必须采取书面或与书面具有同等效力的形式，且按照规定的格式载明全部必要事项。二者缺其一，都不能称之为证券。

3. 证券的票面要素

证券的票面要素主要有四个：第一，持有人，即证券的所有人；第二 标的物 即持有人权利所指向的特定对象 第三 标的物的价值 第四 权利 即持有人所享有的权利。

4. 证券的分类

通常，证券可分为有价证券和凭证证券两类。有价证券是能够证明持有人（或第三者）有权按期取得一定收入的可转让凭证。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。本书所研究的证券都是指有价证券。

二、有价证券的定义和分类

1. 有价证券的定义

广义的有价证券包括商品证券、货币证券和资本证券。

(1) 商品证券是证明持有人拥有特定种类和数量的商品所有权或使用权的凭证，比如货运单、提单、仓库栈单等。

(2) 货币证券是证明持有人或第三人享有特定数量的货币索取权的凭证，主要有两大类：一类是商业证券，包括商业本票和商业汇票，另一类是银行证券，包括银行本票、银行汇票、银行支票。

(3) 资本证券是指由金融投资或与金融投资有直接关系的活动而产生的证券，持有人可以据此获得一定的收入，比如股票、债券、基金及其衍生品种如金融期货、认股权证、可转换债券等。

狭义的有价证券是指一种具有一定票面金额，证明持有人有权按期取得一定收入的所有权或债权证书，也就是说，它所包括的范围仅仅是资本证券（股票、债券等）。在日常生活中，人们通常把狭义的有价证券——资本证券直接称为有价证券乃至证券，本书所介绍的证券也是此种意义上的证券。

2. 有价证券的分类

有价证券的分类见表 1—1。

表 1—1

证 券	有价证券	商品证券	货运单、提单、栈单等
		货币证券	票据（本票、汇票、支票）等
		资本证券	股票、债券、基金、认股权证等
	凭证证券	（不可转让）存款单、借据、收据等	

有价证券（狭义，下同）的种类很多，比较典型的有股票和债券，其中债券又包括政府债券、公司债券、金融债券等。这些有价证券又可以进一步划分为上市证券与非上市证券。

上市证券又称挂牌证券，即经过证券主管机关批准、并在证券交易所注册登记，获得在场内公开买卖资格的证券。公司发行的股票或者债券要在交易所上市，必须符合交易所规定的上市条件。当上市公司发行的股票或债券不能满足证券交易所关于证券上市的条件时，交易所所有权取消该公司证券挂牌上市的资格。之所以有无以数计的股份公司或有限公司前赴后继、不惜成本的谋求其股票或债券在全球各大证券交易所上市，就是因为上市可以扩大发行公司的社会影响，提高公司的名望和声誉，并使其在当前以及将来能够以更为有利的条件募资或增资。之所以有千千万万的投资者每天都在关注世界主要股票和债券市场行情并频繁交易，就是因为挂牌证券的信息披露相对比较规范透明，按照交易所的规定，上市公司必须定期公布其经营业绩及财务状况，从而有利于投资者进行比较并作出正确的投资选择。

非上市证券也称非挂牌证券，是指未申请上市或虽然已经提出申请但由于并不符合证券交易所挂牌交易条件而被驳回的证券。非上市证券虽然不在证券交易所内交易，但可以在其他证券交易市场（比如柜台市场、第三市场、第四市场）进行流通转让。在非上市证券中，有些是暂时不具备上市条件（比如规模、盈利、持续经营要求等）的中小企业（特别是高科技公司），但也不排除其中有些是规模大且信誉好的商业银行和保险公司，他们为了免去每年向证券交易所付费及呈送财务报表等，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。目前我国公开发行的股票都在场内交易，只有少量的债券（主要是企业债券）存在柜台交易。

无论是上市还是非上市证券，都具有流通性，都可以为持有人带来资本利得，并需要进行不同程度的信息披露。

三、有价证券的特征和功能

(一) 有价证券的特征

有价证券的特征主要有四个：

1. 产权性

证券的产权性是指有价证券代表着一定的财产所有权，拥有证券就意味着享有财产的占有、使用、收益和处置的权利。产权性是证券最本质的特征。在现代经济社会里，虽然证券持有人并不实际占有财产，但可以通过持有证券，拥有有关财产的所有权或债权，可以把它作为自己的一项权利来进行让渡。

2. 流通性

证券的流通性又称流动性、可变现性，是指证券持有人可按自己的需要灵活地转让证券以换取现金。流通性是证券的生命力所在，是证券最基本的特征，是证券交易的根源。正因为证券可以流通，所以它才会给持有人带来收益，也正因为证券需要自由流通，所以它会给持有人带来价格波动等风险，可见流通性是收益性和风险性的根源所在。

3. 收益性

证券的收益性是指持有证券本身可以获得一定数额的收益，这是投资者转让资本使用权的回报。由于证券资产的所有权属于证券投资者，投资者持有证券也就同时拥有取得这部分资产增值收益的权利，因此，证券本身具有收益性。有价证券的收益表现为利息收入、红利收入和买卖证券的差价。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供求状况。

4. 风险性

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，甚至使本金也受到损失的可能。这是由未来经济状况的不确定性所致。在现有的条件下，未来经济的发展变化有些是投资者可以预测的，而有些则无法预测，因此，投资者难以确定他所持有

的证券将来能否取得收益和能获得多少收益，从而就使持有证券具有风险。

（二）有价证券的功能

有价证券是资本的运动载体，它具有以下两个基本功能：

1. 筹资功能

即为经济的发展筹措资本。有价证券的出现使得社会化筹资成为可能，国家可以通过发行国债来筹措财政资金，企业可以通过发行证券来筹集资本，而筹集到的这些资金均广泛来源于社会公众而非少数特定个人，从而分散了投资风险，激发了投资热情，有利于政府、企业等单位筹资目标的顺利实现。

2. 配置资源的功能

即通过证券的发行与交易，按利润最大化的要求对社会资本进行再分配。通过证券的发行，可以吸收社会上闲置的货币资本，使其重新进入经济系统的再生产过程而发挥效用。通过证券的交易，可以发现证券的价值，即其所代表的资本的实际使用效益，这样，如果资本的使用效益越高，就越容易从市场上继续筹集新的资本，最终使资本的流动服从于效益最大化的原则，实现资源的优化配置。

第二节 证券投资概述

一、证券投资的基本概念及构成要素

（一）证券投资的基本概念

证券投资是指企业单位或个人用积累起来的货币购买有价证券，在承担相应风险的前提下获得一定收益的行为。证券投资是一个比较复杂的经济活动过程，其中包括了证券投资信息收集、证券投资分析、证券投资绩效评价等关键环节。

1. 证券投资信息收集

掌握一定数量的政策信息、公司基本面信息以及价格走势信

息是证券投资尤其是大规模证券组合投资获得成功的必不可少的前提条件，也是证券投资过程中最初、最基础的准备工作。一般说来，进行证券投资所需要了解的信息主要来自于 3 个方面：

——公开发布的信息资料。主要是指通过各种书刊、报纸、杂志、其他公开出版物以及电视、广播等媒体公开发布的信息。

——计算机储存信息资料。即是计算机储存信息或计算机可读信息。

——实地访查。这是获得证券投资信息的又一个来源。它是指证券投资者直接到有关的证券公司、上市公司、交易所、政府部门等机构去实地了解进行证券投资分析所需的信息资料。

2. 证券投资分析

证券投资分析作为证券投资过程的一个重要环节，对投资的成败起着十分重要的作用。分析结论的正确程度实际上取决于 3 个方面：分析者占有信息量的大小以及分析时所使用的信息资料的真实程度；所采用的分析方法和分析手段的合理性和科学性；证券分析过程的合理性与科学性。

一般来说，比较合理的证券分析应该有以下 4 个步骤构成：

——资料的收集与整理。该阶段的主要工作包括：证券投资信息资料的收集、信息资料的分类、信息资料的保存、使用和管理。

——案头研究。利用证券投资分析的专门方法和手段，对占有的资料进行仔细的分析并作出了理论上的分析结论。

——实地考察。是指投资者就自己的研究分析主题到实际工作部门或公司企业等单位进行实地的考察调查。

——形成投资决策。一般来说，有了上述详尽的理论和实证分析研究，就可以做出相对客观可靠的证券投资决策了。当然，由于市场本身的有效性、政策突然变化、社会信用体系健全程度（资料的真实性）、公众心理非理性波动等不可控制干扰因素的影响，我们不能保证为证券投资所做的分析工作一定能够带来正收益。

3. 证券投资绩效评价

——证券投资阶段性收益计算。不同的投资工具，其投资收益的计算方法也不一样。相对来说，普通股股票的投资收益比较容易统计，而债券、债券回购、可转债等的投资收益统计就要烦琐一些。

——证券投资风险评估。不同的投资工具，或者是同一投资工具在不同的市场环境中，其投资风险系数也会有所不同。相对来说，普通股股票的投资风险比较大一些，而债券的投资风险就要小一些。

——证券投资绩效综合评价。这是整个证券投资过程的最后一步，机构投资者（比如证券投资基金）常常用詹森指数、夏普指数或特雷诺指数等量化指标来衡量投资组合的综合效果。判断证券投资绩效的好坏，关键不在于收益率的绝对数值，而是要在充分考虑通胀作用、风险代价的基础上将净收益水平与整个市场的平均收益率水平进行比较，方能比出高低。

（二）证券投资的构成要素

证券投资由三个基本要素构成：

1. 收益

包括利息（股息）收入和资本利得收入（由于证券价格变动所致）两大部分。不同的投资工具性质不同，所以其收益的构成也不一样。比如投资债券的收益中利息占很大比重，而投资股票的收益中买卖价差（资本利得）则显得更为突出。

2. 风险

高风险不一定意味着高收益，不是所有证券的风险与收益都成同比例变化的，对这一点投资者要有清醒的认识。

3. 时间

投资者必须确切的回答自己究竟是投资于长期、中期还是短期证券。因为在证券投资中，时间直接与风险和收益相关。一般来说，投资的时间越长，累积的收益可能仅仅是可能越高，但不确定的风险也就越大。投资者要客观全面看待这一规律，选择适

合自己风格的投资方式。

二、产业投资、创业投资与证券投资的比较

产业投资、创业投资是与证券投资相对应的两个概念，其不同点在于：

(1) 产业投资以某个基础产业甚至个别的基础设施项目为投资对象（一般不介入证券市场），如机电工业、化学工业、能源工业、交通工业、稀有矿产工业等；创业投资的对象并非已上市公司发行的股票、债券，而是非上市的中小企业，甚至是一些尚在构思中的企业，它主要以股权的方式参与投资（一级市场参股），但通常并不取得控股权；证券投资基金则主要投向各类有价证券（二级市场购买）。

(2) 产业投资以追求长期收益为目标，属成长及收益型投资，由于国家产业政策的支持，有些项目（如电力、交通等）的高盈利率，以及国家通过若干非经济手段对其利润的保证和支持，其收益率往往维持在较高水平，但资产流动性较差、不容易退出；创业投资也基本属于长期投资，投资目标基本属于高风险、高成长和高收益的新创事业或风险投资计划，目的是待所投资的事业发挥潜力和股权增值上市后将股权转让实现投资的利益退出机制也尚待改善；证券投资收益率因证券投资组合的优劣程度的不同而有高有低，但资产流动性却是最好的，基本不用担心所投资本的退出问题。

(3) 从收益来源来看，产业投资的收益直接来自于产业利润；创业投资的收益来源于场外协议转让价差或者上市后的一、二级市场的价差回报；而证券投资的收益则源自于资本利得和二级市场的差价收入。

第三节 证券业具有光明的前景

一、证券业的特点

1. 证券业是一个高度市场化的行业

证券市场的参与者很多，无论是上市公司、中介机构还是投资者、监管者，都必须尊重市场规律。这是一个以虚拟经济物品——证券为交易对象的行业。证券可以流通，可以及时变现、处置。投资者可以赚取证券买卖过程中的差价利润，还可以参加公司的经营管理。因此，在权衡各种利弊之后，很多人还是选择了证券投资，尽管它有风险，但相对比较公平，也很能吸引人。

2. 证券业是将投资、投机交织在一起的行业

不同风险偏好类型的人几乎都可以在证券市场中找到自己合适的位置，这正是证券业的魅力所在。适度的投机是证券行业的润滑剂，没有任何投机行为的证券市场将是没有活力的，也是不可能存在的。

3. 证券流通经济景气的晴雨表

证券流通虽然一般不会直接大幅增加社会资本总量，但它可以在持有者之间进行财富的公平再分配，从而间接刺激消费和投资，最终是社会可支配财富和经济总量。有价证券是一种虚拟资本，但它的价格具有代表性，能够折射出经济运行的状态，是经济景气的晴雨表。

二、证券业的积极作用

证券市场和证券行业的出现，为国家、公共团体及地方政府、企业提供了筹集资金的重要渠道；有利于引导资金向经济效益高、国民经济薄弱的环节流动，从而调整产业结构和产品结构，优化社会资源配置；有利于企业加强经营管理，提高资金使用的经济效益，促进现代企业制度的建立；为投资者实现金融资产多元化，实

现资本增值提供了条件；增加了国家的税收收入。

人世后，无论我们的证券市场开放与否，都将成为国际资本市场大家庭中的一员。一个健康、稳定、发展的证券市场，有利于实现国民经济的长期发展战略，有利于增强我国金融业的竞争能力，有利于应对加入 WTO 后国际资本的冲击。

毫无疑问，中国的证券市场将在未来几年迅速扩展。到 2005 年末，上市公司的数量预计超过 2000 家，全部市场资本的总值将达到 GDP 的 100%。这种变化实际上是市场容量、质量和地位的提升，而这种提升从根本上说都来源于与国际市场接轨所带来的动力。这样一种深刻的变革当然应该是渐进的、过渡性的，如此看来，未来几年间中国愈加开放和透明的证券市场将为国内外证券投资者和投资银行提供很好的机会，当然我们说，这里的“机会”不应简单的理解为是指数的上涨。

第二章 证券市场

证券市场是证券发行和流通的场所。证券市场是现代经济的重要组成部分，在市场经济中始终发挥着经济状况晴雨表的作用。随着现代市场经济的发展，证券市场在资源配置方面的作用日益显著，在社会经济中的地位日益提高。本章主要论述证券市场的内涵及其特征，说明证券市场在金融市场中所占地位及其基本功能，介绍证券发行市场和证券交易市场各自的特点及基本情况以及证券机构的类型和业务范围，以便掌握证券市场的实质及基本内容。

第一节 证券市场概述

一、证券市场的含义

证券市场是专门进行股票、债券等有价值证券买卖的场所。证券作为一种书面凭证，只是证明一种经济关系，即资金供需双方通过证券买卖所形成的借贷关系。这种借贷关系，只有通过证券市场的沟通才能形成，才能提供对这种关系的各种经济的、法律的支持。没有证券市场，就没有证券买卖交易，证券的特性无从显现，证券也就失去了实际意义。

有价值证券作为一种特殊的商品决定了其交易市场即证券市场的特殊性。证券市场的特殊性就在于它有发行市场和交易市场两个性质迥然不同的市场同时存在，二者相辅相成，共同构成证券市场。进入证券市场实行交易的不仅有企业，还有个人；企业不仅有从事生产和流通的企业，还有银行和非银行金融机构。政府既直

接在证券市场上买卖证券，把这种经济行为当作国家调节信用的手段，又运用间接方式通过证券市场来推行国家的经济政策，以调控和影响国民经济活动。各种信息在这里交换传递，代表不同利益的各种力量和各方面因素都汇集到证券市场里来，经济关系在这里呈现出纵横交错的复杂局面。这类经济关系都通过证券市场反映出来。

综上所述，证券市场就是专门进行有价证券买卖的场所，是证券交易所体现的各种经济关系的总和。

二、证券市场的特征

证券市场买卖交易证券，这与买卖交易商品的普通商品市场有相似之处。但是，证券市场又不同于一般商品市场。与一般商品市场相比，证券市场具有以下基本特征。

1. 交易对象不同

一般商品市场上的交易对象是各种具有不同使用价值的实物商品，是人类的劳动产品，人们购买实物商品的目的是为了获得其使用价值。证券市场上的交易对象则是股票、债券等有价证券，不是人类直接劳动的实物商品，人们购买证券的主要目的是为了获取股息、利息和买卖证券的差价收入，而不是它们的使用价值。

2. 流动性强弱不同

证券市场的流动性通常比商品市场要强得多。证券可以在市场上随时转让，而一般商品则受消费速度和销售环节等因素制约，流动性相对很弱。证券市场越发达，交易规模越大，投资者越多，其流动性越强。

3. 价格决定因素不同

在一般商品市场上，商品价格是商品价值的货币表现。商品价值的大小及商品价格的高低，取决于生产该商品所花费的社会必要劳动时间。证券市场上的证券价格，其决定机制则相对比较复杂，它不但会受证券发行人的资产状况、盈利能力的影响，还会

受社会经济、政治状况及投资者心理预期等因素的影响。由于资金供求关系的不断变化，使得证券市场价格也不断上下波动。由此也可看出，证券市场上的风险较商品市场大得多。

4. 经济运行的本质不同

由于证券的出现使得同一资本取得双重形式的存在，即同一资本既存在于厂房、机器设备等实物资本上，又存在于证券的虚拟形式上，这样，从经济运行的本质上看，一般商品市场的活动体现了经济流程中“实质经济”的运转，而证券市场的活动则体现了经济流程中“金融经济”的运转。当然，“金融经济”运转的最终作用是实现实物资源的有效配置和使用，从而实现社会实物财富的增长。但证券市场的虚拟性也往往会使得证券价格脱离实质经济而上涨，从而产生“泡沫”，给实质经济的运行带来负面影响。可见，证券市场和一般商品市场既有明显区别又有紧密联系，相互的影响是巨大的。

三、证券市场的分类

证券市场是一个十分庞大而复杂的市场体系，是由不同的子市场组合而成的。按照不同的标准，可以从不同的角度，不同的侧面，划分成多种不同的类型。

1. 按照市场的职能，证券市场可分为发行市场和流通市场

证券发行市场又称一级市场或初级市场，是证券发行者为筹集资本，按照一定的法律规定和发行程序，向投资者出售新证券所形成的市场。它与证券流通市场不同，并没有一个特定的发行场所，发行的方式也多种多样。有时证券的出售是在发行者和投资者之间直接进行的，但更多的则是通过中介机构，如投资银行、证券公司等证券经营机构来进行的。因此，证券发行市场遍及全国以及国外。

证券流通市场又称二级市场或次级市场，它是已发行证券交易的场所。证券经过发行市场后，拥有证券的投资者再次乃至重

复多次地买进、卖出所形成的市场。通过证券流通市场，各类证券得以顺利流通，并形成一個公开、合理的价格，以实现货币资本和证券资本的相互转化。

证券的发行市场和流通市场存在着密切的联系。而流通市场的交易规模和成交价格，又决定或影响着发行市场的规模、发行价格和时机等。因此，发行市场和流通市场是相互依存、互为补充的整体。

2. 按照交易的对象，证券市场可以分为股票市场、债券市场和基金市场

股票市场是由股票发行和流通所形成的市场。股票市场可分为发行市场（一级市场）和流通市场（二级市场）。现阶段我国的公司发行股票必须得到证券监管机构的批准。新设立的股份公司发行股票可直接到发行市场销售，也可委托有资格的证券经营机构办理。如果是老公司增资发行股票，一般先向原股东招股，其次才向市场销售。

债券市场是发行和买卖债券的市场。债券市场也分为一级市场和二级市场。债券一级市场是新债券的发行市场，政府、银行以及工商企业等为筹集资金向社会发行债券，发行对象一般为企业、团体和个人；债券二级市场是债券买卖的场所，即债券流通市场。债券二级市场的交易活动并不增加社会投资额，但可增强债券的流动性和变现能力，可推动各类新债券的发行，活跃债券市场。

基金市场是基金证券发行和流通的市场。按照是否可赎回可分为封闭式基金和开放式基金。封闭式基金的基金规模在发行前就已确定并且在发行完毕后和规定的期限内固定不变，这类基金在证券交易所挂牌交易。开放式基金是在设立基金时发行的基金单位总数不固定，可视经营策略和实际需要连续发行的基金类型。投资者可随时购买基金单位，也可将持有的基金单位随时卖回给基金管理公司。

3. 按照证券市场的组织形式，证券市场可以分为交易所市场和场外交易市场

交易所市场，也叫场内交易市场，是由证券交易所组织集中交易的市场，是证券流通市场的核心。交易所市场的特点表现为：（1）具有集中、固定的交易场所和严格的交易时间，证券交易以公开的方式进行。（2）交易对象限定为符合特定标准在交易所上市的证券。（3）交易者具备一定资格的会员证券公司及特定的经纪人和证券商，一般投资者不能直接在交易所买卖证券，而只能委托经纪商间接地进行交易。（4）证券交易所具有严密的组织、严格的管理，坚持“公开、公正、公平”的原则。世界上比较著名的证券市场，如美国证券交易所、伦敦证券交易所、东京证券交易所等，都属于这种类型的证券市场。

场外交易市场是交易所市场的补充。相对于交易所市场而言，场外交易市场具有以下特点：（1）场外交易市场往往是一种分散的、无形的市场，不是集中的、有组织的交易场所，而是通过遍布于各地的电话、电传、电脑网络等联接起来，交易时间也比较灵活。（2）交易对象众多，既包括大量未上市证券，也包括一部分上市证券。（3）证券投资者可委托证券经纪商进行买卖，也可直接同经纪商进行交易。（4）证券交易管理规则比较宽松，但也必须在证券监管机构监督下进行。

四、证券市场的构成

证券市场是由各种要素所构成的，这些要素在证券投资活动中都占据着重要地位，发挥着不可或缺的作用。这些要素主要是发行人、投资者、金融工具、交易场所、中介机构、监管机构和自律组织等。

1. 发行人

发行证券者即发行人。发行人是证券市场上的资金需求者和证券的供应者，它们通过发行股票、债券等各种证券，在证券市场

上募集资金。发行人包括企业、政府部门、金融机构和其他经济组织。

企业发行证券的主要目的是补充公司的资本金，以改善公司的资本结构，扩大生产经营规模；政府部门为弥补国家财政赤字，投资基础建设和大型工程项目，对国民经济实施宏观调控等需要，在证券市场上发行政府债券。中央政府发行的债券称之为国债。金融机构则是证券市场上资金的中间需求者，而不是资金的最终需求者。金融机构在证券市场上发行金融债券，其筹资目的主要是为了向其他资金需求者提供资金，以获取中间收益。

2. 投资者

证券投资者是证券市场上的资金供给者，也是金融工具的需求者和购买者。投资者从事证券交易活动，推动证券市场的发展，构成了证券市场的基础。

按照证券投资主体的性质，一般把投资者分为个人投资者和机构投资者。个人投资者是指从事证券买卖的居民。个人投资者在证券市场上既是资金供给者，又是证券需求者，但不能成为证券发行者。个人投资者从事证券投资的一般动机是安全、保值和盈利。他们很看重证券投资的各要素，尽力在收益性、安全性和流动性各项原则中进行权衡和抉择。他们当中最活跃的部分是甘冒风险的投机者。投机者既能活跃证券交易，又往往会引发交易秩序的混乱，这一特点在新兴证券市场上表现得很突出。

机构投资者是指从事证券买卖的法人单位，主要有非金融企业、金融机构和政府部门。其中，金融机构又主要有三类：商业银行和保险公司、证券经营机构、投资基金。机构投资者大都资金实力雄厚，既能广泛地从社会上吸收资金，又能集中巨额资金进行投资；它们一般都设有信息收集、分析研究的专门组织，投资决策慎重，论证严密，力争投资的高收益率，它们注重分散投资，建立起有效的投资组合，以降低风险。比起个人投资者来，机构投资者对证券市场的影响巨大，是市场监管机构的工作重点。

3. 金融工具

金融工具是指证券市场中的融资工具和交易品种。证券市场的活动实质上就是发行和买卖这些金融工具。

在我国证券市场上流通的金融工具，主要是股票和债券；近年来开始组建投资基金，发行集合投资形式的工具——基金单位。国际证券市场上还流行另一类工具——证券衍生产品，我国将会逐渐开放使用。

4. 交易场所

证券交易场所分为集中交易市场和分散的场外交易市场两种形式。集中交易市场即指交易所市场，在这里进行的证券买卖活动称为场内交易；分散的场外交易市场是指交易所之外的市场，在这里进行的证券买卖活动称为场外交易。

5. 中介机构

证券中介机构主要是证券经营机构，即证券公司、基金管理公司等。它们一般从事证券承销、证券经纪、资本管理等中介业务，也从事证券自营、策划咨询等业务。其次，证券中介机构还包括会计师事务所、资产评估机构、论述事务所、证券评级机构、投资咨询公司、证券信息公司等等。

6. 监管机构和自律组织

我国对证券市场进行监管的机构，主要是中国证券监督管理委员会。经过授权，各省、市、自治区成立的证券管理办公室（证监会）也可在一定范围内行使监管职能。我国证券行业的自律性组织主要有上海证券交易所、深圳证券交易所和中国证券业协会。

第二节 证券市场的地位与功能

一、证券市场的地位

证券市场是金融市场的一个重要组成部分，在金融市场中占有重要地位。金融市场就是资金融通的场所。金融市场体系庞