

# 项目一

## 证券市场概述

证券,一个既熟悉又神秘的名词。那么证券究竟是什么呢?证券是如何产生和发展的呢?证券公司和证券交易所是什么呢?历史上发生过哪些金融危机呢?通过本项目的学习,你能够掌握证券的定义、分类,了解证券市场发展历程,体会惊心动魄的金融风暴。

### 【能力目标】

- ① 掌握证券的定义,有价证券的定义、特征和分类。
- ② 掌握证券市场的特征、结构和基本功能。
- ③ 了解证券市场的主要参与者。
- ④ 熟悉证券市场的发展阶段。
- ⑤ 掌握证券市场的发展历史和发展趋势。
- ⑥ 了解几次全球性的金融危机。

## 任务一

### 证券与证券市场

#### ● 任务要点

了解证券和证券市场概念。

#### ● 关键词

证券定义 证券产生

### 一、任务情境

小王有两张精美的证券(如图1-1、图1-2)。那么什么是证券呢?证券有哪些作用呢?证券怎么能赚钱呢?带着这些有趣的问题让我们和小王一起踏上奇妙的证券之旅。



图 1-1 老八股之一 浙江凤凰



图 1-2 中国国际信托投资短期融资券

## 二、任务分析

证券是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依照其所持有凭证记载的内容而取得应有的权益。我们可以查阅相关书籍进行证券和证券市场信息的收集、整理,上网利用搜索引擎进行信息查阅,到金融大街上逛一逛,进一步熟悉了解证券、证券市场、金融危机等的相关知识。掌握有价证券的分类,与周围同学进行讨论,交流彼此的看法。

### 三、任务实施

#### (一) 证券欣赏

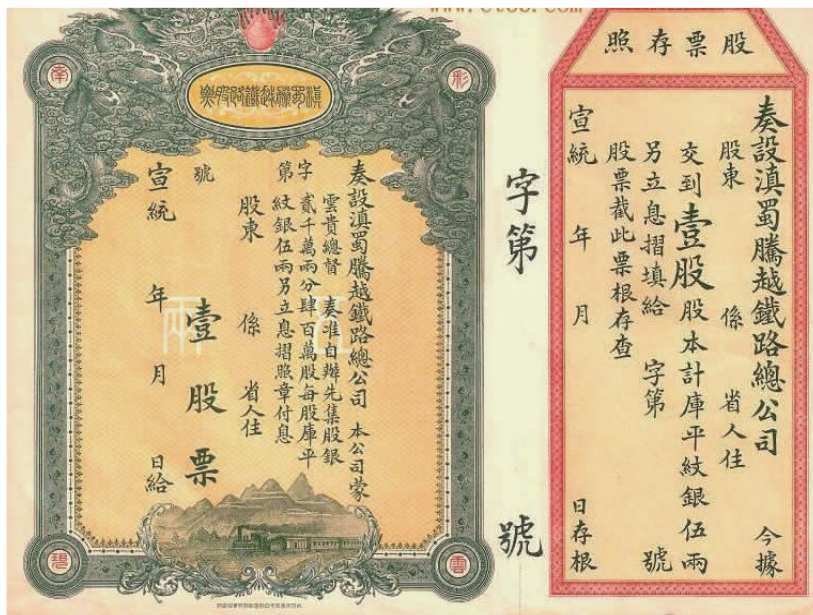


图 1-3 滇蜀铁路股票

图 1-3：滇蜀铁路由云南在籍绅士陈荣昌、罗瑞图等倡议，于光绪三十一年(1905)三月创设。筹集盐、粮各股，拟筑昆明至四川叙州(今湖北宜宾)之间的铁路，全长 1 567 里(后因工程困难，路未修成，耗费路股 200 余万两)。

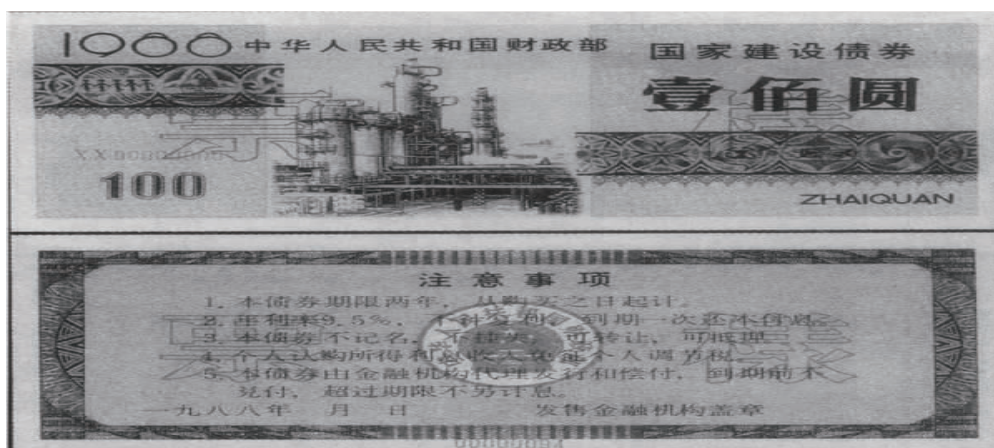


图 1-4 国家建设债券

(二) 将下列图片和相应的名词用直线连接起来



政府债券



商品债券



资本债券



货币债券



公司债券

## 四、触类旁通

### （一）世界主要证券市场的发展

世界上最早买卖股票的市场出现在荷兰,时间是1602年。因为荷兰海上贸易发达,刺激大量的资本投入,因而产生了股票发行与交易的需求。第一个股份有限公司是荷兰的东印度公司。因为当时还没有完备的股票流通市场,更没有独立的股票交易所,所以只能靠本地的商人们零星地进行股票买卖中介,股票交易也只能在阿姆斯特丹的综合交易所里与调味品、谷物等商品混在一起交易。

17世纪后半叶,经济中心转移到了英国,在荷兰创立的股份公司在伦敦得到了飞跃发展。在伦敦最古老的交易所——皇家交易所之中,与商品交易混在一起进行买卖交易的有俄罗斯公司(1553年创建)、东印度公司(1600年创建)等公司的股票。由于买卖交易活跃,所以在皇家交易所进行股票买卖的交易商独立出来,在市内的咖啡馆里进行买卖。1773年在伦敦柴思胡同的约那森咖啡馆中,股票经济商正式组织了第一个证券交易所,即当今伦敦交易所的前身,这就是现代证券市场的原型。1802年伦敦交易所新大厦落成开业,当时在交易所内交易的证券主要是英格兰银行、南海公司和东印度公司的股票。

“南海泡沫事件”是英国证券市场发展史上最重要的事件之一。南海公司成立于1711年,其经营策略主要是通过与政府交易以换取经营特权并以此谋取暴利。当时英国战争负债有一亿英镑,为了应付债务,南海公司与英国政府协议债券重组计划,由南海公司认购总价值近1000万英镑的政府债券。作为回报,英国政府对南海公司经营的酒、醋、烟草等商品实行永久性退税政策,并给予对南海(即南美洲)的贸易垄断权。

1719年,英国政府允许中奖债券与南海公司股票进行转换,随着南美贸易障碍的清除,加之公众对股价上扬的预期,促进了债券向股票的转换,进而又带动股价的上升。次年,南海公司承诺接收全部国债,作为交易条件,政府逐年向公司偿还。为了刺激股票的发行,南海公司允许投资者以分期付款的方式购买新股票。当英国下议院通过接受南海公司交易的议案后,南海公司的股票立即从每股129英镑跳升到160英镑;而当上议院也通过议案时,股票价格又涨到每股390英镑。投资者趋之若鹜,其中包括半数以上的参议员,就连国王也禁不住诱惑,认购了10万英镑的股票。由于购买踊跃,股票供不应求,因而价格狂飙,到7月,每股又狂飙到1000英镑以上,半年涨幅高达700%。在南海公司股价扶摇直上的示范效应下,全英170多家新成立的股份公司,都成了投机对象。一时间,股票价格暴涨,平均涨幅超过5倍。

然而当时这些公司的真实业绩与人们期待的投资回报相去甚远,公司股票的市场价格与上市公司实际经营前景完全脱节。1720年6月,为了制止各类“泡沫公司”的膨胀,英国国会通过了“泡沫法案”(The Bubble Act),即“取缔投机行为和诈骗团体法”,自此许多公司被解散,公众开始清醒,对公司的怀疑逐渐扩展到南海公司。从7月份起,南海股价一落千丈,12月份更跌至每股124英镑,“南海泡沫”由此破灭。“南海泡沫事件”以及“泡沫法案”,对英国证券市场发展造成了重大影响,之后上百年的时间股票发行都受到这个法律的制约,使英国股票市场几乎停滞不前,发展极为迟缓。这种情况一直持续到英国的工业革命。

18 世纪上半叶,随着英国工业革命的不断深入,大量的基础产业建设需要大量的资金投入,刺激了公司股票发行与交易,股票市场开始逐渐活跃起来。这期间由于产业革命取得成功,英国成为世界上最早的“世界工厂”。为了促进工业品的输出,英国一边对海外进行资本输出,一边在国内发展纺织等行业,进而在 19 世纪三四十年代发展重工业。在这个过程中,为了加强产业基础而进行的国家公共事业投资以及银行、保险等公司的数量开始急剧增加。首先以股份公司的形式登场的是运河公司的股票,虽然在股票市场进行培育的进展并不大,但其后铁道公司的股票在全国形成了投机热潮,引发了在全国各地开设证券交易所进行股票交易的热潮。至 1914 年“第一次世界大战”前英国共有 22 家地方证券交易所。

进入 20 世纪 50 年代,伦敦证券市场再次向海外投资急速倾斜。因为被称之为“商人银行”(Merchant Bank)的英国式证券商的活跃,广泛地把美国的铁道债券、印度或澳大利亚的证券等加入了交易对象,从而为确立伦敦作为世界金融中心的地位而迈进了关键性的一步。到 1914 年,在伦敦交易所上市的证券中有 80% 是海外证券。因此,伦敦与其说是因为国内产业资本而成长壮大起来的,还不如说是作为海外资本的市场不断扩充而逐渐地扩大起来的。

与此形成对照的是,美国证券市场首先是为了开发运河、铁道等国内产业基础而坚实地发展起来的。提到美国最初的证券市场可能大家都会自然地联想起华尔街,其实美国最早的证券市场是在宾夕法尼亚州的费城。当时费城不但是美国的政治中心,也是美国的金融中心。华尔街则是 1653 年前后荷兰殖民者作为交易基地而在曼哈顿岛的南部划分出一部分地方建立起来的。伴随着美国的殖民地经济的发展,华尔街也开始逐步繁荣,证券交易中介商所汇集的咖啡馆也不断地增加。最初交易者聚集在露天街角一起进行买卖,随着经济发展以及投资者上升的热潮,证券交易量不断地增加,还特地追加了傍晚的交易时间,同时也出现了刊登着交易价格波动状况的报纸。

由于市场交易混乱与竞争无序,1792 年,当时交易量最大的 24 位经纪商经过秘密协商,制定出了停止不当竞争,只在 24 人之间进行证券买卖交易,最低手续费为 0.25%,每日在梧桐树下聚会交易等正式协议,这就是著名的“梧桐树协议”。这成为美国最早的股票市场,也就是纽约证券交易所的前身。1817 年,这些经纪人通过一项正式章程,并定名为“纽约证券交易会”,至此一个集中的证券交易市场基本形成。1863 年,“纽约证券交易会”易名为“纽约证券交易所”。

19 世纪 20 年代到 30 年代,美国的工业化浪潮为证券业带来了新的发展机遇。这一时期发展水陆运输成为美国经济发展的中心环节。为了筹集道路、桥梁、运河等土木事业的资金,美国发行了联邦债券、州政府债券、民间事业债券、股票等,使证券市场的交易量大幅度增加,当时市场上最热门的股票就是伊利运河公司的股票。紧跟在运河热之后的交易热点是铁道股票。Mohawk&Hudson 铁道公司是最初上市的铁道股票,其交易从 1830 年就开始了。之后铁道股票的上市持续地增加,使得在交易所内进行的买卖交易更加活跃。这种情形一直持续到 1837 年股价暴跌,其后 5 年左右华尔街一直处在一种非常低迷的状态下。

在 1842—1853 年期间,电报的发明与建设、加利福尼亚的黄金开采热(美国的西部大开发)、对墨西哥战争等因素,再次唤醒了美国的经济活力,证券市场也开始逐渐地活跃起来

了。所交易的证券从以铁道股票为中心,逐步扩大到了银行股票、保险股票、运河股票等,股票数量与交易量都明显地增加,证券交易中介商也急剧地增加了。1865年,随着美国南北战争的结束,中断了的铁道建设再度开始交易,经济也开始达到了前所未有的发展。

20世纪20年代,美国经济的高速发展刺激股票市场走强,美国进入“飞扬的二十年代”。1921年8月到1929年9月,道琼斯指数上升了468%。那时人们可以进行保证金交易,即可以用10%的保证金融资购买股票,而股市的繁荣极大地刺激了保证金交易的数量,到1929年10月初,经纪人贷款总额激增至68亿美元的顶峰,比1928年1月的38亿美元高出约80%。

1929年7月,美联储将贴现利率从5%提高到6%。与此同时,美国经济在8月到达顶峰后疲态初露,商品批发价格出现了下降,个人收入和工业产值开始停止增长。但市场对此视而不见,终于在经历了长达十多年的牛市后美国股市从9月3日的386.1点开始掉头向下,到1929年10月29日,美国历史上最大的股灾爆发了,单日股指下跌达18.5%,美国股市由此进入漫长的熊市。1932年6月30日,道琼斯指数跌至41点。与股灾前相比,美国钢铁公司的股价由每股262美元跌至21美元,通用汽车公司从92美元跌至7美元。

在这场股灾中,数以千计的人跳楼自杀。20世纪前期美国最负盛名的大经济学家欧文·费雪几天之中损失了几百万美元,顷刻间倾家荡产,从此负债累累,直到1947年在穷困潦倒中去世。这次股灾彻底打击了投资者的信心。人们闻股色变,投资心态长期不能恢复。股市暴跌后,投资者损失惨重,消费欲望大减,商品积压更为严重。同时,股市和银行出现危机,企业找不到融资渠道,生产不景气,反过来又加重了股市和银行的危机,国民经济雪上加霜。由于美国在世界经济中占据着重要地位,其经济危机又引发了遍及整个资本主义世界的大萧条:5000万人失业,无数人流离失所,上千亿美元财富付诸东流,生产停滞,百业凋零。

纽约股市崩溃发生之后,美国参议院即对股市进行了调查,发现有严重的操纵、欺诈和内幕交易行为,1932年银行倒闭风潮,又暴露出金融界的诸多问题。在痛定思痛、总结教训的基础上,从1933年开始,罗斯福政府对证券监管体制进行了根本性的改革,建立了一套行之有效的以法律为基础的监管构架,重树了广大投资者对股市的信心,保证了证券市场此后数十年的平稳发展,并为世界上许多国家所仿效。这样,以1929年大股灾为契机,一个现代化的、科学的和有效监管的金融体系在美国宣告诞生。经历了大混乱与大崩溃之后,美国股市终于开始迈向理性、公正和透明。

此后,经过罗斯福新政和二次大战对经济的刺激,美国股市逐渐恢复元气,到1954年终于回到了股灾前的水平。其后美国经济持续发展,股市欣欣向荣,继续向上,进入了数轮持续十多年的超级大牛市。期间虽然经历了1973年石油危机、1987年股市崩盘、1998年全球金融危机、2000年网络泡沫破灭、“911恐怖袭击”、安然公司和世界通讯公司财务丑闻等事件,但美国证券市场依然健康发展。近年来,随着金融创新产品的不断推出,投资人化解市场风险的能力大大提高,全球普遍的低利率使资金流动性大大增加,以及大规模金融资产涉足资产重组对市场产生很大的刺激作用,从而使证券市场的资金和吸引力不断增强,促进了美国证券市场的蓬勃发展,道琼斯指数在突破万点之后继续奋发向上,至今已突破一万三千点关口。

## （二）有价证券

### 1. 定义

有价证券是指标有票面金额,用于证明持有人或该证券指定的特定主体对特定财产拥有所有权或债权的凭证。它代表着一定量的财产权利,持有人可凭该证券直接取得一定量的商品、货币,或是取得利息、股息等收入,因而可以在证券市场上买卖和流通,客观上具有了交易价格。有价证券是虚拟资本的一种形式。

### 2. 分类

有价证券有广义与狭义两种概念。狭义的有价证券即指资本证券,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,它是一种物权。这里的物指占有有一定空间,有一定使用价值和交换价值,并且可由民事主体所支配,以满足人们生产或生活需要的一切客观存在的物质资料。商品证券作为某种商品物权的凭证,其拥有者对该证券上所载明的商品享有合法权利。提货单、购物券、栈单、运货单等就属于商品证券。商品证券的价格取决于票面面值。通常,特定的证券对应特定的商品,商品证券持有者可凭它在一定时间内换取特定的商品,一旦换取后,证券也就退出流通。

货币证券,指可以用来代替货币使用的有价证券,是商业信用工具。货币证券在范围和功能上与商业票据基本相同,即货币证券的范围主要包括期票、汇票、支票和本票等;其功能则主要是用于单位之间的商品交易、劳务报酬的支付,以及债权债务的清算等经济往来。现在各银行发行的信用卡,其实质也是一种货币证券。

资本证券是有价证券的主要形式,是指由金融投资或与金融投资有直接联系的活动而产生的证券。持有人有一定收入请求权。资本证券具体来说,包括股票、债券及其衍生品种,如金融期货、可转换证券等。资本证券是有价证券的主要形式,狭义的有价证券即指资本证券。

(1) 按证券发行主体的不同,有价证券可分为政府证券、金融证券、公司证券。

政府证券是指政府财政部门或其他代理机构为筹集资金,以政府名义发行的证券。

金融证券是银行及非银行金融机构发行的证券。

公司证券是指公司、企业等经济法人为筹集投资资金或与筹集投资资金直接相关的行为而发行的证券,主要包括公司股票、公司债券、优先认股权证和认股证书等。

(2) 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。

(3) 按募集方式分类,有价证券可以分为公募证券和私募证券。

公募证券就是通过中介机构面向社会不特定的多数投资者公开发行的证券。

私募证券是指向少数特定的投资者发行的证券,其审查条件相对较松,投资者也较少,不采取公示制度。私募证券的投资者多为与发行者有特定关系的机构投资者,也有发行公司、企业的内部职工。

(4) 按证券所代表的权利性质分类,有价证券可以分为股票、债券和其他证券。

### 3. 特征

(1) 收益性:持有证券本身能够获得一定数额的收益。



(2) 流动性:指证券变现的难易程度。

(3) 风险性:指收益的不确定性。

(4) 期限性:有明确的还本付息期限,以满足不同筹资者和投资者对融资期限以及与此相关的收益率需求。

### (三) 证券市场

证券市场是股票、债券、投资基金份额等有价证券发行和交易的场所,是市场经济发展到一定阶段的产物,是为解决资本供求矛盾和流动性而产生的市场。

证券市场的特征包括:价值直接交换的场所、财产权利直接交换的场所、风险直接交换的场所。

证券市场的结构是指证券市场的构成及其各部分之间的量比关系。证券市场的结构可以有多种,较为重要的结构有:

1. 按层次结构划分,证券市场的构成可分为发行市场和交易市场。证券发行市场是证券发行者为扩充经营,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,又称一级市场、初级市场。证券交易市场也称证券流通市场、二级市场、次级市场,是指对已经发行的证券进行买卖、转让和流通的市场。在二级市场上销售证券的收入属于出售证券的投资者,而不属于发行该证券的公司。证券交易市场有场内交易市场和场外交易市场两种形式。

2. 按品种结构划分,证券市场的构成可分为股票市场、债券市场、基金市场、衍生品市场等。

3. 按交易场所结构,即交易活动是否在固定场所进行划分,证券市场可分为有形市场和无形市场。

证券市场的基本功能包括:筹资—投资功能、定价功能和资本配置功能。

## 五、知识巩固

### 一、单选题

1. 提货单表明了持有人有权得到该提货单所标明物品的权利,说明提货单是一种( )。  
A. 有价证券            B. 商品证券            C. 货币证券            D. 资本证券
2. 有价证券按( ),可以分为股票、债券和其他证券。  
A. 证券所代表的权利性质分类            B. 募集方式分类  
C. 是否在证券交易所挂牌交易            D. 证券发行主体的不同
3. 证券的基本功能不包括( )。  
A. 筹资—投资功能            B. 定价功能  
C. 资本配置功能            D. 规避风险功能
4. 由于中央政府拥有税收、货币发行等特权,通常情况下,中央政府债券不存在违约风险,因此,这一类证券被视为( )。  
A. 低风险证券            B. 无风险证券  
C. 风险证券            D. 高风险证券

## 二、多选题

1. 证券可以看成是各类记载并代表一定权利的( )。
  - A. 货币凭证
  - B. 法律凭证
  - C. 书面凭证
  - D. 资本凭证
2. 广义的有价证券包括( )。
  - A. 金融证券
  - B. 商品证券
  - C. 货币证券
  - D. 资本证券
3. 证券市场两个最基本和最主要的品种是( )。
  - A. 股票
  - B. 基金
  - C. 债券
  - D. 证券衍生品
4. 有价证券具有的主要特征是( )。
  - A. 期限性
  - B. 收益性
  - C. 流动性
  - D. 风险性
5. 下列对非上市证券认识不正确的是( )。
  - A. 非上市证券指未申请上市或不符合证券交易所上市条件的证券
  - B. 非上市证券不允许在证券交易所内交易
  - C. 非上市证券不可以在其他证券交易市场交易
  - D. 凭证式国债、电子式储蓄国债、普通开放式基金份额和非上市公司股票都属于非上市证券
6. 除一、二级市场区分之外,证券市场的层次性还体现为( )。
  - A. 区域分布
  - B. 覆盖公司类型
  - C. 上市交易制度
  - D. 监管要求的多样性
7. 下列属于公募证券特征的是( )。
  - A. 发行人通过中介机构向不特定的社会公众投资者公开发发行
  - B. 与私募证券相比,审核较严格
  - C. 采取公示制度
  - D. 投资者多为与发行人有特定关系的机构投资者
8. 证券市场的基本功能包括( )。
  - A. 风险控制功能
  - B. 筹资—投资功能
  - C. 定价功能
  - D. 资本配置功能
9. 商品证券是证明持有人有商品所有权或使用权的凭证,下面属于商品证券的是( )。
  - A. 提货单
  - B. 购物券
  - C. 仓库栈单
  - D. 运货单
10. 资本证券是指( )。
  - A. 由金融投资或与金融投资有直接联系的活动而产生的证券
  - B. 持有人有一定的收入请求权
  - C. 是有价证券的主要形式
  - D. 狭义有价证券即指资本证券
11. 依有价证券的品种而形成的结构关系的构成主要有( )。
  - A. 股票市场
  - B. 债券市场
  - C. 基金市场
  - D. 衍生品市场
12. 按交易活动是否在固定场所进行,证券市场可分为( )。
  - A. 有形市场
  - B. 上市市场

C. 无形市场 D. 非上市市场

13. 按证券发行主体的不同,有价证券可分为( )。

A. 政府证券 B. 金融证券 C. 政府机构证券 D. 公司债券

### 三、判断题

1. 有价证券代表着一定量的财产权利,持有人可凭该证券直接取得一定量的商品、货币,或是取得利息、股息等收入,因此本身具有价值。 ( )

2. 虚拟资本的价格总额等于所代表的真实资本的账面价格。 ( )

3. 货币证券是有价证券的主要形式。 ( )

4. 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,主要包括两大类:一类是商业证券;另一类是银行证券。 ( )

5. 有价证券既是一定收益权利的代表,同时也是—定风险的代表,所以证券市场本质上是风险交换场所。 ( )

6. 有价证券都是价值的直接代表,它们本质上是价值的一种直接表现形式。 ( )

7. 有价证券是用于证明持有人或该证券指定的特定主体对特定财产拥有所有权或债权的凭证。 ( )

8. 狭义的有价证券即指货币证券。 ( )

## 任务二

### 证券市场参与者

#### ● 任务要点

通过各种途径了解证券市场、证券市场功能、参与者。

#### ● 关键词

证券市场 参与者

#### 一、任务情境

小王已经部分地了解了证券。可是证券是从哪里来的呢?在哪里交易呢?又被谁买走了呢?让小张带着小王在金融大街上走一遭,参观一下证券市场吧。

#### 二、任务分析

证券市场是各种有价证券交易的场所。证券市场按照职能可以分为发行市场和交易市场,按照交易对象可以分为股票市场、债券市场、基金市场。证券市场的参与者主要有发行人、投资人和中介机构,中介机构将发行人和投资人联系在一起。

### 三、任务实施

#### (一) 证券欣赏



图 1-5 晋新书社股票



图 1-6 人民胜利折实公债

#### (二) 证券市场参与者

##### 1. 发行人

##### (1) 政府

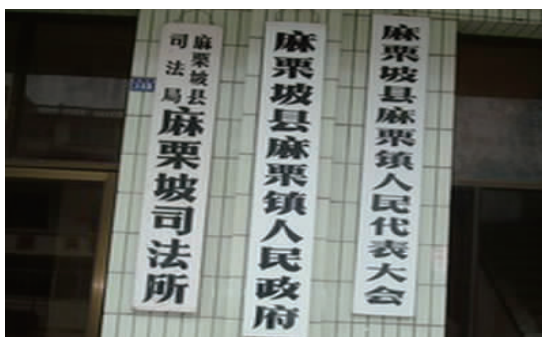


图 1-7 政府



## (2) 金融机构



图 1-8 金融机构

## (3) 公司企业



图 1-9 企业

## 2. 投资人

### (1) 个人投资者



图 1-10 个人投资者

## (2) 机构投资者



图 1-11 机构投资者

## (三) 体验

小张首先带小王参观证券交易所,证券在交易日的交易时间进行买卖。一般交易日设在周一至周五,交易时间为上午 9:30—11:30、下午 1:00—3:00,交易品种有股票、债券、基金和金融衍生工具。参观完证券交易所后,小张带着小王到一家上市公司,告诉小王上市公司就是股票发行人;然后到政府门前,告诉小王政府可以作为国债发行人;最后小张带着小王来到了证券公司,告诉小王这里是证券市场中介机构之一,并参观了证券公司的各个部门,如散户厅、VIP 室、融资融券室,告诉小王是证券公司、会计师事务所等中介机构将发行人和投资人联系起来。

## 四、触类旁通

### (一) 证券发行人

证券发行人是指为筹措资金而发行债券、股票等证券的发行主体。

#### 1. 公司(企业)

企业的组织形式可分为独资制、合伙制和公司制。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。在公司债中,通常将银行及非银行金融机构发行的证券称为金融债券。欧美等西方国家能够发行金融债券的金融机构一般都是股份公司,所以将金融机构发行的证券归入公司证券。而我国和日本将金融机构发行的债券定义为金融债券,但是股份制的金融机构发行的股票并没有定义为金融证券,而是归入一般公司的股票。

#### 2. 政府和政府机构

随着国家干预经济理论的兴起,政府(中央政府和地方政府)和中央政府直属机构已成为证券发行的重要主体之一,但政府发行证券的品种仅限于债券。由于政府拥有税收、货币发行权等特权,通常情况下,中央政府债券不存在违约风险,因此,这一类证券被视为无风险债券,相应的证券收益率被称为无风险利率,是金融市场上最重要的价格指标。

### (二) 证券投资人

证券投资人可分为机构投资者和个人投资者两大类。

### 1. 机构投资者

机构投资者是指在金融市场从事证券投资的法人机构,主要有政府机构、金融机构、企业和事业法人及各类基金等。

#### (1) 机构投资者的特征

- ① 投资的资金量大。
- ② 收集和分析信息的能力强。
- ③ 可进行有效的资产组合、分散风险。
- ④ 证券投资注重资产的安全性。
- ⑤ 其投资活动对市场的影响大。

#### (2) 政府机构

政府机构是证券市场上机构投资者的重要组成部分,其参与证券投资的目的是主要有以下几个方面:

- ① 调剂资金余缺。
- ② 进行公开市场业务操作。
- ③ 我国政府参与证券投资的特殊目的。

一般说来,政府机构进行证券投资的主要目的不是为了获取利息或股息收入,而是承担宏观调控的重任,因此,它不是单纯的投资主体,更不是投机主体。

#### (3) 金融机构

参与证券投资的金融机构包括证券经营机构、银行业金融机构、保险经营机构以及其他金融机构等。

① 证券经营机构。证券经营机构是证券市场上最活跃的机构投资者,以其自有资金、营运资金和受托投资资金进行证券投资。

② 银行业经营机构。银行业金融机构包括商业银行、邮政储蓄银行、城市信用合作社、农村信用合作社等吸收公众存款的金融机构以及政策性银行。商业银行证券投资业务具有以下特点:第一,它的盈利性资产必须具备高度的安全性和流动性,而把投资收入放在次要位置考虑。第二,它需要加大质量优、期限短的投资比例来降低风险。第三,商业银行的投资活动受政府法令的制约。第四,商业银行需要交纳所得税。第五,商业银行按固定利率还本付息,无须注意通货膨胀风险。

③ 保险经营机构。保险公司是全球最重要的机构投资者之一,曾一度超过投资基金成为投资规模最大的机构投资者,除投资于政府债券、高等级公司债券外,还广泛涉足基金和股票投资。保险公司的业务特点是:第一,可投资于期限长且收益较高的证券。第二,对投资的流动性要求较低。第三,保险公司可免缴所得税。第四,各国政府对保险公司的证券投资都加以严格管理。

#### (4) 合格的境外机构投资者(简称 QFII)与合格的境内机构投资者(简称 QDII)

QFII 制度是一国(地区)在货币没有完全可自由兑换、资本项目尚未完全开放的情况下,有限度地引进外资、开放资本市场的一项过渡性的制度。合格的境外机构投资者的境内股票投资,应当遵守中国证监会规定的持股比例限制和国家其他有关规定;单个境外机构投

投资者通过合格境外机构投资者持有的一家上市公司股票的,持股比例不得超过该公司股份总数的10%;所有境外机构投资者对单个上市公司A股的持股比例总和,不超过该上市公司股份总数的20%。

#### (5) 主权基金

目前很多国家都拥有了大量的官方储备,为管理好这部分资金,成立了代表国家进行投资的主权财富基金。

#### (6) 企业和事业法人

企业可以用自有资金或者是暂时不用的闲置资金进行证券投资。事业法人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。

#### (7) 各类基金

基金性质的机构投资者包括证券投资基金、社保基金、企业年金、社会公益基金等。证券投资基金指一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式。1997年11月,国务院颁布《证券投资基金管理暂行办法》,开始大力培育证券投资基金。1998年3月首批证券投资基金正式运作。2000年10月,中国证监会发布《开放式证券投资基金试点办法》,截至2001年底,我国已有“华安创新”、“南方稳健成长”、“华夏成长”三家开放式基金。《中华人民共和国证券投资基金法》规定我国的证券投资基金可投资于股票、债券和国务院证券监督管理机构规定的其他证券投资品种。

社保基金可分两个层次:其一是国家以社会保障税等形式征收的全国性基金;其二是由企业定期向员工支付并委托基金公司管理的企业年金。

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,如福利基金、科技发展基金、教育发展基金、文学奖励基金等。

### 2. 个人投资者

#### (1) 个人投资者的条件和形成

个人投资者是从事证券投资的社会自然人,他们是证券市场上最广泛的投资者。

个人投资者应当具备一定的基本条件,这些条件包括国家有关法律、法规关于个人投资者投资资格的规定和个人投资者必须具备的经济实力。个人投资者将资金存入商业银行或其他金融机构,以储蓄存款的形式存在,是间接投资;个人投资者以购买股票、债券、商业票据等形式进行投资活动,是直接投资。

股票、债券是直接投资最重要的形式。在国外,个人投资者的资金还可来自于向证券公司、商业银行和人寿保险公司的贷款。这种融资投资有很大的投机性和风险性。

#### (2) 个人投资者的投资目的

① 本金安全:这是投资者的主要目标,只有本金安全,才能借以取得收入,获得盈利。

② 追求盈利性:个人投资者的主要投资目的是追求盈利,谋求资本的保值和增值。投资者的盈利主要来自于两部分:利息收入和资本利得。

③ 资产的流动性:投资决策时要考虑满足流动性需要,保持一部分流动性强的资产。流动性与证券期限成反比,与收益成反比,因此短期债券的流动性强,但收益相对较低。

④ 投资多样化、规避风险:根据风险守恒定律,高风险与高收入相伴,低风险与低收入



相伴,有投资就存在一定的风险。

⑤ 合理避税:以美国为例,对当前收益实行累进税率且税率较高,对资本增值所征收的资本增值税率较低,再加上地方政府债券可免缴联邦政府所得税等各种不同规定,使得投资者在进行投资决策时,采取种种避税措施,以减轻自己的税赋负担。

⑥ 获得通货膨胀的补偿:着眼于当前收入的投资者,不会受到通货膨胀的危害,作为长期投资决策计划的投资者,则会尽可能设法补偿通货膨胀带来的损失。

⑦ 参与决策管理。

### 3. 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,包括证券公司和证券服务机构。

### 4. 自律性组织

自律性组织包括证券交易所、证券业协会和证券登记结算机构。证券交易所是为证券集中交易提供场所和设施,组织和监督证券交易,实行自律管理的法人。证券业协会是证券业的自律性组织,是社会团体法人。证券业协会的权力机构是由全体会员组成的会员大会。

### 5. 证券监管机构

在我国,证券监管机构是指中国证券监督管理委员会及其派出机构。

## 五、知识巩固

### 一、单选题

1. 下列对社会公益基金认识不正确的是( )。
  - A. 将收益用于指定的社会公益事业的基金
  - B. 福利基金、科技发展基金、企业年金等都属于社会公益基金
  - C. 我国的各种社会公益基金可用于证券投资,以求保值增值
  - D. 社会公益基金属于基金性质的机构投资者
2. 下面关于我国社保基金的叙述,不正确的是( )。
  - A. 其资金来源包括两部分:一部分是社会保障基金,另一部分是社会保险基金
  - B. 全国社会保障基金理事会直接运作的社保基金的投资范围限于银行存款、在二级市场购买国债和政府机构债券
  - C. 其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、金融债等 有价证券
  - D. 社会保障基金委托单个社保基金投资管理人进行管理的资产,不得超过年度社保基金委托资产总值的 20%
3. 我国现行法规规定,银行业金融机构可用自有资金及银监会规定的可用于投资的表内资金买卖( )。
  - A. 政府债券和金融债券
  - B. 政府债券和政府机构债券
  - C. 政府机构债券和金融债券

D. 证券衍生产品

4. 目前,( )已经超过投资基金成为全球最大的机构投资者,除大量投资于各类政府债券、高等级公司债券外,还广泛涉足基金和股票投资。

A. 中央银行                  B. 商业银行                  C. 保险公司                  D. 证券经营机构

5. 证券服务机构是指依法设立的从事证券服务业务的法人机构,不包括( )。

A. 证券投资咨询机构和财务顾问机构                  B. 资信评级机构和资产评估机构

C. 会计师事务所、律师事务所                  D. 证券登记结算机构

6. 证券业协会和证券交易所属于( )。

A. 政府机构    B. 政府在证券业的分支机构

C. 自律性组织                                      D. 证券业最高监管机构

7. 中国证监会按照( )授权和依照相关法律法规对证券市场进行集中、统一监管。

A. 全国人大    B. 国务院

C. 全国人大常委会                                D. 中国人民银行

## 二、多选题

1. 近年来,全球各主要市场均开设了( )交易,使开放式基金也可以在交易所市场挂牌交易。

A. 指数基金    B. 衍生证券投资基金

C. 交易所交易基金                                D. 上市型开放式基金

2. 现代股份制公司主要采取( )形式。

A. 股份有限公司                                  B. 有限责任公司

C. 无限责任公司                                  D. 合伙制公司

3. 证券经营机构是证券市场上最活跃的投资者,可以利用( )进行证券投资。

A. 清算资金                  B. 自有资金                  C. 营运资金                  D. 受托投资资金

4. 合格境外机构投资者 QFII 在经批准的投资额度内,可以投资于中国证监会批准的人民币金融工具,具体包括( )。

A. 在证券交易所挂牌交易的股票

B. 在证券交易所挂牌交易的债券

C. 证券投资基金

D. 在证券交易所挂牌交易的权证以及中国证监会允许的其他金融工具

5. 证券的机构投资者主要有( )。

A. 政府机构                  B. 金融机构                  C. 企业和事业法人                  D. 各类基金

6. 关于证券业协会的叙述正确的是( )。

A. 证券业协会是证券业的自律性组织,是社会团体法人

B. 证券业协会的权力机构为全体会员组成的会员大会

C. 根据《中华人民共和国证券法》的规定,证券公司应当加入证券业协会

D. 证券业协会应当履行协助证券监督管理机构组织会员执行有关法律、维护会员的合法权益的职责

7. 中国证监会是国务院直属的证券监督管理机构,它的主要职责是( )。
- A. 依法制定有关证券市场监督管理的规章、规则  
B. 负责监督有关法律法规的执行  
C. 负责保护投资者的合法权益  
D. 对全国的证券发行、证券交易、中介机构的行为等依法实施全面监管,维持公平而有序的证券市场
8. 证券市场中介机构主要包括( )。
- A. 证券公司  
B. 证券登记结算机构  
C. 证券服务机构  
D. 证券交易所
9. 证券交易所的主要职责有( )。
- A. 提供交易场所与设施  
B. 制定交易规则  
C. 监管在该交易所上市的证券以及会员交易行为的合规性与合法性  
D. 确保交易市场的公开、公平和公正
10. 参与证券投资的金融机构包括( )。
- A. 证券经营机构  
B. 银行业金融机构  
C. 保险公司及保险资产管理公司  
D. 主权财富基金
11. 证券交易所在性质上不是( )。
- A. 证券监管机构  
B. 证券服务机构  
C. 证券投资人  
D. 自律性组织
12. QFII 的境内股票投资,应当遵守中国证监会规定的持股比例限制和国家其他有关规定;如单个境外投资者通过合格境外机构投资者持有一家上市公司股票的,持股比例不得超过该公司股份总数的( )。
- A. 6%                      B. 8%                      C. 10%                      D. 15%

### 三、判断题

1. 封闭式基金通过投资者向基金管理公司申购和赎回实现流通转让。 ( )
2. 目前保险公司已经超过投资基金成为全球最大的机构投资者。 ( )
3. 我国和日本把金融机构发行的债券定义为金融债券,从而突出了金融机构作为证券市场发行主体的地位,但股份制的金融机构发行的股票并没有定义为金融证券,而是归类于一般的公司股票。 ( )
4. 我国现行法规规定,对于因处置贷款质押资产而被动持有的股票,只能单向卖出。银行业金融机构经银监会批准后,也可通过理财计划募集资金进行有价证券投资。 ( )
5. 单个投资管理人管理的社保基金资产投资于一家企业所发行的证券或单只证券投资基金,不得超过该企业所发行证券或该基金份额的 5%。 ( )
6. 在证券市场的初步发展阶段,在有价证券中占主要地位的已不是政府债券,而是公司股票和公司债券。 ( )
7. 机构投资者主要是开放式共同基金、封闭式投资基金、养老基金、保险基金、信托基

金,此外还有对冲基金、创业投资基金等。 ( )

8. 在大多数国家,社保基金分为两个层次:其一是国家以社会保障税等形式征收的全国性基金;其二是由企业定期向员工支付并委托基金公司管理的企业年金。 ( )

9. 基金性质的机构投资者包括证券投资基金、社保基金、企业年金和社会公益基金。 ( )

10. 截止到2008年2月,已有62家合格境外机构投资者获得中国证监会批准,进入我国证券市场。 ( )

11. 证券投资基金是指通过公开发售基金份额筹集资金,由基金管理人管理,基金托管人托管,为基金份额持有人的利益,以资产组合方式进行证券投资活动的基金。 ( )

## 任务三

### 常用的证券软件及操作

#### ● 任务要点

通过实际操作掌握“大智慧”、“同花顺”等软件的基本操作,进行模拟交易。

#### ● 关键词

股票软件 操作 模拟交易

### 一、任务情境

小王非常希望参与到证券的操盘中去,但是却不知道到哪里以及怎样进行证券买卖的操作,也不知道该使用哪些软件进行行情的分析研判。

### 二、任务分析

证券委托交易的类型有很多种,包括柜台电脑委托、电话委托、磁卡/条码委托、自助委托和网上委托等多种形式。由于网络的发展,现在很多的证券委托交易由网上委托发出,大家可以看看网上委托的资料,并且根据资料介绍进行股票模拟交易操作。

### 三、任务实施

#### (一) 股票行情和交易软件简介

炒股软件也就是股票软件,它的基本功能是信息的实时揭示(包括行情信息和资讯信息),所以早期的炒股软件有时候会被叫做行情软件。

一般炒股软件都会提供股票、期货、外汇、外盘等多个金融市场的行情、资讯和交易服务等。随着证券分析技术和软件技术的发展,炒股软件又进化出很多功能:技术分析、基本面分析、资讯汇集、智能选股、自动选股、联动委托交易等,也因此分化出种种不同流派特点的

炒股软件产品。比较著名的有“金陀螺”、“财富道动态智能分析系统聚财版”、“财富道动态智能分析系统通富版”、“大智慧”、“同花顺”、“决策天机”、“快枪手”、“财急送”、“牛宝宝金融终端系统”、“红三兵”、“航海家”、“超赢王”、“钱龙”、“麟龙”、“宏汇”、“通达信”、“红股通”、“股融”等。

炒股软件的实质是通过对市场信息数据的统计,按照一定的分析模型来给出数(报表)、形(指标图形)、文(资讯链接),用户则依照一定的分析理论,来对这些结论进行解释,也有一些傻瓜式的易用软件会直接给出买卖的建议。其实,比较正确或理性的做法,应该是挑选一款性能稳定、信息精准的软件,结合自己的炒股经验,经过摸索之后,形成一套行之有效的应用法则,那样才是值得信赖的办法,而机械地轻信软件自动发出的进场、离场的信号,往往会谬以千里。

每一款软件几乎都有决策提示,免费的也同样有,无非就是精确度的问题。股民一般在挑选软件的时候,一定要找有沪深交易所数据授权的公司,这样才能保证数据的真实性、可靠性、合法性、准确性。非数据授权商,数据可能胡编乱造,或者模拟数据,会导致投资人产生亏损。工具可以让每位投资人理性、客观地分析,而前提条件必须是在真实的数据基础之上。所以茫茫炒股软件大海之中,一定要学会挑选一款好的软件。

 <p>同花顺实时行情分析软件</p>	<p>同花顺实时行情分析软件是一套先进完善的网上交易系统,不仅向您提供基本的沪深证券行情,而且还提供了外汇、港股、期货等众多市场行情。另外,系统还提供了多家资讯商的资讯信息,短信服务以及手机炒股等功能。是国内目前功能最强大的交易软件之一。</p> <p><a href="#">[下载]</a> <a href="#">[发表评论]</a></p>
 <p>财华股王软件</p>	<p>财华社集多年专业从事港股数据及资讯提供之经验,采用先进的 Windows 平台开发技术,融汇国内外投资分析工具之所长,突破传统香港大利市软件的局限,率先推出符合国内投资者操作习惯的实时港股盯盘系统。</p> <p><a href="#">[发表评论]</a></p>
 <p>胜龙系列软件</p>	<p>《机构时代》是中国第一款全方位透视机构博弈的分析系统,是中国股市第一款专为中小投资者开发的机构对阵分析软件。它首次提出了完整的机构博弈分析理论,不仅将机构博弈的典范总结归纳,并将其复杂的分析理论转化为极其简单的交易信号。</p> <p><a href="#">[发表评论]</a></p>
 <p>钱龙软件</p>	<p>钱龙软件是我国最早的证券分析软件之一,目前绝大部分券商都在使用钱龙的系列软件,所以钱龙软件是股民最为熟悉的股票分析软件,后来出现的股票软件有许多都沿袭了钱龙的界面和操作习惯。现在比较流行的是“钱龙金典版”和“钱龙旗舰版”,两个针对不同用户层的版本。</p> <p><a href="#">[发表评论]</a></p>

## (二) “同花顺”软件

下载“同花顺”软件(<http://download.10jqka.com.cn>),并安装。

首先可以打开 F1 来熟悉一下软件的基本操作。

### 1. 打开“同花顺”软件,鼠标操作

#### (1) 点击/单击

移动鼠标到某目标并按鼠标左键一次,称“点击”或“单击”该目标。

#### (2) 双击/双点

移动鼠标到某目标,保持位置不变,连按鼠标左键两次,称为“双击”或“双点”该目标。

#### (3) 左键拖动

移动鼠标到某目标,按下鼠标左键不放,移动鼠标到另一位置后,再放开左键,称“左键拖动”该目标。

#### (4) 右键拖动

移动鼠标到某目标,按下鼠标右键不放,移动鼠标到另一位置后,再放开右键,称“右键拖动”该目标。

### 2. 菜单操作

#### (1) 主菜单

主菜单打开“同花顺”,可以看到系统、报价、分析、港汇、基金、理财、资讯、智能、工具、在线服务等菜单。在这里你能找到几乎所有的功能。其中有些命令旁边有图标,这样便可以很快地将命令与图标联系起来。



#### (2) 右键菜单

为了方便使用,“同花顺”还提供了丰富的右键菜单,在这里你可以迅速地找到在目前状态下使用的常见功能。



### 3. 工具栏

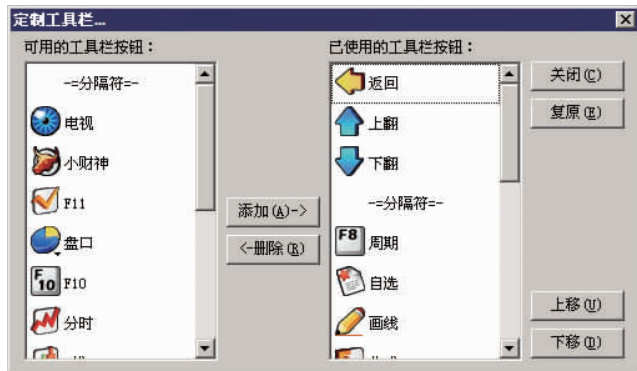
工具栏可以让你通过简单地点击工具栏里的图标来调用各种功能。鼠标移动到主菜单

下方时,会显示工具栏。



在“工具”菜单下面的“工具栏设置”选项里汇集了有关工具栏的一些常用功能。你可以在这里修改工具栏的内容、显示方式。另外在工具栏上点击鼠标右键同样可以调用这些功能。“自动隐藏”时只有当鼠标移动到主菜单下方时才会弹出工具栏。

在“定制工具栏”里,你可以选中希望显示的工具栏名称,点击“添加”按钮。你想删除某个已使用的工具栏按钮,同样先选中,再点击“删除”按钮。要是你想变换工具栏按钮顺序的话,点击“上移”、“下移”按钮即可。



#### 4. 键盘精灵

当你按下键盘上任意一个数字、字母或符号的时候,都会弹出“键盘精灵”。你可以在这里输入中英文和数字,搜索你想要的东西。



你可以通过输入代码、名称或名称的汉语拼音首字母来搜索对应的商品(股票、基金、债券、指数等),按“Enter”键进入相关页面,也可以通过输入指标(如:KDJ)的中英文名称,利用键盘精灵方便地更换指标窗口里的指标,还可以通过拼音来调出板块,如“北京”、“房地产”等板块。另外对于习惯“乾隆”系统的人来说,我们还定有符合你平时习惯的画面快捷

键,比如想看“上证 A 股涨跌幅排名”,就可以直接按“61+Enter”。

### 小窍门:

软件支持汉字输入和模糊查找。这样你不仅可以  
用键盘精灵实现股票的输入,还可以用来做股票的快速  
搜索。例如,你输入“钢”字,就会看到所有名称中包含  
“钢”字的股票,然后用上下键就可以选择查看了。

在搜索商品时,键盘精灵会把所有符合的词都找出来,不管字母是在商品名称的什么地方。例如:输入  
“MS”时,不仅会找到“民生银行 MSYH”、“模塑科技  
MSKJ”,还能找到“神马实业 SMSY”和“西安民生 XAMS”。这样就算你不记得股票的全  
名,也能方便地找到所需要的股票。



### 5. 基本键盘操作

功能键	作用
↑、↓	K 线图里,放大和缩小图形。
	表格里,上下移动选中行。
←、→	图形窗口里左右移动光标;表格里左右移动表格列。
PageUp、PageDown	K 线图里,上一个股票、下一个股票。
	表格里,上一页、下一页。
Esc	有光标时去掉光标;无光标时回到上个浏览页面。
Home、End	有光标时光标移至显示窗口最前端、最后端。
	无光标时换技术指标。
+、-(小键盘上的)	在“大盘分时页面”切换指标。
	在“个股分时走势页面”切换小窗口的标签。

### 6. 常用功能

在不同周期之间进行切换:F8

分时走势图和 K 线图之间切换:F5

切换到上证指数:F3

切换到深成指:F4

上证 A 股涨跌幅排名:61+Enter

深圳 A 股涨跌幅排名:63+Enter

个股详细资料:F10

深证 A 股综合排名:83+Enter

上证 A 股综合排名:81+Enter



主力大单:91+Enter

多窗看盘:90+Enter

### 7. 报价页面

报价页面主要是以表格的形式显示商品的各种信息。

报价页面可以让你对所关注股票的各种变化一目了然,又可以同时显示多个股票,并对这些股票的某项数据进行排序,让你方便、快速地捕捉到强势、异动的股票。

### 8. “报价”菜单

在主菜单的“报价”菜单里你可以调用各种报价分析的页面。在“大盘指数”里包含了各种大盘指数。在“商品顺序”里包含了按照各种商品代码大小排列的表格。“涨幅排名”里是各种商品的涨跌幅排名,如我们常用的 61 表。“综合排名”里的页面是同时包含 9 项排名的页面。“分时同列”里是同时列出多个股票的分时走势页面。“K 线同列”里是同时列出多个股票的技术走势页面。

### 9. 常用页面简介

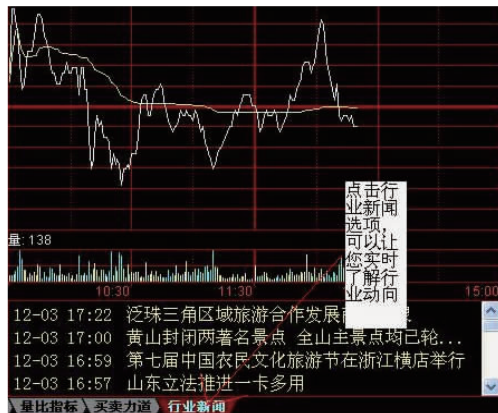
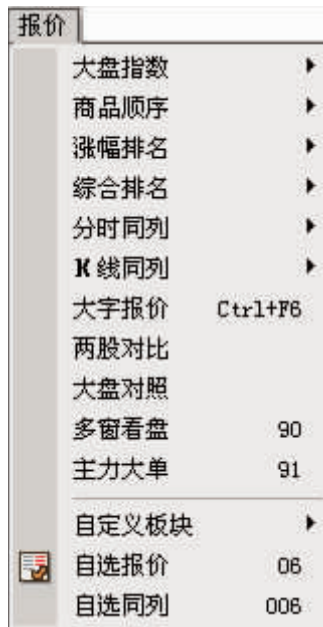
#### (1) 实时走势分析

股票市场变幻莫测,每时每刻每笔的交易状况都是我们关注的对象。

下面几个页面即提供了这方面的信息。

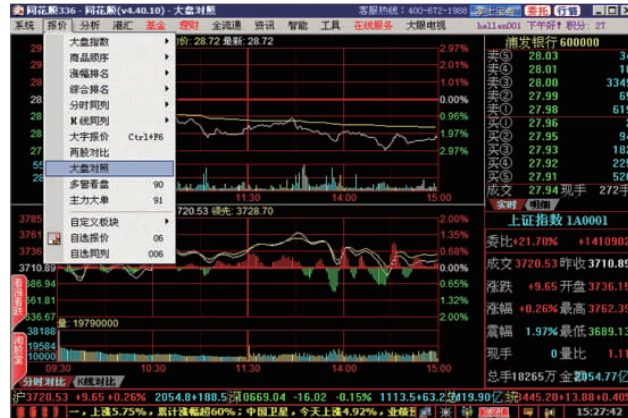
#### (2) 分时走势页面

分时走势页面为某一商品的实时走势图。在报价表里选中商品后,双击鼠标左键或按“Enter”,或在“键盘精灵”里直接选择商品后按“Enter”,都可以进入到分时走势页面(如下图所示)。



#### (3) 大盘对照页面

大盘对照页面同时显示某一商品的实时走势图与大盘指数的实时走势图。你可以通过点击“分析”菜单下的“大盘对照”选项调出该页面(如下图所示)。



(4) 成交明细表(快捷键“F1”)

以看到当天按时间次序排列的每一笔成交的时间、价格,在个股分时走势页面里按“F1”或“1+Enter”,都可以切换到成交明细表。在这里你可以看到当时买入价、卖出价、成交手数。

(5) 分价表(快捷键“F2”)

在个股分时走势页面里按“F2”或“2+Enter”,都可以切换到成交明细表。分价表可以直观地显示当日的成交分布状态。

