

证券常识：证券市场是高风险市场 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/43/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E5_B8_B8_E8_c33_43864.htm

证券市场是商品经济、信用经济高度发展的产物，是市场经济中的一种高级组织形态。之所以讲证券市场是高风险市场，是因为证券价格具有很大的波动性、不确定性。这是由证券的本质及证券市场运作的复杂性所决定的。（1）证券的本质决定了证券价格的不确定性。从本质上说，证券是一种价值符号，其价格是市场对资本未来预期收益的货币折现。其预期收益受利率、汇率、通货膨胀率、所性行业前景、经营者能力、个人及社会心理等多种因素影响，难以准确估计，表现在价格上具有较强的不确定性。证券的这一本质属性，决定了以它为为交易对象的证券市场从一形成起就具有高风险性。（2）证券市场运作的复杂性导致了证券价格的波动性。证券市场的运作过程，实际上是市场供给与需求之间由不平衡到平衡、由平衡到不平衡的循环往复过程，但与其他商品市场不同的是，证券市场的供需主体及决定供需变化的因素与机制更加复杂。从市场参与者来看，从政府到企业、从机构到个人，形形色色，非常广泛，他们在市场中的地位、对市场的熟悉程度、对市场的要求千差万别。从市场构成来看，包括发行主体、交易主体、中介机构等等，代表着不同的利益群体，内部运作机制各不相同。从交易工具来看，有债券、股票、基金及金融衍生商品等，各类工具在性质、交易方式、价格形成机制等方面既自成体系又彼此联系。在这一环境中，证券市场的价格表现得更加难以捉摸，不断波动甚至暴起暴落。

(3) 投机行为加剧了证券市场的不稳定性。在证券市场的运作过程中，投资与投机行为是相互拌生的。投机资本追逐利润的行为，加剧了市场价格波动。当投机行为超过正常界限，变成过度投机，则市场风险突现。例如，20年代末美国股市出现投资大众化浪潮，投资者最少只需交10%保证金即可购买股票，信用交易条件之宽、规模之大空前绝后。股价逐日飚升，市场投机气氛炽热，道·琼斯指数从1926年的120点飞速达到1929年的最高点386点。最终，疯狂的投机导致更大幅度的灾难暴跌，到1932年，道琼斯指数下降85%。

(4) 证券市场风险控制难度较大。客观上，证券市场涉及面广、敏感度高，社会、文化生活中的许多变化都会对市场风险和积聚产生影响，任何重大政治、经济事件都可能触发危机，对市场中的所有风险因素难以全面把握、控制。主观上，受监管能力及自律程度的局限，各类甘冒风险博取盈利的不规范、不自律行为难以杜绝，而对违规行为的发现、纠正则需有一段过程。诸如英国巴林银行因一个交易员大量进行日经指数期货投机而倒闭，香港百富勤公司因大量持有印尼债券而陷于财务困境最终清盘等事例，都说明证券市场风险无处不在、无时不在。

(5) 证券市场风险对社会、经济的冲击力、破坏力较大。证券市场是经济、社会的焦点，证券市场风险是各种经济矛盾、问题的集中体现。例如，美国1929年股市崩溃加剧了银行体系混乱，触发了信用危机。1929年至1930年间有6000多家银行倒闭。股市崩溃后，投资者损失惨重，生产积压更为严重，失业人口达到5000万人。1929年美国国民收入为880亿美元，1932年降至400亿美元。随着全球经济一体化的发展，资本可以全世界流动，证券市场已从局

部、区域性市场发展成全国性乃至国际性市场，国际政治、经济的风云变幻更可以通过证券市场这个链条在全球范围内迅速传播、扩大。同成熟市场相比，我国证券市场起步晚，还处于初级阶段，上市公司、证券公司等市场参与者素质有待提高，投资者风险意识相对薄弱，监管手段有待完善，管理市场的经验还不成熟，市场所隐含的风险大。所在，我们要充分认识防范和控制市场风险的必要性，把风险防范与控制当作市场建设过程中长抓不懈的重要工作。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com