证券是如何交易的

股票首次向公众发行即该证券的首次交易

公司需要筹集资金，发行证券，新发行的证券(股票、债券及其他证券)由投资银行推销给公众，一级市场(primary market)，投资者交易已发行证券的市场，二级市场(secondary market)，二级市场上的交易不影响已发行证券的数量，仅是证券的所有权在投资者之间的转移，

一级市场中普通股的发行有两种方式：1. 首次公开发行(initial public offerings, IPOs)，2. 再次发行(seasonded equity offerings)

首次公开发行：将要上市的公司首次向公众发行股票的方式，

再次发行：已上市公司再次发行股票的行为，

债券在一级市场的发行方式：1. 公开发行、2. 私募

公开发行：向广大投资者发行新债券的行为，这些债券可以在二级市场上交易，

私募：向一家或几家机构投资者发行新债券的行为，这些机构投资者通常会将债券持有至到期，

股票和债券的公开发行，投资银行——承销商

以一家为主承销商，形成一个由多家投资银行构成的承销辛迪加来分担股票发行的责任，

投资银行会向公司介绍证券发行的程序和条件，公司必须向美国证券交易委员会提交初步注册说明(初步募股说明书)，以说明发行事宜和公司前景，其中包含一个红字印刷的声明，承诺公司不会在说明书得到批准之前销售证券；得到美国证券交易委员会批准的说明书终稿，募股说明书(prospectus)，可以公布证券的发行价格，

承销过程：投资银行从发行公司购买证券，把这些证券销售给公众；发行公司把证券销售给承销辛迪加的价格为公开发行价减去一个差价，该差价作为支付给承销商的佣金，包销(firm commitment)；

投资银行还可能获得发行公司的普通股或其他证券

暂搁注册：415法案；允许公司在证券首次注册后的两年内逐期向公众销售证券；只需经过临时通知即可销售；可以零散发行

私募：投资银行直接向少数机构投资者或富裕投资者销售证券；成本远低于公开发行的成本；无须准备募股说明书；通过私募方式发行的证券不能在证券交易所等二级市场交易，降低了证券的流动性；投资者支付的价格也相对较低；