



普通高等教育“十一五”金融学专业规划教材

总主编 李 成

# 金融投资学

主编 李 成



西安交通大学出版社  
XI'AN JIAOTONG UNIVERSITY PRESS



普通高等教育“十一五”金融学专业规划教材

总主编 李成

# 金融投资学

主 编 李 成

副主编 李雪茹 张颜江 刘 沂 史冬梅

撰稿人 (以编写章节先后为序)

李 成 张颜江 李雪茹 胡 杰

史冬梅 刘 沂 郑 丽 陶玲琴

腾永平 刘 月 李海东



西安交通大学出版社

XI'AN JIAOTONG UNIVERSITY PRESS

· 西安 ·

## 内容提要

本书以市场经济发展为背景,以金融投资为主线,运用金融市场的基本原理,系统地介绍了金融投资的历史发展轨迹、金融投资理论、金融投资体制、金融投资工具、金融投资风险、金融投资技术、金融资本运作和金融投资全球化等内容。

本书主要适用于高等学校金融专业学生学习,也可以作为金融工作者的参考用书。通过本书的学习,读者可以了解金融投资的基本原理,掌握金融投资的基本方法,认识金融投资的基本规律。

---

### 图书在版编目(CIP)数据

金融投资学/李成主编. —西安:西安交通大学出版社,2008.4  
普通高等教育“十一五”金融学专业规划教材  
ISBN 978-7-5605-2732-1

I. 金… II. 李… III. 金融投资 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 027615 号

---

|      |                |
|------|----------------|
| 书 名  | 金融投资学          |
| 主 编  | 李成             |
| 责任编辑 | 魏照民 段红亮 石莹 王红霞 |

---

出版发行 西安交通大学出版社  
(西安市兴庆南路 10 号 邮政编码 710049)

网 址 <http://www.xjtupress.com>  
电 话 (029)82668357 82667874(发行中心)  
(029)82668315 82669096(总编办)

传 真 (029)82668280  
印 刷 陕西江源印刷科技有限公司

---

|      |                              |      |                   |    |    |        |
|------|------------------------------|------|-------------------|----|----|--------|
| 开 本  | 787mm×1 092mm                | 1/16 | 印张                | 24 | 字数 | 440 千字 |
| 版次印次 | 2008 年 4 月第 1 版              |      | 2008 年 4 月第 1 次印刷 |    |    |        |
| 书 号  | ISBN 978-7-5605-2732-1/F·180 |      |                   |    |    |        |
| 定 价  | 35.00 元                      |      |                   |    |    |        |

---

读者购书、书店添货、如发现印装质量问题,请与本社发行中心联系、调换。

订购热线:(029)82665248 (029)82665249

投稿热线:(029)82668133

读者信箱:xj\_rwjg@126.com

版权所有 侵权必究

普通高等教育“十一五”金融学专业规划教材

## 编委会

学术指导：赵海宽

总主编：李 成

编委会(以姓氏笔画为序)：

王建喜 王政霞 申尊焕 李 成 李忠民

李富有 任 远 刘 月 祁敬宇 陈卫东

陈永生 孟钊兰 周好文 胡 碧 胡 智

徐璋勇 强 力 程婵娟 翟立宏 颜卫忠

策 划：魏照民

# 总 序

现代市场经济中,金融已经成为整个经济的核心。第一,金融在市场资源配置方面发挥着核心作用,是连接商品市场和其他要素市场的枢纽。在价值规律作用下,金融机构将资金投向效益好、前景好的产业和企业,使社会资源得到优化配置。第二,金融在宏观经济调控中发挥着核心作用,是宏观经济调控的重要杠杆。国家运用利率、汇率等多种金融手段,调节货币供应量,争取经济的总量平衡,实现物价稳定、经济增长、充分就业和国际收支平衡,促进经济又好又快发展。第三,金融在维护国家经济安全方面发挥着核心作用。经济发展中最大的不安全因素之一是金融危机;要保证国家经济安全发展,首先必须掌握金融发展状况,保证金融业的健康运行。第四,金融在决定国家经济综合竞争力中发挥着核心作用。发达的金融业能给科技创新、实业发展、政府公共支出等提供源源不断的低成本资金,带动投资、消费的增长,推动社会经济的繁荣和居民生活的改善。没有现代化的金融,不可能有现代化的经济。掌握和控制国际银行系统、拥有硬通货以及主宰国际资本市场,被视为西方强国控制世界的三大战略手段。美国之所以能够称霸世界,美元的霸主地位和金融业的高度发达是重要因素。根据洛桑国际管理发展学院发布的 2007 年世界竞争力年度报告,名列前 6 位的美国、新加坡、香港、卢森堡、丹麦和瑞士,都具有十分发达的金融业,其中有的是世界的金融中心。

在经济全球化趋势加快的背景下,金融在经济中的核心地位将越来越突出。谁能率先实现产业结构的调整和升级,优先发展金融为主的服务,尽快建立发达的金融体系,谁就能站在全球竞争的最前沿。

近些年来,发达国家开始放松对金融业的管制。美国在 1999 年颁布《金融服务现代化法》以后,取消了银行、证券、保险业之间传统的跨业经营限制。俄罗斯、印度等一些新兴市场经济国家也纷纷加快了金融自由化步伐,放松或取消金融管制,为金融发展创造更加宽松的制度和条

件。与此同时,世界金融业的并购、整合加快,创新能力和风险管理能力提升,金融格局正在发生重大变化。这种变化主要表现在三个方面:第一,全球金融资产迅速膨胀。美国和日本等发达国家长期的低利率政策,造成了全球货币的超额供给和流动性过剩,大量资金涌入金融市场,扩大了金融市场的规模。反过来,金融市场的快速扩张,又刺激了全球流动性的进一步膨胀。据国际权威机构统计,目前全球金融业核心资产总额已达 140 万亿美元,占全球 GDP 总额之比,由 1980 年的 109% 提高到 316%;全球金融衍生产品的名义价值已达 370 多万亿美元,超过全球 GDP 的 7 倍。第二,资本市场进一步成为金融市场的主体。全球银行资产占金融资产的比重,由 1980 年的 42% 下降为 2005 年的 27%。第三,新型金融投机资本迅速兴起。全球对冲基金、私人股权投资基金数量增长很快,拥有的资产数额急剧膨胀,世界金融业的风险增加。

我国改革开放以来,充分发挥金融在现代经济中的核心作用,果断推出了一系列重大金融改革措施,不失时机地实施国有商业银行股份制改革,推进建立现代金融制度,大力推进以深化农村信用社改革为重点的农村金融改革,发挥金融在支持社会主义新农村建设中的重要作用。积极推行互利共赢的开放战略,不断提高金融对外开放水平。强调金融创新的重要位置,全面提升银行业的竞争力和服务水平。坚持把金融监管作为金融工作的重中之重,维护金融体系稳健、安全运行。由于采取了一系列强有力措施,我国金融业取得了长足进步,发生了历史性的剧变。金融体系不断完善,金融资产迅速增加;金融企业的公司治理加强,盈利能力提高,财务状况和资产质量明显改善;金融改革迈出重大步伐,商业银行改革、农村信用社改革取得了阶段性进展;人民币汇率形成机制和利率市场化改革进展顺利;资本市场基础性制度建设全面加强;保险业改革成效显著,保险公司整体实力和承保能力大幅提高;金融监管明显加强,防范和处置金融风险的力度加大;金融对外开放水平不断提高。截至 2006 年底,中国金融资产总量已突破 60 万亿元,其中,银行业金融机构资产为 44 万亿元。中国的经济货币化程度( $M2/GDP$ ),已由改革初期 1978 年的 30% 跃升至当前的 180% 强。至 2007 年 7 月底,沪深两市股票市值为 20 万亿元,占 GDP 的比重达 98%。金融业在推动我国经济转型、支持经济发展方面发挥了重要作用。当然,同国际先进

水平相比,中国金融业的发展水平还不算高,如结构仍然不够合理,区域发展不平衡,创新能力、服务水平与实际需求还有差距等。必须进一步深化金融改革,加快金融发展,扩大金融开放,加强金融监管,提升我国金融业的水平。

金融大业,人才为本。面对新形势新任务,迫切需要一大批经济、金融理论基础扎实、对现代金融业务熟悉、能适应国际竞争需要的高级专业人才。只有培养和造就一大批这样的人才,才能应对国际竞争和挑战,更好地服务经济、服务社会。

金融业的发展依靠人才,人才培养依靠教育,发展教育离不开高质量的教材。作为知识载体和教学工具,教材质量关系教育质量和人才质量。西安交通大学李成教授组织编写的这套金融学专业系列教材,适应新形势对培养金融人才的需要,以面向世界、面向未来,体现学术性、系统性和前瞻性为宗旨,注重培养学生的创新能力和实践能力,为塑造高素质、创造性、复合型人才提供了条件。教材编写者,大都是具有扎实经济、金融理论基础和较丰富的教学经验的年轻学者。他们思维活跃,思路开阔,善于学习和借鉴国内外研究成果,具有宽广的国际视野。在吸收国内外重要专业文献、教材内容的同时,有不少创新。我相信,这套系列教材的推出,必将有助于我国金融教学和金融研究水平的提高。



2007年7月28日

于北京

注:赵海宽先生是我国老一辈著名金融专家,中国金融理论研究和金融改革的开拓者,中国人民银行研究生院创始人之一。曾任中国金融学会副会长,中国人民银行研究所所长,《金融研究》主编等职。现任国家政治协商委员会委员,中国人民银行研究生院博士生导师、教授,国内多家著名大学特聘教授。

# 前 言

金融是现代经济的核心,金融市场是现代金融的神经,金融工具是金融市场的血脉,金融投资是金融市场发展的动力。

英国作为工业革命的发源地,在引领经济发展的同时,伦敦也成为全球金融的中心,吸引着当时世界金融资源和影响着全球资金的运行,由此而形成的金融管理和金融规则甚至至今还在产生着潜移默化的影响。二战后,美国工业迅速崛起,在成为世界头号经济大国的同时,金融机构急剧增长和金融市场突飞猛进,华尔街金融中心的地位超越了伦敦国际金融中心。20世纪70年代以后日本经济快速成长,在当时的亚洲国家和地区中居首,东京也相应成为最大的亚洲金融中心和重要的国际金融中心之一。固然,金融中心的基础是经济实力,金融中心最活跃的是金融工具,但是,所有的金融活动、金融工具都依赖于金融投资者。没有大量成熟的金融投资主体参与金融市场,离开了金融投资工具的不断创新,金融发展将不可想象。

金融投资从狭义的融资概念,发展到今天涵盖各种金融活动和金融行为,不仅在金融工具、金融管理、投资渠道、投资技术、设计领域和影响范围等方面发生了根本的变化,而且对国家经济和世界经济的发展产生着巨大的影响,没有任何一个国家敢于轻视金融投资对国家金融安全甚至社会稳定的作用。金融投资在理论上的日臻完善,在技术上的逐步多样化,在管理上的复杂化,使得金融投资知识的重要性日益突出。金融投资不仅是专业知识学习的需要,更是对金融思维方式的熏陶和培养,通过学习,掌握市场经济环境下金融运行的规律,进而善于从眼花缭乱的金融现象中发现金融的本质。

随着我国计划经济向市场经济的转轨,金融体制发生了根本性的改革,融资渠道从单一的银行信贷扩展到各类金融工具,我国的金融市场已经成为分配金融资源的主要渠道,金融创新不断推陈出新,金融资产种类繁多,花样翻新,金融投资无论是理念,还是方法都已深入人心。我国境外上市企业数量的逐年增加,外国公司参股国内公司规模的不增

大,QFII 的进入与 QDII 的出境,使得我国金融市场向国际化迈出了重要步伐。我国金融市场开放程度在循序渐进中加深,金融全球化对我国经济金融发展的推动作用日益显著,中国金融市场终将成为世界金融市场的重要组成部分,政府、公司和个人都将在金融投资的博弈中展示才华。

本教材由主编拟定大纲。各章编写分工如下:李成第一、十章;张颜江第二、三章;李雪茹第四、八章;胡杰第五章;史冬梅第六章;刘沂第七章;郑丽第九章;陶玲琴第十一章;滕永平第十二章;刘月第十三章;李海东第十四章。最后由主编总纂定稿。

李 成

2008 年 3 月 16 日于西安交通大学

# 目 录

|    |               |
|----|---------------|
|    | 总序            |
|    | 前言            |
| 1  | 第一章 金融投资发展历史  |
| 1  | 第一节 早期的金融投资   |
| 3  | 第二节 近代的金融投资   |
| 5  | 第三节 现代的金融投资   |
| 9  | 本章小结          |
| 10 | 思考练习题         |
| 11 | 第二章 金融投资理论    |
| 11 | 第一节 自由投资理论    |
| 13 | 第二节 政府投资理论    |
| 15 | 第三节 证券投资理论    |
| 39 | 第四节 国际金融投资理论  |
| 53 | 本章小结          |
| 55 | 思考练习题         |
| 56 | 第三章 金融投资层次    |
| 56 | 第一节 公民个人投资    |
| 59 | 第二节 国内公司投资    |
| 63 | 第三节 跨国集团投资    |
| 68 | 本章小结          |
| 68 | 思考练习题         |
| 70 | 第四章 金融投资市场    |
| 70 | 第一节 金融投资市场的要素 |
| 75 | 第二节 金融投资市场的分类 |

|     |                   |
|-----|-------------------|
| 79  | 第三节 金融投资市场的工具     |
| 92  | 第四节 金融投资市场的功能     |
| 94  | 本章小结              |
| 95  | 思考练习题             |
| 96  | <b>第五章 公司债券投资</b> |
| 96  | 第一节 公司债券的种类与特征    |
| 98  | 第二节 公司债券的评级       |
| 104 | 第三节 公司债券的发行与定价    |
| 107 | 第四节 公司债券的风险与收益    |
| 109 | 第五节 可转换公司债券       |
| 117 | 本章小结              |
| 118 | 思考练习题             |
| 119 | <b>第六章 政府债券投资</b> |
| 119 | 第一节 政府债券的演变       |
| 120 | 第二节 政府债券的种类       |
| 124 | 第三节 国家债券          |
| 130 | 第四节 国外政府债券市场      |
| 135 | 第五节 中国的政府债券市场     |
| 140 | 本章小结              |
| 141 | 思考练习题             |
| 142 | <b>第七章 投资基金</b>   |
| 142 | 第一节 投资基金概述        |
| 149 | 第二节 投资基金的类型       |
| 158 | 第三节 投资基金的运作       |
| 164 | 第四节 投资基金的收益       |
| 167 | 第五节 我国的投资基金       |
| 171 | 本章小结              |
| 171 | 思考练习题             |
| 172 | <b>第八章 股票投资</b>   |
| 172 | 第一节 股票的主要分类       |
| 180 | 第二节 股票的发行与上市      |

|     |                    |
|-----|--------------------|
| 194 | 第三节 股票投资的收益        |
| 196 | 第四节 股票投资的风险        |
| 202 | 本章小结               |
| 203 | 思考练习题              |
| 204 | <b>第九章 外汇投资</b>    |
| 204 | 第一节 外汇市场概述         |
| 208 | 第二节 外汇市场的波动        |
| 212 | 第三节 外汇投资的风险        |
| 216 | 第四节 外汇投资的操作        |
| 230 | 本章小结               |
| 230 | 思考练习题              |
| 231 | <b>第十章 金融期货投资</b>  |
| 231 | 第一节 金融期货概述         |
| 237 | 第二节 金融期货种类         |
| 247 | 第三节 金融期货交易         |
| 252 | 第四节 金融期货市场风险       |
| 253 | 本章小结               |
| 254 | 思考练习题              |
| 259 | <b>第十一章 金融投资风险</b> |
| 259 | 第一节 金融投资的市场风险      |
| 266 | 第二节 金融投资的公司风险      |
| 270 | 第三节 金融投资的行业风险      |
| 274 | 第四节 金融投资的规则风险      |
| 277 | 第五节 金融投资的国际风险      |
| 280 | 本章小结               |
| 280 | 思考练习题              |
| 281 | <b>第十二章 金融投资分析</b> |
| 281 | 第一节 金融投资的基本原则      |
| 282 | 第二节 金融投资的宏观分析      |
| 289 | 第三节 金融投资的产业分析      |
| 295 | 第四节 金融投资的财务分析      |

|     |                     |
|-----|---------------------|
| 306 | 第五节 金融投资的技术分析       |
| 330 | 本章小结                |
| 330 | 思考练习题               |
| 332 | <b>第十三章 金融资本运营</b>  |
| 332 | 第一节 金融资本运营概述        |
| 335 | 第二节 金融控股公司与业务整合     |
| 342 | 第三节 银行业的并购          |
| 347 | 第四节 跨国银行业的并购        |
| 355 | 第五节 金融资本运作的效应       |
| 355 | 本章小结                |
| 356 | 思考练习题               |
| 357 | <b>第十四章 金融投资国际化</b> |
| 357 | 第一节 金融投资国际化的表现      |
| 359 | 第二节 金融投资国际化的动力      |
| 362 | 第三节 金融投资国际化的效应      |
| 365 | 第四节 金融投资国际化的发展趋势    |
| 369 | 本章小结                |
| 369 | 思考练习题               |
| 370 | <b>主要参考文献</b>       |

# 第一章 金融投资发展历史

## 本章要点

1. 早期金融投资的产生及其形式
2. 股票投资与债券投资的形成
3. 金融管制环境下的金融投资
4. 金融全球化时期的金融投资

## 第一节 早期的金融投资

从历史逻辑上推论,早期金融投资出现在私有财产产生之后。因此,金融投资是在社会生产力水平发展到一定阶段之后,伴随着私有制而出现的。早期生产力水平非常低下,自然经济是主要形态,这样的经济环境下,没有真正意义上的金融投资,金融活动主要表现为银行借贷。

### 一、民间投资

最早的民间资金借贷,可以勉强理解为金融投资的萌芽,在相当长的历史时期内一直是主要的个人投资形式。我国古代典籍中,有不少关于民间借贷的记载。公元前 300 年,孟尝君放债的故事是其中有名的一则。他在自己的封邑“薛”放债取息,作为奉养 3 000 宾客的财源之一。有一年,天灾歉收,很多人没交利息,他派人催收,仍“得息钱十万”,放债的规模应该说相当可观。关于我国古代银钱业的较早记载,有南北朝时期寺庙经营的典当业,大量记载始于唐代,有经营典质业的质库,还有专门放债收息的官府机构。经过宋、元,到明、清两代,钱庄、银号、票号先后兴起,银钱业有了长足发展。如果说早期的“一对一”的借贷活动是金融投资的雏形,那么,现代金融市场的“多对多”证券交易,就是金融投资的发展和成熟。

在西方国家,关于债务也有很多重要的历史资料。公元前 18 世纪,古巴比伦皇帝汉谟拉比编制了一部法典,其中关于债务问题的规定非常具体,从第 89 条到

第 119 条,大部分是关于债务的条文。公元前 2000 年的巴比伦寺庙、公元前 500 年的希腊寺庙已有经营金银、发放贷款收息的投资活动;公元前 400 年在雅典、公元前 200 年在罗马帝国,也有这类以债务方式进行的金融投资活动。

## 二、早期的银行投资

早期的银行是金融投资主体。为了制止高利贷者,在意大利城市曾建立过低利放款的信贷组织,称“monti di Pieta”,1462 年第一家这样的银行在帕鲁奇亚(Porugia)开业。1509 年前后,有 89 家这样的银行遍及意大利。这些银行以信用进行投资,放款期长,金额大。由于这类银行需由市政当局审查批准、监督和担保,16 世纪时除在巴德兰若干主要城市设立外,在西欧其他国家并不普遍。一般的生意人需要资金周转,都求助于私人银行,即商人银行家。这种商人银行家以融资满足商业需要,是早期的机构金融投资。

14 世纪的早期银行已使用汇票,将 A 城的一笔款子转给 B 城,这是信用工具发展史上迈出的重要一步。这种汇票制度解决了商人向另一地债权人支付款项的困难,给予了商人一定时期的信用,大大便利了地区之间贸易的发展。但是,汇票变为可以转让的信用工具还比较晚,在英国,直到 17 世纪中叶才实现。汇票经过“背书”承兑,变为可转让票据,在安特卫普,自 1570 年后已普遍实行。在意大利,除少数几个商业中心外,在 16 世纪后期已普遍实行。

除汇票之外,支票、本票几乎也同时期产生。信用票据贴现在 1536 年起就已出现,被普遍使用是在 1550 年以后。这种贴现业务传到奥格斯堡,是在 1576 年左右,传到汉堡在 1602 年左右。至于在欧洲的其他许多商业中心,票据贴现业务出现于 17 世纪。

## 三、早期的证券投资

中世纪股票和债券在欧洲国家开始萌芽,那时候战争频仍,为了应付庞大的战争费用,发行和出售债券开始被用来作为筹集资金的手段,并常常具有强制性。

12 世纪,热那亚人组织了一个叫做“MAONA”的股份信托公司,是热那亚人为筹集征服塞浦路斯岛所需资金专门成立的组织。当地政府以经济利益为诱饵号召人们参与筹款,并为此承担一定的风险。当时,欧洲海上贸易盛行,航行有遭遇风浪以及被海盗抢劫的风险。因此,为了分散风险,每次出海都成了一个股份联合经营的机会。11~13 世纪的意大利热那亚出现的“海上协会”,是由许多人合伙共同发起的股份公司组织,发售股份且以所持有份数来分享利润和承担风险,这种形式一直延续到 15 世纪晚期。

债券作为一种筹资工具,大致起源于中世纪后期。据记载,12 世纪末的意大

利佛罗伦萨政府曾向当地的货币经营者发行国债。此后,热那亚和威尼斯等城市竞相仿效,以发行国债的方式来募集军饷,避免过度征税而引起公众不满。当时及以后的很长一段时间,只有政府才具有发行债券的权利,直到19世纪初工业革命以后,债券交易才由政府债券逐渐转向公司债券。

## 第二节 近代的金融投资

“地理大发现”引发了16世纪欧洲的商业革命,加快了西欧封建制度的解体并极大地促进了资本主义的发展。这一时期的金融投资虽然也深受政府行为的影响,但政府并未实行实质上的限制,基本上处于自由发展状态,亚当·斯密的“看不见的手”的自由主义经济理论,为这种金融状态提供了理论上的支持。

### 一、银行业的发展

17世纪是西欧资本主义经济上升的时期,金融事业随之发达。在此以前的银行还算不上是完全意义上的银行,接受存款主要是出于安全保管,而不是贷款,也未准许发行纸币,仅仅吸收公债,没有经管其他证券。1401年西班牙所设立的巴塞罗那银行,算是唯一接近近代意义的银行。从17世纪以后,银行开始经营存放款业务,发行纸币,普遍使用支票、汇票经管各种证券。一批近代银行多于此期间建立,包括1580年成立的历史上首家以“银行”命名的信用机构——威尼斯银行,1609年成立的阿姆斯特丹银行,1619年成立的汉堡银行,1621年成立的纽伦堡银行,1635年成立的鹿特丹银行等。这些银行最初只是接受商人存款并办理转账结算,后来才开始办理贷款业务。显然,这不能适应资本主义工商业发展的需要,客观上迫切需要规模巨大、资本雄厚、利息低、适合资本主义发展要求的现代银行。

世界上第一家股份银行是1694年在英国建立的英格兰银行,贴现率一开始规定为4.5%~6%,大大低于早期银行的贷款利率。英格兰银行的建立,意味着高利贷信用垄断地位的结束,标志着资本主义现代银行制度的确立。

英格兰银行在创立时,资本1200000英镑,全部贷给当时的英国政府,政府则颁发特许状授予种种特权,特许发行与此等额的纸币。1709年银行向政府提供新的贷款以后,特许权期限延长;以后于1742年、1764年、1781年不断展期,以致成为无限期的特权。英格兰银行设在伦敦城区针线街,绰号称为“针线街的老妇”。因为经营诚实可靠,很快地取得社会信用,以至于民间有“像英格兰银行一样可靠”的说法。英格兰银行虽在很长时期中是私人银行,但已代理国库,接受再贴现,调节金融市场,发挥着中央银行的职能。

## 二、证券业的发展

证券业虽然早在中世纪就已萌芽,但真正的大发展是伴随着资本主义生产的扩大化和社会化而发生的。

### (一)股票投资的发展

15 世纪末,西班牙、葡萄牙、荷兰、英国作为海外贸易国而崛起。而从事海外贸易需要巨额资金,这远非个人或独家企业所能胜任,于是开始社会集资,新的企业形式便应运而生,这是促使股份经济和证券投资兴起的直接因素。1581 年,英国出现了第一个具有现代意义的股份有限公司——利凡特公司,又叫“土耳其公司”,发行了世界上第一张股票,首批股东 242 人。1600 年,在伊丽莎白女王特许下,英国又以集资入股、合股经营为原则,成立了专门从事海上贸易的东印度公司,拥有股东 100 人,股金 6.8 万英镑。到 1617 年,该公司股东已发展到 954 人,股本达 162 万英镑,利润率最高达 320%,它统治了印度 100 多年,是当时最负盛名、影响最大的股份公司。经过资本的原始积累,当时的资产阶级掠夺了大量生产资料和货币财富,为建立资本主义大生产作了物质准备。

17 世纪末到 19 世纪初,金融、交通、运输及一些公共事业部门得到了较快的发展,银行、交通等行业的发展首先提出了集中资金的要求。作为筹集资金的一种形式,证券投融资活动逐步在这些行业中发展起来,特别是发行股票成为一种被普遍采用的方法,随之而来的是股份制在银行、交通等部门很快得到了推广。

18 世纪下半叶,英国开始了“工业革命”,大机器生产逐步取代了工场手工业,企业规模迅速扩大。继英国之后,美国、法国等主要资本主义国家也先后完成了工业革命,促进了生产的扩大。生产的扩大化使得独资或合伙已难以满足创办新企业的资本需求,这就促使旧式企业逐步向股份公司发展,由此带动了股票市场的形成。

19 世纪末 20 世纪初,技术进步和生产力的提高加快了资本的积聚和集中,形成了少数规模巨大的企业和企业集团,推动了资本主义经济由自由竞争发展为垄断。证券投资是促进资本和生产集中以及垄断集团形成的有力杠杆。在这一时期,各主要资本主义国家的证券市场异常活跃,证券制度也基本成形,为以后的发展奠定了基础。

### (二)债券投资的发展

18 世纪中叶,英国出现了开筑运河、修建铁路的热潮,1730 年至 1790 年间,英国运河总长增加了一倍,达到 2 200 英里,1825 年又建成了从斯托克顿到德林顿的第一条铁路,再加上工业革命的兴起,大机器生产对工场手工业的取代,各方面的资金需求十分巨大。企业、公司及银行除了发行股票筹集自由资本外,也发行债券筹集借贷资本。国家参与经济建设的职能加强,单靠税收已不能满足需要,于是开