

朱万里
谭梓成 著
胡学光

金融投资学

FINANCIAL
INVESTMENT
THEORY



中国财政经济出版社

金融投资学

朱万里 谭梓威 胡堂光 著

中国财政经济出版社

金融投资学

朱万里 谭梓成 胡学光 著

※

中国财政经济出版社 出版发行

(北京东城大佛寺东街8号)

广东省四会县四会印刷厂印刷

※

787×1092毫米 32开 12.5印张 250,000字

1990年10月第1版 1991年1月广东第2次印刷

印数5,000—10,000本 定价 3.00元

ISBN 7—5005—1114—0/F·1045

编者的话

金融投资是在商品经济产生发展过程中产生和发展起来的，是历史的范畴，是商品经济特有的现象。在现代高度发达的商品经济社会中，金融投资已经渗透到社会再生产的全过程和全社会的各个阶层，成为各国中央和地方政府，各金融机构、证券公司、信托投资公司、保险公司、财务公司，各类企事业单位以及城镇居民融资、投资的主要方式，是筹集分配资金，提高资源有效配置以及投资保值获利的有效手段。我国正处于社会主义初级阶段，实行的是有计划商品经济，历经十年来的经济、金融体制改革，对商品经济固有的一般规律及活动形式得到了较充分的重视和运用。毫无疑问，金融投资在我国也已蓬勃发展，方兴未艾，有着广阔前景。为了配合并促进我国金融投资事业的发展，为了适应培养金融投资经营人才的需要，为了进一步普及和增强人们金融投资意识，我们试图从理论和实践结合上研究和探讨适应有计划商品经济运行机制的金融投资模式，对建立起一门有中国特色的金融投资学作出一点点贡献。

《金融投资学》作为一门新的经济科学，其结构体系可由三部分组成。（一）金融投资学的基本理论。首先从金融投资学的范围、特征以及研究对象出发，来探讨表现在金融

资产上的资金运动规律，由此建立金融投资学的基本理论。其次，从金融投资与经济的关系出发，来研究金融投资的二重化与经济成长，国民收入分配格局，社会储蓄与金融投资规模以及产业政策、财政政策、货币政策等与金融投资关系，由此探索金融投资在我国开拓和发展的前景。

（二）金融投资学的实务。着重阐述：1．金融投资工具。短期投资工具，包括汇票、本票、支票、大额可转让定期存单、人寿保险单等；长期投资工具，包括政府债券、公债券、国库券、市政债券、公司债券、金融债券、不动产抵押债券、股票等。2．金融投资市场和中介机构。如证券发行市场、流通市场、证券交易所、投资银行、证券经纪商、证券自营商、还有投资信托公司，保险公司，票据承兑所与票据贴现所以及多种基金组织。3．金融投资市场机制。如证券的发行机制、证券的流通机制、投资市场价格机制和投资收益机制。4．金融投资分析。如金融投资分析方法，投资风险分析、证券发行企业财务分析、投资收益分析、证券等级分析等。5．金融投资策略。如金融投资预测、决策以及操作技巧等。

（三）金融投资管理规则。主要是金融投资管理原则的确定，管理机构的设立，管理方法的选定，以及管理的主要内容，如对金融投资机构以及投资者的管理，对金融投资市场的管理，对非法投机的管理等。

本书编著大纲曾经送请人行总行及行属高等金融院校的教授及专家审阅，承蒙提出了宝贵意见。在本书写作过程中，我们参阅了大量国际、国内有关金融投资的论文和著作，吸收了前辈和同仁们的观点及精辟的论述，同时，中

国财政经济出版社的编辑同志，对本书的定稿和出版，还有四会县人民印刷厂对本书的印刷和发行，都提供了许多帮助。对此，我们一并表示最衷心的感谢！

由于我们水平有限，加之，目前我国金融投资理论和实践尚处于研究和摸索之中，书中难免有不妥之处，敬请广大读者指正。

1990年7月于广州

目 录

第一章 导 论	(1)
---------	-----

第一节 金融投资的概念	(1)
-------------	-----

一、金融投资的定义	(1)
-----------	-----

二、金融投资的特征	(4)
-----------	-----

第二节 金融投资学研究的对象	(7)
----------------	-----

一、表现在金融资产上的资金运动	(7)
-----------------	-----

二、金融投资过程中的几种经济关系	(12)
------------------	------

第三节 金融投资学研究的内容	(23)
----------------	------

一、金融投资在经济发展中的地位和作用	(23)
--------------------	------

二、金融投资工具的创新与多样化	(25)
-----------------	------

三、金融投资市场的开拓与健全	(27)
----------------	------

四、金融投资机构和中介机构的 设置和分布要合理	(29)
----------------------------	------

五、建立科学的金融投资分析体系	(31)
-----------------	------

六、实行金融投资的规范管理	(32)
---------------	------

第四节 金融投资的原则.....(34)

- 一、安全性原则..... (35)
- 二、流动性原则..... (40)
- 三、收益性原则..... (43)
- 四、三原则的关系..... (46)

第五节 开拓和发展我国金融投资的现实意义..... (47)

- 一、为适应我国所有制结构的变革，
需要开拓和发展金融投资..... (48)
- 二、为适应有计划商品经济的发展，
需要开拓和发展金融投资..... (49)
- 三、提高投资的选择性和有效性，
需要开拓和发展金融投资..... (50)
- 四、改善中央银行宏观控制，增强调节弹性，
需要开拓和发展金融投资..... (52)

第二章 金融投资与经济发展..... (55)

第一节 有计划商品经济中的金融投资..... (55)

- 一、有计划商品经济的确立，为金融
投资开辟了广阔的前景..... (55)
- 二、开拓金融投资市场是有计划商品经济

发展的内在要求·····	(57)
--------------	------

第二节 金融投资供需与经济 增长····· (59)

- | | |
|---------------------|------|
| 一、金融投资的供给者和需求者····· | (59) |
| 二、金融投资二重化与经济成长····· | (63) |

第三节 国民收入、社会储蓄 与金融投资····· (65)

- | | |
|---|------|
| 一、国民收入分配结构的变革，对金融
投资的发展、壮大建立坚实的经济
条件····· | (65) |
| 二、社会储蓄的增加对金融投资的繁荣
昌盛提供了资金来源保证····· | (71) |

第四节 金融投资与经济政策····· (74)

- | | |
|------------------|------|
| 一、产业政策与金融投资····· | (74) |
| 二、财政政策与金融投资····· | (77) |
| 三、货币政策与金融投资····· | (80) |

第五节 造就完善我国金融投 资环境····· (83)

- | | |
|-----------------------------------|------|
| 一、开拓金融投资内在要求的基本条件····· | (83) |
| 二、企业实行企业化经营是金融投资
存在和发展的基础····· | (86) |

三、专业银行自主经营是开发金融投资的重要条件·····	(88)
四、发展多种信用机构, 活跃金融投资·····	(92)
五、加强中央银行宏观控制, 保证金融投资健康发展·····	(96)
六、建立、健全金融法制、法规, 确保金融投资活动的规范化·····	(98)

第三章 金融投资市场与金融投资中介····· (100)

第一节 金融投资市场····· (100)

一、证券发行市场·····	(101)
二、证券流通市场·····	(102)
三、证券第三市场和第四市场·····	(104)
四、店头市场·····	(105)

第二节 证券交易所····· (105)

一、证券交易所的沿革和作用·····	(105)
二、证券交易所的组织形式·····	(109)
三、证券交易所的内部组织·····	(110)
四、证券交易所的业务·····	(113)
五、证券交易所与普通市场的区别·····	(114)

第三节 投资银行····· (115)

一、投资银行的概念·····	(115)
----------------	-------

二、投资银行的职能和业务	(116)
--------------	-------

第四节 证券商 (119)

一、证券商的概念	(119)
二、证券经纪商	(120)
三、证券自营商	(122)

第五节 金融投资其他中介机构 (124)

一、投资信托公司	(124)
二、票据承兑所与票据贴现所	(126)
三、保险公司	(127)
四、各种基金组织	(127)

第六节 进一步开拓和完善我国 金融投资市场的设想 (127)

一、治理和整顿证券发行市场	(128)
二、开拓和建立证券流通市场	(130)

第四章 金融投资工具 (136)

第一节 金融投资工具的概念 及其分类 (136)

一、金融投资工具的概念与特征	(136)
----------------	-------

二、金融投资工具的分类·····	(140)
第二节 短期金融投资工具·····	(143)
一、票 据·····	(143)
二、其他金融投资工具·····	(149)
第三节 长期金融投资工具·····	(155)
一、债 券·····	(155)
二、股 票·····	(162)
第四节 我国现行的金融投资工具 的多样化、规范化·····	(165)
第五章 金融投资市场机制·····	(168)
第一节 债券投资市场·····	(168)
一、债券市场的概念与作用·····	(168)
二、债券的发行·····	(169)
三、债券价格的确定与现值的计算·····	(175)
四、债券的交易·····	(181)
五、债券的偿还·····	(183)
第二节 股票投资市场·····	(185)
一、股票市场的概念和作用·····	(185)
二、股票的发行·····	(187)
三、股票价格的确定与价值的衡量·····	(194)

四、股票的交易·····	(201)
五、股票价格的平均数和指数计算方法·····	(208)
六、介绍几种股票平均数和指数·····	(215)
七、股票行情表解读·····	(219)

第三节 票据承兑、贴现市场····· (226)

一、票据承兑、贴现的概念·····	(226)
二、票据承兑、贴现的作用·····	(227)
三、票据承兑、贴现的基本要点·····	(230)
四、我国票据承兑、贴现的暂行规定·····	(243)
五、我国票据承兑、贴现市场的 完善与发展·····	(245)

第四节 资金拆借市场····· (247)

一、资金拆借市场的概念·····	(247)
二、我国开拓资金拆借市场的意义·····	(249)
三、资金拆借的基本原则·····	(251)
四、资金拆借的种类与交易方式·····	(252)
五、资金拆借的处理程序·····	(254)
六、我国资金拆借市场的现状、 问题和对策·····	(256)

第六章 金融投资分析····· (259)

第一节 金融投资分析方法····· (259)

一、金融投资因素分析法·····	(259)
------------------	-------

二、金融投资技术分析法·····	(262)
第二节 投资风险的分析·····	(268)
一、投资风险的种类·····	(268)
二、投资风险的分析·····	(270)
第三节 对证券发行企业(公司)的 评估分析·····	(272)
一、企业评估分析的规则和方法·····	(272)
二、企业评估资料的收集·····	(274)
三、企业经营能力分析·····	(277)
四、企业财务分析·····	(279)
第四节 投资收益的分析·····	(292)
一、投资收益的三种情况·····	(292)
二、确定性情况下的投资收益率 分析方法·····	(293)
三、不确定性情况下的投资收益率 分析方法·····	(298)
第五节 证券等级分析·····	(300)
一、证券评级的概念·····	(300)
二、评定证券等级的机构·····	(300)
三、证券评级的方法·····	(300)
四、证券等级的符号及其分析·····	(304)

第七章 金融投资策略..... (305)

第一节 金融投资预测..... (305)

一、金融投资预测的依据.....(305)

二、金融投资预测的内容.....(307)

第二节 金融投资决策..... (311)

一、投资方式决策.....(311)

二、选择投资对象.....(312)

三、投资方法的运用.....(313)

四、制订投资计划.....(314)

第三节 金融投资组合..... (315)

一、金融投资组合的概念.....(315)

二、金融投资组合选择标准.....(320)

第八章 国际金融投资.....(328)

第一节 国际金融投资概念 与投资环境.....(328)

一、国际金融投资的一般概念.....(328)

二、国际金融投资的环境.....(329)

第二节 国际资本移动与国际资本 证券化…………… (331)

一、国际资本移动趋向……………(331)

二、国际资本流动证券化走势……………(333)

第三节 国际债券和国际 债券市场…………… (335)

一、国际债券……………(335)

二、国际债券市场……………(338)

第四节 国际金融投资与我国 外债券的发行…………… (347)

一、我国外债券发行的意义……………(347)

二、我国发行外债券应注意的几个问题……………(348)

第九章 金融投资的管理…………… (351)

第一节 金融投资管理的概念…………… (351)

一、金融投资管理的意义……………(351)

二、金融投资管理的原则……………(353)

三、金融投资管理机构……………(355)

四、金融投资管理方法……………(357)

第二节 金融投资机构的管理 (360)

- 一、金融机构管理的重要性.....(360)
- 二、对现有金融机构的管理.....(362)
- 三、对新设金融机构及增设分支
机构的管理.....(363)
- 四、对国外在华金融机构的管理.....(364)

第三节 金融投资市场的管理 (365)

- 一、证券市场管理的目的.....(365)
- 二、对证券发行市场的管理.....(367)
- 三、对证券流通市场的管理.....(370)

第四节 对证券投机的管理 (373)

- 一、对证券投资与投机两种行为的讨论.....(373)
- 二、对非法投机的管理.....(376)

第五节 对金融投资法规的管理(378)

- 一、强化金融投资法规的管理.....(378)
- 二、建立和健全金融投资法规.....(380)
- 三、依法管理金融投资.....(384)