

金融投资

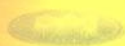
廖金康 著

Finance

Achievement

Banking

Stock



中信出版社

金融投资

廖金康 著

中信出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融投资/廖金康著. —北京: 中信出版社, 2000. 10

ISBN 7-80073-283-5

I. 金... II. 廖... III. 金融投资 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 43362 号

ETP/20

金融投资

JINRONG TOUZI

著 者	廖金康	开 本	850mm×1168mm 1/32
责任编辑	罗伟尧	印 张	11.25
责任监制	朱 磊	字 数	205 千字
出 版 者	中信出版社(北京朝阳区 新源南路 6 号京城大厦 邮编 100004)	版 次	2000 年 10 月第 1 版
承 印 者	北京制本二厂	印 次	2000 年 10 月第 1 次印刷
发 行 者	中信出版社	书 号	ISBN 7-80073-283-5 F·211
经 销 者	新华书店北京发行所	定 价	26.00 元

版权所有·翻印必究

序 言

本世纪全球经济活动中一个最引人瞩目的现象就是金融业的发展。金融市场上庞大的金融资产、形形色色的金融产品和工具、巨额的金融交易、极强的资金流动性使其成为全球经济的重要组成部分和连接各生产要素市场的枢纽。同样引人瞩目的是金融系统的脆弱性。近年来频繁发生的金融动荡和金融危机对全球的经济造成了严重的危害。如何重新认识金融业在经济活动中的地位、金融业与以生产和服务为代表的实体经济的偏离及两者之间的互动对经济活动的影响、信息技术革命对金融创新和金融业的发展的推动作用,这一系列的新课题已经引起了人们的关注。

《金融投资》一书讨论的主要是技术层面的问题,包括操作和相关的理论。从一般意义上讲技术层面是由基础层面决定的,基础层面的问题包括金融市场的状况和构成、功能与角色、发展与走向等。而技术层面重点研究的是金融市场中产品与工具的运用。本文在第一段对金融市场的基础层面做了一点概述,希望读者在阅读这本书时能有一个总体的背景。

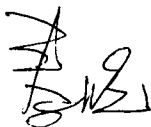
廖先生的《金融投资》是一部颇具特色和参考价值的专著。该书不同于市场上常见的纯学术性的著作或操作指南,而是融理论与务实为一体。

廖先生长期在金融界工作。我与他共事多年，非常敬佩他所具有的专业知识和敬业精神。在业内他也具有一定的影响和较高的认可度。他的经验和心得来自个人在美国、香港、澳大利亚等地金融市场的实际操作。

廖先生对理论和学术也有特殊的偏好，在实际操作过程中注重经验的积累和理论研究，这可以从这部著作中反映出来。

中国的金融市场发育程序相对较低，支撑金融市场的基础设施还很不健全，金融体制的改革也正处于不断深化的进程中。目前在金融市场上，个人投资者可选择的金融产品和投资工具非常有限，大量的现金只能存放在商业银行。保险、基金、信托等机构投资者也时常陷入同样的窘境，找不到合适的投资工具，难以履行规避风险和代人理财的职责。全球经济一体化和信息技术革命无疑会对国内金融市场的发展和改革产生重大影响。金融改革步伐将加快，金融创新将应运而生。有理由相信，随着人们对金融投资需求的增加，新的金融产品和服务会不断出现在市场上。在这一进程中，金融投资的知识、理论、经验、技能的价值会逐渐显现出来。

最后，祝贺廖先生《金融投资》一书的面市，希望有更多的读者从中受益。



2000年8月23日

前 言

金融投资是市场经济的核心活动。任何人想要在市场经济活动中致胜,就必须了解金融投资的原理和它的操作。笔者愿把本书献给所有的金融投资者。预祝各位投资胜利,对企业有积极的贡献,兼帮助社会健康发展。

本书写作过程是一个典型的由实践到理论的过程。近三十年来,笔者一直从事金融工作,包括信贷分析、银行贷款、贷款管理、投资分析、项目谈判、借贷谈判、财务管理和金融投资等。在这些工作中,可以说金融投资是最困难的,但也是最吸引人的。

十多年前,笔者开始专注于金融投资活动,通过实践,带着问题广泛阅读了有关投资的书籍,最后体会到这一方面的学问实在是精深广阔,投资活动对社会具有积极的意义,远非用“投机倒把”一语可以概括之。于是笔者开始尝试写一部著作来总结投资经验。经过数年的业余写作,不断摸索,数易其稿,讨论的范围越来越广,积累的字数越来越多,最终写成了这本介绍金融投资业务的书。

本书是为所有对市场活动感兴趣的读者而写。本书的内容由浅入深,首先介绍何谓市场经济,市场的组织和管理,市场的买卖,市场理论的最新发展。然后介绍何谓金融市场,何谓股票、债券、外汇、黄金、大宗商品、原铝和房地产。再介绍现代金融市场的运作实况,金融市场风浪

的一些内情。

介绍过市场以后再向读者介绍金融投资的一些分析技巧和买卖方法、投资过程的心理状态和实战经验,以期帮助读者克服困惑。事实上,投资者所面临的最大困难是如何克服个人的心理障碍,使投资者有足够的灵活性去改变个人的想法和做法,从而在变化多端的市场中获取胜利。本书所附上的推荐书目可以帮助有兴趣的读者自行深入研究。另外,由于本书中有些资料来自报刊杂志,出处不易一一找出,特此向那些原作者致歉。

写完本书以后,笔者印象最深的是:西方国家金融危机虽然不断发生,中央银行却能够一一化解,而且每一次危机以后,经济都能够更上一层楼。市场研究者把这个现象总结为“混沌理论”,表示市场是周期性地从有条理到混沌、再到有条理。他们将这种市场混沌视为常态,表示有危险就是有机会。这实在是暗合中国古老哲学中的太极图,市场大好时有跌市的因素,大跌时又有上升的契机。这种看法可以帮助投资者在狂喜中保持戒心,在黑暗中保持信心。但是,这太极图却并非一成不变的,它随着市场的成长而扩大,随着市场的衰退而缩小。

不单市场的形式和操作在不断地变化,而且投资的学问也在不断进展中。市场走势分析、传统基金投资方式、对冲基金投资方式、投资心理的研究等都是在发展中。八十年代以后,大量数理人才进入投资行业,他们深入分析市场、风险、投资策略,贡献甚大,有一些人因而得

到诺贝尔奖。

本书的写作过程漫长,家人的支持极为重要,在此致谢内子梁燕儿、儿子廖颖豪和廖颖基。感激他们的谅解,使笔者得以不分昼夜地进行金融投资买卖,并得以在周末静心研究和写作,完成本书。

同时笔者要在此感激过去十多年来中国国际信托有限公司香港分公司和澳洲分公司所给予的机会,使笔者得以参与大额金融买卖,获得宝贵的实际经验。特此致谢对笔者帮助最大的荣智健先生、秦晓先生、张极井先生、顺隆集团的徐国炯先生和美亚证券的毛昭宇先生。

由于金融市场有它的地域局限性,笔者的经验集中在香港、美国和澳洲,读者若想将本书的知识应用到其他地区时,就必须结合当地的实际。笔者希望本书能够起到他山之石可以攻错的作用。另外,金融活动有它的时间局限性,笔者的了解不免会有局限性。因此,希望读者不吝指正,使笔者的知识能够与日俱增。来函可以电邮 leoliu@citic.com.au。谢谢。

作者

目 录

序言

前言

一、市场总论

1. 市场经济体制 3
2. 市场概论 6
3. 三大市场的各种形式、运作规则和管理
模式 9
4. 大生产商和大用家对市场的影响 14
5. 非商业投资者对市场的影响 16
6. 大户对市场的影响 20
7. 市场运作的中介者 27
8. 财政部、中央银行和宏观对冲基金对市
场的影响 30
9. 市场买卖和结算程序 34
10. 市场的买卖工具 36

二、金融市场和其他市场

1. 金融市场 41
2. 华尔街文化 44
3. 金融市场总论 47
4. 利率市场的基础因素 53

5. 债券的买卖	59
6. 收益曲线	62
7. 股票市场的基础因素	65
8. 股票买卖的特色	77
9. 外汇的基础因素	88
10. 三大主要货币的基础因素	92
11. 澳元的基础性分析	97
12. 外汇市场买卖	102
13. 近三十年来的外汇市场买卖	108
14. 八十年代初期美元特大牛市和九十年代 后期美元大牛市的区别	115
15. 黄金市场简介	119
16. 大宗商品市场简介	125
17. 原铝市场简介	129
18. 房地产市场简介	134
19. 市场评论	137

三、金融市场实例

1. 一九二九年十月,美国华尔街大股灾引 发三十年代全球经济大萧条	141
2. 一九八七年十月,美国华尔街大股灾时 应付得宜,并未影响全球经济	145
3. 一九九三年,大投机家索罗斯漂亮的黄 金一仗	152
4. 一九九八年,亚洲金融风暴的意义	157

5. 一九九八年秋,对冲基金长期资金管理 公司破产危机	166
6. 一九九八年,笔者的外汇得意之作 ——韩国元买卖	172
7. 二〇〇〇年,大宗商品生产商 套期保值实例	180

四、市场走势分析

1. 高杠杆金融投资	186
2. 技术性市场分析之一 ——市场群众的心理循环	192
3. 技术性市场分析之二 ——动力变化的研究	198
4. 市场观察	205
5. 市场的效率	206
6. 期权买卖的简介	208
7. 期权权利金的计算	211
8. 市场最新理论——混沌理论和灾难理论 ...	217
9. 市场研究的发展 ——复杂理论的其他研究方向	222

五、投资行为

1. 如何进行买卖——买卖计划的介绍	231
2. “乌龟”训练计划——八十年代的中线 买卖计划介绍	235

3. 买卖技巧浅谈	239
4. 即市短线买卖	243
5. 中长线多注码买卖	250
6. 中线买卖——期权买卖的实践	254
7. 个人和金融机构的投资资金风险管理	259
8. 长期投资行为一谈——投资组合理论	265
9. 长期投资行为再谈——建立投资组合	271
10. 长期投资行为三谈——投资组合 的变化	274

六、投资心理

1. 投资心理一谈——初学高杠杆 投资的经验	281
2. 投资心理再谈——放好止蚀盘	283
3. 投资心理三谈——如何改善投资心理	288
4. 投资心理四谈——如何利用第六感 和梦境	290
5. 投资心理五谈——自我检查是否有 不正确的态度	293
6. 实战心理	295

附录

1. 推荐书目	299
2. 英文词汇	312
3. 中文索引	330

一、市场总论

1. 市场经济体制

经济体制是组织一个群体生产、分配和消费的制度。市场经济体制是通过市场自由运作,提供讯息而作出各种生产、分配和消费决策的一个经济体制。在资本市场经济体制里,私人拥有生产资料。在社会市场经济体制里,则由国家或群体拥有生产资料。

自由市场的基本假设是:(1)市场上有大量买家和卖家,互相竞争,他们个别的买卖不足以影响产品的市场价格;(2)买卖方都不受制度上的限制,而在自己认为适当的时机进入或退出市场;(3)在正常情况下,政府并不积极参与市场活动;(4)为了保证市场的顺利运作,政府在水场上的角色是维持秩序,制定法令,保障契约,促进竞争和裁判争论。

实际的市场运作

绝大部分市场的实际结构都是寡头独占(oligopoly),少数的大买家或大卖家充分影响市场价格,大多数的中小买家或卖家则在市场波动中尝试赚钱。这些大小户在法律的许可下,尽量去赚钱,使市场经济充满活力。

但是大户的活动力大,偶然会冲击到市场结构上的弱点,使市场失去自我调剂的力量,引发“市场危机”。这

种情况在市场经济里会间歇地发生,届时政府必须介入,不让大户摧毁市场,恢复市场秩序。事后,政府要对市场结构进行适当的调整,增加透明度,限制大户活动,从而使市场再度顺利运作。

从现代的市场理论上来说,市场从顺利运作到发生危机,到政府介入而调整结构,这一个循环是市场经济的特色。市场经济充满活力,社会去芜存菁,总体效益提高,使社会适应科技、经济、政治的新环境。

市场经济体制中的三大市场

现代经济学里,市场经济体制中的三大市场是:(1)产品(product)市场;(2)人力(labour)市场;(3)资本(capital)市场。传统经济学里则还有土地市场。现代经济学把土地市场归入产品市场中。详细分类,产品市场可以分为资本产品和消费产品两大类。土地属于产品市场中的资本产品。消费产品可以包括实物或服务。资本市场则可以分为长期资本市场和流动资本市场两大类。

市场经济体制中,企业家从产品市场购入资本产品和原材料产品,从人力市场购入经理人才和各级劳力,从资本市场购入长期资本和流动资金。企业家把购入的这些成分通过他们所组织的企业生产出下游产品或服务,推销他们所生产的产品或服务。

企业经营有利可图就反映了该企业所生产的价值高于投入,社会接受他们所生产的产品或服务,而且社会将

增加对他们的信任,让他们控制更多资源。企业经营亏本就反映了该企业所生产的价值低于投入,社会不接受他们所生产的产品或服务,而且社会将减少对他们的信任,不让他们控制太多资源。如果企业连续经营亏损,社会就干脆让它破产,改把资源交给有效率的企业家去经营。

财富促进社会进步

现代工业社会科技发达,组织复杂,企业经营必须用智力来组织物力、劳力和财力来生产。我们必须更改传统思想,对财富要有正确的看法才行。我们反对的是追求财富时的不法行为,以及有了财富以后骄横和欺凌的行为。在企业家手中,财富可以创造价值,使社会不断进步。因此,不应该反对财富本身。

一个国家惟有不断提高整体素质,才能够在世界民族之中立于不败之地

一个强大的国家必须要有强大的经济力量,强大的经济力量则来自于良好的经济体制和优良的企业管理。在市场经济体制里,每一个人都密切留意他们所关心的市场变化,从千变万化的经济活动中找出条理,因而不断地调整他们的经济活动,以期创造最大的利润。

即如上述,从投入产出的角度来说,企业的利润就是生产出来的产品或服务减去投入的资源。利润多少就取决于企业经营者的决策了。企业经营是一个高层次的脑