



高等职业教育“十一五”规划教材

高职高专金融类教材系列



投资管理

吕洪霞 冯 莉 主编



科学出版社
www.sciencep.com

高等职业教育“十一五”规划教材

高职高专金融类教材系列

投 资 管 理

吕洪霞 冯 莉 主编

李立新 田铠平 田晓丽 副主编

科学出版社

北 京

内 容 简 介

本书以经济学、管理学和金融学的理论为基础,在系统介绍和阐明各种投资理论的基础上,紧密联系我国各类投资的实际,突出实用性与操作性,力求理论与实践相结合、学习借鉴与本土化相结合、继承与创新相结合。

全书共有 11 章,内容包括导论、股票投资、债券投资、期货投资、期权投资、外汇投资、基金与信托、项目投资、国际投资、风险投资和个人投资。

本书主要作为高职高专院校财经类专业的教学用书,同时,对于社会从事投资和经济管理工作的相关人士以及实际的大众投资者也不失为一本有价值的参考读物。

图书在版编目(CIP)数据

投资管理/吕洪霞,冯莉主编. —北京:科学出版社,2006

(高等职业教育“十一五”规划教材·高职高专金融类教材系列)

ISBN 7-03-017615-4

I. 投… II. ①吕…②冯… III. 投资-经济管理-高等学校:技术学校-教材 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 076320 号

责任编辑:郭晓刚/责任校对:刘彦妮

责任印制:吕春珉/封面设计:东方人华平面设计部

科学出版社 出版

北京东黄城根北街 16 号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

铭浩彩色印装有限公司印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

2006 年 9 月第 一 版 开本: B5 (720×1000)

2006 年 9 月第一次印刷 印张: 20 3/4

印数: 1—3 000 字数: 400 000

定价: 27.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换<环伟>)

销售部电话 010-62136131 编辑部电话 010-62138978-8110 (VF02)

出版说明

进入 21 世纪, 国际竞争日趋激烈, 竞争的焦点是人才的竞争, 是全民素质的竞争。人力资源在增强国家综合国力方面发挥着越来越重要的作用, 而人力资源的状况归根结底取决于教育发展的整体水平。

教育部在《2003~2007 年教育振兴行动计划》中明确了在此 5 年中将进行六大重点工程建设: 一是“新世纪素质教育工程”, 以进一步全面推进素质教育; 二是“职业教育与培训创新工程”, 以增强学生的就业、创业能力; 三是“高等学校教学质量与教学改革工程”, 以进一步深化高等学校的教学改革; 四是“教育信息化建设工程”, 以加快教育信息化基础设施、教育信息资源建设和人才培养; 五是“高校毕业生就业工程”, 以建立更加完善的高校毕业生就业信息网络和指导、服务体系; 六是“高素质教师和管理队伍建设工程”, 以完善教师教育和终身学习体系, 进一步深化人事制度改革。

职业教育事业在改革中加速发展, 使我国的经济建设和社会发展能力显著增强。各地和各级职业院校坚持以服务为宗旨、以就业为导向, 正大力实施“制造业与现代服务业技能型紧缺人才培养培训计划”和“农村劳动力转移培训计划”, 并密切与企业、人才、劳务市场的合作, 进一步优化资源配置和布局结构, 深化管理体制和办学体制改革, 使这一事业发展势头良好。

科学出版社本着“高水平、高质量、高层次”的“三高”精神和“严肃、严密、严格”的“三严”作风, 集中相关行业专家、各职业院校双优型教师, 编写了高职高专层次的基础课、公共课教材, 各类紧缺专业、热门专业教材, 实训教材, 并引进了相关的特色教材, 共包括如下三个部分:

1. 高职高专基础课、公共课教材系列, 又分

(1) 基础课教材系列

(2) 公共课教材系列

2. 高职高专专业课教材系列, 又分

(1) 紧缺专业教材系列

——软件类专业系列教材

——数控技术类专业系列教材

——护理类专业系列教材

(2) 热门专业教材系列

——电子信息类专业系列教材

——交通运输类专业系列教材

- 财经类专业系列教材
- 旅游类专业系列教材
- 生物技术类专业系列教材
- 食品类专业系列教材
- 精细化工类专业系列教材
- 艺术设计类专业系列教材
- 建筑工程专业系列教材

3. 高职高专特色教材系列, 又分

- (1) 高职高专实训系列教材
- (2) 国外职业教育优秀系列教材

本套教材建设的宗旨是以学校的选择为依据, 以方便教师授课为标准, 以理论知识为主体, 以应用型职业岗位需求为中心, 以素质教育、创新教育为基础, 以学生能力培养为本位, 力求突出以下特色:

1. 理念创新: 秉承“教学改革与学科创新引路, 科技进步与教材创新同步”的理念, 根据新时代对高等职业教育人才的需求, 出版一系列体现教学改革最新理念、内容领先、思路创新、突出实训、成系列配套的高职高专教材。

2. 方法创新: 摒弃“借用教材、压缩内容”的滞后方法, 专门开发符合高职特点的“对口教材”。在对职业岗位所需求的专业知识和专项能力进行科学分析的基础上, 引进国外先进的教材, 以确保符合职业教育的特色。

3. 特色创新: 加大实训教材的开发力度, 填补空白, 突出热点, 积极开发紧缺专业、热门专业的教材。对于部分教材, 提供“课件”、“教学资源支持库”等立体化的教学支持, 以方便教师教学与学生学习。对于部分专业, 组织编写“双证”教材, 注意将教材内容与职业资格、技能证书进行衔接。

4. 内容创新: 在教材的编写过程中, 力求反映知识更新和科技发展的最新动态, 将新知识、新技术、新内容、新工艺、新案例及时反映到教材中, 体现了高职教育专业紧密联系生产、建设、服务、管理一线的实际要求。

欢迎广大教师、学生在使用本系列教材时提出宝贵意见, 以便我们进一步做好修订工作, 出版更多的精品教材。

科学出版社

前 言

随着投资领域改革的逐步深入,我国的投资市场体系已初步形成,并处在不断发展和完善之中。各类实业投资和金融投资业务层出不穷,投资活动的社会化和多样化已成为不可遏制的社会潮流。企业、个人和投资机构等各类投资主体,正活跃在各项投资活动中。在实际投资活动中,人们日益清醒地意识到,正确的投资理论指导、规范的投资行为和有效的投资管理,是实现投资合理高效的重要保障。因此,投资知识的普及和金融投资管理水平的提高,不仅是投资和整个国民经济健康运行的前提,而且也是各投资主体取得成功和获利的保证。

长期以来,投资研究领域经过不少人的努力,取得了丰硕的研究成果。但是从总体上看,我国的投资领域较长期更多的是探讨固定资产投资领域的理论和方法,比如投资规模、投资结构等问题,近期更多的是结合西方投资领域的相关研究探讨证券投资的理论和方法,并且偏重在股票投资分析上。现实情况是,随着我国投资市场的不断发展,大到投资领域,小到投资工具和投资品种,都出现了前所未有的新情况和新问题。系统认识和掌握目前我国的投资市场及投资工具和投资品种,并能结合我国实际实施正确的投资决策,无疑是我国投资领域的现实要求,也是我们投资理论工作者努力的一个方向。本书针对在校大中专学生及大众投资者对投资理论和知识的需求特点,在内容体系上突出实用性和可操作性,力求做到理论与实践相结合、学习借鉴与本土化相结合、继承与创新相结合,并以知识点为基础,借助于实际案例阐释各种投资的基本原理和可操作程序。

各章的编写分工如下:第一、八、十章由吕洪霞编写;第二、六章由冯莉编写;第三、七章由刘俊霞编写;第四、九章由刘洋编写;第五章由王力军编写;第十一章由师晓娜编写。本书主要适用于高职高专院校财经类专业,对于社会从事投资和经济管理工作的相关人士以及实际的大众投资者也不失为一本有价值的参考读物。

由于投资管理涉及面相当广泛,投资的内容不断丰富和发展,新的投资方式、管理模式和政策规范层出不穷,且新的亟待解决的相关问题会不断出现,所有这些都不可避免地对我们试图撰写一本完整和成熟教材的初衷产生影响。同时限于编者的水平和时间,书中的不妥与错漏之处在所难免,深望广大读者不吝指教、斧正,以促进本书的充实提高和完善。

目 录

第一章 导论	1
第一节 投资概述	1
一、投资的概念及分类	1
二、投资主体与投资客体	4
三、投资市场	6
第二节 投资机制与监管	8
一、投资机制	8
二、投资监管	13
第三节 投资理论	20
一、投资与经济增长之间关系的理论	20
二、证券投资理论	22
三、国际投资理论	24
小结	28
练习题	29
第二章 股票投资	30
第一节 股票概述	30
一、股票的含义、特征和分类	30
二、股票的价格和收益	37
三、股票价格指数	39
第二节 股票的发行与交易	40
一、股票市场含义及分类	40
二、股票的发行	41
三、股票的发行价格	48
四、股票交易的程序	50
第三节 股票投资分析	53
一、技术分析	54
二、基本面分析	56
三、综合分析	61
小结	65
练习题	65

第三章 债券投资	66
第一节 债券的特点与种类	66
一、债券的定义	66
二、债券的特点	67
三、债券的种类	67
第二节 债券收益	71
一、债券投资收益的构成	71
二、影响债券投资收益的因素	71
三、债券的价格决定	73
第三节 债券组合的管理	78
一、积极的债券管理	78
二、消极的债券管理	82
小结	89
练习题	89
第四章 期货投资	90
第一节 期货概述	90
一、期货市场	90
二、期货交易的特点	95
三、期货合约	97
第二节 期货交易机制	99
一、间接清算制度	99
二、价格报告制度	100
三、保证金制度	100
四、每日结算制度	100
五、登记结算制度	101
六、交易限额制度	101
七、对冲制度	102
八、交割制度	102
九、风险处理制度	103
第三节 期货交易策略	104
一、套期保值策略	104
二、投机策略	109
三、套利策略	111
小结	116
练习题	117

第五章 期权投资	118
第一节 期权的概念与种类	118
一、期权交易的产生与发展	118
二、期权的概念	118
三、期权的种类	120
第二节 期权交易策略与应用	121
一、差价期权	121
二、组合期权	122
第三节 期权投资工具	125
一、与外汇联动的工具	125
二、与利率连动的工具	128
小结	132
练习题	132
第六章 外汇投资	134
第一节 外汇与外汇汇率	134
一、外汇的含义与分类	134
二、外汇汇率的含义与标价方法	137
三、汇率制度	140
第二节 外汇交易市场	144
一、外汇交易市场概述	144
二、世界主要外汇市场	147
第三节 外汇交易方法与应用	150
一、即期外汇交易	150
二、远期外汇交易	151
三、掉期交易	154
四、套汇交易	156
五、套利交易	157
小结	159
练习题	160
第七章 基金与信托	161
第一节 基金概述	161
一、证券投资基金的概念	161
二、基金的分类	161
三、证券投资基金的特点	166

第二节 基金投资策略	167
一、基金的募集	167
二、基金的交易规则	170
三、基金产品的选择与管理	173
第三节 信托投资	180
一、信托的含义	180
二、信托产品的分类	181
三、信托产品的特点	181
四、信托产品的选购	182
小结	184
练习题	185
第八章 项目投资	186
第一节 项目的分析与评价	186
一、项目的可行性研究	186
二、项目现金流量分析	191
三、项目的风险分析	192
第二节 市场调查与市场预测	195
一、市场调查	196
二、市场预测	201
第三节 项目投资结构	205
一、项目投资结构的设计	205
二、项目投资结构类型	206
三、项目投资结构的关键协议	211
小结	215
练习题	215
第九章 国际投资	216
第一节 国际投资概述	216
一、国际投资的概念	216
二、国际投资的发展及其主要特点	218
三、国际投资的管理政策	222
第二节 国际直接投资	226
一、国际直接投资的含义	226
二、国际直接投资的方式	227
第三节 国际间接投资	231
一、国际间接投资的含义	231

二、国际间接投资的方式.....	232
小结.....	241
练习题.....	241
第十章 风险投资	242
第一节 风险投资概述.....	242
一、风险投资的概念与特点.....	242
二、风险投资的产生与发展.....	246
三、风险投资的作用.....	249
第二节 风险投资主体.....	252
一、风险投资者.....	252
二、风险投资机构.....	253
三、风险企业.....	257
第三节 风险投资的运作.....	260
一、风险投资的运作机制.....	260
二、风险投资的进入和退出.....	265
三、风险投资的评估分析与决策.....	273
小结.....	278
练习题.....	278
第十一章 个人投资	279
第一节 房地产投资.....	279
一、房地产投资的特点与方式.....	279
二、房地产投资分析.....	284
三、房地产投资策略.....	290
第二节 黄金投资.....	292
一、黄金投资概述.....	292
二、黄金投资的关键因素.....	295
三、黄金投资选择.....	299
第三节 个人资产组合管理.....	302
一、个人或家庭投资的影响因素.....	302
二、个人或家庭投资的资产组合配置策略.....	304
三、个人投资组合管理的案例分析.....	306
小结.....	317
练习题.....	317
主要参考文献	319

第一章 导 论

学习目的与要求

1. 了解投资的概念及其分类, 投资主体与投资客体, 投资机制和投资监管。
2. 掌握投资管理活动中投资主体与客体的特征、投资市场的特点、投资机制与监管的原则。
3. 了解投资理论的几种主要理论。

美国管理学家格里芬认为管理就是对一个组织拥有的资源——人力资源、金融资源、物资资源和信息情报的有效计划、组织、领导、指挥和控制, 用最有效的方法去实现组织目标。管理活动的根本目的是协调人力、物力和财力资源, 使整个组织活动更加有效。而投资也是因目标而行动, 其根本目的是使活动收益达到最大化。

管理是一种实践, 其本质不在于“知”而在于“行”; 其验证不在于逻辑, 而在于成果; 其唯一权威就是成就。而投资也是一种实践, 其唯一的权威是收益。

同时管理是一门艺术, 管理具有一定的技巧, 这种技巧通过实践获得, 而投资更是如此。因此, 我们说, 当投资与管理相结合而成为一门学问时, 投资过程更多地渗透着管理活动, 以保障投资目的有效实现。

第一节 投资概述

一、投资的概念及分类

(一) 投资的概念

“投资”是现代市场经济环境中各经济实体经常发生的经济业务, 也是人们在经济生活中使用频率最高的词汇之一。在大多数情况下, 人们往往将能在未来创造报酬的支出行为称为投资。这里的“支出”行为, 实际上是投资人牺牲或暂时推延其一定的现时消费, 这里的“报酬”则是投资人预计可能的消费增加。美国投资学家、诺贝尔经济学奖获得者威廉·夏普在其所著的《投资学》一书中给投资概念做了这样的简要定义: 投资就是为了获得可能的和不确定的未来值而做出的确定的现在值的牺牲。

为更好地理解投资的概念, 我们可以从以下几个方面来认识投资:

1. 投资作为一种专业术语与日常生活所用的投资概念有很大区别

在日常生活中，人们对“投资”一词的使用较为宽泛和模糊，如人们常讲的“感情投资”、“健康投资”和“教育投资”等。这种宽泛的投资概念虽然同样具有时间性，并且也期望获得未来的报酬，具有高度的不确定性，但它与专业术语中的投资概念有明显区别，主要在于它的未来值是无法用货币来计量的，这种不可计量性决定了它不可能成为投资学研究的对象。

2. 投资具有现时性

投资是现在支出一定价值的经济活动，具有时间性，即投资的价值或将牺牲的消费是现时的，而获得的价值或消费的增加是将来的，就是说投资必须经历一定的时间间隔，这个过程越长、未来值越不稳定则风险越大。因此，从静态来讲，投资仅仅是现时垫付一定量的资金；从动态来看，投资则是为了获得未来增加值所采取的经济行为，投资是时间的货币价值。

3. 投资的目的是为了获取未来各种形式的报酬

投资报酬具有多种表现形式，可以是市场价格的变动所引起的资本利得，如外汇投资等，也可以是资本本身的增值，如房地产投资等，或是各种财富的保值及各种相应的权利等。

4. 投资是承担风险的回报

投资报酬伴有风险，这种风险主要来自未来各种报酬的不确定性，投资的总量越大和投资的时间越长，投资的风险也就越大。

投资风险是由投资自身的特点引起的。投资是一项复杂的系统工程，系统的复杂性和外部的广泛联系是投资风险的主要根源。现代投资组合理论往往将投资风险分为系统风险和非系统风险两类。系统风险是指由于某种全局性的因素而对所有证券收益都产生作用的风险。这种风险来源于宏观方面的变化并对金融市场总体发生影响，又称宏观风险或不可分散风险，具体包括市场风险、利率风险、汇率风险、购买力风险、政策风险等。非系统风险是因个别上市公司特殊情况造成的风险，也称微观风险。这类风险只与上市公司本身相联系，而与整个市场无关联。投资者可以通过组合弱化甚至完全消除这类风险。非系统风险具体包括财务风险、经营风险、信用风险、偶然事件风险等。

5. 投资与资本的联系及区别

从经济学的角度看，投资是资本的形成及动态化。投资是一种流量的变量，它所对应的存量的变量就是资本，所以，社会的投资总量越大，全社会的资本总

额就越大。但要注意的是,投资理论与资本理论有很大差异,只有当投资者感到其资本结构未达到均衡状态时,即他们所有的资本比最适度状态或多或少时,投资才会进行。投资理论研究的是怎样的投资最有效,而资本理论研究的是怎样的资本结构是最合理的及应在怎样的结构下进行投资。

6. 投资与投机的异同

投资与投机都有同样的目的,二者的主要区别在于其行为方式和承担风险的不同。通常所说的投机是指某些资金操作者在商业或金融交易业务中,不是以获取长远资本收益为目的,而是以获取短期差价为目的,甘冒特殊的交易风险以图获取短期差额利润的行为。一般来讲,投机承受的风险要比投资大,从这个角度看投机可称为高风险投资。投机的显著特征是在甘冒高风险的前提下期望通过市场价格波动获利,这在商品、证券、外汇或期货等交易中普遍存在,除了那些正常经营业务必须要持有外汇和商品外,市场上其他的交易行为都具有一定的投机性目的。

可见,投机是市场经济的常态,是理性经济人寻求其利益最大化的行为过程,并在不同的制度背景和组织环境下具有不同的表现形式。事实上两者的区别是人为的,在很大程度上它们是不确定和模糊的。

(二) 投资的分类

投资按不同的投资主体、目的、形式和管理过程等分为许多种类。根据投资概念范畴的大小可分为广义投资和狭义投资、宏观投资和微观投资等;从投资主体讲,主要有个人投资、金融机构投资、工商企业投资和政府投资及国外投资五大类;按投资形式与管理要求的不同,可分为实物投资和金融投资、直接投资和间接投资、长期投资和短期投资、生产投资和非生产投资等。下面我们就经济生活中常用的几种投资类型加以说明。

1. 广义投资和狭义投资

这是根据投资概念范畴的不同来划分的。广义投资是指为了获取未来报酬或权利而垫付一定资本的所有经济行为——无论是投资于实物资产还是购买有价证券。而狭义投资主要是指购买金融资产的投资行为,最主要的是指证券投资。

2. 直接投资和间接投资

这是按投资者能否直接控制其投资资金的运用来划分的。直接投资是指投资者用于开办企业、购置设备、收购和兼并其他企业等的投资行为,其主要特征是投资者能有效地控制各类投资资金的使用,并能实施全过程的管理。直接投资的形式多种多样,如开设子公司、收购和兼并现有企业、开办合资企业等。间接投

资主要是指投资者购买金融资产的投资行为，其特点是在资本市场上灵活地购入各种有价证券和期货期权等，并能随时进行调整和转移，有利于避免各类风险，但投资者一般不能直接干预和有效控制其投放资金的运用状况。

3. 实业投资和金融投资

在现代投资学领域，依据投资者投入的资金所带来的资产增加种类，把整个投资划分为实业投资和金融投资。两种投资的本质区别，与它们所形成的资产种类有着密切关系。实业投资是以社会再生产运动对资金投入的客观要求为前提的，无论投资者将资金用于何种目的和领域（生产性领域或非生产领域，经营性领域或非经营性领域），它们都会形成现实的固定资产或流动资产，即实物资产的增加；而金融投资则如西方经济学家所说，只是单纯地表现为一种财务关系。金融投资可以是信贷投资、信托投资，也可以是购买债券、股票的证券投资。但无论哪一种方式的金融投资，都是以货币资金转化为金融资产，没有实现实物资产的增加（从某种程度上说，只是价值增值的中介）。

4. 私人投资与公共投资

西方国家一般根据投资主体不同，将整个投资划分为私人投资和公共投资两大类。私人投资泛指各种以私有财产进行投资的行为，包括企业投资和个人投资。公共投资实际上是政府部门投资。由于西方市场经济国家实行私有化制度，政府不得参与私人竞争，而只能为私人经济的发展提供良好的外部条件，其中一项就是为公共事业的发展提供投资。政府公共投资的资金来源于财政。

二、投资主体与投资客体

（一）投资主体

1. 投资主体的概念与分类

投资主体是指具有独立经济行为能力、有完整的投资决策权和自负投资盈亏的各类经济主体。通常情况下投资主体应具备一些基本条件：首先，在经济事务和其发展过程中具有相对独立的投资决策权；其次，能对投资盈亏的后果负全部责任，同时投资者对投资所形成的各类资产拥有所有权和支配权；最后，必须具有足够的资金来源，包括投资决策者以各种形式筹集所得的资金。

投资主体有许多种分类，其中最常用的分类是按投资者的本身特性来划分的，它主要包括：①社会公众投资者，包括个人和家庭；②工商企业；③金融机构；④政府。

2. 投资主体的特征

不同的投资主体，在投资行为上表现为不同的投资特点。

(1) 社会公众投资者

社会公众投资者主要包括个人和家庭，他们将自己拥有或筹措所得的合法财产实施于各种投资，其投资资金主要来源于本人或整个家庭收入的积累、合法继承的财产以及依据个人信誉筹措所得的各项资金。在西方一些国家，这类投资者的资金可能有来自于商业银行、证券公司和保险公司等机构的贷款，这种融资投资风险很大，具有明显的投机性。

社会公众投资一般数额较小，但投资范围广泛，灵活性强，既可以投资开办实业，置办实物，也可以投资于各类金融资产。其中对个人投资者来讲，最广泛和最活跃的投资领域是证券投资。这就决定了社会公众投资者的投资具有目标简单、投资规模较小、投资方向分散、具有一定的盲目性等特点。

(2) 工商企业投资者

在市场经济条件下，工商企业是最重要的投资主体之一。一般企业的投资是以实业投资为主，但随着市场经济和资本市场的不断发展和成熟，企业作为独立的投资主体更多地介入金融市场的投资已成为必然。企业可用其经营利润、闲置资金和各种筹措所得资金等进行各类长短期金融投资。

(3) 金融机构投资者

金融机构投资者主要有三类：一是各类商业银行、其他银行和保险公司等；二是各类投资中介机构，如证券公司、投资公司和经纪人公司等；三是各类基金组织，它们主要投资于各类金融资产，有时也参与少量实业投资，它们在投资市场上发挥着重要作用。

(4) 政府

政府作为投资者，其投资的目的呈现多元化特点。加强宏观调控、促进国民经济发展、实施重点建设、改善投资环境、调整产业结构和进行必要的金融市场的干预等，可能都是政府投资多元化的目的所在。目前，我国的政府投资行为仍存在许多不完善的地方，如投资所有者主体缺位，国有资产运行呈现多元分散管理格局，造成没有人来承担投资主体的职责，更没有人对投资效果负责；另外也缺乏对政府投资的有效约束机制，不按市场规律行事，所谓“首长项目”时有发生，最终导致投资管理效率低下，造成国有资产损失。

政府投资规模大，形式多样。从目前政府投资的功能与性质看，执行市场经济体制的国家，政府的投资一般只限于公益性和公共产品领域，通常不涉及盈利性的领域。

（二）投资客体

投资客体就是投资的对象，即被投资主体接受的并能在未来为投资主体带来收益的，或者能满足投资主体的其他投资目的的投资对象。投资客体按照其不同的性质一般分为实业投资项目和金融投资工具两大类。实业投资项目是指投资主体通过实业投资，购买或建造有形资产以从事具体生产经营活动所形成的项目或其他非生产活动所形成的建设项目，包括直接用于物质生产或直接为物质生产服务的工业项目（含矿业），建筑业、地质资源勘探及农林渔业有关的生产项目，运输邮电项目，商业和物资供应等生产性项目，以及直接用于满足人民物质和文化生活需要的文教文化、科学研究、社会福利等非生产项目。金融投资是投资主体在金融市场中通过各类金融商品买卖来实现的，这些金融商品又被称为金融工具，它是证明信用关系存在及其条件有效的合法凭证。金融工具的种类繁多，比如常见的银行储蓄、国库券、商业票据、债券、股票、外汇、基金等，还有期货、期权、互换、贴现等不断创新出来的金融衍生工具。不同的金融工具，由于其偿还期、流动性、安全性以及收益率等方面不同，因而可以满足金融投资主体不同的投资需求。

三、投资市场

市场是一种手段，产品或劳务借助它得以直接买卖，亦或是通过中介进行买卖。一个运营良好的投资市场能使投资者获得信息，可以确定价格，可以增加被买卖资产的流动性，在这个过程中，它将使买方和卖方都各得其需。

（一）投资市场的功能和分类

广义的投资市场是指所有长短期资本流通的场所，它包括实业投资和金融投资的资本流通市场。狭义的投资市场主要是指金融资产的投资市场，又被称为金融市场，主要包括货币市场、资本市场、外汇市场（将在第六章第二节详细介绍）和黄金市场（见图 1-1）。金融市场的本质是投资者和筹资者进行资本交易的场所，也是资本的所有权与使用权相分离所产生的必然结果。金融市场是由各类投资主体、各类资本筹集者、各类金融机构和各种金融交易工具所相互作用后共同组成的。它是市场经济环境下的一种特殊产物，并在整个社会的资本运营过程中发挥着重要的和不可替代的作用。

投资市场按其投资期限的长短或金融工具所预定的期限长短，可分为货币市场和资本市场。货币市场又称短期资本市场或资金市场，它指经营 1 年和 1 年以内的短期资金交易的市场，包括银行短期信贷市场、贴现市场、短期票据市场、短期资金拆借市场和短期证券投资市场等。资本市场是指运作 1 年以上的各类投