

FPCC惟一授权
考试指定用书

财务角度审视人生的新学科

投资规划

中国金融教育发展基金会金融理财师标准委员会(FPCC)组织编写

Investment Planning



中信出版社
CITIC PUBLISHING HOUSE

财务角度审视人生的新学科

投资规划

FINANCIAL PLANNING

中国金融教育发展基金会金融理财师标准委员会(FPCC)组织编写

刘 锋 尹小兵等·编著 唐 旭 刘 锋·审订

中 信 出 版 社
CITIC PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

投资规划/刘锋,尹小兵等编著. —北京:中信出版社, 2004. 11

(中国金融教育发展基金会金融理财师标准委员会组织编写)

ISBN 7-5086-0330-3

I. 投… II. ①刘… ②尹… III. 投资-经济师-技术培训-教材 IV. F830. 59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 111554 号

投资规划

TOUZI GUIHUA

编 著: 刘 锋 尹小兵等

审 订: 唐 旭 刘 锋

责任编辑: 苏 毅

出 版 者: 中信出版社(北京市朝阳区东外大街亮马河南路 14 号塔园外交办公大楼 邮编 100600)

经 销 者: 中信联合发行有限责任公司

承 印 者: 中国农业出版社印刷厂

开 本: 787mm × 1092mm 1/16 印 张: 40 字 数: 473 千字

版 次: 2004 年 11 月第 1 版 印 次: 2004 年 11 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 7-5086-0330-3/F · 812

定 价: 56.00 元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书,如有缺页、倒页、脱页,由发行公司负责退换。

服务热线:010-85322521

<http://www.publish.citic.com>

010-85322522

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com

中国金融教育发展基金会 金融理财师标准委员会委员名单

刘鸿儒 主任委员

张福荣 副主任委员

刘 伟 副主任委员

蔡重直 秘书长

委员名单（按委员姓氏笔画排名）

马蔚华	关国亮	刘 伟	刘志强
刘鸿儒	华庆山	朱 利	宋逢明
张福荣	张耀麟	李 扬	陆光慧
陈佐夫	陈晓燕	明云成	罗 熹
范一飞	洪 琦	胡怀邦	唐 旭
聂庆平	蔡重直	魏迎宁	

丛书总序

2004年的9月1日，中国金融教育发展基金会金融理财师标准委员会(以下简称中国金融理财师标准委员会或标准委员会)，历经两年多的筹备终于成立了。我被推选为第一届标准委员会的主任委员，中国工商银行的张福荣副行长和北京大学经济学院院长刘伟教授分别代表业界和学术教育界被选为副主任委员，资深的银行专家蔡重直博士为秘书长。委员会的22名成员是来自业内的资深人士，如中国银行主管个人银行业务的华庆山副行长、农业银行的罗熹副行长、建设银行的范一飞行长助理、招商银行的马蔚华行长、银河证券的朱力董事长、新华人寿的关国亮董事长，还有其他银行、证券和保险公司的负责同志；委员会还有来自学术界和教育界的知名人士，如北京大学经济学院院长刘伟教授、清华大学的宋逢明教授、中国社会科学院的李扬所长和中国人民银行研究生部主任唐旭教授；委员会还有来自政府监管部门的同事，如保监会的魏迎宁副主席、银监会的胡怀邦教授、中国证券协会的聂庆平秘书长等。尽管这些委员来自不同的部门，但是，有三点是共同的。一是，他们都是中国金融界在个人理财方面的资深专家或是学者；二是，他们都是以专家或是学者的身份来参加标准委员会的工作；三是，他们都是热中国金融理财事业推广的人士。

为什么这么多的业内著名专家和学者教授，能够自发地走到一起，运用在业内和学术界的影响力和公信力，来创建和制定中国金融理财师的标准和职业道德准则(注意，这个标准和准则是非强制性的)，来推广金融理财这个事业？我想，这其中有两个重要的原因。

中国国民财富的持续增长是呼唤中国金融理财师出现和发展的根本原动力

自从1978年改革开放以来，我国的国民经济持续快速地增长了26年。GDP、人均收入、存款余额等这些对人民生活水平、生活质量和个人财富积累产生重大影响的指标都大幅度地增长。尽管我们经常看到和听到，“中产阶层”、“中间阶层”、“较富裕的群体”、“后小康”生活水平等等这些不同的新概念和标准，但毋庸置疑的是，中国的富裕人民越来越多了。

当中国第一次面临，越来越多的人民在满足基本生活之外有了财富之后；当人们过惯了几十年的“计划生活”，要开始自己买房、自己负担子女的教育费用、自己承

担部分医疗费用，要自己安排一生的时候；当人们面临越来越多的金融产品，和越来越复杂的税务和遗产问题时；当人们面对急剧变化的社会、快速发展的经济，从而产生对整个人生周期的不确定性，甚至恐惧时。对金融理财师的需求便产生了。国家经济景气监测中心公布的一项调查结果表明，就全国范围而言，约有 70% 的居民希望得到理财顾问的指导。国际的一项调查也表明，几乎百分之百的人们，在没有得到专业人员的指导和咨询时，一生中损失的个人财产从 20% 到 100% 不等。如何解决满足在经济发展和国民财富增长之后的理财问题已经成为当前中国人生活中的一件大事。

建立和制定金融理财师体制和标准，特别是职业道德准则，是社会和公众对金融界提出的崇高要求

什么是金融理财(Financial Planning)呢？金融理财或个人财务规划是一种综合金融服务。专业的理财人员，通过分析和评估客户生活各方面的财务状况，明确客户的理财目标、最终帮助客户制订出合理的和可操作的理财方案。它主要包括这样几个基本内容：

第一，金融理财是针对客户整个一生而不是某个阶段的规划，它包括个人生命周期每个阶段的资产、负债分析，现金流量预算和管理，个人风险管理与保险规划，投资目标确立与实现，职业生涯规划，子女养育及教育规划，居住规划，退休计划，个人税务筹划及遗产规划等各个方面。

第二，金融理财应该是一个标准化的程序，它包括六个方面，即：建立和界定与客户的关系、收集客户数据并判断客户的目标与期望、分析客户当前财务状况、提出理财方案、执行理财方案、监督理财方案执行。

第三，从事上述金融理财工作的从业人员应是受过严格培训并取得相应水平证书的专业人员。根据国外的经验，确切地说，根据美国、加拿大、澳大利亚等十几个国家和地区的经验，金融理财师是在完成了各国标准委员会所确定的四大标准，简称为“4E”准则，即教育、考试、从业经验标准和职业道德标准后所获得的专业头衔。这里，需要强调的是，金融理财师不是一个从业资格证书，而是一个水平资格证书。

第四，金融理财师的职业道德准则是一个非常重要的问题。金融理财是一门具有量化规律的技术学科，对从事这个行业的专业人员而言，仅仅学习了专业课程，掌握了金融理财的知识和技能是不够的。因为，表现金融理财师专业水平的另一个重要方面是他的职业道德。原因很简单，当金融理财师代表客户采取理财行动，或者为客户提出专业建议时，他不仅直接关系到客户的财富安全，甚至可以改变客户未来的生活。

由于金融理财这个行业没有政府统一的执业准则，因此，在国际上，出现了多家行业自律性质的、非政府的国际资格认证组织。中国金融理财师标准委员会在认真研究和考察了各个相关的国际组织后，认为，国际 CFP 组织是在全球范围内受到广泛认可的专业化理财认证机构，享有相当的威信和公信力。

关于国际 CFP 组织

CFP 的全称是，注册金融理财师(Certified Financial Planner)。它是由各国注册金融理财师标准委员会向那些经过规定的培训，具有所要求的工作经验，通过了考试的专业人士发放的水平资格证书。

从 1969 年，美国金融咨询业的一些专业人员创立了首家金融理财的专业协会——国际金融理财协会(International Association for Financial Planning, IAFP)之后，经过 10 余年的努力，1985 年，美国金融理财学院(College for Financial Planning)和 CFP 学会(Institute of Certified Financial Planners, ICFP)共同设立了国际 CFP 标准和实践委员会(International Board of Standards and Practices for Certified Financial Planners, IBCFP)。1994 年至今，IBCFP 改名为美国 CFP 标准委员会(CFP Board of Standards)。作为一个非营利性的水平资格管理机构，美国 CFP 标准委员会的目标是，通过建立和维护金融理财领域的从业标准和职业道德准则，通过授权教育机构开展专业培训，通过组织统一的职业资格考试，通过向符合认证要求的专业人员颁发 CFP 资格证书等手段保障 CFP 向社会公众提供优质安全和有效的理财服务。

CFP 资格认证制度的国际化始于 1990 年的澳大利亚，两年之后，在 1992 年，美国 CFP 理事会又与日本签署了协议，并在此基础上，成立了国际 CFP 理事会(International CFP Council，如今已经改名为金融理财标准委员会，Financial Planning Standards Board)。经过十余年的发展，国际 CFP 理事会共有 18 个正式会员和两个准会员，全世界的 CFP® 持照人数已超过 82 000 人。另外还有 10 多个亚洲、欧洲和南美洲地区的金融理财组织正在积极加入国际 CFP 理事会的过程之中。应该说，CFP 资格认证制度之所以在近 10 年内不断受到金融理财从业人员、金融机构和广大消费者的尊重，其中一个重要原因就是，它对获得认证的从业者规定了十分严格的职业道德准则。尽管这些准则不能凌驾于法律之上，但是却帮助和维护了法律的尊严，并且在具体方面还延伸了法律的某些规定。这种公众的信赖应最终来源于国际 CFP 组织要求从业人员必须遵从的七大基本原则。这就是：正直诚实原则(Integrity)、客观原则(Objectivity)、称职原则(Competence)、公平原则(Fairness)、保密原则(Confidentiality)、专业精神原则(Professionalism)、勤勉原则(Diligence)。国际 CFP 组

织不仅对上述的七大基本原则有十分清晰的定义，而且每一原则还有具体的准则。正是由于 CFP 严格的职业道德要求、完善的培训体系、标准的操作程序，所以，中国金融理财师标准委员会提出了加入国际 CFP 理事会的要求。

在这里必须说明的是，到今天为止，中国大陆除了中国金融理财师标准委员会外，还没有一个机构是国际 CFP 组织的联系机构，也还没有一家教育机构有本土化的 CFP 的教育培训资格，中国大陆也还没有一位获得了本土化的 CFP 资质的专业人士。本土化是国际 CFP 理事会所奉行的一项基本原则，这是各国的税务、法律和金融环境的不同所要求的。所以我们说，中国金融理财业刚刚起步，还有许多工作要做。

关于中国金融理财师标准委员会加入国际 CFP 理事会的问题

2002 年底，我主持召开的中美金融策划论坛是我们第一次正式与国际 CFP 理事会接触，也是把在中国实施 CFP 资格认证制度正式提到议程上来。2003 年 9 月，国际 CFP 理事会的 CEO 麦尔先生(Mr. Maye)访问北京，我接待了他。2003 年 11 月，在美国费城召开的国际 CFP 年会上讨论了中国金融理财师标准委员会入会的问题。会后，2003 年 12 月，国际 CFP 理事会 CEO 麦尔先生来信，告知：国际 CFP 理事会将当时的中国金融理财师标准委员会筹备组(下称筹备组)作为在中国大陆惟一的联系机构，并邀请筹备组以观察员的身份参加 2004 年 4 月在吉隆坡召开的年会。筹备组派了资深的银行家蔡重直博士与会，并在大会上发言，介绍了中国理财业的情况。在今年 9 月 1 日中国金融理财师标准委员会正式成立后，国际 CFP 理事会又及时发来热情洋溢的祝贺信，信中表示了对委员会的尊重和信赖，并把中国金融理财师标准委员会成立的消息和材料，作为今年 10 月在伦敦年会上的重要材料散发。同时，邀请标准委员会派出代表团，约定与国际 CFP 理事会的主席和理事们讨论入会问题。如果没有大碍，明年中国金融理财师标准委员会成为准成员是完全可能的。按照国际 CFP 的规定，在成为准成员之后，经过一个短暂的培养期，即可成为正式的成员。

为什么在 2002 年过去两年多后，我们还没有成为国际 CFP 理事会成员呢？原因不在国际，而在于我们，在于怎样理顺体制和国际接轨。大家知道，我们国家正处于一个从计划经济向社会主义市场经济的转轨时期。在我们办一些事情的时候，特别是办一项新的事业的时候，都不免沿着老的思维定式去思考。例如，在最初设计标准委员会时，我们设计的行政色彩很浓，把 CFP 这样一个非政府的、非营利的行业性自律组织，以及由市场认可的威信和公信力，想通过政府的行为在中国推行和实现。但是，随着中国金融体制的改革，特别是随着《中华人民共和国行政许可法》的出台，通过行政手段的方法是不行了。同时，国际 CFP 理事会也向我们建议，希望参考其他

18个成员的模式，建立在行业中有威信和公信力的非政府、非营利的自律性机构。正是在这个原则下，我们成立了中国金融教育发展基金会金融理财师标准委员会。对现在这个模式和委员的构成，国际 CFP 理事会给予了很高的评价，中国的各家银行、证券和保险公司也给予了很高的评价，认为我们走出了一条新路。

中国金融理财师标准委员会当前的几项工作

标准委员会是正式成立了，它也迅速地被中国金融理财业所认可。但是，它面临着许多工作。标准委员会认为，最重要的有这样几件。

一是，顾名思义，标准委员会就是要首先抓紧制定和细化本地化的中国金融理财师认证标准、职业道德准则和标准操作流程。CFP 资格持有人之所以在国际上享有较高的威信和公信力，一个重要原因是 CFP 资格的获取和保持是不容易的。美国搞了 20 多年，到去年底才有 41 500 人；加拿大推广了 10 多年，到去年底是 15 400 人；日本加入国际 CFP 理事会也有 12 年了，到去年底有 10 000 多个持照人；澳大利亚是公认 CFP 做得最好的，也才有 5 200 多人。CFP 考试的通过率是相当低的，要求也是很严格的。但是，中国的金融理财从业人员急需教育和提高职业道德水平，这是各家银行、保险和证券公司的共识。如何解决 CFP 资格的稀缺性和中国理财市场对专业人员的急迫和庞大需求的矛盾，是我们面临的一个问题。我们的意见是，采取日本的办法，实行两级理财师资格体制。这就是，中级理财师和高级理财师即 CFP 资格。中级理财师应具有什么水平、资质和工作经验，这是标准委员会要抓紧研究的。在中国金融理财师标准委员会成为正式国际 CFP 理事会成员后，我们也就有授予国际 CFP 证书的资格了。但是，为保证 CFP 的崇高信誉，国际 CFP 理事会仍建议我们，中级理财师和 CFP 持照者之间有一个相当的比例。

二是，抓紧加入国际 CFP 理事会的工作。国际 CFP 理事会已经约请我们在 10 月的伦敦会议上，就中国的入会问题与理事会的高层讨论。如果明年我们成为准成员，需要大量的文件性工作要做。同时，我们也要做好其他成员的工作。毕竟，中国是一个举足轻重的大国，其他成员对我们既很重视，也很慎重。因为，在国际 CFP 理事会上，对一些关键性问题的投票权是由你所代表的 CFP 持照人数来决定的。

三是，做好中国首批完全按照国际 CFP 要求的金融理财师的培训。今年 11 月 1 日和 11 月 15 日，中国首批在国际 CFP 理事会指导下的，中国金融理财师的培训就要正式开始了。参加这次中国金融理财师培训的是中国工商银行的 120 名和中国银行的 60 名业内精英，他们是从上千名报名者中通过严格的考试挑选入围的，他们要参加 240 学时、全托产的学习。为准备这次培训，标准委员会筹备组早在年初就委托中国人民

银行研究生部、北京大学、清华大学来共同组织。经过半年多的准备，五个模块、200多万字的教材将于11月由中信出版社推出。国际CFP的大多数成员国或地区是六个模块，为什么我们是五个模块呢？因为中国的个人税收制度相对简单，因为中国的遗产法还在起草的过程中，所以，我们与国际CFP的专家讨论后决定，将《个人税务筹划》与《遗产规划》这两个模块合并为一。这就是遵循国际CFP组织要求的本地化原则所做出的重要改变。

对首批完全按照国际CFP标准培训的中国金融理财师，标准委员会倾注了很多的力量，因为这是一次尝试，是一次大胆的试验，中国工商银行第一个提出要求，中国银行紧随其后，还有其他的银行、证券和保险机构也积极要求参加培训。我们今天暂时无法满足他们的要求。因为标准委员会必须要保证质量，同时要总结经验和教训，教材也要修改和调整。其实，中国目前最缺乏的是合格的授课老师。为这次培训能够达到国际CFP组织的要求，我们是在全球华语世界中找合格的授课老师。按照国际惯例，CFP的培训是由各国标准委员会授权的教育单位承担的。现在，有几所大学向标准委员会提出了申请，但是我们认为，中国目前最紧迫的是培训能讲授这五个模块的合格的授课老师。我们已经通过国际CFP理事会，筹办专门培训中国老师的培训班。随着中国人民银行研究生部、北京大学和清华大学这三家中国最优秀的教育学府的探索，随着合格授课老师队伍的壮大，会有更多的教育单位得到授权来培训中国的金融理财师。

四是，要抓紧考试的题库建设。在今年制定好标准、职业道德准则之后，明年，标准委员会要在中国举办第一次中国金融理财师资格考试。根据国际CFP提供的经验，除要设立独立的考试委员会外，考试的题库建设是一个较长期的工作。我们希望，通过中国金融理财业同仁们的努力，通过我们与国际CFP理事会的合作，通过上述三所教育学府的精心培训，中国金融理财师将在明年正式诞生，使中国的公众和银行、证券、保险的客户能尽早地享受到符合国际标准的、有职业道德的金融理财服务。

中国金融教育发展基金会
金融理财师标准委员会主任
刘鸿儒

前言

投资规划(Investment Planning)是理财规划(Financial Planning)的一个重要环节。理财规划主要包括设定理财目标(未来需要多少钱)、分析客户目前的资产状况以及每年收入扣除支出后能够余下的数量(当前财富加上未来储蓄),而将后者和前者联系起来的途径便是投资。投资规划的目的就是更好地实现这种联系,即如何合理地将当前财富和未来储蓄分配在各种投资工具上,以便更好地达到所设定的理财目标。

例如说某客户的理财目标是在退休时拥有 100 万元,他现在已经 40 岁,打算 60 岁退休,已有积蓄 30 万元,并且估计退休之前每年可以省下 2 万元。那么通过简单的计算,我们可以知道,要实现这样的目标,只需要每年保证 5.22% 的收益率就可以了。通过对可选择的投资工具进行分析,我们发现投资于无风险的国债的收益率基本上在 5% 左右,因此我们可以建议该客户投资国债便可以实现其理财目标。但是,如果此人只有积蓄 10 万元,那么必要的收益率将是 10.26%,此时如果我们只有无风险债券这样一种投资工具,那么该客户无论如何也不可能实现其理财目标,如果非要实现这一目标,除非在今后每年省下更多的钱。事实上除债券以外,我们还有股票这种可能出现高收益机会的投资工具。直觉告诉我们,如果我们在该投资组合中加入一些股票,行情好的情况下,该目标是有可能实现的,但是如果行情不好,情况可能更糟。换句话说,通过投资于高风险的投资工具,较低的储蓄也有了实现较高理财目标的可能,但是我们必须承担风险,即面临比稳妥投资更加糟糕的情况。由此可以看出,投资规划在理财规划中起着重要的作用,而掌握各种投资工具和与之相应的风险与收益特点,以及相关的投资理念与投资策略则是学习投资规划这门课程的关键。

针对理财规划中投资规划这一模块,国外 CFP 的培训机构通常都有自己的教材或指定的参考书,全部引进似乎更有利于与国际接轨,但由于我国的金融市场以及其他投资工具市场还与国际市场有较大差距,全盘引进可能水土不服。因此,在编写本模块时,我们在参考国际 CFP 考试考点并借鉴相应的培训教材或指

定参考书的基础之上，特别强调了本土化视角，在各种投资工具类型中，凡是国内市场有的都以国内市场为背景进行介绍，例如股票、债券、基金等。

本书共分为七个部分。第一部分为投资规划环境，第二部分对现代投资理论进行了简要的介绍，接下来的三、四、五、六部分中分别对各种类型的投资工具进行了介绍，即固定收益证券、普通股、基金与衍生金融产品和其他投资工具，第七部分则介绍了如何进行个人资产组合管理。具体内容如下。

第一部分：投资规划环境。本部分有三章：导论、证券市场的组织与证券交易，以及如何获取投资所需信息。在导论中我们介绍了投资的概念、投资工具概览、我国的投资工具以及相应的市场特点。第二章分别对一级市场、二级市场、证券交易成本、交易方式、清算以及监管等证券市场组织与证券交易的各个方面进行了介绍。第三章则简单介绍了投资者可能获得投资信息的各种渠道。

第二部分：投资理论。本部分共五章，分别介绍了投资收益和风险的概念以及衡量方法、资产组合原理、资本资产定价模型(CAPM)、套利定价理论(APT)和有效市场理论等现代投资理论的观念和模型。一些重要的投资概念，如分散投资、风险与收益的关系、被动投资等在该部分得到了阐释。

第三部分：固定收益证券分析。本部分首先介绍了债券价格与收益率的概念、关系以及影响因素；其次介绍了固定收益证券分析中一个重要的观念：利率期限结构；最后介绍了如何进行债券的组合管理，其中涉及久期以及免疫等重要概念。

第四部分：普通股投资分析。本部分首先介绍了关于普通股投资的一系列概念，例如股票的特点、股份变动以及股价指数等；其次我们介绍了两种广泛应用的股票定价方法：红利贴现模型和比率分析模型；最后介绍了在进行股票投资时如何对股票进行分析和选择。各种投资理念对股票投资选择的依据各不相同，主要的投资理念有三种：价值投资、技术分析和被动投资。

第五部分：基金与衍生金融产品分析。本部分对三个方面的内容进行了介绍：基金与信托、远期和期货，以及期权。在基金与信托这一部分中，我们主要介绍了有关基金的基本概念、基金的投资风格、如何评价以及具体的投资策略。期货这一部分中，我们对期货投资有关概念、交易机制、期货价格的确定和投资策略等几个方面进行了介绍。期权这一部分中，在介绍了有关概念的基础之上，我们主要侧重于对期权投资策略的介绍，关于期权定价的内容则非常简略。

第六部分：其他投资产品分析。主要对房地产、实业、黄金和外汇等几种投

资进行了介绍。房地产投资这一部分主要包括房地产投资的概念、估价方法、投资分析和投资策略等。实业投资则主要阐述了应该如何选择其组织形式。黄金和外汇投资主要包括这两种投资的一些相关概念的介绍,黄金价格变化和汇率波动的影响因素以及我国这两类投资的现状。

第七部分:个人资产组合管理。本部分分为理论和案例两个方面。理论部分即个人投资规划的设计与资产组合策略分析,介绍了个人生理生命周期、个人财务生命周期和家庭生命周期,财务、税收、时间、投资态度等对投资规划的影响,资产配置的含义、种类和战略等。案例部分分别介绍了国内外的几个案例。

通过本书的学习,我们希望读者能够理解现代投资理论的基本原则,掌握我国现有各种投资工具的特点以及收益与风险的状况,能够获取投资所需的相关信息并进行有一定深度的分析以便为客户提供更好的投资规划建议。

本书每章前面都有学习目的,读者在学习完每章之后,最好能够对自己的学习情况进行检查,看是否达到了这些要求。试着完成每章后面的思考题也对掌握该章的内容大有好处。另外,由于本书篇幅有限,所涉及问题又很多,有许多地方未能详细展开,例如对各种技术分析方法的介绍,有兴趣的读者可以另行查阅相关书目。

读万卷书还得行万里路,仅仅是书本知识的学习远不能使我们能够成为一个优秀的理财顾问。希望读者能够利用所学到的原理与方法,不断在实践中加以运用,以真正掌握投资规划这门艺术。

本书的框架、内容和章节安排由唐旭和刘锋拟定,他们也同时负责了对初稿的审校和修改。参加本书编写的人员还有:邹万程、王宏博(第一部分),黄晓捷(第二部分),杨金梅(第三部分),王维超(第四部分),余亮(第五部分),尹小兵(第六部分),贾志丽(第七部分)。

本书在编写过程中,参考了国内外大量文献,吸收了其中的有关成果,在此一并致以衷心的感谢。此外,由于时间仓促,参加编写人员较多,书中难免存在一定的错误与遗漏,诚请读者谅解并提出宝贵意见。

本书编者

2004年10月

BRIEF CONTENTS

要
目

第一部分 投资规划环境

- 第一章 导 论 /3
- 第二章 证券市场的组织与证券交易 /29
- 第三章 个人投资者如何获得信息 /61

第二部分 投资理论

- 第四章 投资的收益与风险 /73
- 第五章 资产组合原理 /89
- 第六章 资本资产定价模型(CAPM) /113
- 第七章 套利定价理论(APT) /141
- 第八章 市场的有效性 /157

第三部分 固定收益证券分析

- 第九章 债券的价格与收益 /183
- 第十章 利率期限结构 /205
- 第十一章 债券组合的管理 /225

第四部分 普通股投资分析

- 第十二章 股票投资概述 /253
- 第十三章 股票定价 /279
- 第十四章 股票分析与选择 /293

第五部分 基金与衍生金融产品分析

- 第十五章 基金与信托 /321

BRIEF CONTENTS

要 目

第十六章 远期和期货 /361

第十七章 期 权 /399

第六部分 其他投资产品分析

第十八章 房地产 /439

第十九章 个人实业投资 /477

第二十章 黄金、外汇投资 /489

第七部分 个人资产组合管理

第二十一章 个人投资规划的设计与资产组合策略分析 /539

第二十二章 个人投资规划的案例分析 /569

参考书目 /607

CONTENTS

目
录

第一部分 投资规划环境

第一章 导 论 /3

第一节 什么是投资——有关投资的几个重要理念 /4

- 一、投资收益、价值发现、积极投资与有效市场 /4
- 二、收益来源：货币的时间价值和承担风险的回报 /5
- 三、分散风险与集中投资 /6

第二节 投资工具概览 /8

- 一、金融投资的三要素 /8
- 二、金融投资工具 /10
- 三、实物及其他投资工具 /19

第三节 我国的投资者特点和投资工具 /23

- 一、我国投资者的特点 /23
- 二、我国的投资工具类别以及相应市场的特点 /24

第二章 证券市场的组织与证券交易 /29

第一节 一级市场 /30

- 一、证券发行市场的构成要素 /30
- 二、证券发行制度和发行方式 /31
- 三、证券的发行程序 /33

第二节 二级市场 /35

- 一、二级市场的定义及分类 /35
- 二、二级市场的功能 /36

第三节 交易所中进行的交易 /38

- 一、证券交易所内交易原则和交易规则 /38
- 二、交易所中证券交易的类别 /39

第四节 场外交易市场 /42

CONTENTS

目
录

一、场外交易市场的构成 /42

二、场外交易市场的特点 /43

三、场外交易市场的功能 /44

第五节 交易成本 /45

一、交易佣金 /45

二、交易税赋 /46

三、保证金 /46

四、买卖价差 /46

五、价格影响 /47

第六节 买空卖空 /48

一、买 空 /48

二、卖 空 /49

第七节 清 算 /52

一、清算的基本概念 /52

二、清算的基本流程 /52

第八节 监 管 /55

一、证券市场监管机构 /55

二、证券市场监管的目标和手段 /56

三、证券市场监管的内容 /57

第三章 个人投资者如何获得信息 /61

第一节 为什么需要信息 /62

一、股票市场是信息不对称的市场 /62

二、投资者需要信息披露以保护自身的权益 /62

第二节 上市公司提供的信息 /64

一、上市公司披露信息的原则 /64

二、上市公司需要披露的内容 /64