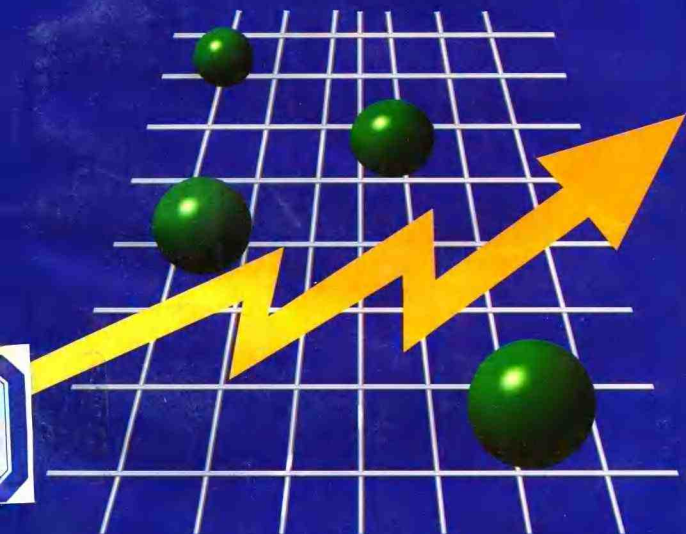


证券投资教程

zhengquan touzi jiaocheng

贺强 主编



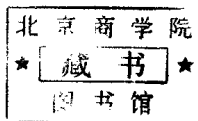
● 中国经济出版社 ●

中央财经大学 金融系 组织编写
证券期货研究所

证券投资教程

主编 贺 强

5X03/06



北京商学院 09911447

中国经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资教程/贺强主编. — 北京: 中国经济出版社, 1998.6
ISBN 7-5017-4322-3

I. 证… II. 贺… III. 证券投资-教材 IV. F830.53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (98) 第 09184 号

责任编辑: 聂无逸

封面设计: 高书精

证券投资教程

主编 贺 强

*

中国经济出版社出版发行
(北京市百万庄北街 3 号 邮编: 100037)

各地新华书店经销

星月印刷厂印刷

*

787×1092 毫米 1/16 25 印张 654 千字
1998 年 6 月第 1 版 1998 年 6 月第 1 次印刷

印数: 1~5000

ISBN 7-5017-4322-3/F·3297

定价: 39.00 元

《证券投资教程》编委会

主 编：贺 强

副主编：陈 灵 萧 阳 陈 颖

编 委：贺 强 陈 灵 林 琼 陈 颖 刘 桓 萧 阳

编 者：马丽娟 邢建平 端 然 管 华 徐天舒 萧 阳

刘 桓 忠 东 冯 倩 张小松 陈 颖 廖运凤

罗建军 俞 琦 林 琼 陈 灵 范红雨 雷 钊

张晓阳 何晓雨 徐荔榕 魏 琦 边丽云 翁学东

辛 容 贺 力 张秀君 王霄勇 许维华 李宪铎

孙晋琴 李湛军 刘 春 沙 峰 王 枚 陈 湄

曾 伟 史建平 杨如冰 康少华 徐学慎

总 纂：刘 桓 林 琼

序 言

萧灼基

贺强、陈灵、萧阳等同志主编的《证券投资教程》是一部具有理论深度和操作实务的教科书。本书较全面深入地论述了中国证券市场产生发展的基本状况，较详尽地介绍了证券投资的基本理论、具体问题和操作技巧，是一部积作者多年研究成果和长期市场实践经验的力作。

本书的主要特点和优点是全面性。全书共分8篇25章，几乎包括了与证券投资有关的全部内容。其中不仅包括了股票投资、债券投资、基金投资等问题，而且对金融衍生工具投资以及海外证券投资等内容都作了详细介绍，对于资本经营和投资分析等内容作了系统讲述，涵盖面广，内容丰富。

本书另一个主要特点和优点是创新性。本书不仅对一般的证券投资理论进行了介绍，而且重点研究和阐述了许多现有证券书籍中很少涉及的新问题、新内容，在理论和实际运作上都有创新。例如，关于金融工具创新、资本运营、中国基金、投资银行、关联交易、海外融资等内容，在本书中均作了深入的研究和充分的论述，具有较高的学术水平和理论意义。

实用性也是本书的主要特点和优点。本书不仅对证券投资的有关实用理论进行了阐述，对证券投资的基本知识进行了介绍，还对证券投资的具体实务进行了讲解，特别是对企业股份化、国有企业海外上市的实际操作过程、国债交易的操作实务、资本运营的方式等比较实用的知识作了详细的说明，本书还专门聘请具有丰富经验的证券专业人员，联系自己的工作实际，对股票承销与发行的最新运作程序和最新要求进行全面具体的介绍，使本书具有较强的使用价值。

本书的作者既有长期研究证券投资的专家，也有多年从事证券教学工作的教授，还有来自证券公司的管理人员。书中不少关于证券理论的深入分析和精辟见解，都是作者们对证券市场长期研究和思考的结果。书中提供的许多宝贵的第一手资料，是作者通过长期搜集和整理积累起来的。希望本书的出版，有助于证券人才的培养；有助于中国证券市场的规范发展，加快中国证券市场与国际证券市场接轨的过程。

1998年3月6日

目 录

投资导论

第 1 章	投资概述	(1)
1. 1	投资的概念	(1)
1. 2	投资的作用	(4)
1. 3	投资的分类	(5)
1. 4	投资的形式	(8)
1. 5	证券投资概述	(12)

股票投资篇

第 2 章	公司	(17)
2. 1	公司概况	(17)
2. 2	股份公司的股权设置	(21)
2. 3	公司产权模式	(23)
2. 4	股份公司设立的条件与程序	(26)
第 3 章	股票与股票市场	(31)
3. 1	股票概述	(31)
3. 2	股票市场	(33)
3. 3	证券交易所	(38)
3. 4	股票价格指数	(42)
第 4 章	股票发行与上市	(48)
4. 1	股票发行的条件	(48)
4. 2	股票发行的程序	(50)
4. 3	股票发行的方式	(51)
4. 4	股票的上市	(53)
第 5 章	股票交易	(56)
5. 1	投资者入市准备	(56)
5. 2	股票交易程序	(58)
5. 3	股票交易基础知识	(63)
5. 4	股票投资技巧	(68)

债券投资篇

第6章	债券投资概论	(75)
6.1	债券的基本概念.....	(75)
6.2	债券的主要种类.....	(78)
6.3	债券的发行.....	(80)
6.4	债券的交易.....	(83)
第7章	国债	(85)
7.1	国债概述.....	(85)
7.2	国债市场.....	(88)
7.3	目前我国国债利率的特点.....	(92)
第8章	债券发行与交易实务	(94)
8.1	国债发行及认购实务.....	(94)
8.2	债券交易实务.....	(95)
8.3	债券交易的有关规定.....	(100)
第9章	债券投资技巧	(105)
9.1	债券投资与投机.....	(105)
9.2	债券投资利率的计算.....	(107)
9.3	影响债券投资收益的因素.....	(111)

基金投资篇

第10章	投资基金概述	(115)
10.1	投资基金的产生和发展.....	(115)
10.2	投资基金的内涵及优越性.....	(117)
10.3	投资基金的分类.....	(119)
10.4	投资基金的结构.....	(124)
第11章	投资基金的设立与运作	(126)
11.1	投资基金的设立.....	(126)
11.2	投资基金的发行及交易.....	(128)
11.3	投资基金的运营.....	(132)
第12章	我国的投资基金	(138)
12.1	我国投资基金的发展及其意义.....	(138)
12.2	我国投资基金的特点及存在的问题.....	(140)
12.3	关于我国投资基金的若干建议.....	(142)
第13章	国家基金	(144)
13.1	利用国家基金引资的必要性.....	(144)

13. 2	利用国家基金引资的可能性	(146)
13. 3	中国基金的主要问题及发展趋势	(147)

金融衍生工具投资篇

第 14 章	金融衍生工具及其功能	(151)
14. 1	金融衍生工具概述	(151)
14. 2	以远期为基础的衍生工具及功能	(154)
14. 3	以选择权为基础的衍生工具及功能	(157)
14. 4	互换及功能	(159)
14. 5	再衍生工具及功能	(161)
第 15 章	金融衍生工具的演变发展	(163)
15. 1	金融衍生工具产生兴起的原因	(163)
15. 2	金融期货的演变发展	(165)
15. 3	金融期权的演变发展	(167)
15. 4	金融互换的演变发展	(168)
15. 5	金融衍生工具发展对金融体系的影响	(169)
15. 6	如何看待金融衍生工具的发展	(171)
第 16 章	金融衍生工具在我国的实践	(173)
16. 1	认股权证	(173)
16. 2	可转换债券	(178)
16. 3	金融期货	(180)

海外上市篇

第 17 章	中国企业海外直接上市	(185)
17. 1	境外上市企业股份制改组工作程序	(185)
17. 2	中介机构的聘请	(188)
17. 3	企业重组	(192)
17. 4	资产评估	(197)
17. 5	股票定价	(199)
17. 6	招股说明书	(202)
17. 7	企业上市	(205)
17. 8	中国股份制企业境外直接上市实证分析	(207)
第 18 章	中国企业海外间接上市	(212)
18. 1	间接挂牌上市	(212)
18. 2	存托凭证 (DR) 上市	(223)
18. 3	海外上市中的可转换债券	(237)

资本运营篇

第 19 章	投资银行	(243)
19.1	银行体制的演变与投资银行.....	(244)
19.2	投资银行的职能及主要业务.....	(245)
19.3	我国银行体制的选择.....	(246)
19.4	在我国建立完善的投资银行体制的必要性.....	(248)
19.5	我国建立投资银行体制的途径.....	(250)
第 20 章	企业资产重组与并购	(252)
20.1	企业的合并与分立.....	(252)
20.2	公司的兼并与收购.....	(255)
20.3	企业重组与并购应处理好几方面关系.....	(260)
20.4	发达国家企业并购分析.....	(262)
第 21 章	股票的承销与发行实务	(269)
21.1	证券承销.....	(269)
21.2	股票承销发行工作实务.....	(277)
21.3	我国股票发行的具体方法.....	(287)
第 22 章	资本运营中的关联交易	(295)
22.1	关联方关系和关联方交易的定义与分类.....	(295)
22.2	我国对关联交易披露的有关规定.....	(297)
22.3	关于关联交易的分析.....	(298)
22.4	现实中存在的问题及对策.....	(302)

投资分析篇

第 23 章	基本分析	(305)
23.1	宏观因素分析.....	(305)
23.2	中观分析.....	(312)
23.3	微观分析.....	(323)
第 24 章	技术分析	(337)
24.1	技术指标分析.....	(337)
24.2	技术型态分析.....	(347)
第 25 章	投资风险分析	(354)
25.1	证券投资风险概述.....	(354)
25.2	证券投资风险的防范.....	(357)
25.3	证券投资组合.....	(359)
25.4	国外金融风险分析.....	(360)

投资导论



1. 1 投资的概念

一、投资的定义

在经济生活中，人们经常会碰到或用到“投资”这一名词，那么什么是投资呢？对此人们做出了各种各样的解释，然而从最一般的角度来说，投资是指经济主体（国家、企业、个人）以获得未来货币增殖或收益为目的，预先垫付一定量的货币与实物，经营某项事业的经济行为，或者简单地说，投资就是指为了获得可能的不确定的未来值而做出的确定的现值的牺牲。

从投资的定义可以看出，投资具有以下几个方面的特征：

第一，投资是一种有目的的经济行为。经济主体是为了获得未来的货币增殖或收益而投资，并不是为了投资而投资，投资只是手段而不是目的。

第二，投资具有一个行为过程。这一过程是指从现在垫支到将来获得报酬，或长或短都要经过一定的时间间隔，过程越长，则未来报酬的获得就越不肯定，风险也就越大。

第三，投资是为获得未来报酬而采取的经济行为，因此，它是一个价值回收和增殖的过程，是一种不断运动的动态的经济活动。

二、投资的发展简史

投资并不是从人类社会一产生就存在的，它是随着生产力的发展，在人类历史发展到一定阶段时才产生的。因此它是一个历史的范畴。

在人类社会的早期，或者说在货币产生以前的物物交换时代，资本是以剩余产品即实物形式出现的，而且物物交换的目的主要是为了满足生存和消费的需要，交换的量也很小，投资基本上无从谈起。随着剩余产品的增多和交换的发展，货币产生了。人类社会从此进入了货币经济时代。代表着投资的社会财富不再以实物产品为主要形式，而是以货币财富为主要形式。伴随着货币的普遍使用和商品经济的发展，投资活动也频繁起来。只是在这时，人们进行投资还只是一种下意识的事情，而且投资的形式主要是实际投资和直接投资，投资者也只是某个封建主或教主或者富商及其家族。

18世纪末19世纪初，英国工业革命发生以后，情况发生了显著的变化。机器的发明，为提高社会生产力创造了条件，但需要大量资金，以建造和购置厂房、机器设备、原材料以及雇佣工人等，以从事大规模生产，这是单个资本所力不能及的。因而，在海外掠夺性贸易基础上产生的股份公司在工业领域蓬勃地开展起来。到此时，股份经济制度作为资本主义社会制度的一个特征而得到确立。股份制度的发展，也加速了股票等证券业的发展，证券制度也成为现代资本主义社会的一个明显特征。投资已不再仅仅是实际投资、直接投资，金融投资已成为投资的主要方式。投资也已不再是个别大资本家和富翁的事情，众多的中小资本甚至一般工人都可以购买股票成为股东。

总之，投资走过了从下意识到有意识、从实际投资到金融投资、从小规模投资到大规模投资、从少量投资者到多数投资者、从国内投资到全球投资这样一条发展道路。

三、投资与投机

在证券投资活动中，人们经常会用到“投机”一词，以我国传统的道德标准来衡量，“投机”通常是作为贬义词，指在经济活动中或市场上兴风作浪，甚至不惜违法的谋私利的行为。然而在西方，“投机”却另有其概念。西方证券交易中的所谓投机者，往往是指证券买卖的积极参与者，他们也必须按有关的规章制度办事，既不能操纵市场价格，也不能欺骗伪造，违法乱纪。那么，我们应如何理解“投机”这个概念呢？以现代社会的“经济”标准来判断，投机实际上就是一种投资，是一种承担特殊风险获取特殊收益的行为，是投资的一种特殊形式。在西方，一般将短期的投资称为投机。

既然投机是投资的一种特殊形式，那么两者的关系到底如何呢？总的来讲，这两种行为，既有相同的方面，也有不同的方面。

相同之处表现在：第一，两者都是以获得未来货币的增殖或收益为目的而预先投入货币的行为，从本质上来讲没有区别；第二，两者的未来收益都带有不确定性，都包含有风险因素，都要

承担本金损失的危险。

不同之处主要表现在：第一，两者行为期限的长短不同。一般认为，投资的期限较长，投资者愿意长期地持有证券，而投机的期限则较短，投机者多热衷于频频的快速买卖。第二，两者的利益着眼点不同。投资者着眼于长期的利益，而投机活动只着眼于短期证券市价的涨落，以谋取短期利益；第三，两者承担的风险不同。一般来讲，投资的风险较小，本金相对安全，而投机所包含的风险则可能很大，本金有损失的危险，因此，投机也被称为“高风险的投资”；第四，两者的交易方式不同。投资一般是一种实际交割的交易行为，而投机往往是一种买空卖空的信用交易。

根据西方投资学家们的看法和各国的证券投资实践证明，证券市场的投机活动永远无法绝迹，投机和投资也很难明确地区分开来，有时两者还是相互转化的。为了正确理解这种现象以及投机存在的原因，我们必须对投机的作用加以明确。一般来讲，投机的作用也具有双向性。

首先，投机具有积极的作用，具体表现为：（1）导向作用，即可以起到引导证券市场中的资金流向的作用。投机者本身的特点决定了其消息较灵通、判断较准确，从而可以引导资金投入业绩好的公司。这样客观上又会引起某个公司股票价格的涨落，对上市公司也可起到客观的评价作用，进一步引起内外压力，导致公司的经营调整及公司间的调整。（2）平衡作用。投机者为了获取高收益而购买风险较大的证券，这种行为本身就会使市场上不同风险的证券供求平衡。同时，由于投机者反应灵敏，在市场出现波动时，其买卖行为可以把价格在不同市场、不同品种和不同时间上的不正常的高低拉平，使其趋于合理和均衡，避免价格大起大落，保证供求平衡，可以说具有“市场抹平”的作用。（3）动力作用。投机是证券市场的一个原动力。投机者为证券市场提供了大量的风险资金，并且是证券市场中最活跃的因素，他们的投机活动推动了市场的起伏运动，增强了证券交易的流动性，活跃了市场交易，从而促进了证券市场的正常延续的运行。（4）保护作用。从宏观经济运行的角度来讲，证券市场的投机可以对宏观经济运行起到保护作用，增大经济运行的弹性。因为投机者不是消费者，他们手中掌握的大量资金不是用来购买商品，而是用来购买证券的。当经济出现通货膨胀，国家增发钞票的时候，有很大一部分钞票会通过各种渠道首先流入投机者手中。而不是流向消费者。投机者所掌握的钞票又只会继续用于购买证券。这样便在证券市场中锁定大量资金，从而减少了增发钞票和通胀对市场的冲击，保护了经济，增大了经济运行的弹性。一般地，通货膨胀越严重，流入投机者手中的钞票就越多，这在一定程度上减轻了通货膨胀的压力。

其次，投机还具有很多消极作用，主要是由过度投机、违法投机所造成的，具体表现在：（1）投机活动会使一些投机者在很短的时间内成为暴发户，而使另一些投机者在很短的时间内遭到破产损失，不利于社会安定；（2）在投机过度的情况下，一些投机者为了牟取暴利会进行内幕交易，甚至制造谣言，进行虚假交易，垄断操纵证券市场，违背证券市场“公平、公正、公开”的三公原则，造成市场混乱；（3）在投机过度的情况下，证券价格会脱离现实的经济条件，脱离公司业绩，不断暴涨，形成虚假的市场繁荣和需求，形成泡沫经济。而当价格过高时，一旦产生不利的因素，又会即刻引起暴跌，严重地打击大批投资者的利益和国民经济的稳定运行。

综上所述，投资和投机都是证券市场上不可缺少的行为。没有投资就不会有证券市场。而如果没有投机，证券市场又将会是一潭死水，毫无生机。然而，在保护正当的投资和投机行为的同时，我们还应对不正当的活动——尤其是不正当的过度投机和违法投机行为——加以法律的限制和制裁，从而保证证券市场的正常运行。

1.2 投资的作用

投资对社会和经济的发展具有重要的作用，它直接关系到一个国家的经济增长、企业发展、以及人民生活水平提高等一系列根本问题。尤其是在商品经济条件下，投资的作用更是越发地不可忽视，下面，我们将从几个方面加以分析。

一、投资可以直接促进国民经济的增长

作为国民经济的重要组成部分，投资对国民经济的发展起着举足轻重的作用。首先，投资是一个国家经济增长的基本推动力。只有增加一定量的投资，才可以为经济发展提供必要的要素和动力，否则经济将难以启动和发展。同时由于投资的乘数效应，一定量的投资可引起数倍于它的国民收入、国民生产总值的增长，因此，投资对于经济增长的推动力也就越发值得重视。其次，投资是国民经济持续快速健康发展的关键因素。主要表现在：提高投资的使用效率可以节约经济要素，加快经济发展；合理引导投资流向可以优化资金投向，改善经济结构；通过投资政策的调整以及增大投资比重可以确保关键产业和重点项目的投资；适度的投资规模，合理的投资结构和布局有利于实现社会总需求与总供给的总量平衡，从而促进国民经济健康发展等等。

二、投资与企业的发展密切相关

企业是国民经济的细胞，而投资是社会和经济生活的血液，二者的关系极为密切，从生产力角度来考察，投资是企业发展的第一原动力。首先，企业的建立离不开投资。创建企业最基本的两个要素就是发起人和资本金，如果没有一笔投资的注入，那么企业将不可能注册并成立。由此可见，企业从诞生之时起就完全依赖于投资。其次，企业的发展离不开投资。即使企业已经建立，但是现有企业的发展也需要不断的投资和再投资，从而来满足其扩大再生产、技术改造、更新设备等活动对追加资本的需求。再次，企业作为一个总体也离不开投资活动。企业作为总体，是一个不断向前发展的过程，其间各个企业通过优胜劣汰，优秀企业不断发展壮大，劣质企业破产倒闭，企业间的兼并合并也层出不穷，而所有这些过程都是通过投资活动来实现的。因此可以说，投资对企业的发展起着非常重要的作用。

三、投资可以促进人民生活水平的提高

投资对人民生活水平的促进作用主要通过两个方面来体现。一方面，投资为改善人民物质文化生活水平创造了物质条件。生产性投资可以扩大生产能力，促进生产发展，直接为改善人民生活提供物质资料；非生产性投资则可以促进社会福利和服务设施的建设，从文化、教育、卫生、娱乐等方面提高人民生活水平。另一方面，由于投资具有促进企业发展和经济增长的作用，因此

投资可以带来更多的就业机会,增加劳动者收入,从而使人民生活得到改善和提高。

四、投资有利于一国的国内稳定和国际交往

首先,如前所述,投资可以促进经济增长、企业发展和人民生活水平的提高,而这一切必将创造一个良好的经济形势,由于经济是政治的基础。因此经济良性发展必然有利于国家政治局面的稳定发展,最终使社会呈现出安定团结的景象。

其次,随着世界经济的一体化以及科学技术、机器设备和通讯手段的迅速发展,投资已不再是一个狭小的国内概念,而是逐渐趋于国际性,国际投资成为现代国际交往的主要形式。通过直接或间接的国际投资,各国可以共同利用国际市场,利用国际经济资源,还可以学习国际上的先进技术,并将本国经济推向世界经济体系,从而大大加快本国经济发展进程,在国际交往和竞争中树立本国形象。

因此,可以说,投资对一国综合国力的发展有着非常重要的作用。

当然,除了积极作用以外,投资对社会政治和经济同样会有一些消极作用,这主要是由于不良投资、盲目投资等造成的。因此,我们应加强法制建设,抑制不良投资,引导投资向良性发展。

1.3 投资的分类

按照不同的标准,投资可以划分为很多种不同的类型。下面介绍一些主要的分类形式。

一、狭义投资和广义投资

在经济学中,投资有广义和狭义之分。广义的投资是指为了获得未来报酬或收益而预先垫支资本及货币的各种经济行为。如开办工厂、开发矿山、开垦农场,以及购买股票、债券、期货等。狭义的投资则仅指投资于各种有价证券,进行有价证券的买卖,也可称为证券投资,如购买股票、债券等。很显然,本章所给出的投资的定义是从广义的角度来阐述的。

二、直接投资和间接投资

按照投入行为的直接程度,投资可分为直接投资和间接投资。

直接投资是指投资者将货币资金直接投入投资项目,形成实物资产或者购买现有企业的投资,通过直接投资,投资者便可以拥有全部或一定数量的企业资产及经营的所有权,直接进行或参与投资的经营管理,从面对投资企业具有全部或较大的控制力。直接投资包括对现金、厂房、机器、设备、交通运输工具、通讯、土地或土地使用权等各种有形资产的投资和对专利、商标、技术秘诀、咨询服务等无形资产的投资。其主要形式有:(1)投资者开办独资企业,直接设厂开

店办矿山等，并独自经营；(2)与当地企业合作开办合资企业或合作企业，从而取得各种直接经营企业的权利，并派人员进行管理或参与管理；(3)投资者参加资本，不参与经营，必要时可派员任顾问或指导；(4)投资者在股票市场上买入现有企业一定数量的股票，通过股权获得全部或相当部分的经营权，从而达到收买该企业的目的。

间接投资是指投资者以其资本购买公债、公司债券、金融债券或公司股票等，以预期获取一定收益的投资，由于其投资形式主要是购买各种各样的有价证券，因此也被称为证券投资。与直接投资相比，间接投资的投资者除股票投资外，一般只享有定期获得一定收益的权利，而无权干预被投资对象对这部分投资的具体运用及其经营管理决策；间接投资的资本运用比较灵活，可以随时调用或转卖，更换其他资产，谋求更大的收益；可以减少因政治经济形势变化而承担的投资损失的风险；也可以作为中央银行为平衡银根松紧而采取公开市场业务时收买或抛售的筹码。

直接投资与间接投资同属于投资者对预期能带来收益的资产的购买行为，但二者有着实质性的区别：直接投资是资金所有者和资金使用者的合一，是资产所有权和资产经营权的统一运动，一般是用于生产事业，会形成实物资产；而间接投资是资金所有者和资金使用者的分解，是资产所有权和资产经营权的分离运动，投资者对企业资产及其经营不具有直接的所有权和控制权，其目的只是为求得资本收益或保值。然而除了区别，直接投资和间接投资还有着非常密切的联系，通过间接投资，可以为直接投资筹集到所需资本，并监督、促进直接投资的管理。随着现代经济的发展，生产规模急速扩大，仅靠一般的个别资本已很难从事技术高、规模大的项目的投资，而以购买证券及其交易为典型形式的间接投资使社会小额闲散资金集合成为企业所需要的长期的较为稳定的巨额投资资金，解决了投资需求的矛盾，是动员和再分配资金的重要渠道。因此，间接投资已逐渐成为主要和基本的投资方式，可以说，直接投资的进行必须依赖于间接投资。同时，直接投资对间接投资也有着重大影响，这主要是企业的生产能力的变异会影响到投资者对该企业发行的证券的前景预期，从而使间接投资水平发生波动。

三、实际投资和金融投资

按照投资对象的不同，投资可以分为实际投资和金融投资。

实际投资是指投资于具有实物形态的资产，如黄金、房地产、厂房、机器设备、文物古玩、珠宝玉石等等。一般来说，实际投资所涉及的是人与物、与自然界的关系，而且实际资产能看、能摸、能用，用途广泛，价值稳定，投资收益也不低。

金融投资则是指投资于以货币价值形态表示的金融领域的资产，如股票、债券、银行存款、外汇等等。金融投资不涉及人与自然界的关系，只涉及人与人之间的财务交易，而金融资产也是一种无形的抽象的资产，具有投资收益高、价值不稳定的特点。

实际投资和金融投资相比较，两者存在着一定的差异，表现在：(1)风险不同，由于实际资产相对于金融资产来说，受人力因素的影响较小，价值较稳定，而且有实物做保证，因此实际投资一般比金融投资的风险要小；(2)流动性不同。实际资产的流动性明显地低于金融资产，因此金融投资是一种流动性较高的投资；(3)交易成本不同。实际资产的交易过程复杂、手续繁多，通常还需进行调查、咨询等工作，交易成本较高。而金融资产的交易快速、简捷、成本较低。

在经济社会中，实际投资和金融投资两者之间并不是竞争性的，而是互补的。高度发达的金融投资使实际投资者更方便、更快速地获得资金，用于投资；实际投资反过来又为金融投资提供机会，促进其发展。

四、国家投资、企业投资和个人投资

按照投资主体类别的不同,投资可分为国家投资、企业投资和个人投资。

国家投资,是指中央政府和地方各级政府所进行的投资,通常表现为财政投资,它可以由国家直接拨款来安排,无偿使用,也可以委托管理投资的专业银行或投资公司实行贷款,有偿使用。国家投资的主体是各级政府,投资对象多为公共事业,如学校、邮电局及其他一些基础设施、公共设施等,因此也被称为政府投资、公共投资。其实质是国家作为特殊的投资主体,引导社会生产、稳定社会生活、保持经济和社会的正常发展。

企业投资是指企业做为投资主体所进行的投资。这里的企业包括国营、集体、个体、私营、企业集团、跨国公司及其子公司、金融组织及其海外分支机构等各种类型的企业,其投资范围涉及到社会生产和社会生活的各个方面。企业投资的实质,是企业作为独立的投资主体,在优先实现自己的投资目的和经济利益的前提下,强制性地或自觉地为国家作贡献。对于企业投资,我们既要加以支持和鼓励,又要对其进行调控和约束,以防止出现不良投资行为。

个人投资的主体是个人,是指个人凭手中的资金购买投资证券充作金融资产借以获利。值得注意的是,这里的个人并不是个体企业,应将二者加以区分。个人投资的实质,是广大劳动者将自己节约的消费支出转化为投资,在个人获利的同时增加了社会的积累。

五、生产性投资和非生产性投资

投资按其投入的领域,可分为生产性投资和非生产性投资。

生产性投资是指投入到生产、建设等物质生产领域中的投资,其最终成果是各种生产性资产。由于企业的生产性资产分为固定资产和流动资产,因此,生产性投资又分为固定资产投资和流动资产投资。在经济建设中,生产性固定资产投资与流动资产投资必须保持适当的比例,这样,生产和投资才能正常进行。生产性投资通过循环和周转可以回流,并且可以实现增殖和积累。

非生产性投资是指投入到非物质生产领域中的投资,其最终成果是各种非生产性资产,主要用于满足人民的物质文化生活需要。非生产性投资又可分为两部分:一部分是纯消费性投资,没有盈利,投资不能收回,其再投资依靠社会积累,如对学校、国防安全、社会福利设施等的投资;另一部分是可转化为无形商品的投资,有盈利,可以收回投资,甚至可实现增殖和积累,如对影剧院、电视台、信息中心和咨询公司等的投资。

六、盈利性投资和政策性投资

按经营目标的不同,投资可分为盈利性投资和政策性投资。

盈利性投资又称经济性投资,在西方也常称为商业投资,是指为了通过生产经营而获取盈利所进行的投资,一般主要投入到生产或流通领域当中。经济性投资能带来盈利,担负着促进生产发展和社会进步的重要职能,同时也承担着一定的风险。

政策性投资又称非盈利性投资,是指用于保证社会发展和群众生活需要而不能或允许不能带来经济盈利的投资。政策性投资不能带来经济效益,却能带来社会效益,具体可分为两种类型:

一种是本身就不属于生产经营因而不存在盈利可言的项目所花费的投资,如公共设施投资。这类投资支出由国家规定安排。另一类本身是生产经营性投资支出,存在着潜在的盈利性,但由于各种因素而发生亏损,这类投资是国家允许的并有相应的政策规定。后一类型的投资会随着客观条件的变化而转变为盈利性投资。

对一个国家来说,应处理好政策性投资和经济性投资的关系,尽量节约对政策性投资的支出,同时加强经济性投资的建设。

七、国内投资和国外投资

按照投资来源的不同,投资可分为国内投资和国外投资。

国内投资是指本国政府、企业、个人等在本国境内所进行的投资。国内投资总量代表了一个国家经济发展水平的高低、积累能力的大小和经济实力的强弱。

国外投资是指外国政府、企业、个人以及国际机构在本国境内所进行的投资。它包括外国资本以各种形式直接进入本国境内投资和本国筹资者到境外发行债券和股票筹集资本带回本国境内使用两大类。国外投资的实质,就是利用外资,利用国际经济资源,包括先进的技术设备,举借债务投资经营发展本国经济。

一个国家,尤其是发展中国家,应处理好国内投资和国外投资的关系,根据本国情况,确定吸收国外投资的规模、内容和方式,在充分依靠本国力量的前提下,最大限度地利用外国资本。

1.4 投资的形式

在我国,对于投资概念及其内容的认识是随着经济建设的发展而不断充实的。改革开放以前,在我国经济工作和人们的观念中,通常认为投资即仅指固定资产投资。而随着改革开放的深入和市场经济的建立,我们对投资的认识已走出了原来狭小的范围,在实践中,投资的形式日益多样化。下面,对具体的投资形式作一简要介绍。

一、固定资产投资

固定资产投资可以说是人类历史上最早的一种投资方式,它一般与企业行为相联系。所谓固定资产投资是指企业购置或建造固定资产的投资,它既包括基本建设投资(新建、扩建工程的投资),也包括对现有固定资产进行更新改造的投资。

作为企业长期投资的一种主要形式,固定资产投资具有如下一些特点:

1. 投资金额较大。由于企业财产中只有价值达到一定标准的才能算作固定资产,因此固定资产的单位价值一般较高,这就决定了固定资产投资的金額必然较大。
2. 投资回收期较长。固定资产的投资是在生产过程中通过提取累计折旧而不断回收的,但由于固定资产的使用年限一般较长,因此这个回收期也相应较长。