

Touzixue

投资学

屠年松 李 贤◎编著



西南交通大学出版社
[Http://press.swjtu.edu.cn](http://press.swjtu.edu.cn)

投 资 学

屠年松 李 贤 编著

西南交通大学出版社

· 成 都 ·

图书在版编目 (C I P) 数据

投资学 / 屠年松, 李贤编著. —成都: 西南交通大学出版社, 2014.2

ISBN 978-7-5643-2803-0

I. ①投… II. ①屠… ②李… III. ①投资经济学—教材 IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 313944 号

投 资 学

屠年松 李 贤 编著

责任编辑	邹蕊
封面设计	墨创文化
出版发行	西南交通大学出版社 (四川省成都市金牛区交大路 146 号)
发行部电话	028-87600564 028-87600533
邮政编码	610031
网 址	http://press.swjtu.edu.cn
印 刷	成都勤德印务有限公司
成品尺寸	185 mm × 260 mm
印 张	19.75
字 数	495 千字
版 次	2014 年 2 月第 1 版
印 次	2014 年 2 月第 1 次
书 号	ISBN 978-7-5643-2803-0
定 价	39.50 元

图书如有印装质量问题 本社负责退换
版权所有 盗版必究 举报电话: 028-87600562

前言

自改革开放以来，在我国经济转轨过程中发展最快、影响最大、对社会触动最深的莫过于证券市场。我国证券市场是适应改革开放的需要而产生和发展起来的，它的历史不长，但发展速度十分惊人，在短短二十多年的时间里就完成了西方证券市场几百年的发展历程。

蓬勃发展的证券市场已经成为我国社会主义市场经济中不可缺少的重要组成部分。在发展直接融资成为我国金融体系发展战略的今天，证券市场已成为直接融资的主战场。它对推动国有企业改革，转换企业经营机制，改革投融资体制，合理配置资源，提高企业的国际竞争力，促进社会主义市场经济体制的建立，发挥了重要的积极作用。证券市场的建立与发展，还进一步丰富了我们的金融市场体系，拓展了居民、企业和机构团体的投资渠道。

自 2007 年 10 月，党的十七大报告中提出“创造条件让更多群众拥有财产性收入”之后，证券市场日益成为普通群众通过投资获得财产性收入的主要平台，证券投资已成为个人、企业与机构的主要投资方式之一。同时，在国际上，证券市场的发展规模和完善程度已经成为衡量一国经济发展水平的重要指标之一。伴随着证券市场的高速发展，我国的证券理论研究经历了一个由浅入深的过程，在经过十多年来对西方文献的翻译介绍、消化吸收后，取得了很多理论成果。同时，国内证券理论的研究越来越向着前沿理论研究的方向发展，实证研究和理论分析并重。

随着股权分置改革的启动并不断深化，随着我国经济的发展，近几年来我国证券市场亦发生了巨大的变化。2005 年 4 月 30 日，证监会颁布《关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》，宣布股权分置改革启动。一直困扰我国股市发展的制度性障碍有望得到彻底解决，证券市场的相关法律法规也得到逐步规范与完善。在证券市场发展的同时，证券市场的投资者结构也得到改善和优化，一个以机构投资者为主体，以中小投资者为补充的投资者队伍基本形成。多种有利因素孕育了 2005—2007 年中国股市的大牛市，上证指数上涨了 5 倍多。然而，2007 年 10 月至 2008 年 10 月的一年时间里，上证指数跌破了 1 700 点，上市公司的市值缩水 70% 以上！纵观历史，放眼世界，股票市场与经济发展的关系中充满了辩证关系。一国股票市场的健康发展可以推动经济的快速发展，而一国股票市场的亚健康乃至疾病状态也会导致经济衰退甚至出现经济危机。

除了 2008 年起源于美国，蔓延至全球的金融危机等国际因素外，我国股市大起大落必然还有内在的原因。应该怎么解决中国股市迅猛发展和市场质量未能同步提高的矛盾，扶持、培育中国股市的健康、持续发展，是摆在中国学者面前最具挑战和极为重要的理论和实践课题。

金融危机之后，中国证券市场 2010 年推出股指期货，改变了市场传统的单向盈利模式；2012 年，中国证券业迎来创新发展的新时期。证券业紧紧围绕实体经济需要，抓住国民经济的关键领域和薄弱环节展开创新，获得了各个方面的理解和支持，焕发出强大的生命力。在发展多层次资本市场，切实为中小企业、文化创意企业、科技企业和现代农业等产业发展提

供直接服务等方面推出多项创新业务：中小企业私募债放行、恢复国债期货市场、新三板市场扩容、区域性股权交易市场持续推进、柜台市场取得新进展。

2013年11月中国共产党十八届三中全会的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》超越市场预期，股票发行注册制和多层次资本市场建设的加速推进，新三板转板制度及扩容计划敲定，资本市场中长期规划已经上报，中国证券市场有望迎来历史性发展机遇。

中国证券市场在不断解决问题、不断创新和不断完善中，又将迎来一个新的发展机遇期。在此有利契机下，普及证券知识、增强投资意识、提高投资水平就不仅成为证券市场参与者的需要，而且是确保我国证券市场健康发展进而带动整体经济进入良性发展的重要因素之一。

所以，我们从此目的出发，组织昆明理工大学专家和云南大学专家编著了《投资学》一书。本书主要适用于高等院校经济管理类专业学生，也可作为社会上各类从事投资与管理工作的专业人士学习和研究投资学知识的基础读本。

《投资学》旨在帮助读者掌握证券投资的基本理论和基本技能，掌握证券市场的各种投资工具（如债券、股票、证券投资基金和各种衍生金融工具）与运行机制（如证券发行机制、证券交易机制）的基本知识，掌握证券投资的基本分析方法（如基本分析方法、技术分析方法），了解证券投资理论（如证券组合管理理论和证券定价模型）和投资策略（如消极型投资策略、积极型投资策略），修炼成功投资者应具备的素质，并能够运用所学的理论与方法分析和解决投资的相关问题，为进一步的理论学习和研究以及从事投资的实务工作奠定基础。

本书由昆明理工大学管理与经济学院屠年松教授和云南大学经济学院李贤副教授合作完成，并由屠年松负责总纂、定稿。各章执笔人如下：导论、第十、第十一、第十二、第十四、第十八、第十九章由屠年松编著；第一、第二、第三、第四、第五、第十六、第十七章由李贤编著；第七章和第八章由李贤和屠年松编著；第九章和第十三章由屠年松和李贤编著；第六章由云南大学王健康编著；第十五章由昆明理工大学李德焱编著。

感谢西南交通大学出版社对本书出版提供支持，同时本书在写作过程中参考了国内外同行的研究成果，在此一并表示感谢。

由于篇幅和时间有限，加之编者的水平有限，疏漏或不足之处恐难避免，恳请各位专家同仁和广大读者不吝赐教，批评指正，以利于本书的不断改进与完善。

编 著 者

2013年11月于昆明翠湖

目 录

导 论	1
第一节 投资的定义	1
第二节 证券概述	2
第三节 证券市场概述	4
第四节 投资过程	7
第五节 投资学概述	10
本章复习思考题	16
第一章 股 票	17
第一节 股票概述	17
第二节 股票的类型	19
本章复习思考题	25
第二章 债 券	26
第一节 债券概述	26
第二节 债券的类型	28
第三节 政府债券	32
第四节 企业债券	34
第五节 金融债券	36
本章复习思考题	38
第三章 证券投资基金	39
第一节 证券投资基金概述	39
第二节 证券投资基金的类型	42
第三节 证券投资基金的运作	49
第四节 基金投资的要点	51
本章复习思考题	55
第四章 衍生投资工具	56
第一节 衍生投资工具概述	56
第二节 金融期货	58

第三节 金融期权	64
第四节 可转换证券	68
第五节 其他衍生投资工具	71
本章复习思考题	74
第五章 证券发行市场	75
第一节 证券发行市场概述	75
第二节 证券发行	76
第三节 国债的发行与承销	80
第四节 企业债券和金融债券的发行	82
本章复习思考题	84
第六章 证券交易市场	85
第一节 证券交易与证券交易市场	85
第二节 证券经纪业务	88
第三节 证券交易与清算	89
本章复习思考题	91
第七章 证券价格与证券价格指数	92
第一节 债券价格的确定	92
第二节 股票价格的确定	100
第三节 股票估值	112
第四节 股票价格指数与计算	123
本章复习思考题	127
第八章 有效市场理论	128
第一节 有效市场理论概述	128
第二节 有效市场的三种层次	129
第三节 有效市场理论与证券投资分析方法	134
本章复习思考题	138
第九章 宏观经济分析	139
第一节 宏观经济分析的意义和方法	139
第二节 宏观经济分析的主要内容	141
本章复习思考题	152
第十章 行业分析	153
第一节 行业分析的意义及行业划分方法	153

第二节 行业特征分析	155
第三节 影响行业兴衰的主要因素	161
本章复习思考题	165
第十一章 公司分析	166
第一节 公司基本素质分析	166
第二节 公司财务分析	170
第三节 公司财务分析应注意的问题	182
本章复习思考题	185
第十二章 证券投资技术分析理论	186
第一节 技术分析概述	186
第二节 道氏理论	190
第三节 K 线理论	195
第四节 形态理论	199
第五节 波浪理论	211
第六节 其他重要理论	216
本章复习思考题	219
第十三章 证券投资技术分析方法	220
第一节 切线分析法	220
第二节 均线分析法	227
第三节 技术指标分析法	231
本章复习思考题	235
第十四章 证券组合管理理论	236
第一节 证券组合管理概述	236
第二节 证券组合分析	239
本章复习思考题	248
第十五章 证券定价理论	249
第一节 资本资产定价模型	249
第二节 套利定价模型	255
本章复习思考题	257
第十六章 行为金融学对有效市场理论的修正	258
第一节 行为金融学概述	258
第二节 行为金融学对传统理论的修正	260
本章复习思考题	264

第十七章 行为金融分析	265
第一节 行为金融分析的基础	265
第二节 行为投资理论	273
第三节 其他行为金融理论	278
本章复习思考题	282
第十八章 投资策略	283
第一节 投资策略分类	283
第二节 消极型投资策略	286
第三节 积极型投资策略	290
第四节 主要投资操作方法与技巧	294
本章复习思考题	299
第十九章 成功投资者的素质	300
第一节 成功投资者的思想	300
第二节 成功投资者的精神	301
第三节 成功投资者的性格	303
本章复习思考题	306
参考文献	307

导 论

对于投资者而言，无论是机构还是个人，只有将投资与中国经济发展的伟大事业紧密结合在一起，通过研究中国经济的发展路径，分析各行业的发展趋势和机会，才能发现具有发展潜力的行业，才能发现具有竞争优势的上市公司，才能发现上市公司价值，实现财富增值；对于上市公司而言，只有与投资者充分沟通，取得投资者的支持与信任，才能发展壮大，助推当地经济的发展，实现公司发展目标。

第一节 投资的定义

一、广义投资和狭义投资

1. 广义投资

广义投资指经济主体为获取预期收益而投入一定量货币或其他经济要素，以形成资产的经济行为。广义投资包括直接投资和金融投资。

2. 狭义投资

狭义投资即金融投资，包括个人及公司团体以其所有的资本从事证券买卖而获利的投资行为。其主要投资对象有政府公债、公司股票、公司债券等其他有价证券，专指货币资本的间接投资，即证券投资。

本书研究的主题是狭义投资，即证券投资。

二、格雷厄姆对证券投资的定义

价值学派的鼻祖，被誉为“证券分析之父”的本杰明·格雷厄姆将证券投资定义为：根据详尽的分析，本金安全和满意回报有保证的操作。格雷厄姆对证券投资的认识可以从以下几个方面理解。

1. 证券投资是一个复杂的操作过程

格雷厄姆认为“投资是一项操作，而不是一种证券或一次购买”。其认为的“操作”是一个系统、复杂的决策过程与执行过程，而不是单纯的买入；同时某一种证券具有内在投资特

征也是不对的，债券、股票等在某一价位上可以是投资工具，在另一价位上则是投机工具，价格自始至终都是影响证券投资的基本因素。

2. 证券投资强调投资组合

格雷厄姆认为“一组证券是投资，单独购买则不够安全”，即价值学派强调本金的安全性，认为要达到投资的最低要求，必须进行多样化组合以降低单个证券的风险。本书第十四章证券组合管理理论即论述相关思想。

3. 证券投资不以时间长短衡量

格雷厄姆认为“快速获利也可以是投资”，即证券投资主要根据市场价格和内在价值的偏离情况进行交易，内在价值低于市场价格买入，内在价值高于市场价格则卖出。在这一操作中是不以时间长短来衡量的，时间持有较长可能是投机失败而持有，时间较短则也可能是基于投资思想而进行的操作。

4. 证券投资要合理的设定投资目标

格雷厄姆认为“无论盈利多少，只要投资者肯接受，都是投资”，即不以盈利的多少来衡量投资，只要投资者肯接受，盈利多少都是满意的回报。而这一思想也给投资者如何设定投资目标提供了有益的借鉴思路。

5. 套利和对冲操作属于投资

格雷厄姆认为“应该把套利和对冲操作归于证券投资的范畴”，即在买入某些证券的同时卖出另一些证券，在这一类操作中，安全性是通过买入和卖出结合在一起而得到保证的，这是对常规认识上证券投资的合理延伸。

第二节 证券概述

一、证券的定义

在《辞海》经济分册中，对证券的定义作出了精确的界定，它是“以证明或设定权利为目的所做的凭证”，它表明证券持有人有权取得该证券拥有的特定权益，或证明其曾经发生过的行为。从法律意义上说，证券是指各类记载并代表一定权利的法律凭证的统称，用以证明持券人有权依其所持证券记载的内容而取得应有的权益。

证券本质上是一种信用凭证或金融工具，是商品经济和信用经济发展的产物，凡根据一国政府有关法规发行的证券都具有法律效力。

二、证券的基本类型

按照不同的标准，证券可以分为多种类型。

1. 按性质划分

证券可以分为有价证券和无价证券两大类。

(1) 有价证券,是指标有票面金额,证明持券人有权按期取得一定收入并可自由转让和买卖的所有权或债权凭证。这类证券本身没有价值,但由于它代表着一定量的财产权利,持有者可凭此直接取得一定量的商品、货币,或是取得利息、股息等收入,因而可以在证券市场上买卖和流通,客观上具有了交易价格。有价证券的价格实际上是资本化了的收入。

学术界在投资学中所使用的证券一词专指有价证券。

(2) 无价证券,是相对于有价证券而言的,是指不具有可让渡性的证券,主要包括证据证券和凭证证券。证据证券是指单纯证明事实的文件,主要有借用证、证据等。凭证证券是指认定持证人是某种私权的合法权利者,证明对持证人所履行的义务是有效的文件,主要有存款单、借据等。

2. 按构成的内容划分

证券可以分为货币证券、货物证券和资本证券。

(1) 货币证券,是指对一定量的货币拥有索取权的凭证,如支票、汇票、期票、本票等。

(2) 货物证券,是指对一定量的商品拥有索取权的凭证,如货物提单、货运单、栈单等。

(3) 资本证券,是有价证券的主要形式,它是对一定量的资本拥有所有权和对一定的收益分配拥有索取权的凭证,如债券、股票等。

本书的研究主体就是狭义的有价证券,通常是指资本证券。

3. 按是否公开上市划分

证券可以分为上市证券和非上市证券。

(1) 上市证券,是指经证券监管部门批准,并向证券交易所注册登记,获得场内发行和交易资格的证券。

(2) 非上市证券,是指未在证券交易所登记挂牌的,在场外发行和交易的证券。

4. 按发行主体划分

证券可以分为公司证券、政府证券和金融证券。

(1) 公司证券,是指公司为筹措资金而发行的有价证券,主要有股票、公司债券和商业票据等。

(2) 政府证券,是指政府以信用方式发行的债务凭证,包括国债和地方政府债券。

(3) 金融证券,是指商业银行和非银行金融机构为筹措资金发行的,承诺支付一定利息并到期偿还本金的债务凭证,包括金融债券、大额可转让存单以及衍生金融产品等。

三、有价证券

(一) 有价证券的属性

有价证券是虚拟资本的一种形式。所谓虚拟资本,是指以有价证券形式存在,并能给持

有者带来一定收益的资本。虚拟资本是独立于实际资本之外的一种资本存在形式，本身不能在生产过程中发挥作用。通常，虚拟资本的价格总额并不等于所代表的真实资本的账面价格，甚至与真实资本的重置价格也不一定相等，其变化并不完全反映实际资本总额的变化。

（二）有价证券的特征

有价证券具有如下几个方面的特性。

1. 产权性

证券的产权性是指有价证券记载着权利人的财产权内容，代表着一定的财产所有权。拥有证券就意味着享有财产的所有、使用、收益和处置的权利。在现代经济社会里，财产权利和证券已密不可分，财产权利与证券已融为一体，证券已成为财产权利的一般形式。虽然证券持有人并不实际占有财产，但可以通过持有证券拥有有关财产的所有权或债权。

2. 收益性

证券的收益性是指持有证券本身可以获得一定数额的收益，这是投资者转让资本所有权或使用权的回报。证券代表的是对一定数额的某种特定资产的所有权或债权。而资产是一种特殊的价值，它要在社会经济运行中不断运动、不断增值，最终形成高于原始投入价值的价值。投资者持有证券也就同时拥有取得这部分资产增值收益的权利，因而证券本身具有收益性。

3. 流动性

证券的流动性是指证券持有人在造成资金损失的前提下，以证券换取现金的特性。流动性是证券的生命力所在。流动性不但可以使证券持有人随时把证券转变为现金，而且还使持有人能够根据自己对流动性的偏好选择持有证券的种类。

4. 风险性

证券的风险性是指证券持有者面临着预期投资收益不能实现，甚至连本金也受到损失的可能。从整体上说，证券的风险与其收益成正比。通常情况下，风险越大的证券，投资者要求的预期收益就越高；风险越小的证券，预期收益就越低。

第三节 证券市场概述

一、证券市场的含义

证券市场是证券发行和交易的场所。从广义上讲，证券市场是指一切以证券为对象的交易关系的总和。从经济学的角度可以将证券市场定义为：通过自由竞争的方式，根据供需关系来决定有价证券价格的一种交易机制。在发达的市场经济中，证券市场是完整的市场体系

的重要组成部分。它不仅反映和调节货币资金的运动,而且对整个经济的运行具有重要影响。

证券作为一种书面证明,体现了一种经济关系,即资金供需双方通过证券买卖所形成的借贷关系。证券市场则可以表示为这类经济关系的总和。国家、企业、个人等各种投资主体参与其中,各种信息在这里交换传递,各种经济机会在这里产生,代表不同利益的各种力量和各方面因素在这里汇集,由此形成的证券市场为证券所代表的经济关系提供了经济上和法律上的保证和支持。

综上所述,证券市场就是提供有效竞争来买卖证券的场所,是证券体现的各种经济关系的总和。

二、证券市场的特征

证券市场具有以下三个显著特征:

(1) 证券市场是价值直接交换的场所。由于有价证券都是价值的直接代表,它们本质上是价值的一种直接表现形式。所以,尽管证券交易的对象是各种各样的有价证券,但证券市场本质上是价值的直接交换场所。

(2) 证券市场是财产权利直接交换的场所。由于证券市场的交易对象是作为经济权益凭证的股票、债券、投资基金份额等有价证券,它们本身是一定量财产权利的代表,故代表着对一定数额财产的所有权或债权以及相关的收益权。所以,证券市场实际上是财产权利的直接交换场所。

(3) 证券市场是风险直接交换的场所。有价证券既是一定收益权利的代表,同时也是—定风险的代表。有价证券的交换在转让出一定收益权的同时,也将该有价证券所特有的风险转让出去。从风险的角度分析,证券市场也是风险的直接交换场所。

三、证券市场的功能

在现代发达的市场经济中,证券市场是完整的金融体系的重要组成部分。证券市场以其独特的方式和活力对社会经济生活产生了多方面影响,在筹集资本、引导投资、配置资源等方面有着不可替代的独特功能。

1. 筹资—投资功能

证券市场的筹资功能是指证券市场为资金需求者筹集资金的功能。这一功能的另一个作用是为资金供给者提供投资对象。在证券市场上交易的任何证券,既是筹资的工具也是投资的工具。在经济运行过程中,既有资金盈余者,也有资金短缺者。资金盈余者为使自己的资金价值增值,就必须寻找投资对象。资金盈余者可以通过买入证券而实现投资。而资金短缺者为了发展自己的业务,就要向社会寻找资金。为了筹集资金,资金短缺者就可以通过发行各种证券来达到筹资的目的。

通过证券市场直接融资更有利于资金的供需双方明确债权、债务关系,并且给不同需求

的市场主体提供多种可选择的投融资工具，特别是给中小投资者提供了便利的投资渠道。对筹资而言，所筹资金具有期限长、相对稳定、成本低的优点。证券市场作为证券流通的场所，筹资—投资已经成为其重要的功能。

2. 定价功能

证券市场的第二个基本功能就是为资本决定价格。证券是资本的表现形式，所以证券的价格实际上是证券所代表的资本的价格。证券的价格是证券市场上证券供求双方共同作用的结果。证券市场的运行形成了证券需求者和证券供给者的竞争关系，这种竞争的结果是：能产生高投资回报的资本，市场的需求就大，其相应的证券的价格就高；反之，证券的价格就低。因此，证券市场提供了资本的合理定价机制。

3. 优化资源配置功能

证券市场的优化资源配置功能，是指通过证券价格引导资本的流动，从而实现资本的优化配置的功能。证券市场是投资者追求经济利益的场所，资本的趋利性，决定了社会资金要向经济效益好的行业和企业集中。在证券市场上，证券价格的高低是由该证券所能提供的预期报酬率的高低来决定的，它实际上是该证券筹资能力的反映。而能提供高报酬率的证券一般来自于那些经营好、发展潜力巨大的企业，或者是来自于新兴行业的企业。这样，业绩好、经营管理好的企业的证券就会受到投资者的青睐，并能够吸收足够的社会资金；而业绩差、经营管理不善的企业就被市场所淘汰，或者被其他企业所收购，从而将有限的资源集中到优秀的企业中。由于这些证券的预期报酬率高，因而其市场价格也就相应较高，从而其筹资能力就强。这样，证券市场就引导资本流向能产生高报酬的企业或行业，从而使资本产生尽可能高的效率，进而实现资源的优化配置。

4. 分散风险功能

证券市场具有很强的流动性，使投资者能够迅速地实现资产转换，从而提供了分散风险的途径。从资金需求者来看，通过发行股票筹集了资金，同时将其经营风险部分地转移和分散给投资者，实现了风险的社会化。公司的股东越多，单个股东承担的风险就越小。另外，企业还可以通过购买一定的证券，保持资产的流动性，提高盈利水平，提高企业对抗宏观经济波动风险的能力。从投资者角度看，可以根据个人承担风险的能力，通过买卖证券和建立证券投资组合来转移和分散资产风险。证券作为流动性和收益性都相对较好的资产形式，可以有效地满足投资者的需要，而且投资者还可以选择不同性质、不同期限、不同风险和收益的证券构建证券组合，分散证券投资的风险。证券市场为投资者提供了资产转换的场所，同时又把分散的储蓄集中起来投入长期投资项目，这种机制促进了技术的创新。在证券市场上，受到外部冲击的投资者可以卖出股票，但并不会使企业的经营受到任何影响。这就是证券市场分散风险的功能。

5. 转换机制功能

企业若要通过证券市场筹集资金，必须改制成为股份有限公司，按照股份公司的机制来运作，形成三级授权关系：股东组成股东大会，并通过股东大会选举董事会；董事会决定经理人选，经理具体负责企业正常运转。股份公司的这种组织形式成功地使所有权和经营权相

分离,使公司的组织体制走上了科学化、民主化、制度化和规范化的轨道。此外,由于上市公司的资本来自诸多股东,股票又具有流通性和风险性,这就使企业时时处于各方面的监督和影响之中:股东的投资收益与企业的效益息息相关,因此必然会关心企业的生产经营和发展前景。证券市场的信息收集、传播以及证券价格的变化对上市公司经营者形成外部约束,从而有助于改善公司治理结构。上市公司经营的好坏可以直接通过证券价格反映出来。经营不善的企业,其证券价格下跌,可能导致收购、兼并或重组行为的发生。证券市场让有能力的管理团队在较短时间内控制大量的资源,而能力差的经理将被取代,即企业一旦不能为股东谋求利益,将会被市场所淘汰。同时,证券市场还会通过社会公众及舆论对上市公司的经营起到监督作用,证券监管部门和市场中介机构也会对企业进行一定的监督和制约,使企业经营者偏离股东目标的行为受到约束。

6. 提供宏观调控场所的功能

证券市场是国民经济的晴雨表,它能够灵敏地反映社会政治、经济发展的动向,为经济分析和宏观调控提供依据。一般来说,证券市场的波动先于经济运行周期:当经济从低谷开始复苏时,人们被压抑的需求开始释放,企业增加投资计划,投资者的预期好转,促使证券价格指数上涨,证券市场开始活跃;但当实体经济过热,“投资乘数”以及“加速原理”扩大到一定程度时,人们的预期又转向谨慎,在实体经济还没有明显收缩时,证券价格指数就开始下跌,证券市场开始萎缩。

政府可以通过证券市场行情的变化对经济运行状况和发展前景进行分析、预测,并且利用证券市场对经济实施宏观调控。政府利用证券市场进行宏观调控的手段主要是运用货币政策的三大工具,即法定存款准备金率、再贴现率和公开市场业务。这三大工具之中的公开市场业务,需要完全依托证券市场来运作,通过证券的买入、卖出调节货币的供给,影响和调节商业银行的经营,进而实现调节和控制整个国民经济运行的目标。

第四节 投资过程

投资过程指投资者怎样进行投资决策的过程。投资一般表现为动态和连续的过程,投资的研究工作也是永无止境的。证券投资需要经过几大步骤才能做出适当的选择,并且还需要后续的投资管理的步骤。投资过程基本上由六大步骤组成:确定投资目标、熟悉投资工具、制定投资策略、展开投资分析、确立投资组合、评估投资业绩和修正投资策略。

一、确定投资目标

做任何事情,如果没有目标都不可能取得成效,投资过程的第一步就是确定一个适合投资者自己的目标。没有投资目标,就会每天随着股市的涨跌,在自己的得失情绪中煎熬。而有了投资目标,就可以减少情绪化的决定,理性面对自己的投资项目。

投资目标如何设定？投资者要根据年龄、生活阶段、投资理财方向进行具体分析。因为不同的投资者在不同的时期对生活、工作的目标可能会有较大的不同，根据投资者自己所处的不同年龄段，结合风险偏好、风险承受能力、收入、家庭情况等，确定合理的投资预期与生活方式。最为核心的是，一定要确定合理的投资目标。

20~25岁：最重要的是做好投资准备。这个年龄段的朋友们大多还处于单身阶段，刚刚进入工作岗位，没有太多的储蓄观念，很容易成为“月光族”。这个阶段最重要的是：一是积累投资理论、知识和经验；二是积累投资资金。

25~30岁：合理规划生活与投资。青年朋友们多数刚刚步入二人世界，开始规划生活，原本的奢侈消费和不必要支出开始越来越少。要未雨绸缪，提早规划才能保持收支合理，有一定的结余资金用于投资。这一阶段风险承受能力较强，可以投资一些高风险、高收益的项目。

30~40岁：人生压力最重的时间段，定制周全的投资规划。这个阶段的朋友们兼顾工作和照顾孩子、老人、配偶的多重责任，承受着较重的经济压力和精神压力。经过了十几年的“磨炼”，这个年龄段的朋友们在收支控制上已经能够收放自如，有了一定的投资经验，还缺乏一些综合的理财经验。最好向专业人士寻求帮助，做出一个全面、周全的投资方案。

40~60岁：理性投资，合理规避风险。这一阶段的朋友们，在经济上、生活方式上都趋于稳定，对未来的生活安排和人生目标也日渐清晰。现在所要做的，除了享受生活之外，也应该考虑未来不再工作的几十年应该如何建立自己的财富规划。风险管理此时成为第一要务。在保险需求上，对养老、健康医疗、重大疾病险的要求较大。

60岁以后：安全投资，保证生活质量。工作一辈子，忙了一辈子，进入退休生活，投资的首要目标是安全，如投资国债；在安全的基础上获得一定收益，保证生活质量。

二、熟悉投资工具

投资者在确定了投资目标之后，就需要熟悉投资工具，才能选择适合自己的投资工具。以证券投资为例，投资工具一般分为：股票、债券、基金和衍生证券。

股票，是股份公司在筹集资本时向出资人公开或私下发行的、用以证明出资人的股本身份和权利，并根据持有人所持有的股份数享有权益和承担义务的凭证。

债券，债券是政府、金融机构、工商企业等直接向社会借债筹措资金时，向投资者发行，承诺按一定利率支付利息并按约定条件偿还本金的债权债务凭证。

基金，是指为了某种目的而设立的具有一定数量的资金。

衍生证券，其价值依赖于其他更基本的标的变量的证券。目前，包括远期合约、期货、期权、互换等在内的金融衍生品被称为“衍生证券”。

三、制定投资策略

投资是一种高风险的活动，人们常说：“风险越大，收益越大。”换一个角度说，也就是