

上 篇 投资概观



走进投资市场

● 时间就是金钱

所谓投资，是指牺牲现有价值，以赚取将来更大价值的一种经济活动。不管是企业，还是个人，都可以通过投资行为，达到钱生钱的目的。

“时间就是金钱”投资的功能就在于将手中的资金投放到一定领域去，随着时间的进展，不仅使其保值，而且使其增值。

因而，投资者在进入投资市场进行角逐之前，就必须懂得投资的时间价值，学会计算投资时间价值的方法，从而确保自己的投资行为确实有利可图。

一般人都知道，现在拥有 100 元钱要比 2 年后拥有 100 元钱价值要高。钱握在自己手里，总比别人许诺 3 个月后给你钱来得自在。形成这种现象的原因在于：其一，通货膨胀会使货币贬值，将来的钱不如现在同样的钱买到的东西多；其二，人们都有时间偏好，“手里抓着一只鸟 要比树林里的几十只鸟来得好”其三 未来存在一定的不安定性，天晓得今后会怎样，当然现在有要比以后拥有更妥当。

正是基于这一点，就有必要计算投资未来可能收益的现值，即将来可能实现的收益折算为当前价值的数量。

若用 r 表示利率， P_0 表示现值， P_n 表示第 n 年的将来值 则：

$$\begin{aligned} \text{1 年后 } P_1 &= P_0(1+r) & P_0 &= \frac{P_1}{(1+r)} \\ \text{2 年后 } P_2 &= P_0(1+r)^2 & P_0 &= \frac{P_2}{(1+r)^2} \end{aligned}$$

·
·
·

$$n \text{ 年后 } P_n = P_0(1+r)^n \quad P_0 = \frac{P_n}{(1+r)^n}$$

若投资者手头有 100 元 将它存入银行生息 若利率为 8%。

1 年之后 本息 = $100 \times (1+8\%) = 108$ 元。

2 年之后 本息 = $100 \times (1+8\%)^2 = 116.64$ 元。

1 年之后, 108 元的现值 = $\frac{108}{(1+8\%)} = 100$ 元。

2 年之后, 108 元的现值 = $\frac{108}{(1+8\%)^2} = 92.59$ 元。

如果考虑到通货膨胀率 (用 i 表示) 则现值的修正公式为:

$$P_0 = \frac{P_n}{(1+r)^n(1+i)^n}$$

假定通货膨胀率为 10% 利率为 5%, 1 年后 100 元的现值为:

$$\frac{100}{(1+5\%)(1+10\%)} = 86.58 \text{ 元。}$$

这就是说, 1 年后的 100 元只相当于当前 86.58 元的价值。也就是说 若当前运用 86.58 元去投资, 1 年后要变成 100 元以上才表示有赚头。

计算现值时 涉及的利率数值可从银行公布的数字中获得 通货膨胀率的数值则有赖于投资者根据相关资料对未来通货膨胀率的估算。对于通货膨胀率的估算只能是个大致的数目, 如投资者估计 通货膨胀率有 50% 的可能是 6%, 有 25% 的可能是 8%, 有 25% 的可能是 4%, 则:

$$\text{通货膨胀率} = 50\% \times 6\% + 25\% \times 8\% + 25\% \times 4\% = 6\%$$

● 投资优劣判别标准

投资的形式五花八门。进行投资, 就是要在各处可能的投资

渠道中，选择最适合自己的一种或几种。考察一种投资是否优劣，主要是判别它是否具备以下三种特性以及其具备的程度如何。

（一）获利性

获利性是投资最根本的性质。凡进行投资都想获利，获利越高，人们投资的积极性就越大；获利小，人们投资的积极性就变小；如果投资无利可图，人们宁可让钱闲置在手中，也不投放出去。

当然，这里所说的获利性是一种潜在的获利性，是一种对未来形势的估计。投资者是否真能获利，取决于投资者对投资市场未来发展态势的预测水平。在投资市场瞬息万变的情况下，这种预测往往是在很短的时间内作出的，这就要求投资者有较多的投资经验和较高的投资水平。

就获利性而言 从长期来看 金融性资产（包括股票、债券、期货、外汇、投资基金、保险等）的获利性一般低于实物性资产（包括实业、商贸、房地产、黄金珠宝、艺术品等），但从短期而言 金融性资产一般优于实物性资产。因为，金融性资产（除保险以外）大多具有价格波动大的特点，投资者只要判断准确，短期内就可以通过买进卖出获取巨额差价。而实物性资产，买进后需要较长的时间才能实现增值。

就金融性资产而言，股票、期货、外汇、投资基金获利能力最高，其中又以期货投机性最强。购买债券的收益率次之，但强似保险。

就实物性资产来说，实业、商贸投资大多是获得较稳定的长期收入。黄金珠宝、艺术品投资从短期来说收益比不上房地产投资。艺术品投资从长期来看收益率较高，但需要较多的保管费用。

（二）安全性

安全性是指投资本金有无亏损的风险。任何一项投资，投资者的初衷都是为了获利。但从客观上来讲，市场情况复杂多变，投资亦存在着亏损的可能性，危及本金的安全。

一般而言，投资实物性资产安全性大于金融性资产，因为实物

性资产即使被套牢，也往往有出头之日。

金融性资产中 安全性最高的是保险和债券 其次为股票、外汇和投资基金 安全性最差的是期货。期货合约有一定的期限 到期不平仓 则需交割实物 因而投资者往往忍痛平仓 承受巨额的亏损。

实物性资产中 投资黄金珠宝、艺术品 只要不买到伪品，一般价值不会有什么损失 具有较强的保值功能 安全性最高。其次是实业、商贸投资。房地产投资由于受经济周期的影响大 价格波动较大 安全性较差。

（三）变现性

变现性是指投资对象置换成货币（现金和活期存款）的能力。货币是社会一般等价物，是完全流动的，它能立即用于支付债务、购买商品和其他一般性支出。所以，一切财富的积累 都应注意该项财富在需要时，是否能够迅速地置换成货币，以备不时之需。

金融性资产的变现性普遍高于实物性资产。当人们投资注重资产的灵活性时，总是愿意选择金融性资产，而不是实物性资产。

由于存在着证券市场、期货市场、外汇市场等 因而股票、债券、期货、外汇、投资基金的变现能力都较强 可以随时通过在市面上的出售行为置换成现金。保险的变现性较差，因为保险只有在出现了条款规定的事故或状况后，才可望变现。

在实物性资产中，变现能力最高的是黄金珠宝，尤其是黄金，本身就属于国际硬通货 流动性极高。商贸、实业投资如果商品适销对路 变现能力也较强。房地产投资由于所需资金较多 变现能力较弱，但高于艺术品投资。

● 机会的代价

随着我国经济体制改革的深入，对于投资者而言，投资机会是明显增多了，投资者可自主选择的余地增大了。

假定某投资者手头上有 10 万元，他原本打算用这 10 万元购

置一套建筑面积为 40 平方米，每平方米 2500 元的一居室住房。正值此时，中国工商银行推出 1 年期年利息率为 15% 的企业债券，他觉得这个利息率十分可观，又考虑到一居室住房将来不太实用，于是用这 10 万元尽数购买了该种企业债券。

1 年以后，由于受经济周期高涨的影响，房地产价格猛涨，该座楼房已上涨到每平方米 3200 元。该投资者懊恼不迭。

他之所以懊恼，在于他购买企业债券付出了巨大的代价，失去了投资房地产的机会。由此可见，机会也是有代价的，这种代价称为机会成本，即参与某项投资，而失去另一项投资的机会，所损失的另一项投资的收入。

对于上述投资者而言，他投资企业债券的收入为：

$$10 \times (1 + 15\%) = 1.5 \text{ 万元}$$

他投资企业债券的机会成本为：

$$(3200 - 2500) \times 40 = 28000 \text{ 元} = 2.8 \text{ 万元}$$

投资企业债券的收入远远小于放弃房地产投资所形成的机会成本，难怪该投资者会后悔不已。

机会成本对于投资者而言虽然没有实际的费用支出，但却影响到投资者的投资决策。如果投资者能对他可能选择的几种投资形式的潜在收益能有一个较为准确的估计，成功地计算出选择某一种形式所可能形成的机会成本，就可以从中选择出一种较为理想的投资形式。

● 资产负债表和损益表

进行投资，必须对自己的财务状况了如指掌，才能进行合理的投资决策。资产负债表和损益表是投资者了解自己财务状况的常用工具。

(一) 资产负债表

资产负债表是投资者了解自己资产、负债和净值状况的工具，显示投资者在某一时刻的财富数量（如表 1-1）。

表 1-1 资产负债表

单位元	日期 _____
资 产	负 债
金融性资产：	银行贷款 _____
现金和储蓄 _____	国家贷款 _____
股 票 _____	股票筹资 _____
债 券 _____	债券筹资 _____
外 汇 _____	利用外资 _____
期 货 _____	应付贷款 _____
投 资 基 金 _____	其 他 _____
保 险 _____	
金融性资产总计 _____	
实物性资产：	
实 业 _____	
商 贸 _____	
房 地 产 _____	
黄 金 珠 宝 _____	
艺 术 品 _____	
实物性资产总计 _____	
资产总计(1) _____	负债总计(2) _____
净值(1)-(2) : _____	

资产是投资者拥有的一切财富项目，通常是有形的。不论以何种方式购得，只要拥有所有权，均算资产。租赁的物品不列入资产之中。

负债是投资者日后必须偿还的债务，包括银行贷款、国家贷款、股票筹资、债券筹资、利用外资等。

净值是资产与负债相减的结果。净值越高，表明投资的财富越多。净值越少，表明投资者投资理财成绩不佳。净值小于零，虽不至于宣告破产，但财务问题已亮起红灯，值得投资者警惕。

(二) 损益表

资产负债表表示的是某一时点上投资者的财富存量情况，而损益表表示的是某一时段内（通常为 1 年）资金收入和支出的情况

(如表 1-2)。

损益表由收入、支出和余额三要素构成。只有已经得到的收入和已经支付的金额才能列入损益表中，预期的收入和支出不能提前列入损益表中。余额为正，表明收大于支，可用来储蓄、还债、消费或再投资；余额为负，表明收不抵支，在这种情况下，需动用积蓄或者举债。

表 1-2 损 益 表

单 位 元	日 期 _____
收 入	支 出
投资对象兑现本息收入 _____	购买金融性资产 _____
投资对象市场转让收入 _____	购买实物性资产 _____
借 贷 款 项 _____	归 还 借 款 _____
	投资运作费用 _____
总收入(1) _____	总支出(2) _____
余额((1)-(2)) :	

● 投资术语

在投资市场上，有一些专门的投资术语。投资者只有熟悉这些术语，才能更好地了解投资市场行情，分析投资市场态势，抓住投资机会。

△牛市：指投资对象价格普遍处于上涨的市场，又称多头市场。

△熊市：指投资对象价格普遍处于下跌的市场，又称空头市场。

△对冲：又称对销、平仓，指通过卖出（买进）相同的投资对象来了结先前买进（卖出）的交易行为。

△买空：又称多头，指不是为了对冲而进行的对某一投资对象的买入活动。

△卖空：又称空头，指不是为了对冲而进行的对某一投资对象的卖出活动。

△升水：在证券交易中，是指市场价格高于票面价格或合同价格的部分；在外汇交易中，是指远期汇率较即期汇率高出的部分。升水又称溢价。

△贴水：在证券交易中，贴水是指优先股或债券低于票面价格销售的金额；在外汇交易中，贴水指的是外汇的远期汇率低于其即期汇率的差额。

△蓝筹：企业在经营方面有良好的表现，盈利能力强，按期派息。这样的企业发行的股票称为蓝筹。保守的投资者通常喜欢蓝筹。

△基差：基差指的是某一特定地点的某一商品的现货价格与同种商品的期货价格之差。在谈到基差时，如果不列明其他因素，即假定它是现货价格与离交割期最近的期货月份合约价格之差。

△斩仓：当期货交易买卖期货亏损至保证金不足时，而又未及时补足保证金，经纪公司即将该宗买卖代为平仓，以使经纪公司少受损失。

△反弹：指一种投资对象价格在较长时间下跌之后的回升。

△抢帽子者：指仅做当日交易，以利用一天之内投资对象价格波动所形成的价差获利为目的的交易者。

△天价：表明价格已达到最高极限，无法再上升。

△下行行市：市场上的现行成交价低于前一次交易。

△平市：成交价两次以上保持在同一水平的市场。

2

审时度势 环境分析

● 政治因素

哈默最活跃的 25 年是 1931 年从苏联回美国以后。他研究了当时美国国内的政治形势，认为罗斯福肯定会掌握美国政权，“新政”一定会成功。

正是从这一点出发，一旦罗斯福新政得势，1920 年公布的禁酒令就会废除。为了解决全国对酒的需求，肯定需要相当数量的酒桶，特别是需要经过处理的白橡木制成的酒桶，而当时美国市场上却没有酒桶。

哈默在苏联住过多年，他知道苏联人有制作酒桶用的桶板可供出口。于是，他向苏联订购了几船桶板，并在纽约码头苏联货轮靠岸的泊位上设立了临时桶板加工厂，同时还在新泽西州的米尔敦建了现代化酒桶加工厂，当哈默的酒桶从生产线上滚滚而出的时候，恰好赶上美国废除禁酒令，人们对啤酒、威士忌等酒的需求量大增，各酒厂生产量激剧增加，急需大量酒桶。于是哈默的酒桶被那些最大的威士忌、啤酒厂用高价抢购一空。

当哈默的 5500 桶酒卖掉了 2500 桶的时候，一位叫艾森柏格的化学工程师前来拜访哈默。据他讲，如果威士忌酒掺上 30% 的廉价土豆酒精，数量可以增加 5 倍，而且这种混合酒的味道也不错。

哈默的脑子里飞快地做了一番计算，如果这样一混合，他剩下的 3000 桶酒就能变成 15000 桶。哈默认为在缺酒的年代他的这种混合酒也一定会受到人们的欢迎。

哈默立即以非常便宜的价格买下了一家倒闭的甜酒厂，并把它改成土豆酒精厂。他从政府那里以低价买来了成千上万吨因生产过剩扔在地里的土豆，开始进行土豆酒精的生产。

没过多久这种混合酒制成了哈默给这种酒注册了“金币”商标。结果，商店周围又排起了新的长队，而且每名顾客只限购两瓶，哈默的混合酒供不应求。

可时间不长，美国政府又公布了一项决定，自 1944 年 8 月 1 日起，谷物开放。这对哈默简直是一场灾难，因为人们更喜欢喝谷物酿的酒。“金币”酒的退货单雪片似地飞来。

然而，哈默分析了第二次世界大战的形势。他认为，战争还不能马上结束，即使战争结束了，美国经济也不能很快走上正轨，他预计谷物开放时期不会很长。在哈默的坚持下，土豆酒精的生产正常地进行，没有受到任何影响。

哈默果然猜着了，谷物开放期只持续了一个月就结束了。土豆酒精再一次成了畅销货，而哈默货源充足，无数加仑的土豆酒精被运到皮奥里亚同那里剩下的陈年威士忌酒掺合装瓶“金币”混合酒比任何时候都受人欢迎，哈默获得了巨大成功。

在这里，哈默之所以获得了投资的成功，主要在于他准确地分析了政治形势对投资行为的影响。

对投资市场具有影响的政治因素主要有以下一些方面：

（一）战争爆发

战争对投资的影响主要表现在消极的方面。1914 年第一次世界大战的爆发，使得美国纽约股票市场股价猛烈下跌，导致纽约股票交易所关闭。1990 年 8 月 2 日，伊拉克一夜之间吞并科威特当天全球股价普遍下跌——琼斯指数下跌 111.69 点，日经指数下跌 729.42 点，香港恒生指数下跌 55.21 点。

但对于少数投资项目，如黄金以及与军事工业有关的公司的股票则有积极作用，会引起它们价格的上涨。

70 年代的对越自卫反击战刚一开战，香港的黄金价格立即猛

张。1991年6月17日，海湾战争爆发后半个月内，由于人们估计到这场战争，伊拉克在强大的多国部队的闪电战袭击下，必然遭到失败，各军火商大发战争财，石油、后勤、食品工业反被战争带动起来，军事工业的上升使美国道——琼斯指数上涨到3650.78点。

（二）政权更替、政府换届及重大政治事件

政权更替、政府换届及重大政治事件极大地影响投资市场。例如，1961年美国肯尼迪总统遇刺身亡，曾引起过纽约股市的突然暴跌。中国共产党十四大召开时，香港股市上扬。

（三）国家或地区政府颁布的政策法令

各国或地区政府为其本身的利益和需要常常制定或修改某些政策法令，这些政策会给投资市场价格带来或大或小的影响。如美国政府对一些战略物资，如银、铝、锡、橡胶等有储备政策，当其政策有所改变时，就会引起这些商品期货价格的波动。

再如，1991年，由于台湾当局制定了增收股票所得税1%的政策，引起台湾股价下跌。1992年，上海证券交易所经主管机关批准，取消了日涨幅1%的限制，调整到日涨幅为5%，并取消股票流量限制，这就客观地促成了市场活跃、股票上涨。

（四）国际政治活动

国际政治活动的进行，已越来越对投资市场产生重要的影响。当今日新月异的通讯设施，加强了国与国之间、地区与地区之间的联系，世界已从独立单元转变为相互影响的整体。因而，投资者应对国际重大政治活动予以关注，这关系到他们的切身利益。

1990年8月2日，伊拉克入侵并吞并了科威特后，我国按照联合国有关决议参加对伊拉克的经济制裁和贸易禁运，这对我国的劳务出口、正常贸易往来和国内有关企业的生产经营活动造成直接不利影响，有些企业甚至面临转产或其他严重问题。持有这类企业股票或债券的投资者，就不必等到研究企业年终的经营报告或财务报表，马上应该明白他们可能要面临损失，应立即转移投资方向。

● 经济环境

投资市场 尤其是证券市场、期货市场、房地产市场、外汇市场，不过是整个宏观经济这个大系统中的一个个小系统。它们直接根植于宏观经济环境的土壤。因此，整个宏观经济运行的状况如何，作为最基本的因素，影响着各个投资市场的根本走向。所以，投资者要想在投资场上有所作为，不能不留心宏观经济环境。

(一) 景气状况

投资市场价格的起伏追随着经济环境的景气状况。当一国经济顺利发展，经济实力不断增强时，各投资市场前景乐观，价格也会看涨。反之，当一国景气不佳，各投资市场前景黯淡，价格也就会跌落。

香港首富李嘉诚就很成功地把握了这一点。70年代 李嘉诚看到，在香港这个弹丸之地，随着经济的发展和人口的与日俱增，地产业必将前途无量。于是毅然扭转经营方向，开始从事地产业。

1975~1976年之间，他用低价购买了大量土地。到1979年，香港地价开始上升，他立即减少购买土地，转向股票市场。正是这种善断、敢断的卓越能力，使他成为香港地产界的超级巨富。

(二) 金融货币变动因素

世界各国的货币汇率 利率经常处于变动 随时都波及投资市场。1980年西方国家金融货币市场十分动荡，特别是美国为了制止通货膨胀，两次将利率推向空前的高峰，成为当年期货市场价格剧烈波动的重要因素。

1980年初，美国商品价格普遍涨至高水平，在商品交易所，1月份黄金均价每盎司涨至 673.4 美元（最高价曾达到 838 美元）白银为每盎司 36.3 美元（最高价为 41.5 美元）铜每磅 119.3 美分（最高价为 138.9 美分）当时美国优惠利率为 15%。

到 4 月份 美国优惠利率升至 20% 的高峰。由于贷款利息太高，这时投资者纷纷退出期货市场，引起期货商品价格的普遍暴

跌。4 月份黄金平均价格降至每盎司 516 美元，比 1 月份平均价下跌 23.4%；白银降至每盎司 14.8 美元，跌幅达 59.2%；铜价降到每磅 89.6 美分，跌幅达 25%。

5 月份以后，美国利率从高峰逐步回落，到同年八九月份，优惠利率曾降至 11% 左右。这时由于银根松动，利息负担减轻，投资者又涌入期货市场，期货市场又趋活跃，价格也有所回升，9 月份黄金平均价每盎司升至 670 美元，白银升至每盎司 20.2 美元，铜价为每磅 93.8 美分。

后由于美国通货膨胀又趋严重，各大银行又相继提高利率，到 12 月份，优惠利率又提高到 21% 的空前高水平，12 月底曾一度高达 21.5%。在此期间，期货市场受到高利息的压力，原做多头的投资者被迫大量抛售期货平仓，而另一部分投资者，在价格看跌的情况下，又纷纷进行抛空活动，致使期货市场价格出现第二次暴跌。1980 年 12 月黄金最低价曾跌至每盎司 538 美元，比 9 月份下跌 20%；白银跌至每盎司 13.5 美元，跌幅达 33.2%；铜价降至每磅 77.8 美分，跌幅为 17.1%。

通常而言，当利率下降，投资市场会趋活跃，价格也会上升；当利率上升，投资市场会趋惨淡，价格也会随之下降。对汇率的变动而言，当本币升值时，有利于进口，不利于出口，原材料以进口为主及产品以内销为主的公司成本降低，利润增加，股价随之上涨。以外销为主的公司则利润减少，股价下跌。当本币贬值时，有利于出口，不利于进口，使用国内原料、产品出口的公司成本不变，利润增加，股价就会上涨。原材料靠出口，产品以内销为主的公司，产品成本增加，利润减少，股价就跌。汇率的变动还与外国投资者有密切的关系，从而影响到投资市场。本币看涨时，外国投资者在国内的购买行为会增加；本币看跌时，会使外国投资者变得谨慎，出售增多。

（三）财政收支

从财政收支平衡的角度看，当收支平衡时，人们对经济前景持

乐观态度，投资市场气氛较好；当财政赤字过大时，人们对经济前景持悲观态度，投资市场可能会产生混乱。

就财政收入方面看，国家对某些公司在税收上给以优惠，那么就意味着这些公司的税后利润相应增加，股息也相应增加，这些公司的股票就会受到注目，股价就会上升。对某种投资对象收税与否，也将影响该类投资对象的市场价格。

从财政支出方面看，财政支出增加能使需求扩大，从而刺激景气，投资市场价格就升；当财政支出减少，会使需求减少，抑制景气，投资市场就会收缩。财政支出若对某一种类投资对象或某一行业倾斜，则势必刺激其投资市场价格的上涨。

（四）国际收支

国际收支与景气有密切的关系。国际收支逆差增大，政府便会实行紧缩银根的政策，景气随之恶化，进而影响投资市场的价格下跌。反之，国际收支顺差增大，政府会采取放松银根的政策，刺激经济增长，结果投资市场价格趋升。

（五）海外经济动向

海外经济动向也对本国投资市场有很大的影响。各国经济发展及投资市场具有越来越强的相关性。

国内一家铅笔厂厂长就注意到了这一点。他从《经济参考》上看到一则报道，国际市场石油价格下跌。本来石油与铅笔并无直接联系，但这位厂长却从中受到启发，马上联想到，本厂出口的铅笔，有相当一部分是由香港转销阿拉伯产油国家，石油价格下跌，直接影响到产油国的经济状况，必然使进口商品受到影响。

因而，该厂长当机立断，作出适当调整铅笔内外销比例的决定，并改进了内销铅笔的质量和花色品种。结果，在全国铅笔订货量普遍下降的情况下，该铅笔厂却独占鳌头。

● 自然环境

1975年的一天，美国亚默尔肉食加工公司老板菲力普在翻阅

报纸时，一则几十字的短讯使他兴奋得差点跳起来，墨西哥发现了疑似瘟疫的病例。他马上想到，如果墨西哥真地发生了瘟疫，一定会从加利福尼亚州或得克萨斯州边境传染到美国来。而这两个州又是美国肉食供应的主要基地，肉类供应肯定会紧张，肉价一定会猛涨。

当天，他就派家庭医生亨利赶往墨西哥调查情况。几天以后，亨利回报证实那里确有瘟疫，而且很厉害。亚默尔立即集中全部资金购买加利福尼亚和得克萨斯州的牛肉和生猪，并及时运到美国东部。

不出所料，瘟疫很快蔓延到了美国西部的几个州。美国政府下令：严禁一切食品从这几个州外运，当然也包括牲畜在内。于是，美国国内肉类奇缺，价格暴涨，亚默尔在短短几个月里，净赚 900 万美元。

由此可见，涉足投资市场，亦不可忽视对自然环境的关注。自然环境主要从以下几个方面对投资行为发生影响：

（一）地理位置

地理位置影响投资效益。以实业投资而言，位于沿海或河网地区的投资项目，可以充分利用廉价的水运，减少原材料及成品的运输支出，接近资源产地或产品销售地区，也有利于节约运输成本。

（二）资源状况

资源状况主要影响实业投资。一般来说，工业产品成本中原料、燃料占的比重越大，它们的布局受资源条件的影响也就越大，投资指向原料地的倾向也就越明显。

（三）气候条件

受气候条件影响较大的投资项目，主要是以农产品为加工对象或主要原材料的食品工业、轻工业、纺织业、酿造业。投资这类实业要密切注意气候条件的变化，投资于这类企业股票的投资者也应注意气候条件的变化，气候条件的变化对农产品期货投资和

一些商贸投资也有较大影响。

比如，广州南方大厦的业务经理费伟泉从杂志上看到一篇关于长期气象预测的文章，预言来年的春天雨水多，雨季长，便找总经理邓汉光商量，毅然决定将深圳一家公司正苦于往外打发积压的 20 万把雨伞一下子揽过来。到第二年春，预言应验，20 万把雨伞不到雨季结束便已经卖完。

（四）自然灾害

自然灾害如洪水、地震、台风等对投资往往造成灾难性后果，它可能使投资者的投资损失殆尽。例如，投资者所购股票的企业遭受台风的侵袭，厂房设备损失严重，而企业又未参加保险，则投资者所持有的股票会大大跌价。

当然自然灾害对投资的影响并非只有负面效应。比如当某种农产品的主要产区遭受暴风雨而使产量大幅度减产，若投资者事先已买入该农作物的期货合约，则随着市场供应量的减少，该合约会较大幅度地上涨。

● 社会状况

投资的社会状况又称投资的人文环境，它主要包括社会文化活动、大众心理、风俗习惯等因素。

（一）社会文化活动

一次，美国哈佛大学和耶鲁大学举行橄榄球比赛。哈佛大学经济硕士约翰逊灵机一动，去商店买回一批棉制的布帽，批发价每顶只要 1 美元。帽子买回来后，他别出心裁地把哈佛的标志“H”印在帽子上，然后在赛场上出售，每顶 2.5 美元，很快销售一空。这次意外的收获使约翰逊发现了利用社会文化活动进行投资的路子。

于是，他从祖母那儿借来了 1500 美元，组建了一个“群众帽子公司”，专门经营带有捧场性质而又实用的帽子。凡有赛事，该公司就预先印刷好带有竞赛双方各自标志的帽子，大量出售。为此，