

第 1 章 让专家替你投资

股市有风险,请慎重入市

“走,炒股去!”说者潇洒,听者神往。曾几何时,人们对股票已经淡忘。然而,自从 1984 年 12 月上海发行建国 35 年来大陆上的第一张股票至今,虽然时间不长,却掀起了一次又一次的炒股高潮,从而把神州大地的芸芸众生推入近似发狂的股票世界。人们对股票的认识越来越深刻。对于从事股票买卖能够发家致富已不再怀疑,对于那些投资股票获利成为“百万富翁”,甚至“千万富翁”者也不再惊讶。深圳市政府一位主管金融业务的官员曾肯定地对采访他的记者说:“在深圳这个地方,通过股市买卖如今成了亿万户元的少说也有十来个,成为千万元户的有几百个也不算多,炒到百万元者已比比皆是,炒到 10 万、20 万元者应算是不走运的。”

炒股能致富,这已成为人们的共识。当代一位哲人说过,世界上只有两种方式最容易发财,一种是投资房地产,另一种便是购买股票。然而,1987 年深圳发展银行首次在深圳发行股票时,股票却倍受冷遇,几乎无人问津。市府当局不得不向党政干部摊派,规

定每人至少认购一股。那时候，人们为了这个面值 20 元的股票而口出怨言。但是，仅仅三年之后，1990 年 4 月面值 1 元的“发展”股票（原面值 20 元，1990 年拆为每股 1 元）却以 60—80 元的市价出售，黑市价则超过 100 元。

股票，就是这么诱人。

俗话说，第一个吃螃蟹的人是勇敢、可敬的人。在中国，第一批购买股票的人则是最幸运的人，因为他们已经为此获得了丰厚的收益，成了中国的富人。

但是，股票带给人们的并非只有暴富。股市变幻莫测，股民们也常常遇到“旦夕祸福”。

股票市场无疑具有两重性，既有巨大的利益诱惑，又有较高的风险。“几家欢乐几家愁”，在股市中获利或成为暴富者虽然不少，但赔钱的也大有人在。对在什么时候买进和抛出最为合理，各人观察的角度不同，见解也不相同。可以说“仁者见仁”、“智者见智”。在股价变动之初，有经验的股票持有者立即将股票抛出，无经验而又发财心切的炒股者，却不问青红皂白、盲目购进高价股票。不知有多少炒友血本无归、失魂落魄，神经错乱。有人亿万财富旦夕间化为乌有，有人因此跳楼自尽，有人家破人亡、妻离子散……。面对变幻无常的股市，看到悲惨凄凉令人痛心的结局，人们不禁回忆起股市发展的浩瀚历史长河中那一幕幕惊心动魄的历史大事件：纽约华尔街股市上的“黑色星期一”、香港股市风暴、英国股市“大爆炸”、西方股市大地震……。

让我们首先看看“黑色星期一”。

1987 年 10 月 19 日，星期一。美国纽约的华尔街，车水马龙，川流不息，人们依旧还像往日那样匆忙。

人们无法料到震惊西方世界暴风雨式的灾难竟然降临于这一天。

9点钟，位于华尔街11号的证券交易所开市了。人们关注着荧屏的变幻，突然股价一落千丈，发了昏的股东们竞相抛售股票。人们几乎异口同声地喊出：“抛出 抛出！”开盘后仅三个小时，道·琼斯工业股票平均指数就下跌508.32点，跌幅达22.62%，是触发30年代世界性大萧条的股市崩溃日（1929年10月28日）的两倍。顷刻间，华尔街一片混乱，成千上万的持股者目瞪口呆。

跌幅达22.62%，意味着持股者手中的股票在一天之内就贬值二成多，即有5000亿元随风而去，相当于美国全年国民生产总值的1/8。

次日以“十月大屠杀！”“血染华尔街！”“黑色星期一！”“道·琼斯大崩溃！”“风暴横扫股市！”为标题的头版头条消息竞相在美国各家报纸刊出。

华尔街在颤抖。伦敦、东京、苏黎世等股票市场也都在颤抖……在这场浩劫中，首先受牵动的是与纽约仅有5小时时差的伦敦股市。其《金融时报》100种股票指数当天就下跌10.8%，损失450亿英镑，次日跌势有增无减，又损失了500亿英镑。其后太平洋西岸的东京股市也飓风骤起。225种日经股票平均指数继19日下跌4%以后，20日出现历史性大暴跌，一天内净跌3836.48点，收盘时降至21910.8点，跌幅达14.9%，股值损失约4000多亿美元，创历史最高纪录。紧接着，香港股市上，恒生指数一天内陡降420.81点，跌幅达11%，也创历史最高纪录。由此，香港联合交易所采取了一项空前的救市措施，即宣布停市4日。当日，巴黎下跌9.7%，米兰下跌6.26%，荷兰下跌12%，比利时下跌11.15%，法兰克福下跌9.39%，次日更甚，跌幅高达15%。20日悉尼股市也发生了空前的暴跌，股价骤跌25%，损失245亿美元。

时针继续向前转动。黑色星期一的余波一浪高过一浪，股市

风暴所到之处，打乱了正常的生活。

10月23日美元汇价应声而落。心慌意乱的投资者又开始在外汇市场上抛出美元，抢购硬通货，截止10月30日，美元兑西德马克的汇率已从原来10月中旬的1:1.80—1.81下降到1:1.72—1.73。美元兑汇日元则从1:141—144落至1:137—138元的低谷。英镑兑换美元则乘机从1:1.65—1.66急升到1:1.72—1.73的较高水平。

10月22日,26日两天内，美国财政部长贝克不断发表声明，这次股市跌风纯属市场的技术调整，绝不可能导致类似1929年的崩溃局势。

10月26日,27日两天内美国总统里根也连续发表讲话，一再强调美国的经济仍然很健康，希望广大投资者保持镇静，不希望看到股市的继续大幅度跌落。并且公开威胁其它国家，指出股市风暴不仅对美国经济打击很大，而且会给世界经济带来不可忽视的后果，呼吁采取联合行动，协调政策。

星期一似乎是不吉利的象征。继19日“黑色星期一”之后,26日亚太地区股市又爆发了“最黑暗的星期一”。香港股市在停市4天后恢复交易，然而一开市就发生了新的抛售狂潮，恒生指数狂泻了1126点，跌幅创下了33.5%的历史最高纪录，东京股市下跌34.8% 悉尼股市下跌6.7%，曼谷股市下跌了19.8%，新加坡股市下跌5%，吉隆坡股市下跌9%，马尼拉股市下跌7.8%。与此同时，这股强烈的股市暴跌风潮由亚非又转到欧美大陆，给上周因股市震荡尚在阵痛的股市伤口上又撒了一把盐，纽约股市再下跌9.1%，法兰克福股市下跌10% 伦敦股市再跌6.2% 其他各地股市也频频下跌。

这次股市大暴跌对美国经济损失极大：有三家股票经纪公司倒闭；几百名经纪人和律师失业；硅谷等高科技中心的投资减少；

消费者的开支被迫缩减。

股市的大暴跌给股民带来了灾难。

10月23日,58岁的美国人维隆·兰伯格因股价暴跌损失50万美元,由于无力偿还20万美元的债务,在旅馆用煤气自杀。

纽约的银行家贝特曼是一家金融机构的副总裁,纽约华尔街股市的大崩溃使他陷入绝境,他知道大势已去,即使赔上整个家产也无法偿还股票买卖的巨额亏损,于是,在绝望之际,他从纽约一幢32层的高楼上纵身跳下,告别了这个纷扰的世界。

10月26日下午3时,一位名叫亚瑟·凯思的中年人独自闯入美国著名的美林证券公司。10分钟后,他开枪打死了证券公司的副总经理,打伤了自己的经纪人,然后开枪自杀。

亚瑟·凯思也是位股票投机人。这位年薪不到3万美元的职员,几年来靠股票投机已赚取了百万家财。“黑色星期一”使他一夜之间就赔了1000多万美元,美林公司还催他补还以前购买股票时公司给他的垫款,并限他5日内补齐。10月26日还债期限的最后一天,绝望中的凯思带上手枪前去缴还了证券公司的“命债”。

一篇来自华尔街金融区附近的一家专治酗酒和药物滥用诊所的报告说,10月股市暴跌后,由于酗酒问题日益严重,诊所病人一下子猛增25%。

一位医治过许多华尔街人士的临床心理学家指出,“因股市崩溃而生意失败的经纪商开始滥用药物,尤其是安眠剂,甚至闹成离婚和自杀的下场,他们的一切价值观念都与金融信号扯上了联系。”

股市暴跌对国家经济、国际金融、国际贸易等方面损失巨大。对世界大投资者来说则大伤元气。虽然只是财产名义价值的下降,但每个持有者都感到自己一下子变穷了,对从腰缠万贯的大亨到街头巷尾的平民百姓,从踌躇满志的投资者到交易所的经纪人

来讲，无疑都是场大浩劫。

美国权威金融杂志《福布斯》1987年9月25日公布的美国400名最富有的大亨中立即就有38人榜上无名了。几周前，美国最大的富翁之一萨姆·沃尔顿尚有85亿美元，但10月份股市暴跌使他的财产减至58亿美元。

经营杂货连锁店的巴亨约瑟夫·艾伯森拥有的股票价值一下子跌了60%，跌到了2.25亿美元这一“首富”标准线以下。

电脑大王王安也损失了3100万美元。至于那些被股市暴跌弄得倾家荡产者，更是惶惶不可终日。

小股民们几十年来惨淡经营积蓄的有限财富顷刻化为乌有，有人甚至走上犯罪的道路。

与股市风暴接踵而来的是无数工厂破产倒闭，银行停业，成千上万人失业，无数人无家可归，流浪街头。

看着这些目不忍睹的惨状，人们不禁想起了58年前的一个星期一，那就是最初的“黑色星期一”，它曾引发了1929—1933年世界性的经济大危机。

1929年10月28日，美国纽约华尔街股票市场的股价大暴跌，一天跌幅达12.82%，引起股票市场上一片混乱。著名历史学家加尔布雷斯将这一黑暗日子称为“大崩溃”。换言之，正是“大崩溃”拉开了30年代大萧条的序幕。

1929年以前的7年，西方人士大加渲染，冠之以“繁荣的7年”。这一繁荣的7年把可以捞到巨额报酬的前景展现在人们面前，它极大地激发了华尔街投机商的野心，将华尔街繁荣的交易变成一种狂热的投机活动。这是一种很有感染力的行动。一时间，似乎每个美国人都在购买股票，把辛辛苦苦积攒起来的钱塞到华尔街股票经纪人的手里。据报道，在医院候诊的病人谈论的是股票市场的行情，在达官贵人家里，仆人把自己的股票行情自动收录

器放在厨房中，嘀哒嘀哒收听新的股市行情，与此同时，另一台机器也在老板的书房里提供着同样的信息……。

华尔街成了万众瞩目的中心。全国上下，无论学校还是高尔夫球场，无论商会会场还是在娱乐场里，华尔街的活动都成了美国人谈论的中心话题。

股价不断上升，股市在发“高烧”。人们不顾一切地将目光投入股票市场，致使股价两倍三倍地上涨，成交额急剧上升，令人吃惊的是，通常用来资助投机商购买的借款额也达到数十亿美元的数字。

1929年9月5日，一位名叫罗杰·巴布森的波士顿统计学家给正在发烧的纽约市浇了一盆冷水。在一次全国性的企业家大会上，他预言说：“一场大恐慌迟早要到来，而且可能非常可怕。工厂将倒闭，工人将失业……，后果将是一场严重的企业萧条。”

一言即出，几小时内，纽约股票交易所股价下跌了大约10点。

为安定人心，赫伯特·胡佛总统公开宣布美国的经济从根本上来说是健全的。于是股价再度上涨，其上涨幅度好像故意与巴布森的话对着干——比任何时候都大，人们又把担心埋在心底。然而，还是有那么一些精明的商人，其中有一位叫约瑟夫·肯尼迪的爱尔兰暴发户已一声不响地将股票换成了钞票。

9月到10月，股市局势异常：股价时起时落，一种极其紧张不安的气氛在悄悄地支配着华尔街。

10月21日，星期一。对于这一天，用某些人的话来说，“糟糕透了”。许多股票一下子跌了10点或10点以上，人们的心提到了嗓子眼。晚些时候，股价回稳，多数股价超过了当天早些时的低点，华尔街松了一大口气。

22日，更多的股价回升，但幅度较小。

23日，华盛顿发出叫人放心的信息，可股市仍恢复下跌的趋

势。

24 日，星期四。纽约股市突然崩溃，抛售的压力一下子增大，购买欲望同时减弱，股市升起一股金融大恐慌：大宗股票无人问津！价格在不断下跌，10 点、20 点、30 点……

交易所里混乱不堪，不时传来某人自杀的消息，许多人在这天的早晨醒来时还是富翁，到黄昏时却沦为乞丐。

24 日下午一点半，一位叫理查德·惠特尼的绅士出现在交易大厅。他来头不小，是纽约股票交易所的代理董事，摩根公司经纪人。惠特尼径直走到美国钢铁公司的股票柜台前，以每股 205 美元的价格购买了钢铁公司的一万股股票。然后在众人的注意下，走到其它几家柜台前，一一订购了股票。信任电流传遍了大厅，许多主要股票价格开始上升，其中钢铁公司股票从下降到 193 美元回升到收盘时的 206 美元。

然而 理查德·惠特尼的行为除了对华尔街稍有影响外，并没有影响美国的经济。众多投资商深感：暴风雨就来到了！

10 月 28 日，星期一。钢铁公司的股票下跌了 18 点，通用电器公司的股票下跌了 48 点，纽约股票交易所成交的全部股票，平均下跌约 50 点。从此一发不可收拾 股市再也无法“牛”气。

10 月 29 日 星期二。1600 万以上的股票易手，这天成交额创下了股票交易中的最高记录。交易大厅人来人往，人们急于找到买主，也许是太急切了，与买主失之交臂，卖主像一只只无头的苍蝇在大厅里乱撞，以期将股票抛出。众多公司的证券，不仅像钢铁公司这类坚挺的股票下跌幅度很大，而且 风险较大的新证券跌幅更大。由投资商大肆哄抬起来的证券中，有许多下跌 100 点 收盘时跌得一文不值。不管摩根大楼开多少次会，无情的事实已经摆在人们面前，一切无可挽回：股市彻底崩溃了！

股市崩溃引起了 1929—1932 年世界性经济大危机。物多而

币少，经济严重衰退。无数银行、工厂等企业破产倒闭，成千上万的工人失业，无数人无家可归，流离失所，哀鸿遍野，尸横街头，数千万美元的财富付诸东流，工农业生产锐减，百业凋零，生产停滞，甚至倒闭。

事实上，这是美国有史以来出现的第一次经济危机。20年代，美国机车公司平均每年售出600台机车，但在1932年一整年只卖出一台。爵士音乐家埃迪·康登整整4年只灌了4次片子。为了维持生活，她跳起了著名的扇子舞。当问及原因时，她回答说：“我不脱裤子，就挣不到钱呀！”

为省钱度日，穷人们绞尽了脑汁，使用25瓦灯泡；男人的剃须刀磨了再用；旧衣服改了再穿……人们过着牛马不如的生活。

为什么情况这样糟糕？为什么出现这样的大灾难？人们不禁想起罗杰·巴布森在1929年9月初发出的预言，但他关于全球金融市场面临严重危险的信号被当时狂热的人们嗤之以鼻。这自然有当时独特的背景。

1925年至1929年期间，全国的制造厂家从193900家增加到206700家，其生产总值也从608亿美元增加到680亿美元。一些新型工业，尤其是无线电和汽车工业发展速度十分惊人。不仅如此，新的技术和工程发展也大大加剧了美国工业的效率，仅在1922年至1927年间每个工人的生产率提高了约20%。这一时期的人民生活质量得到了空前的提高，精神面貌也发生了深刻的变化。

正是这种历史背景，使一场金融大危机的爆发，导致了全球性经济危机。而人们则认为是华尔街的过错。当时，华尔街出现了使整个世界都为之眼花缭乱的奇迹，其所取得的辉煌成就差不多每天都醒目地登载在各地报纸的头版上。还是与过去一样，赚大钱的人仍是那些有特殊手腕，总能碰到特殊机会的知内情者。他

们赚大钱的方法很多，其中兼并为他们快速赢利提供了灿烂的前景。这些方法中最为惊人的要数金字塔术的阴谋。

所谓金字塔术就是成立控股公司来控制控股公司，这些被控制的控股公司又去控制其他控股公司。这种活动在股市造成了狂涨暴跌，把华尔街刚刚繁荣的交易变成了一种狂热的投机活动，以致谁也没有发现一丝不祥之兆，华尔街的大银行和投资专家仍一股劲地促进更为冒险的金融交易，对罗杰·巴布森的预言施以嘲讽，直到“大崩溃”的到来。

惨败的现实，沉痛的损失，逼迫人们不得不冷静地思考这样一个问题：股票投资为什么会产生这样的大起大落、大喜大悲呢？聪明的投资者不难发现，股票投资是一种风险极高的游戏，玩得好就报偿丰厚，成为富翁，玩不好就会血本皆亏，一贫如洗。

专家们指出，投资中的风险与收益是并存的，通过投资可获得某种预期的报酬，但同时也具有一定的风险。通常地讲，风险与报酬是成比例的，风险越大，报酬越高，风险越小，报酬越低。在股票投资中，股票投资风险越大、预期报酬实现的可能性越小，预期报酬的数额也就越大；股票投资风险越小、预期报酬实现的可能性越大，预期报酬的数额可能也就越小。

没有一种投资是没有风险的，每一种投资，都会遇到来自各方面的各种各样的风险，这些风险归纳起来主要有：财务风险、利率风险、管理风险、市场风险、购买力风险、国际政治风险等，又可将它分为系统风险和非系统风险。

通常，人们把风险定义为某项行为结果的不确定性。投资风险是由投资行为产生的结果不肯定性。如果某项行动只有一种后果，就叫没有风险。例如，将一笔款项存入银行，可以确知一年后将得到的本利之和，几乎没有风险。财务管理上把风险定义为：在一定条件下和一定时期内可能发生各种结果的变动程度。例

如，我们在预计一个投资项目的报酬时，不可能十分精确，也没有百分之百的把握。

风险是事件本身的不确定性，具有客观性。例如，无论企业还是个人投资于国库券，其收益的不确定性较小，但投资于股票，则收益的不确定性大得多。这种风险是“一定条件下”的风险，你在什么时间、买哪一种股票、各买多少，风险是不一样的。这些问题一旦决定下来，风险大小你就无法改变了。这就是说，特定投资的风险大小是客观的，你是否去冒风险及冒多大风险，是可以选择的，是主观决定的。

风险可能给投资人带来超出预期的收益，也可能带来超出预期的损失。一般说来，投资人对意外损失的关切，比对意外收益要强烈得多。因此，人们研究风险时侧重减少损失，主要从不利方面来考查风险，经常把风险看成是不利事件发生的可能性，从财务的角度来说，风险主要指无法达到预期报酬的可能性。

股票投资的风险应主要考虑下列几个方面

财务风险

财务风险是指由于投资对象的财务实力的变动而引起的投资总风险的相应部分。例如，当一个公司濒临破产时或前景看好时，这些财务实力的变动就会在该公司所发行的证券的市场价格上得到反映。

财务实力反映了该公司财务状况的好坏。公司的财务状况好，其财务实力就大，公司发行的证券的等级就越高。换言之，财务实力是与公司的财务情况成正比例关系的。财务状况的好坏，从本质上讲是某一公司所拥有的资金数量对它所需支付出去的资金数量的一种关系，公司资金对所需支付资金的比例越大，对其财

务状况也就越好，财务实力也就越强。这一点，在财务管理上就是通过资产负债率的分析，考察企业的财务状况与财务实力。

财务实力强，表明该企业资产总额超过负债总额的数量大；反之，则证明需要偿还的负债较多，而企业可以用来偿债的资产较少。

财务实力另一方面是指支付要求的强度，它是股票持有者要求发行公司支付股票报酬的先后的权利，支付要求的强度大，说明股票持有者具有较优先的权利。显然，这种强度的大小绝大部分的因素取决于发行公司破产后，其拍卖财产所得的先后次序。对于证券投资者来讲，普通股持有者的财务风险大于优先股。公债的风险最小，基本没有什么风险，因为除非国家破产，投资风险才可能发生。但此情况不太可能发生。显然，财务实力越大，财务风险就越小。财务风险大小，可以用投资者所承受的由于发行证券的公司财务实力变动而引起的那部分报酬的变动来衡量。

□ 经营风险

经营风险就是由于管理人员所作出的经营决策而引起的由投资者承受的总收益变动中的相应部分。经营风险的大小是由经营决策人员的知识水平、管理经验、个人阅历等因素所决定的。一般说来，一个受过良好教育有着较高水平的经营管理经验、社会阅历多的人就可能随机应变，可以针对不同情况，作出有利于公司的决策，从而减少公司因此而出现的风险。在事实上，即使管理水平相当高的人，因为他所面临的不仅是公司内部的事务，而且是与企业有关的各种人、财、物的关系，因而管理风险往往是不可避免的。即使是最有经验的经营管理者也会作出一些错误的决策。如忽视不可抗拒因素或对不可抗拒因素不采取任何保护措施而使投资者

蒙受损失。一般来说，一项产品总有其产生、成熟、老化的周期，而管理者或出于对自己的产品过于自信，或者因为忽视市场潜在的竞争对手，而忽视对新产品的开发研究，从而一旦自己的产品老化，其结果必然是丧失市场，给投资者带来损失。针对这些情况，投资者在进行股票投资时应对所投资的管理人员进行评估，看看该公司的管理人员是否具有良好的管理水平和应付意外风险的能力。投资者可以通过对领导人是否精力充沛，具有优异的领导才能，管理人员是否太年轻或太老，是否有经验，是否有一支较好的中层管理队伍，其计划是否具有前瞻性，公司是否有一个充分的研究和开发计划，公司的销售是否局限于少数大顾客，市场销售渠道是否过于单一等方面来对公司的管理水平和领导人的水平进行评价。

经营风险主要来自以下几方面：

(1) 市场销售：市场需求、市场价格、企业可能生产的数量等不确定，尤其是竞争使供销不稳定，加大了风险。

(2) 生产成本：原料的供应和价格，工人和机器的生产率，工人的工资和资金，都是不确定因素，因而产生风险。

(3) 生产技术：设备事故，产品发生质量问题，新技术的出现等，因难以预见而产生风险。

(4) 其他：外部的环境变化，企业自身不能左右。如天气、经济不景气、通货膨胀，有协作关系的企业没有履行合同等，产生风险。

经营风险使企业的报酬变得不稳定。

利率风险

利率风险是由于市场利率的变化而引起的股票总价格变动的相应部分。对于股票投资者来说，利率风险通常对固定收入股票

影响较大。利率决定于货币市场的供求情况，而市场的供求情况往往是因种种因素的变动而经常处于不定状态，市场上的利率也因之经常处于不定状态。股票的价格与市场利率关系非常密切，其价格与市场利率成反比例关系，即市场利率低，股票的价格就高相反 如果市场利率高 股票的价格就底 因而 市场利率的变动，就会带来股票价格的涨跌。

市场风险

市场风险是由空头和多头在市场条件下所引起的投资总收益变动中的相应部分。

在证券交易市场上，价格变动十分频繁很难料到。尤其是股票交易，其交易价格更是变幻无常。由于产生价格变动的原因很多，而且许多原因恰恰是我们没有料到的，这些原因往往又是偶然的，因而，即使是发行股票的公司本身，往往也难以控制股票的价格。在这种情况下就存着投资资本损失的风险。然而这种情况的发生，却常为投资者的态度和期望所造成。投资者对市场的情况是很敏感的，不论有形事件或无形事件的发生，他们都会有所反应。例如，由于经济衰退，预期公司的盈利就可能减少，这就可能使普通股票的价格普遍下降，造成股票的供过于求。无形事件与对待市场的心理状况有关。如果投资者情绪上不稳定，患得患失的心理很重，形成集体行动，会引起过火行为，把市场推向上涨的高峰，或迫使下跌到谷底，而这时市价的高低，都会远远地背离证券的真实价值。

购买力风险

购买力风险就是我们通常所说的通货膨胀的风险，它是由于价格总水平的变动而引起的资产的总购买力的变动。由于通货膨胀，物价上涨，每个单位货币所购买的东西比以前同样货币单位所购买的东西少。通货膨胀的程度一般都以消费品零售价格指数来衡量。投资者在遇到通货膨胀的情况下，应该理智地处理购买力风险，否则通货膨胀将会使他们已有的财富的购买力越来越小。

在证券投资中，无论何种证券都要受到通货膨胀的影响，因为投资中的收回本金或挣得收益都以货币来实现，货币的价值当然要受到通货膨胀的影响而降低。但是不同种类的证券由于时间的长短不同，受到通货膨胀的影响也是不同的。固定收入的证券，如债券，其利率一般是预先规定不变的，它就不能因物价的上涨而增高。不固定收入的证券如普通股票，其股息的支付是不固定的，各个时期会有所不同，可能随物价的上涨而增加，可以抵补一部分损失，但其增加的程度很难赶上物价上涨的程度。虽然股票的价格也可能随物价的上涨而提高，但有时也很难补偿购买力降低的风险。

另外，投资时间的长短，如长期证券和短期证券，其所受购买力风险的大小也不一样。不难理解，长期证券的风险更比短期证券大。如果投资所得利率大于通货膨胀率，则投资增加的价值就会超过因通货膨胀而使购买力降低的数值，投资者财富就会增加，反之，其财富就会减少。

国际政治风险

政治风险是指由于东道国政府所采取的措施而使投资者的投

资收益受到损失的风险。国际政治风险主要是针对国际投资而言的。一般地讲，国际投资者有可能面临以下几种形式的政治风险：剥夺非居民的财产；不利的捐税和关税；由非居民投资者给予当地居民部分所有权的要求；被所在国敌意的居民破坏了的外国投资者拥有的财产而得不到赔偿等等。

投资者所面对的风险，按照投资能否分散来划分，可以分为系统风险与非系统风险。

所谓系统风险，是指企业外部所发生的企业本身无法控制的一些因素引起的投资收益的变动如战争、经济衰退、通货膨胀、高利率等引起的风险。这类风险对所有的投资对象都有影响，投资者在投资中无法通过多角化投资来分散，因为它使得所有证券价格以相同的方式变化，投资组合的调整避免不了这种风险。故这类风险又称作不可分散风险。例如，一个人投资于股票，不论购买哪一种股票，都要承担市场风险，比如说，经济衰退时各种股票的价格都会不同程度地下跌。

所谓非系统风险，又叫可分散风险。它是某一企业或行业所特有的那部分风险，如罢工、新产品开发失败、没有争取到重要合同、诉讼失败等等。这类事件是随机发生的，因而可以通过多角化投资来分散即发生于一家公司的不利事件可以被其他公司的有利事件所抵消，因而叫可分散风险。例如，一个人投资于股票时，买几种不同的股票，比只买一种风险要小。所谓“不要把鸡蛋都放在一个篮内”，讲的就是这个道理。通常讲，具有较高非系统风险的行业是生产非耐用消费品的行业，如公用事业，通讯行业和食品行业等。对于这类风险，投资者往往可以通过投资的多样化而使自己免遭损失。

鉴于股票投资的风险大，聪明的投资者在投资时通常要对投资对象作出全面详细的考察，充分估计到可能出现的风险因素。

不加分析地盲目投资，往往会被一时的假象所迷惑，一旦投入就会被套住，甚至亏掉血本。有胆量玩股票是勇敢的，有洞察力去观察潜在的风险则是聪明的。

股市风云变化异常，给投资者不断提供发财的机会，以实现投资者的梦想，同时，也给投资者埋下全军覆没的陷阱，它使得众多投资者胆颤心寒。人们在疯狂地投资于股票时，有必要提醒：股市有风险，请谨慎入市！

疯狂的中国股市

多少年来，中国人对于证券、证券市场上的股票是那樣的陌生和恐慌，一直认为股市只是“冒险家的乐园”、“资产阶级的游戏”。今非昔比，证券发行者竞相申请发行各种证券；投资者排成一条条长龙，形成一股抢购证券的热潮；证券交易机构如雨后春笋般地相继涌现。发行者、投资者、交易机构三位一体，汇成当今中国的证券大潮，把整个证券市场烘托得热火朝天。

1986年8月5日，沈阳市信托投资公司率先开设了证券转让与买卖业务。1个月后，上海工商银行又开办了股票现货买卖代理业务。继而北京、哈尔滨、武汉、广州、重庆等地也相继开设了债券股票交易场所。

1987年7月，济南市被定为向社会公开发行股票试点后，依据国际惯例——股票不得退股而可以转让或交易，经人民银行总行批准，开设了全国第一家股市，从而进一步推动了我国证券业的发展。

济南的人们找到了一个可以更有效地主宰自己手头上剩余资