

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，从而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、与自然界的联系，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联系，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，受人为因素的影响较小，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型。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。

3. 投资的风险较大。由于固定资产投资需要大量资金，而且投资期限长，因此比短期投资有更大风险。

二、房地产投资

房地产投资是为了获得未来收益或避免资金贬值而投资建造或购买房地产以便出卖、出租的活动。这里的房地产可分为房产和地产两大类。房产包括土地附属的生产性厂房、仓库设施、生活用住宅、商店、旅馆、办公用房等建筑设施以及由之衍生的所有权和使用权。地产指土地、部分土地改良物及由之衍生的所有权和使用权。

房地产投资属于实物投资形式，能够增加社会的实物资产。根据房地产的分类，房地产投资也可分为房产投资和地产投资两大类，其中房产投资又可细分为：住宅投资；旅馆投资；工业建筑投资；商业建筑投资等。

房地产投资的目的与一般固定资产投资不同，它不是为了自己使用，而是为了出卖或出租房地产以获得收益。同时，由于房地产商品的特殊性，与其他投资相比，它还具有如下的特点：

1. 房地产投资对环境的依赖性很强。首先，房地产的不可流动性决定了它所处的地理位置、环境条件极为重要。房地产的价值在很大程度上取决于它所处的地理位置。同样的住宅因在市内与郊区、繁华地区与偏僻地区的不同，其转让价格及租金会有很大的差异。其次，房地产投资对环境变化的反应很灵敏。如当政府在某处修建公路、公园等社会基础设施及其他公共建筑时，附近的房地产价值就很可能极大地提高；相反，政府的计划修改也可能造成房地产闲置。因此，要进行房地产投资就必须对当前的环境情况及未来的发展作出详尽的分析和研究。

2. 房地产投资需要考虑房地产本身的经济寿命。房地产的耐久性使房地产的自然寿命和经济寿命都很长，但一般来说，其自然寿命都长于经济寿命。因为随着房地产使用年数的增长，修理费用会越来越大，当修理费用超过租金收入，收益率递减至市场利率以下时，房地产的经济寿命就宣告结束。此外，环境的变化，如社会、经济及生活水平的变化也会影响房地产的经济寿命。因此，进行房地产投资时，必须考虑其经济寿命。

3. 房地产投资需要巨额资金，且周转缓慢、流动性差。房地产本身的成本很高，而且由于其交易涉及到实物交易与特权交易两个方面，涉及的法令规章多、交易的手续复杂、交易费用和时间多，再加上投资者必须对其进行日常管理，因此其交易成本和管理成本都比较高，所需要资金相应较多。同时，房地产的转租或出售时间长，不易变现。

4. 房地产市场的供给调节缓慢。由于房地产的建造需要购置土地、取得政府的批准，进行很长时间的施工，所以一般房地产很难随着需求的出现及时供应。因此，进行房地产投资应做好需求预测，以防找不到买主，造成资金周转困难。

5. 房地产的价值稳定，在通货膨胀时还可获得较大的增殖。同时可用于抵押，比较容易取得大额贷款。

三、有价证券投资

有价证券投资简称证券投资，即所谓的狭义的投资，它是指投资者将资金投向于股票、债券等各种有价证券，进行有价证券的买卖，从而获取收益的一种投资行为。随着经济的发展、金融的深化，以及证券制度的建立，证券投资已成为最基本、最主要的投资方式，其中主要包括：

1. 股票投资。是指投资者将资金投向于股票，通过股票的买卖获取收益的投资行为。根据股票的性质不同，又可分为优先股股票投资和普通股股票投资。

2. 债券投资。是指投资者购买债券以取得资金收益的一种投资活动。与股票投资相比，债券投资的风险较小，相应地，其收益也比较低。

3. 基金投资。是指投资者通过购买投资基金股份或受益凭证来获取收益的投资方式。这种方式可使投资者享受专家服务，有利于分散风险，获得较大投资收益。

4. 衍生工具投资。是指由股票、债券、通货等金融基础工具衍生出来的各种金融合约及其组合形式。主要有金融期货、金融期权、金融互换等。金融衍生工具是 70 年代后，在国际上新一轮金融创新浪潮中兴起的。

四、期货投资与期权投资

期货交易与期权交易是市场经济发展到一定阶段的必然产物，由于它们具有公开、公平、公正、高效等优点，因此越来越受到投资者的青睐，成为新的、重要的间接投资方式。

1. 期货投资

期货投资是指投资者通过买卖期货合约躲避价格风险或赚取利润的一种投资方式。所谓期货合约是指为在将来一定时期以指定价格买卖一定数量和质量的货物而由商品交易所制定的统一的标准合约，它是确定期货交易关系的一种契约，是期货市场的交易对象。期货投资可以分为商品期货投资和金融期货投资。

一般来讲，期货投资有两种方式：一是套头交易，也称套期保值；二是投机性交易。随着商品经济的发展，期货投资已成为一种重要的投资方式，并在许多国家和地区都得到了普遍、迅速的发展。与其他投资方式相比，期货投资具有如下一些特点：（1）期货投资采取交纳保证金的形式，所需资金少、见效快、方便灵活；（2）期货投资的对象是标准期货合约，对于交易货物的质量和数量、交易地点、方式、环境等都有严格的限制；（3）期货投资在多数情况下根本无需进行货物的实际交割，而是经过“对冲”，进行差额结算；（4）期货投资可以转移价格波动的风险，起到套期保值的作用，并有利于推动市场竞争，形成商品价格；（5）期货投资具有较大的投机性，且易发生欺诈行为，因此受到严格的法律和规则限制。

2. 期权投资

期权投资是指为了实现盈利的目的或避免风险而投资，从事期权买卖的活动，所谓期权是指在一定时期，以指定价格买卖一定数量货物或证券的权力，这种买卖关系通常以期权合同的形式来确定，所以一般所讲的期权即指期权合同。

根据期权买进卖出的性质划分，期权投资可分为看涨期权、看跌期权和双向期权；根据期权合同买卖的对象划分，期权投资又可分为商品期权、股票期权、债券期权、期货期权等的投资。

期权投资与期货投资作为两种投资方式，在交易投资方法、特点与作用上都有着许多相似之处，如两者都有套头交易和投机性交易两种方式；都具有套期保值和价格发现的作用等等。然而期权投资同期货投资相比，还具有一些自身的特点，主要表现在：（1）期权投资买卖的是一种特殊权力，而不必要一定履行合同。投资者在支付期权费、购买期权合同之后，便获得了买或卖的选择权，即可自行决定是否行使该项权力；（2）期权投资的风险小于期货投资，期权投资者的损失仅限于期权费；（3）期权投资可在交易所内进行，也可在场外进行；（4）由于期权合同投资者可以放弃权力。因此其需要真正进行货物交割的比率更低；（5）期权投资可以双向套做，因此其

规避风险的范围比期货投资更广泛。

五、信托投资

信托投资，从受托人的角度说，是指信托企业以投资者的身份直接从事各种投资活动，这是信托投资公司的基本业务；从委托人的角度说，是指委托人以投资者的身份将财产交付受托人并指定用于投资活动，这是委托人的一种投资方式。这里我们主要从后一个角度来阐述。

在我国，投资者采用信托投资方式的种类主要有信托存款投资、信托贷款投资和证券信托投资等，这比西方国家的“投资信托”的含义要广泛得多，西方国家的投资信托则专指对股票债券等有价值证券的投资的信托。

投资者通过定向信托或不定向信托，可以得到信托机构的专家服务和专门管理，从而降低投资风险，获取较高且稳定的投资收益。

六、保险投资

保险投资是指投资者通过参加保险来抵补风险损失或获取收益的一种投资方式。

保险投资的种类繁多，并且随着经济的发展，其重要性也越来越引起人们的注意。一般来说，保险投资的特点主要有：

1. 由于保险是分散风险和补偿经济损失的一种方法，因此，从投资动机来看，保险投资主要是为了补偿损失而不是增加收益，而且投资者在进行这种投资时一般并不希望危险发生，只是为了预防万一，虽然有些险种可带来一定收益，但这并不是主要目的。
2. 运用保险投资的方法来补偿意外事故损失比自行积累损失准备金有利。
3. 进行保险投资可使投资者获得某种安全感，并且在保险公司的帮助下也可较好地防范和降低风险。

七、BOT 投资

BOT是近年来在国际上广泛流行的一种新的国际投资方式，为英文 Build（建设）——Operate（经营）——Transfer（移交）的缩写，又称无追索投资。其涵义是指外国投资者投资于东道国基础设施项目的建设，东道国授予投资者一定时期的经营管理权，使投资者在其经营期间赚取利润和收回投资后，到期将该项目全部无偿交给东道国政府的投资方式。

BOT实质上是一种利用私人资本投资于公益性基础设施（或工业性项目）的一种融资方式。它同时也是由项目构成的有关单位（承建商、经营商及用户）组成的财团所成立的一个股份组织，对项目的设计、咨询、供货和施工实行一揽子总承包，实际上也是一种国际工程带资承包的投资方式。

作为一种新型的国际投资方式，或者说是国际经济技术合作方式，BOT投资的主要特点是：
(1) 协议项目由外国企业投资，不需要东道国政府参加投资或出资，为政府正常的预算之外提供了投资开发基础设施的机会。
(2) 东道国政府不需要对项目的投资方提供任何担保，不构成东道国的债务负担；
(3) BOT项目一次性投资量很大，其筹资方式是将传统的股本投资与项目融资结合在一起。而且BOT投资项目的经营周期一般较长；
(4) BOT投资方式一般采用国际招标方

式来选择项目发起人，且项目参加方的数目众多；（5）项目风险一般由外国企业投资者根据出资比例共同负担，其分摊风险的最基本原则是将风险分摊给最有能力控制某一风险的一方；（6）BOT 项目的投资者一般仅通过该项目建成后收取使用费而获取投资收益。

以上介绍了我国几种具体的投资方式，此外还有储蓄、租赁、邮品投资、艺术品投资等投资方式，这里不再一一详述。

1.5 证券投资概述

本章前几节已对投资的概念、作用、分类、形式及作用进行了一般性的介绍，考虑到本书的重点是证券投资，所以在此将对证券投资的有关内容作以概述。

一、证券投资的概念及特点

如前所述，证券投资即有价证券投资，是狭义的投资，指投资者将资金投向于股票、债券等各种有价证券，通过有价证券的买卖来获取相应收益的一种投资行为。

与其他投资方式相比，证券投资具有如下一些特点：

1. 证券投资具有高度的“市场力”。所谓市场力，是指流通变现的能力。一般来讲，有价证券都有较发达的二级市场，可以随时流通转让，及时变现，解决投资者的资金需求或取得盈利。

2. 证券投资是对预期会带来收益的有价证券的风险投资。有价证券是虚拟资本。本身并无价值，投资者之所以购买有价证券是为了获得其预期收益，从而实现投资资金的未来增殖，而这种收益和增殖都具有未来的不确定性，需承担较大的风险。

3. 投资和投机是证券投资活动中不可缺少的两种行为。投资者在证券市场上进行有价证券的买卖活动，其行为和目的不外乎有三种类型：投资、投机、投资和投机兼而有之。可以说，投资和投机活动共同构成了证券市场行为，并共同推动证券市场健康有序地发展。当然，这里所说的是正当的投资和投机行为。关于投资和投机及其对证券市场的作用我们在前面已做了详细分析，这里就不再重复。

4. 二级市场的证券投资不会增加社会资本总量，而是在持有者之间进行再分配。二级市场作为流通市场，其存在的根本目的是为有价证券提供一个转让变现的场所，并以此促进一级市场的发展。因此证券的流通转让本身是不能改变社会资本总量的，其收益或损失只是投资者之间你赚我赔、利益再分配的结果。

二、证券投资的构成要素及原则

（一）证券投资的构成要素

一般来讲，证券投资主要由三个要素构成：收益、风险和时间。

1. 收益，即证券投资的全部收入或报酬。主要包括当前收入（股息、利息等）和资本利得

（即证券买卖差价收益）两部分。取得收益是证券投资者的最终目的。

2. 风险，即证券投资的风险。指影响证券投资收益的各种不确定性。一般分为系统性风险和非系统性风险，两者之和又称为总风险。风险是证券投资中不可避免的因素。

3. 时间，即证券投资的时间长短如何。作为证券投资的一个重要构成要素，时间长短直接决定了投资者的投资效率和风险大小。

证券投资的三要素是密切联系、相互作用的，一般来说，收益和风险成正比例关系；风险和时间也成正比例关系；当收益一定时，时间越长，收益率越低，收益率为正时，时间越长，绝对收益越高。因此，投资者在进行证券投资时，应综合考虑三要素，不可片面分割，导致决策失误。

（二）证券投资的原则

从证券投资的概念及其构成要素的分析中可以看出，证券投资的根本目标是收益最大化和风险最小化。那么如何才能更好地实现这一目标呢？每一个投资者都有自己的投资方式和原则，每一种不同的证券投资也都有不同的投资方式和原则，然而从最一般的角度来看，要想实现证券投资的目标，则必须遵循以下一些基本的投资原则：

1. 安全性，即证券投资的本金是否安全，是否有遭受损失的危险。任何投资都是有风险的，证券投资也不例外，而投资者在进行证券买卖时，首先应考虑的是要保证本金的安全。为了增加安全性，投资者在投资时应把握两点：（1）风险与收益应相互匹配；（2）风险性应与投资者的实际情况相适应。

2. 收益性，即投资者从证券投资中能否获得收益，收益有多大。这是大多数投资者的最终目的，通常用收益率来衡量收益的大小。投资者在追求收益性时应综合考虑风险、税金等其他相关因素。

3. 流动性，即投资者所购买的证券是否具有较强的流通变现能力。一般来讲，证券的流动性越强，其受欢迎的程度越高，因为便于转让流通的证券可使投资者及时获得急需的现金或通过买卖获取差价利润。而证券的流动性则取决于其期限长短、发行者信誉、二级市场状况等。

4. 时间性，即投资者在证券投资中所花费的时间长短。这是证券投资中一个非常值得注意的因素，因为它直接关系到证券投资中其他原则的把握。时间性可从两个方面来理解：（1）投资者投资于某种证券的时间的长短，这一点决定了投资者的收益大小及收益率的高低，并对安全性和流动性都有一定的影响；（2）投资者购买或出售证券所需要的时间，即认购手续、交割程序等是否迅速方便。一般来说，越发达的证券市场中的证券交易就越方便迅速，耗时越少，也越有利于投资者提高证券投资的安全性、收益性和流动性。

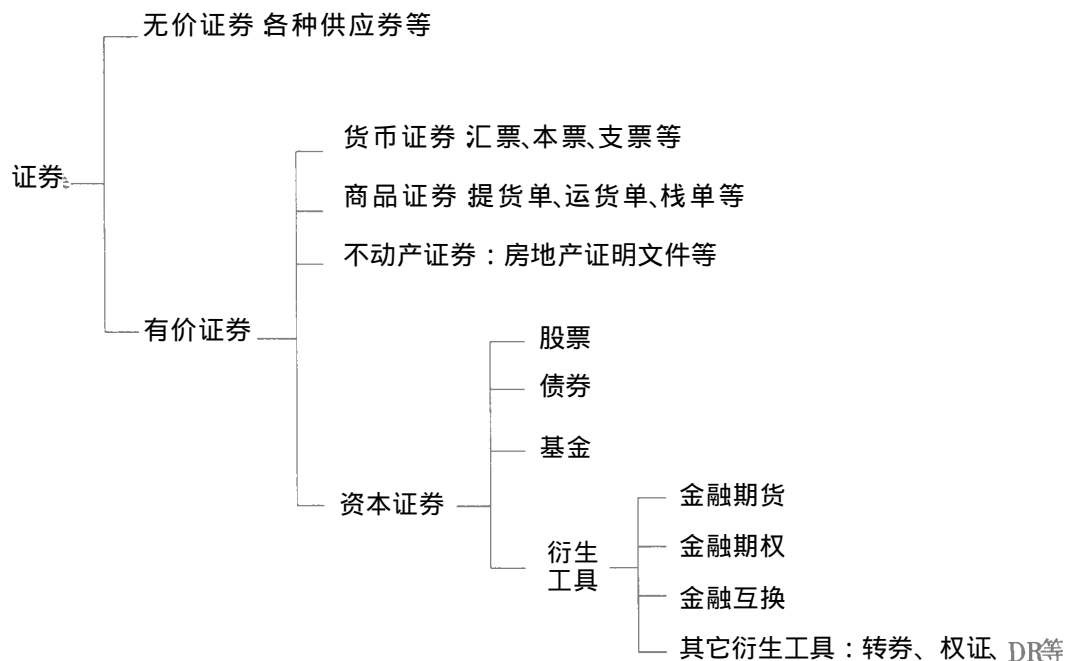
投资者在进行证券投资决策时，应全面考虑上述几项原则，选择最优组合，并结合自身特点作出具体决策，从而降低风险，增加收益。

三、证券投资工具

所谓证券投资工具，亦称金融工具，是指在投资活动中以书面证明所有权或债权债务关系的凭证，是一种具有法律效力的合法金融契约。而顾名思义，有价证券的投资工具实际上即是指在证券投资中所使用的各种各样的有价证券。

要了解什么是有价证券，首先应知道什么是证券。所谓证券是各类财产所有权或债权凭证的通称，是用来证明证券持有者有权按其所载取得相应权益的凭证。证券一般可分为有价证券和无

价证券两类，具体分类如下图：



上图中的有价证券是广义的有价证券，而我们常说的有价证券则是指狭义的有价证券，即图中的资本证券，是指具有一定票面金额，证明持券人有权按期取得一定收入的所有权或债权证书。

四、证券投资关系的构成

所谓证券投资关系是指证券投资全过程中所涉及各个主体。证券投资全过程包括发行市场和流通市场两大部分，而发行市场和流通市场都分别有各自所涉及的不同的证券投资关系主体，但是概括起来，证券投资关系主要由三方面构成：发行者、中介人和投资者。

1. 发行者。证券的发行者就是资金的需求者，即筹资者或债务人。政府机构、公司、企业、银行以及其他金融机构，在具备发行资格的前提下，都可以作为发行者，通过发行证券筹集资金。发行者发行证券的目的多种多样，但是最根本的有两条：一是筹集股东资本；二是筹集扩大生产的追加投资。

2. 中介人。证券市场的中介人包括发行市场的中介人和流通市场的中介人两种，前者称为证券承销商，后者称为证券经纪商。

(1) 证券承销商，即代发行者办理证券发行和销售业务的中介人。主要包括投资银行、证券公司、商业银行、信托投资公司等。

(2) 证券经纪商，是指证券市场上充当交易双方中介而收取佣金的中间商人，他们除了充当中介人和参谋之外，还可为买卖双方提供信息和担保。证券市场上有两种性质不同的经纪商，一是证券经纪商，二是证券自营商，证券经纪商又可分为佣金经纪商、二元经纪商和专业经纪商。证券市场中的经纪商一般主要包括投资银行、证券公司、信托投资公司等。

3. 投资者，即证券的认购者，也就是资金的供给者，通常称之为所有权人或债权人。政府机构、公司、企业、银行、其他金融机构、社会团体以及个人均可作为认购者，通过购买证券进

行投资。一般来讲，证券市场上的投资者主要包括个人投资者和机构投资者两大类。

五、证券投资的作用

随着股份制度和证券经济的逐步深入，证券投资已渐渐成为一种最主要的投资方式，受到世界各国以及各种投资者的喜爱，并且在推动经济发展的过程中也越发显示出其重要的作用。一般说来，证券投资的作用主要表现在以下几个方面：

1. 证券投资为社会提供了筹集资金的重要渠道。随着生产的发展和企业的组织形式的变化，以银行间接信用为主的筹资方式已不能充分满足经济发展的需要，必须开拓新的筹资方式和渠道。而证券投资这种直接信用方式可以在全社会形成一个广阔的资本市场，从而使筹资者在较短的时间内迅速筹集到巨额的所需资金，因此证券投资已逐渐成为最主要的筹资方式，并不断显示出其特有的优越性。

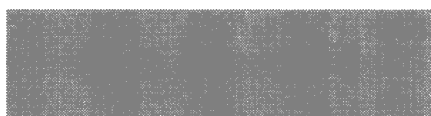
2. 证券投资有利于调节资金投向，提高资金使用效率，从而引导资源合理流动，实现资源的优化配置。证券投资作为一种直接融资方式，赋予了投资者极大的自主权，因此投资者可根据自己的意愿选择投资。一般情况下，投资者都会在利益的驱动下，将资金投向信誉好、收益高的证券，从而使业绩好、有发展前景的公司得到更多的资金支持，这就充分体现和贯彻了“优胜劣汰”和“效率优先”的市场经济基本原则，使投资流向不断趋于合理，资金使用效率和资源配置效率不断提高，进而促进经济结构的调整。

3. 证券投资有利于改善企业经营管理，提高企业经济效益和社会知名度，促进企业的行为合理化。一方面证券投资者可对发行证券的公司进行监督和制约，促使其提高经营业绩；另一方面证券市场行市的变化又在很大程度上客观而真实地反映了证券上市公司的生产经营状况、盈利能力、资本实力、未来发展前景、市场竞争能力和公众形象等，这就可以给企业以强大的外部压力，从而有效地促进企业不断改善经营管理、提高经济效益、加强市场竞争力和树立良好的社会形象。主要可以表现为两点：一是促使业绩好的企业努力保持好的经营状况并不断提高；二是迫使业绩差的企业加强革新，努力改善经营环境，尽快走出困境。

4. 证券投资为中央银行进行金融宏观调控提供了重要手段，对国民经济的持续、高效发展具有重要意义。证券投资的发展必然会导致各种各样证券投资工具的产生，这一方面有利于投资者的金融资产多元化，实现资本增殖，另一方面也为中央银行的金融宏观调控提供了许多全社会性的操作工具，如短期国债等。当经济过热或衰退时，中央银行便可通过公开市场操作等业务来实现其对货币流通量的宏观调节，以实现货币政策目标。

5. 证券投资可以促进国际经济交流。证券投资不仅包括国内证券投资，还包括国际证券投资。在国际证券市场上，一个国家不仅可以通过发行国际证券来筹集资金，引进外资来发展本国经济，而且还可以做为投资者，将本国资金输出国外来获取利润。正由于证券具有方便快捷的特点，因此国际证券投资极大地促进了国际经济交流。在国际经济一体化的趋势下，证券投资的国际化应该可以说是势不可挡的。

股票投资篇



2.1 公司概述

公司是企业中的一种最重要的形式。公司实际上就是股份制企业，但是由于各国法律上对公司的规定不同，所以并不能简单地说所有股份制企业都是公司。同时公司就是法人企业，但是由于各国法律对法人的看法不同，因此也不能简单地说所有公司都是法人。

公司是一种最发达的企业组织形式，公司是由持有公司股份的股东组成的。公司的财产属于全体股东共同所有，股东有分享公司盈利的权利。股东投入公司的资金不能撤回，只能依靠转让他们的股份收回资金。由于公司的股权分散化，这就极大地降低了股东的风险。公司的最高权力机关是股东大会，股东大会的常设机构是董事会，董事会下聘总经理。

一般来讲，公司是独立的法人。法人是自然人（公民）的对称，公民是个人的民事权利主体，法人是集体的民事权利的主体。法人是具有独立的财产权，能以自己的名义在法院起诉应诉，享有同自然人相同的民事权利，承担相同的民事责任，依法设立的一种社会组织。在法律