

项目一 证券投资概述

| 学习目标 |

1. 掌握投资的定义和分类。
2. 掌握证券投资的概念及其要素。
3. 了解证券投资的形成和发展过程。
4. 了解证券投资理论的发展历程。
5. 理解证券投资学的性质和研究对象。

| 问题导入 |

如何认识证券投资与投机？

| 情景写实 |

牛市和熊市

股市为什么有的时候叫“熊市”，有的时候叫“牛市”？就目前的资料来看，在1785年的英国，一本叫《小街交易所指引》的书中已经出现“牛”和“熊”这两个名词。当时的伦敦证券交易所叫作小街交易所，简称小街。但是，从这本书作者的说法，可以看出200多年前“牛”“熊”的意义跟现在不同。“牛”不是指希望股市上涨的人，而是相当于今天靠保证金买进股票却遭到亏损的人。

荷兰的郁金香交易所早在17世纪中叶就已经采用了保证金制度，但是在1785年的伦敦，买股票似乎不用保证金，“牛”可以身无分文就买进股票，希望在必须缴款前卖出获利。根据当时的做法，一个人即使全部财产不到10英镑，也可以在伦敦的证券交易所大买股票，例如，这个人可以在3月时购买价值4万英镑、在5月交割股款的股票，融资倍数高达四五千倍。这个人在结算前，可以想尽办法，把自己买进的股票卖出去，如果整个市场“牛”群聚集，他找不到接手的人，就会遭到重大亏损，因此在付款之前，他必须跑遍整个交易所，从一家号子(证券交易所)逛到另一家号子，找人接手，他心中充满希望和恐惧，表情阴晴不定，情绪低落、满脸不高兴、脾气不好，跟牛的行为差不多，因此这种作手(操盘手)被人称为“牛”。

在200多年前，“熊”不只是抱悲观看法的作手，还是实际放空的人，也就是卖出一批股票或公债，同意在未来的某一个时间交出他实际上没有的东西，因此他要不断地找人，希望低价买进他未来必须交出来的证券。他对所有不幸的新闻、坏消息、能够压低证券价格的谣言等，都会感到高兴，表现出幸灾乐祸的样子。

因此，当时要分辨“牛”和“熊”很容易，表情沉重、忧郁的人一定是“牛”，拿坏消息吓人的的人一定是“熊”。“牛”希望股价上涨，“熊”希望股价下跌。后来人们就把上涨的股市叫作“牛市”，下跌的股市叫作“熊市”。

后来有人说因为牛是往上攻击(牛角往上顶)，所以代表多头市场，代表利多和股价往上走；熊是往下攻击(熊掌向下挥)代表空头市场，代表利空和股价下跌。

资料来源：股票里为什么有的叫熊市，有的叫牛市？[EB/OL]. (2017-12-09)[2023-03-09]. https://www.sohu.com/a/209491354_475129.

【问题】何为牛市？何为熊市？

【解析】“牛市”也称多头市场，是指证券市场行情普遍看涨，延续时间较长的升市。“熊市”也称空头市场，指证券市场行情普遍看淡，延续时间较长的大跌市。

任务一 投资概述

一、投资的定义

投资是人们在经济活动中最常用的概念之一，也是商品经济社会中普遍存在的现象。

投资在不同的学科领域有不同的定义，但基本内容却大同小异。在经济学领域中，投资是指投资主体寄希望于不确定的未来收益，而将货币或其他形式的资产投入经济活动的一种经济行为。在财务学领域中，投资是指投资主体将从有关渠道取得的资金，投入自身经营活动或他人经济活动，以期取得未来收益的行为。在金融学领域中，投资是指投资主体以金融工具为投资对象，以期将来取得一定投资收益的行为。美国著名的投资学家威廉·夏普(William F. Sharpe)在其著作《投资学》中指出，投资是为获得可能的、不确定性的未来值而做出的确定的现值牺牲。

可见，投资的内涵十分丰富，外延也十分宽泛。所谓投资，就是投资主体为获取未来收益或经营，实施某项事业，预先垫付货币或其他资源，以形成资产的经济行为。简言之，投资就是投入某种资源，获得某种资产及收益的过程。显然，这里是广义的投资概念，其内涵包括以下几方面。

(1) 投资目的明确，即为了获取未来收益或经营，实施某项事业。未来收益既可以是投资的资产收益、差价收益，也可以是其他非经济的个人或社会效益。

(2) 投资获取某种资产是实现目的的手段。某种资产可以是有形资产，也可以是无形资产，如专利权、商业信誉等。只有先获得某种资产，才能最终获取未来收益或经营，实施某项事业。

(3) 投资的前提是预付，即预先垫付或投入货币或其他资源的投资品。投资是以人力、物力和财力的投入为先决条件的。

(4) 投资既可指资源或经济要素的投入，又可指投资主体形成资产的经济行为。

(5) 投资是一个动态的概念。它既受到历史背景、经济水平、经济体制等诸多方面的制约，又随着社会经济的发展而发展，随着人们投资实践的丰富而丰富。投资是社会经济

历史发展到一定阶段才产生的，但随着社会的不断发展和进步，人们所依赖的生产与生活越来越丰富多彩，投资范畴的内涵与外延也越来越丰富多彩。

二、投资的原因

人们为什么进行投资？这个问题看起来似乎太简单了，我们通过前面对投资含义的分析已经了解到，人们将钱用于投资的主要原因就是增加他们未来的财富。

其实，从现实生活看，人们进行投资可能还有一些更具体的原因，包括攒钱买房子、供子女上学、攒钱使退休后的生活更有保障，以及作为防备意外之需（例如暂时的失业、重大疾病），但还是有一些人是因为它带来的挑战乐趣而进行投资的。另外，从宏观角度看，投资还有益于社会和经济的发展。显然，投资可以促进个人财富的增长，也可以促进整个经济的更快发展和繁荣。例如，若投资提高了某个人养老基金的价值，退休后他就会有更多的收入可支配，生活水平也就会提高，这对整个经济来说也是有益的。此外，投资的过程有助于金融市场的创建，企业可以通过金融市场进行融资活动，这种功能也会促进经济增长与繁荣。

每种特定的投资工具都会给社会带来一些其他的好处，如股票，它为股东提供了一个监控公司管理层业绩的机制；政府债券对支付高比例所得税的个人有利，因为政府债券的利息收入一般免缴利息所得税。此外，政府债券还为一些耗资巨大的公共设施项目提供资金，如修建学校和公路等。

三、投资的分类

投资是一个多层次、多方面、多角度、内容极其丰富的概念，因而可按多种方式进行归纳与分类。

（一）实物投资与金融投资

实物投资就是投资主体为获取未来收益或经营，实施某种事业，预先垫付货币或其他资源，以形成实物资产的经济行为。实物投资可分为稀有资产投资、固定资产投资和流动资产投资。其中，稀有资产投资是指投资主体为获取预期收益，预先垫付货币以形成稀缺性资产的经济行为。稀有资产包括贵金属、宝石、文物古董、书画、邮票和其他艺术品。稀有资产投资是一种分门别类的、专业性、技术性很强的大众投资方式，其知识较为分散，且可操作性、实用性很强。

金融投资是投资主体为获取预期收益，预先垫付货币以形成金融资产，并借以获取收益的经济行为。金融投资包括股票投资、债券投资、期货投资等有偿证券的投资。个人的银行储蓄行为也是一种金融投资，其获得的存款凭证能使投资者获得一定的未来收益。

本书主要讲述金融投资（证券投资）的基本内容和规律，而金融投资与实体投资具有不可分割的内在联系，因此，下面对两者的关系加以简要介绍。

► 1. 实体投资与金融投资具有不可分割的联系

（1）实体投资的运行必须依赖于金融投资为其提供巨大的资本资源。实体投资是经济社会赖以生存和发展的基础。人类社会得以生存的基本条件是维持简单再生产，要维持简单再生产就必须不断地更新已耗费的生产资料，这种更新必须依赖于实体投资。而社会的

发展则必须依赖于扩大再生产，这个过程需要更大规模的实体投资才有可能实现。然而，现代经济已经发展到单个项目的投资规模远远超过一般自然人(或企业)所能积累的财富规模，这种投资门槛意味着投资者个人(或企业)无法依靠自我积累完成项目的投资，而必须依靠社会财富的积累。这种借用社会积累来完成投资项目的投资形式主要通过资本市场来实现。金融资产的投资者通过购买有价证券将资金使用权转让给实体投资者用于实体投资，这个过程就是通过资本市场由实体投资者发行证券、金融投资者购买证券的方式加以实现的。可见，现代投资活动离不开发达的资本市场。

(2) 金融投资加快了实体投资的筹资速度。由于现代资本市场具有发达、规范、专业、信息透明、投资者多元化的特点，在这样的市场内筹资，不论实体投资者的具体条件如何，均能很快地找到相应的金融投资者提供资金，其速度和效率要远远高于实体投资者完全靠自己寻找投资合伙人的过程。

(3) 金融投资者为实体投资者提供了分散风险的屏障。如果实体投资的资金来源于直接投资者个人的积累，一旦投资失败其损失则完全由直接投资者个人承担。有了金融投资者的间接投资，直接投资者的失败就由不同的金融投资者按比例承担损失。

► 2. 实体投资与金融投资有着明显的区别

实体投资是投资者把资金直接投向实体资产，金融投资是投资者先用资金购买金融资产，资金转移到实体投资者或委托人手中，再由实体投资者或委托人用于实体投资。这中间多了一个购买金融资产的环节，即资金转换的环节。投资者持有的金融资产可以在金融市场中买卖，这与直接投资中的投资者与实体资产的一一对应关系是不同的。实体投资的过程是实物资产的购置过程，投资者最关注的是新的资本品能否形成；金融投资的过程是金融资产的买卖过程，投资者最关注的是持有的金融资产能否保值和增值。实体投资的最终结果是新的资本品，它的转让是不可分割的；而金融投资的最终结果就是分割得很小的资本证券，其转让非常方便。

(二) 直接投资与间接投资

从经济学的意义上说，投资形成新的资本，用于生产事业，如建设厂房设施、购置设备、购买原材料等，通过生产流动，可以直接增加社会的物质财富，或提供社会所必需的劳务，所以称为直接投资。直接投资是和实物投资相联系的。

从金融学的意义上说，投资是指把资金用于购买金融资产(主要是有价证券)，以期获得收益。这些资金通过股票、债券等金融工具的发行，转移到企业后再投入生产活动，这种投资一般称为间接投资。就投资于金融资产而言，投资于银行储蓄、金融机构债券及各种投资基金为间接投资；而从证券市场上直接购买股票、企业债券等有价证券为直接投资。

在实践中，人们经常将间接投资等同于证券投资，其实这种理解并不准确。关于两者的区分，理论界有一种观点认为，证券投资的本质是金融资产投资，是与实物资产投资相对应的。直接投资是投资者直接开厂设店从事经营，或者投资购买企业相当数量的股份，从而对该企业具有经营上的控制权的投资方式。而间接投资是指投资者以其资本购买公司债券、金融债券或公司股票等各种有价证券，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。从理论上区分证券投资到底是直接投资还是间接投资的依据是有无资产控制权。例如，持有51%以上的股份就是绝对

控股, 可视为直接投资。但两者的界限在现实生活中并不很明确, 持有多少股份算作拥有资产控制权呢? 一些国家为了明确划分两者的界限, 对持股比例规定了具体的数量标准。例如, 美国商务部以持有 25% 的股份作为划分的标准; 日本在统计中把在外国企业中日方出资比例占 25% 以上的投资作为对外直接投资。

(三) 短期投资与长期投资

一般来说, 投资时间在一年以下的为短期投资, 一年以上的为长期投资。严格地说, 一~五年或七年为中期投资, 五年或七年以上的投资才是真正意义上的长期投资。选择短期投资还是长期投资是很重要的, 它直接关系到投资者的收益、资金周转速度及机会成本等问题。一般情况下, 短期投资相对于长期投资来说收益率相对低些, 如投资于短期国库券(一年以下)比投资于长期债券收益要低。但短期投资风险相对较小, 资金周转快, 也许还会从再投资中获取新的收益。进行短期投资还是长期投资, 一般取决于投资者的投资偏好。另外, 长期投资和短期投资是可以转化的。购买股票是一种长期投资, 无偿还期, 但股票持有者可以在二级市场进行短线操作, 卖出股票, 这又变成短期投资。

(四) 固定收入投资与不固定收入投资

证券投资的目的是获取收益。证券种类繁多, 其投资性质、期限各不相同, 收入高低和支付方式也不一样。证券投资按其收入是否固定可分为两类, 即固定收入投资和不固定收入投资。固定收入投资, 是指该种证券预先规定应得的收入, 用百分比表示, 按期支付, 在整个证券投资期限内不变。不固定收入投资是指证券的投资收入不预先规定, 收入不固定。债券和优先股的收入都是预先规定的, 而普通股的收入则是不固定的。一般而言, 固定收入投资风险小, 但收益也小; 不固定投资风险大, 但可能获得较高的收益。

(五) 其他分类

投资还可以从投资主体、空间、产业和运作等方面进行分类。

按投资主体划分, 有个人投资、企业投资、政府投资和外国投资。其中, 个人投资与企业投资合称民间投资, 与政府投资相对应。

按投资的空间划分, 有地区投资、国内投资、国外投资及全球投资。

按投资的产业划分, 有第一产业投资、第二产业投资和第三产业投资等。

按投资运作划分, 有消费投资、生产投资、建设投资。其中建设投资按项目的建设性质划分, 又可分为新建、扩建、改建与迁建等投资。

按投资效果划分, 有无效投资与有效投资、显效投资与隐效投资、近效投资与远效投资等。

按投资的形式划分, 有货币投资以及物品、土地、劳动力、知识产权、债权、股权等投资。

按投资的范围划分, 有宏观投资、中观投资和微观投资等。

按投资的口径划分, 可以分为狭义投资与广义投资。狭义投资仅为证券投资或实物投资, 广义投资包括我们列举的全部投资。

知识链接

机构投资者一定比个人投资者更有优势吗？

机构投资者一定比个人投资者更有优势吗？答案是未必。个人投资者可以自己去做调查研究，不放过每个细节。由于是用自己的钱做投资，因而会更加用心、专注，更容易成为某个行业或领域的专家，决策会更加快捷、灵活，且更加具有隐蔽性。

不可否认，一个以机构投资者为主导的股票市场的投资行为会趋于正规和专业化，至少大家都在使用同样的游戏规则，都是以研究公司基本面、发掘公司价值为主要投资思路，股票市场也因此会变得更有效率，将资源配置到那些真正值得支持的领域。对于绝大多数老百姓来说，他们分享股市回报最稳妥的办法就是去购买共同基金或其他与股市关联的理财产品。但是，市场的机构化并不会出现所谓“消灭散户”的情况，中国人在传统上习惯于自己打理钱财，在中国这样的新兴市场里，个人投资者依旧会是股市里不容忽视的一支力量，而且那些有能力掌握专业投资知识的个人投资者的数量也正在不断扩大，他们与机构投资者相比，有着自身独特的优势。许多投资者可能只看到机构的基金经理们所拥有的种种优势，比如他们获取市场信息的资源和工具之丰富是普通投资者所不具备的。机构可以每年花费几十万元订购各个行业的数据库，及时了解各主要产品的价格、产量、出货、进出口变化；他们可以在第一时间里得到可能影响市场变化的国内外财经信息；他们拥有完善的财务预测、估值和财务及市场分析软件和模型；此外他们还有内部和外部研究员的支持，以及圈内的交流机会；由于有资金保障，基金经理可以随时走访感兴趣的上市公司，了解第一手资料；他们还可以花钱邀请行业专家甚至政策制定者来讲解行业发展趋势。难道这一切就能保证基金经理人都能创造优于市场或高于个人投资者的投资回报吗？答案是否定的。

事实上，不论是在国内还是全球市场，能够打败基金经理的优秀个人投资者大有人在。其原因可归纳为以下几方面。

(1) 机构投资者们由于管理的资金数额庞大，需要做大量分散化投资，可能持有几十只甚至上百只股票，而不会把资金押在几只表现最好的股票上。他们追求的是“有效边际”，是在风险可控的前提下获取尽可能大的回报。为投资者创造稳定可持续的回报是他们的首要目标，因此他们不能承受过大的风险，业绩表现往往很难超越市场的平均水平。

(2) 机构投资者，即多数基金经理的智力并不超常，他们的分析水平和决策依据通常也是很平庸的。从某种程度上讲，因为他们顶着给投资者业绩回报的长期压力，比普通投资者更容易犯错误，智商不是确保投资成功的关键要素。

(3) 基金经理缺少责任感。因为基金经理实际上是“代理人”的角色，即他们运作的钱不是自己的钱，他们的收入与给投资者的回报多少没有直接的关系。

(4) 基金的决策流程决定其很难先知且先动。基金经理自己不会直接去做研究、做模型、写报告，他们依赖于内部和外部研究员的支持。研究员从发现一个好的公司苗头开始，搞调研、做模型到完成报告至少需要一个月的时间，然后基金经理开始制定相应的投资策略，这至少又需要一个星期，然后提交基金投资决策委员会通过又至少需要一个星期，获得批准开始建仓时这只股票的价格恐怕已不再诱人了。

(5) 基金经理无法做到专注。尽管受过良好教育和严格训练的基金经理们较普通投资人在思考时更有效率，在获取信息后可以很快地做出判断，但投资的复杂性在于每项投资背后所需的行业知识背景都不相同，而国内还没有出现以行业投资划分的基金品种，很难要求基金经理们都是所投资行业和公司的专家。投资组合决定了他们不能专注于单一或有限的行业，其结果往往是无法对行业和公司信息做出更加全面准确的判断。

(6) 其他内外因素的限制。除了投资决策过程长外，基金赎回和申购的波动会导致基金经理投资时进退维谷。影响他们心绪的一小半原因来自股票价格的变动，一多半原因则来自基金份额的涨落。

机构投资者的上述劣势正是优秀个人投资者和部分私募基金投资者的优势所在，他们可以自己去调查研究，不放过每个细节；他们是在用自己的钱做投资，因而会更加用心；他们可以更加专注于自己熟悉的行业或在有兴趣的领域投资，更容易成为某个行业的专家；他们可以自我决策，制定更加及时、灵活的交易策略；而且由于资金有限，进进出出通常不会被其他市场参与者察觉。尤其随着互联网技术的广泛运用，个人投资者在获取市场信息的渠道和时间上，已与基金经理没有太大的差别，关键还是要看对这些信息能否进行正确的解读，做出准确的判断。

要提高正确解读信息的能力，作为个人投资者，唯一需要加强的就是对投资知识的学习和对投资常识的掌握。哪些市场信息需要关注，这些市场信息意味着什么，以及什么股票在什么阶段值多少钱等，对此进行判断所依据的理论基础和逻辑基础应该说是全球通用的，真正掌握了它们，个人投资者战胜基金经理并不是难以做到的。

资料来源：投资百科网研究部。机构投资者比个人投资者更有优势吗[EB/OL]. (2015-03-12)[2023-03-09]. <https://www.doc88.com/p-7186271164584.html? r=1>.

任务二 债 券

一、债券的概念

债券是一种金融契约，是政府、金融机构、工商企业等机构直接向社会借债筹措资金时，向投资者发行的，同时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。债券的本质是债的证明书，具有法律效力。债券购买者或投资者与发行人之间是一种债权债务关系，债券发行人就是债务人，投资者或债券购买者就是债权人。

债券包含了以下四层含义：(1)债券的发行人(政府、金融机构、工商企业等机构)是资金的借入者；(2)购买债券的投资者是资金的借出者；(3)发行人(借入者)需要在一定时期还本付息；(4)债券是债权债务的证明书，具有法律效力。债券购买者(或投资者)与发行人之间是一种债权债务关系，债券发行人就是债务人，投资者(或债券持有人)就是债权人。

二、债券的基本要素

债券是一种债务凭证，反映了发行人与购买者之间的债务债权关系。尽管债券的种类

多种多样，但在内容上都要包含一些基本的要素。

(1) 债券面值。债券面值是指债券的票面价值，是发行人对债券持有人在债券到期后应偿还的本金数额，也是企业向债券持有人按期支付利息的计算依据。债券面值与债券实际的发行价格并不一定是一致的，发行价格大于面值称为溢价发行，小于面值称为折价发行。

(2) 票面利率。债券的票面利率是指债券利息与债券面值的比率，是发行人承诺以后一定时期向债券持有人支付报酬的计算标准。债券票面利率的确定主要受到银行利率发行者的资信状况、偿还期限和利息计算方法以及当时资金市场上资金供求情况等因素的影响。

(3) 付息期。债券的付息期是指企业发行债券后的利息支付时间。它可以是到期一次支付，或每1年、半年、季度支付一次。在考虑货币时间价值和通货膨胀因素的情况下，付息期对债券投资者的实际收益有很大影响。到期一次付息的债券，其利息通常是按单利计算的；而年内分期付息的债券，其利息是按复利计算的。

(4) 偿还期。债券的偿还期是指企业债券上载明的偿还债券本金的期限，即债券发行日至到期日之间的时间间隔。公司要结合自身资金周转状况及外部资本市场的各种影响因素来确定公司债券的偿还期。

三、债券的特征

债券作为一种债权债务凭证，与其他有价证券一样，也是一种虚拟资本，而非真实资本。债券具有如下特征。

(1) 偿还性。债券一般都规定有偿还期限，发行人必须按约定条件偿还本金并支付利息。

(2) 流通性。债券一般都可以在流通市场上自由转让。

(3) 安全性。与股票相比，债券通常规定有固定的利率。债券与企业绩效没有直接联系，其收益比较稳定、风险较小。此外，在企业破产时，相对于股票持有者，债券持有者享有对企业剩余资产的优先索取权。

(4) 收益性。债券的收益性主要表现在两个方面：一是投资债券可以给投资者定期或不定期地带来利息收入；二是投资者可以利用债券价格的变动，通过买卖债券赚取差额。

四、债券的分类

► 1. 根据是否约定利息划分

(1) 零息债券。未约定支付利息，一般低于面值发行。

(2) 付息债券。约定半年或一年支付一次利息，按利率是否固定又可分为固定利率债券和浮动利率债券。

(3) 息票累积债券。债券到期一次性归还本息，期间不支付利息。

► 2. 根据债券券面形态划分

(1) 实物债券。具有标准格式实物券面的债券。在其券面上，一般印制了债券面额、债券利率、债券期限、债券发行人全称、还本付息方式等各种债券票面要素，不记名、不

挂失，可上市流通。

(2) 凭证式债券。债权人认购债券的收款凭证，而不是债券发行人制定的标准格式的债券。

(3) 国家储蓄债—凭证式国债收款凭证。此类债券可记名、挂失，不可上市流通，在持有期可提前支取，并按持有天数支付利息。

(4) 记账式债券。无实物形态的票券，利用账户通过电脑系统完成债券发行、交易及兑付的全过程。记账式债券可记名、挂失，可上市流通，因而安全性好。

▶ 3. 根据发行主体划分

(1) 政府债券(国债)，是国家为筹集资金而向投资者出具的、承诺在一定时期支付利息和到期偿还本金的债务凭证。由于它的发行主体是国家，所以具有最高的信用度，被公认为最安全的投资工具。

(2) 金融债券，是银行等金融机构作为筹资主体为筹措资金而向投资者发行的一种有价证券。

(3) 公司债券，是由公司依照法定程序发行的、约定在一定期限还本付息的有价证券。

▶ 4. 根据是否有财产担保划分

(1) 抵押债券，是以企业财产作为担保的债券，按抵押品的不同又可以分为一般抵押债券、不动产抵押债券、动产抵押债券和证券信用抵押债券。抵押债券可以分为封闭式和开放式两种。封闭式公司债券的发行额会受到限制，即不能超过其抵押资产的价值；开放式公司债券的发行额不受限制。抵押债券的价值取决于担保资产的价值。抵押品的价值一般超过它所提供担保债券价值的25%~35%。

(2) 信用债券，是不以任何公司财产作为担保、完全凭信用发行的债券。其持有人只对公司的非抵押资产具有追索权，企业的盈利能力是这些债券投资人的主要担保。因为信用债券没有财产担保，所以在债券契约中都要加入保护性条款，如不能将资产抵押给其他债权人、不能兼并其他企业、未经债权人同意不能出售资产、不能发行其他长期债券等。

▶ 5. 根据是否能转换为公司股票划分

(1) 可转换债券，是指在特定时期内可以按某一固定的比例转换成普通股的债券，具有债务与权益双重属性，属于一种混合性筹资方式。由于可转换债券赋予债券持有人将来成为公司股东的权利，因此其利率通常低于不可转换债券。若将来转换成功，发行企业在转换前达到了低成本筹资的目的，在转换后又可节省股票的发行成本。

(2) 不可转换债券，是指不能转换为普通股的债券，也称普通债券。由于不可转换债券没有赋予债券持有人将来成为公司股东的权利，所以其利率一般高于可转换债券。

▶ 6. 根据利率是否固定划分

(1) 固定利率债券，是将利率印在票面上并按期向债券持有人支付利息的债券。该利率不随市场利率的变化而调整，因而固定利率债券可以较好地抵御通货紧缩风险。

(2) 浮动利率债券，是指债券利率随市场利率变动而调整的债券。因为浮动利率债券的利率同当前市场利率挂钩，而当前市场利率又考虑了通货膨胀率的影响，所以浮动利率债券可以较好地抵御通货膨胀风险。

► 7. 根据是否能够提前偿还划分

(1) 可赎回债券，是指在债券到期前，发行人可以按事先约定的赎回价格收回的债券。公司发行可赎回债券主要是考虑到公司未来的投资机会和回避利率风险等问题，以增加公司资本结构调整的灵活性。发行可赎回债券最关键的问题是赎回期限和赎回价格的制定。

(2) 不可赎回债券，是指不能在债券到期前收回的债券。

任务三 股 票

一、股票的概念

股票是股份有限公司在筹集资本时向出资人或投资者发行的股份凭证，代表其持有者（即股东）对股份公司的所有权。这种所有权是一种综合权利，如参加股东大会、投票表决、参与公司的重大决策、收取股息或分享红利等。

股票持有者凭股票从股份公司取得的收入是股息，股息的派发取决于公司的股息政策。优先股股东可以获得固定金额的股息，而普通股股东的股息是与公司的利润相关的。普通股股东股息的派发在优先股股东之后，必须在所有的优先股股东满额获得他们曾被承诺的股息之后，普通股股东才有权利获得股息。股票只是对一个股份公司拥有的实际资本的所有权证书，是参与公司决策和索取股息的凭证，不是实际资本，它只是间接地反映了实际资本运动的状况，从而表现为一种虚拟资本。

由此，从概念来看，股票主要包含以下几个内容。

(1) 股票是一种出资证明，当一个自然人或法人向股份有限公司参股投资时，便可获得股票作为出资的凭证。

(2) 股票的持有者凭借股票来证明自己的股东身份，参加股份公司的股东大会，并对股份公司的经营发表意见。

(3) 股票持有者凭借股票参与股份发行企业的利润分配，并在企业破产清算时，可以享受剩余财产分配权。

知识链接

股票的历史

股票至今已有将近 400 年的历史，它伴随着股份公司的出现而出现。随着企业经营规模的扩大，资本供给的不足，此时需要通过一种方式来让公司获得大量的资本金，于是产生了以股份公司形态出现的、股东共同出资经营的企业组织。股份公司的变化和发展产生了股票形态的融资活动；股票融资的发展产生了股票交易的需求；股票的交易需求促成了股票市场的形成和发展；而股票市场的发展最终又促进了股票融资活动和股份公司的完善及发展。

股票最早出现于资本主义国家。由于股票能够有效积聚社会闲散资金，从而成为早

期资本主义国家殖民扩张的工具。世界上最早的股份有限公司制度诞生于1602年在荷兰成立的东印度公司。股份公司这种企业组织形式出现以后，很快为资本主义国家广泛利用，成为资本主义国家企业组织的重要形式之一。伴随着股份公司的诞生和发展，以股票形式集资入股的方式也得到发展，并且产生了买卖交易、转让股票的需求。这样，就带动了股票市场的出现和形成，并促使股票市场得以完善和发展。1611年，东印度公司的股东在阿姆斯特丹股票交易市场进行了股票交易，并且后来还有了专门的经纪人撮合交易。阿姆斯特丹股票交易市场成为世界上第一个股票市场。目前，股份有限公司已成为最基本的企业组织形式之一；股票已成为大企业筹资的重要渠道和方式，也是投资者投资的基本选择方式；股票市场(包括股票的发行和交易)与债券市场成为证券市场的重要组成部分。

资料来源：股海之探宝。股票的由来[EB/OL]. (2022-05-26)[2023-03-09]. <https://xueqiu.com/4758707804/221068436>.

二、股票的特征

股票具有以下特征。

(1) 不可偿还性。股票是一种无偿还期限的有价证券，投资者认购了股票后，就不能再要求退股，只能到二级市场卖给第三者。股票的转让只意味着公司股东的改变，并不减少公司资本。从期限上看，只要公司存在，它所发行的股票就存在，股票的期限等于公司存续的期限。

(2) 参与性。股东有权出席股东大会，选举公司董事会，参与公司重大决策。股票持有者的投资意志和享有的经济利益，通常是通过行使股东参与权来实现的。股东参与公司决策的权利大小，取决于所持的股份多少。从实践中看，只要股东持有的股票数量达到左右决策结果所需的实际多数时，就能掌握公司的决策控制权。

(3) 收益性。股东凭其持有的股票，有权从公司领取股息或红利，获取投资的收益股息或红利的大小，主要取决于公司的盈利水平和公司的盈利分配政策。股票的收益性还表现在股票投资者可以获得价差收入或实现资产保值增值。通过低价买入和高价卖出股票，投资者可以赚取价差利润。

(4) 流通性。股票的流通性是指股票在不同投资者之间的可交易性。流通性通常以可流通的股票数量、股票成交量以及股价对交易量的敏感程度来衡量。可流通股数越多，成交量越大，价格对成交量越不敏感(价格不会随着成交量一同变化)，股票的流通性越好；反之就越差。股票的流通，使投资者可以在市场上卖出所持有的股票，以取得现金。通过股票的流通和股价的变动，可以看出人们对于相关行业和上市公司的发展前景及盈利潜力的判断。那些在流通市场上吸引大量投资者、股价不断上涨的行业和公司，可以通过增发股票，不断吸收大量资本进入生产经营活动，进而取得优化资源配置的效果。

(5) 价格的波动性和风险性。股票在交易市场上作为交易对象，与商品一样，有自己的市场行情和市场价格。由于股票价格要受到诸如公司经营状况、供求关系、银行利率、大众心理等多种因素的影响，其波动有很大的不确定性。正是这种不确定性，有可能使股票投资者遭受损失。价格波动的不确定性越大，投资风险也越大，因此股票是一种高风险的金融产品。

三、股票的分类

（一）按股票代表的股东权利划分

▶ 1. 普通股

普通股是指在公司的经营管理、盈利及财产的分配上享有普通权利的股份，代表满足所有债权偿付要求及优先股股东的收益权与求偿权要求后对企业盈利和剩余财产的索取权。普通股构成公司资本的基础，是股票的一种基本形式。目前，在上海和深圳证券交易所上市交易的股票都是普通股。普通股股东按其所持的股份比例享有以下基本权利。①公司决策参与权。普通股股东有权参与股东大会，并有建议权、表决权和选举权，也可以委托他人代表其行使股东权利。②利润分配权。普通股股东有权从公司利润分配中得到股息。普通股的股息是不固定的，由公司盈利状况及其分配政策决定。普通股股东必须在优先股股东取得固定股息之后才有权享受股息分配。③优先认股权。如果公司需要扩张而增发普通股股票时，现有普通股股东有权按其持股比例，以低于市价的某一特定价格优先购买一定数量的新发行股票，从而保持其对企业所有权的原有比例。④剩余资产分配权。当公司破产或清算时，若公司的资产在偿还欠债后还有剩余，其剩余部分按先优先股股东、后普通股股东的顺序进行分配。

▶ 2. 优先股

优先股在利润分配及剩余财产分配的权利方面，优先于普通股。优先股股东有两种权利。①优先分配权。在公司分配利润时，拥有优先股的股东与持有普通股的股东相比，分配在先，但是享受固定金额的股利，即优先股的股利是相对固定的。例如，若公司不对优先股股东进行股利分配，则不能对普通股股东进行股利分配，因为优先股股东优先于普通股股东分配股利。②剩余财产优先分配权。若公司清算，在分配剩余财产时，优先股在普通股之前分配。在很多国家，当公司决定连续几年不分配股利时，优先股股东可以进入股东大会来表述他们的意见，以保护他们自己的权利。

相关链接

优先股与普通股的区别

根据优先股和普通股的不同特点，优先股和普通股有如下区别。

（1）股息。优先股相对于普通股可优先获得股息。如果企业在年度内没有足够现金派发优先股股息，普通股是不能分发股息的。股息数量由公司董事会决定，但当企业获得丰厚利润时，优先股不会获得超额收益。

（2）剩余财产优先分配权。当企业宣布破产并变卖企业资产后，只有在全面偿还优先股股东后，剩下的才分配给普通股股东。

（3）投票权。优先股股东没有参与企业决策的投票权，但在企业长期无法派发优先股股息时，优先股股东有权派代表加入董事会，以协助改善企业财务状况。

（4）优先购股权。普通股股东在企业发行新股时，可获优先购买与持股量相称的新股，以防止持股比例被稀释，但优先股股东无权获得优先发售。

（二）按股票上市地区划分

（1）A股。A股的正式名称是人民币普通股票。它是由中国境内的公司发行的，供境

内机构、组织或个人以人民币认购和交易的普通股股票。

(2) B股。B股也称人民币特种股票，是指那些在中国内地注册、在中国内地上市的特种股票。B股以人民币标明面值，只能以外币认购和买卖。

(3) H股。H股是境内公司发行的以人民币表明面值，供境外投资者用外币认购，在香港联合交易所上市的股票。H股为实物股票，实行“T+0”交割制度，无涨跌幅限制。

(4) N股。N股是指那些在美国纽约证券交易所上市的外资股票，取纽约字首的第一个字母“N”作为名称。

(5) S股。S股是指在新加坡交易所上市挂牌的大陆公司股票。

(三) 其他分类

(1) 记名股票和无记名股票。这主要是根据股票是否记载股东姓名来划分的。记名股票是在股票上记载股东的姓名，如需转让，必须经公司办理过户手续；无记名股票是在股票上不记载股东的姓名，如需转让，通过交付即可生效。

(2) 有票面值股票和无票面值股票。这主要是根据股票是否记明每股金额来划分的。有票面值股票是在股票上记载每股的金额；无票面值股票只是记明股票和公司资本总额，或每股占公司资本总额的比例。

(3) 单一股票和复数股票。这主要是根据股票上表示的份数来划分的。单一股票是指每张股票表示一股；复数股票是指每张股票表示数股。

(4) 表决权股票和无表决权股票。这主要是根据股票持有者有无表决权来划分的。普通股股票持有者都有表决权，在某些方面享有特别利益的优先股股票持有者，在表决权上常受到限制。无表决权的股东不能参与公司决策。

相关链接

红筹股和蓝筹股

红筹股是指在中国境外注册、在香港上市但主要业务在中国内地或大部分股东权益来自中国内地的股票。早期的红筹股，主要是一些中资公司收购香港的中小型上市公司后重组而形成的；此后出现的红筹股，主要是内地一些省市或中央部委将其在香港的窗口公司改组并在香港上市后形成的。红筹股已经成为内地企业进入国际资本市场筹资的一条重要渠道。但红筹股不属于外资股。

蓝筹股中的“蓝筹”缘于西方的赌场，蓝色的筹码最为值钱，投资者将那些在其所属的行业内占有重要支配地位、业绩优良、成交活跃、红利优厚的大公司股票称为蓝筹股。

任务四 证券投资基金

一、证券投资基金的概念及性质

(一) 证券投资基金的概念

证券投资基金是一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式，即通过基金发行单

位，集中投资者的资金交由基金托管人托管，由基金管理人管理和运用资金，从事股票、债券等金融工具投资，并将投资收益按基金投资者的投资比例进行分配的一种间接投资方式。

（二）证券投资基金的性质

（1）证券投资基金是一种积少成多的集合投资方式。证券投资基金发起人通过发行基金受益凭证从广大投资者那里聚集巨额资金，交给基金管理人进行专业化管理和经营，以达到利用专家知识、集体投资、分散风险、提高收益的目的。

（2）证券投资基金是一种投资工具。投资基金向社会公开发行的受益凭证被称为基金证券，也叫作基金单位。它和股票、债券一样可以成为证券市场的买卖对象，都是证券市场中的金融商品，但又有别于股票和债券。它是由基金发起人向社会公开发行的，表示持有人按其所持份额享有资产所有权、收益分配权和剩余资产分配权的凭证。

（3）世界各国和地区对证券投资基金的称谓有所不同。证券投资基金在美国被称为“共同基金”，在英国及我国香港特别行政区被称为“单位信托基金”，在日本和我国台湾省被称为“证券投资信托基金”。尽管称谓不一，形式不同，其实质都是一样的，都是将众多分散的投资者的资金汇集起来，交由专家进行投资管理，然后按投资份额分配收益的一种投资工具。

二、证券投资基金的特征

（一）组合投资、分散风险

证券投资基金通过汇集众多中小投资者的资金，形成雄厚的资金实力，再分散投资于不同地区、不同行业的多种股票、债券、期货等金融工具，可以最大限度地降低投资风险。根据投资专家的统计研究，在股票市场上分散风险，至少要投资 10 种以上的股票，而中小投资者由于资金有限，通常无力做到这一点。证券投资基金将众多中小投资者的少量资金汇集成一笔数额较大的资金后，就可以实现这一目标。因此，投资者以少量资金投资于基金，就相当于投资了几十种甚至几百种证券，可以实现资产组合的多样化，达到分散投资风险的目的。

（二）专家经营、专业化管理

为了保证证券投资基金资产的安全，基金资产的运作实行管理与保管相分离的原则。基金管理人负责基金的投资操作，但并不参与基金资产的保管，基金资产的保管由独立于基金管理人的基金托管人负责。这种相互制约、相互监督的制衡机制给投资者的利益提供了重要的保障。基金管理人一般拥有大量的专业投资研究人员和强大的信息网络，能够很好地对证券市场进行全方位的动态跟踪与深入分析。因此，投资者只需付少量的费用，就可享受到专业性的投资管理服务，尽可能地减少投资决策的失误，提高资产的运作效率。

（三）投资少、费用低

证券投资基金最低投资额的起点要求一般较低，可以满足小额投资者对于证券投资的需求。在我国，每份基金单位面值为人民币 1 元，证券投资基金最低投资额一般较低（目前我国封闭式基金最低可买 100 个基金单位，开放式基金最低投资金额为 1 000 元）。投资者可以根据自己的财力决定购买多少基金份额，从而解决了中小投资者“资金少、入市难”

的问题。

投资基金将小额资金汇集起来，其经营具有规模优势，可以降低交易成本。此外，很多国家和地区为了支持基金业的发展，还对基金的税收给予优惠，使投资者通过基金投资证券所承担的税赋不高于直接投资于证券所承担的税赋。这样，就大大减少了基金的投资费用。

（四）流动性强、变现性高

证券投资基金的买卖程序非常简便。对开放式基金而言，投资者既可以向基金管理公司直接购买或赎回，也可以通过证券公司等代理销售机构购买或赎回，或委托投资顾问机构代为买卖。对封闭式基金而言，可以在证券交易所或者柜台市场上交易，买卖程序与股票相似。因此，证券投资基金大多有较强的流动性，这种较高的变现能力在给投资者带来盈利机会的同时，也可在一定程度上避免不利的市场环境给投资者带来的损失，这也是吸引投资者投资证券投资基金的有利因素。

相关链接

证券投资基金与股票、债券的区别

证券投资基金属于一种组合投资工具，与股票、债券的区别主要有以下几点。

（1）投资者的地位不同。股票投资者是公司的股东，享有股东权益，反映的是所有权关系；债券的投资者是债券发行人的债权人，享有到期收回本金和利息的权利，反映的是债务关系；证券投资基金的投资者是基金的受益人，反映的是信托关系。

（2）风险收益情况不同。一般情况下，股票的收益不确定，其大小取决于股份公司的经营效益和股利政策，投资股票风险较大，收益也较高；债券的收益率一般是事先确定的，收益比较稳定，本金安全性很高，风险性小；而证券投资基金由于实现了组合投资，把资金投资于不同种类的有价证券，分散了风险，从理论上讲，证券投资基金的风险和收益水平高于债券但小于股票。

（3）投资方式不同。股票和债券是一种直接投资工具，所筹集的资金主要由筹资者投向于实业；而证券投资基金是一种间接投资工具，其所筹集的资金交由基金管理人进行管理，主要投向有价证券。

（4）投资回收方式不同。股票投资是无限期的，除非公司破产清算，投资者不得从公收回投资，如要收回资金，只能在证券市场上转让变现。债券投资有一定期限，期满后是可以收回本金。证券投资基金则视所持有的基金形态不同而有区别：封闭式基金有一定的期限，到期后，投资者可按持有的份额分得剩余资产，在到期前也可以在交易市场上转让变现；开放式基金没有期限，投资者可以随时向基金管理人要求赎回基金。

三、证券投资基金的分类

根据证券投资基金的组织形式、投资渠道、资金募集方式的不同，可对其进行不同的分类。

▶ 1. 按照组织形式划分，证券投资基金可以分为契约型基金和公司型基金

契约型基金也称信托型基金，是指以信托法为基础，根据当事人各方之间订立的信托

契约，由基金发起人发起设立的基金，基金发起人向投资者发行基金单位筹集资金。公司型基金是指以公司法为基础设立，通过发行基金单位筹集资金并投资于各类证券的基金。公司型基金的认购人和持有人是基金的股东，股东选举产生的董事会代表股东负责基金运作的相关事宜。

► 2. 按照基金单位是否变动划分，基金可分为封闭式基金和开放式基金

封闭式基金和开放式基金的主要区别如表 1-1 所示。封闭式基金是指基金单位的数目在基金设立时就已确定，在基金存续期内基金单位的数目一般不会发生变化，但出现基金扩募的情况除外。尽管封闭式基金的基金单位数不变，但基金的资产规模随单位资产净值的变化而变化。由于封闭式基金发行的是不可赎回证券，基金不必随时准备将基金资产变现以应对投资者赎回的请求。开放式基金是指基金份额总数是可以变动的基金，它既可以向投资者销售任意多的基金单位，也可以随时应投资者要求赎回已发行的基金单位。基金单位总数的变动必然带来基金资产的变化。如果基金向投资者发行新的股份，基金就可以用新筹集的资金进行投资，基金的资产也相应增加；如果投资者赎回基金份额，基金则将投资组合中的现金或非现金资产变现用于支付。

表 1-1 封闭式基金与开放式基金的区别

	封闭式基金	开放式基金
基金规模和存续期限	存续期内基金规模不变	基金单位根据投资人申购和赎回的需要而随时增减
交易关系	交易在基金投资者之间完成	申购和赎回始终在基金投资者和基金管理者之间
交易价格	由市场供求关系确定	根据基金单位资产净值增加、减少的一定费用确定
交易费用	在基金价格之外要付出一定比例的证券交易税和手续费	投资者需要缴纳的费用均包含在基金价格之中
投资策略	流动性要求相对较低，可采用长期投资策略	为应付投资者赎回的需要，保留现金更多，一般投资于变现能力较强的资产
基金管理人的约束	对基金管理人的约束相对较弱	由于受到流动性限制，对基金管理人的约束能力较强

► 3. 按照投资渠道的不同，可分为股票基金、债券基金、货币市场基金

股票基金的投资标的主要是股票，债券基金的投资标的是债券，而货币市场基金的投资标的主要为货币市场的金融产品，如短期国债、外汇等。

► 4. 按照是否公开发售，可分为公募基金和私募基金

公募基金是向社会不特定公众发行，而私募基金则向特定对象发行。在美国，公募发行的公司型基金通常被称为共同基金，而私募基金主要为对冲基金。

知识链接

投资之“道”

在每年的业绩浪中，绩优成长股几乎都能得到市场的追捧。投资者买入股票获利的渠

道可以概括为两大方面：一是二级市场的买卖价差；二是上市公司的分红。巴菲特认为，衡量上市公司是否值得投资的基本标准是持续稳定的盈利能力，赚钱才是硬道理。

巴菲特在 1988—1989 年，以 13 亿美元投资可口可乐，至今已盈利 70 亿美元。除了超级长期稳定业务和超级经济特许权等持续竞争优势外，巴菲特还看中可口可乐的超级产品盈利能力和超级资本配置能力，例如可口可乐在过去十年里营业收入增长了 2.75 倍。

我们听说过很多关于巴菲特的故事。他在证券投资中所积累的经验更是为人们所津津乐道，其中巴菲特投资理念精华的“三要三不要”理财法更是被崇拜者奉为“圣经”。

要投资那些始终把股东利益放在首位的企业。巴菲特总是青睐那些经营稳健、讲究诚信、分红回报高的企业，它们最大限度地避免股价波动，确保投资的保值和增值；而对于总想利用配股、增发等途径榨取投资者血汗的企业一概拒之门外。

要投资资源垄断性行业。从巴菲特的投资构成来看，道路、桥梁、煤炭、电力等资源垄断型企业占了相当份额，这类企业一般是外资入市并购的首选，同时独特的行业优势也能确保效益的平稳。

要投资容易了解、前景看好的企业，巴菲特认为凡是投资的股票必须是自己了如指掌的，并且是具有较好行业前景的企业。不熟悉、前途莫测的企业即使被说得天花乱坠也毫不动心。

不要贪婪。1969 年整个华尔街进入了投机的疯狂阶段，面对连创新高的股市，巴菲特却在手中股票涨到 20% 的时候就非常冷静地悉数全抛。

不要跟风。2000 年，全球股市出现了所谓的网络概念股，巴菲特却称自己不懂高科技，没法投资，一年后全球出现了高科技网络股股灾。

不要投机。巴菲特常说的一句口头禅是：拥有一只股票，期待它下个早晨就上涨是十分愚蠢的。

看完以上内容，你觉得你会是一名合格的投资者吗？

资料来源：巴菲特是有史以来最伟大的投资家。[2023-3-20]. <https://www.docin.com/p-83471527.html>.

任务五 金融衍生证券

20 世纪 70—90 年代，随着金融自由化和国际化的逐步发展，任何有价资产的持有者都会面临由汇率或利率变动而造成直接损失或间接损失的风险。虽然分散资产可以降低非系统性风险，但对系统性风险却完全没有帮助。因此，市场对一些能够对冲风险的工具需求十分殷切。在高度自由竞争的环境下，金融衍生工具市场的出现满足了这类需求，这其实是一个很自然的过程。金融衍生工具是以合约形式制定的，其价值往往引申自另一个或多个基础变数。这些变数可以是任何形式的资产价格，如股票、货币、商品等资产价格，亦可以是指数或其他经济指标等。金融衍生工具市场能够迅速发展到今天的规模，还有赖于其他因素，包括科技和计算机技术的进步、银行和金融机构的积极推广、相关理论的形成等。

一、金融衍生工具市场参与者

市场上从事金融衍生工具买卖的参与者，基本上分为三类：对冲者(hedgers)、投机者(speculators)和套利者(arbitrageurs)。对冲者又称保值者，其主要目的是避免或降低面对的风险；投机者则与对冲者相反，投机者期望的是市场未来的不确定性，他们并不一定持有资产，或对未来投资做保值，而在于获得资产未来真实价格和现在的远期价格之间的差额；套利者是通过两个或以上的不同市场，同时买卖某一种(或两种类似的)资产或商品，以期获得无风险的利润。

二、金融衍生工具的基本特征

由金融衍生工具的定义可以看出，它们具有以下四个显著特征。

▶ 1. 跨期性

金融衍生工具是交易双方通过对利率、汇率、股价等因素变动趋势的预测，约定在未来某一时间、按照一定条件进行交易或选择是否交易的合约。无论是哪一种金融衍生工具，都涉及未来某一时间金融资产的转移，跨期交易的特点十分突出，这就要求交易双方对利率、汇率、股价等价格因素的未来变动趋势做出判断，而其判断的准确与否直接决定了其在交易中的成败。

▶ 2. 杠杆性

金融衍生工具交易一般只需要支付少量的保证金或权利金就可签订远期大额合约或互换不同的金融工具。例如，期货交易保证金通常是合约金额的5%，也就是说，期货投资者可以控制20倍于所投资金额的合约资产，实现以小博大。因此，金融衍生工具交易具有杠杆效应，保证金越低，杠杆效应越大，风险也就越大。在收益可能成倍放大的同时，投资者所承担的风险与损失也会成倍放大，基础工具价格的轻微变动也许就会带来投资者的大悲大喜。

▶ 3. 联动性

联动性是指金融衍生工具的价值与基础产品或基础变量紧密联系、规则变动。通常金融衍生工具与基础变量相联系的支付特征由衍生工具合约规定，其联动关系既可以是简单的线性关系，也可以表达为非线性函数或者分段函数。

▶ 4. 不确定性或高风险性

金融衍生工具的成败有赖于投资者对未来市场价格的预测和判断，金融工具价格的变幻莫测，决定了金融衍生工具交易盈亏的不稳定性，也成为金融衍生工具高风险性的重要诱因。金融衍生工具的风险性不仅仅在于金融工具的不确定性一个方面，国际证券交易组织在一份报告中认为金融衍生工具还伴随着以下几种风险：①交易中对方违约，没有履行所做承诺而造成损失的信贷风险；②因资产或指数价格不利变动而可能带来损失的市场风险；③因市场缺乏交易对手而导致投资者不能平仓或变现所带来的流动性风险；④因交易对手无法按时付款或交割而可能带来的结算风险；⑤因交易或管理人员的人为错误或系统故障、控制失灵而造成的运作风险；⑥因合约不符合所在国法律，无法履行或合约条款遗漏及模糊而导致的法律风险。

三、金融衍生工具的类型

金融衍生工具按照不同的标准，可以划分成不同的类型。

(一) 按照基础工具种类划分

按照基础工具种类划分，金融衍生工具可以划分为股权式衍生工具、货币衍生工具和利率衍生工具。

▶ 1. 股权式衍生工具

股权式衍生工具是指以股票或股票指数为基础工具的金融衍生工具，主要包括股票期货、股票期权、股票指数期货、股票指数期权以及上述合约的混合交易合约。

▶ 2. 货币衍生工具

货币衍生工具是指以各种货币作为衍生工具的金融衍生工具，主要包括远期外汇合约、货币期权、货币互换以及上述合约的混合交易合约。

▶ 3. 利率衍生工具

利率衍生工具是指以利率或利率的载体为基础工具的金融衍生工具，主要包括远期利率协议、利率期货、利率期权、利率互换以及上述合约的混合交易合约。

(二) 按照基础工具的交易形式划分

按照基础工具的交易形式，金融衍生工具可以划分为两类。

第一类是交易双方的风险收益对称，都负有在将来某一日期按一定条件进行交易的义务。属于这一类的有远期合约、期货合约、互换合约。

第二类是交易双方风险收益不对称，合约购买方有权选择履行合约与否。属于这一类的有期权合约、认股权证、可转换债券等。

(三) 按照金融衍生工具自身交易的方法及特点划分

按照金融衍生工具自身交易的方法及特点可以分为金融远期、金融期货、金融期权、金融互换。

▶ 1. 金融远期

金融远期是指合约双方同意在未来日期按照固定价格交换金融资产的合约。金融远期合约规定了将来变换的资产、交换的日期、交换的价格和数量，合约条款因合约双方的需要不同而不同。金融远期合约主要有远期利率协议、远期外汇合约和远期股票合约。

▶ 2. 金融期货

金融期货是指买卖双方在有组织的交易所内公开竞价的形式达成的，在将来某一特定时间交收标准数量特定金融工具的协议。主要包括货币期货、利率期货和股票指数期货三种。

▶ 3. 金融期权

金融期权是指合约双方按约定价格，在约定日期内就是否买卖某种金融工具所达成的契约，包括现货期权和期货期权两大类。

▶ 4. 金融互换

金融互换是指两个或两个以上的当事人按共同商定的条件，在约定的时间内交换一定支付款项的金融交易，主要有货币互换和利率互换两类。

思考问答

一、名词解释

证券投资 投资 实物投资 金融投资 长期投资

二、简答题

1. 简述证券投资的含义及要素。
2. 简述证券投资学的研究对象。
3. 简述证券投资理论的形成与发展。

在线自测

扫描
封底
刮刮
卡



获取
答题
权限