

对长期确定性收益证券来说，购买力风险对其报酬的影响最大。

产业风险是指该产业（或行业）的共同兴衰导致投资报酬的不利变化。譬如，高技术产业就要比与人们衣食住行相关甚密的轻纺产业所具有的风险更大，因为高技术产业所包含的不确定性因素更多、更复杂。此外，国外同类产业竞争的介入、产业生命周期及政府对产业发展的政策措施均可能形成产业风险，即对投资报酬产生不利影响。

流动性风险是指证券在市场上变现能力被削弱，以致不能迅速且无损失地脱手。不同的证券，其流动性能力强弱不等。就股票来看，热门股票的流动性能力强，十分容易兑现。就债券来看，政府债券及信誉甚佳的一些公司债券流动性能力强，易于脱手。流动性能力差的证券在兑现时，大多须削价求售，这一行为与结果便是流动性风险。

四、几点结论

证券投资的报酬与风险是证券投资分析的主要内容。理性的投资须建立在对投资报酬与风险评价的基础之上，非理性的投资类似于博弈，虽然也考虑报酬与风险，但并不对其进行科学的评价与分析。因此，后一类投资不在本文讨论的范畴。

报酬与风险象一对孪生姐妹，如影随形。一般而言，报酬较高的投资性证券，其潜在的风险也较高；报酬较低的投资性证券，其潜在的风险也较低。投资者作投资选择时，不仅要考虑自己所希望的报酬，而且要考虑自己所能够承担的风险，即在自己财务与心理得以承受的限度之内安排最大报酬的投资。

报酬与风险分析还告诉人们，任何投资几乎均存在风险，只是风险的类型或程度不同罢了。对于绝大多数厌恶风险者来说，就需要作出某种安排，考虑减少或回避风险。传统的方法认为，只须对各行业类别（或证券）分为“安全”和“风险”两类，即可达到投资选择的要求。然而从长期来看，考察“森林”要比考察“树木”更重要。因此，现代投资理论认为，应对不同有效组合的证券加以选择，以避免风险。当然，这并不是自助餐厅的方法，东抓一撮，西抓一撮。

总之，报酬与风险意识的培养、报酬与风险分析的普及将有助于市场的培育，造就更多的理性参与者。

~~~~~  
· 简讯 ·

### 著名企业家黄关从任我校兼职教授并作报告

中国纺织机械厂厂长、著名企业家黄关从最近被我校聘为兼职教授，并应邀来我校为全体教师和干部作了关于改革与实践的报告。黄厂长的报告使

与会者受到很大的启发，并为大家深入学习邓小平同志的南巡讲话，搞好我校改革和发展，开阔了思路。  
(一品)