

●朱肖鼎

一本具有明显导向性的金融专著

——简评朱元教授的《证券投资学原理》

上海财经大学朱元教授撰著的《证券投资学原理》一书，最近已由立信会计图书用品社正式出版。

《证券投资学原理》一书共分12章，分别论述了投资的性质、收益和风险，投资与储蓄，证券市场，证券买卖与管理，债券、股票、股票的分析与评价，期权与期货，公司分析，市场分析与投资时机选择，“证券组合”的管理，当代“证券组合”理论等等，共30余万字，是迄今为止，我国证券投资学研究方面较为系统和详尽的一本专著。

本书最大的一个特色是它的适时性很强。大家知道，最近几年来，随着我国改革开放的不断深入，社会主义商品经济的迅速发展。我国的证券投资事业也有了明显的新进展。就证券业而言，除了证券交易量日益增加以外，经营证券交易的机构、证券交易所，以及有关证券方面的各种规章制度，都在建立、健全和发展之中。投资事业亦然。读者需要了解、熟悉和研究许多新的情况、新的业务、新的知识。《证券投资学原理》的问世，可以说正逢其时，应运而生。《证券投资学原理》能帮助读者进入有关证券、投资、股市和债券等有关专业性知识的殿堂，并进行深入的探索，从而有助于我们了解和熟悉证券、股市之类长期以来所陌生的东西，并由此鉴定在社会主义中国“能不能用”。本书中关于投资与投机，证券交易所，场外交易市场，第三市场，第四市场，证券经纪商行，卖空交易，交割与清算，债券的收益与风险，公司债券的评估，股票的评级和信息来源，普通股票“内在价值”计算，投资时机选择以及“证券组合”管理等等，都是内容适时、可供研究的重要课题，读来引人入胜，很受启示。

本书的另一个明显特色是它的缜密分析。正如作者在本书“后记”中叙述的，书稿在形成的过程中，经历了近十年的教学实践，不断充实、提高，周密思考，深入分析。比如，作者在论述投资的性质和来源，收益和风险，个人投资和机构投资，证

券市场种类和意义，初级市场和中央市场，证券买卖和管理，债券和股票的分析与评价，市场分析和投资时机选择等一系列证券投资原理时，分析得十分缜密，阐述得相当细致。又比如，分析公司债券投资的优缺点时，书中明确地指出，与股票相比，它提供高度的本金的安全和收入的稳定；与政府债券相比，它提供较高的收益。至于其主要缺点则一是与其他固定收入证券一样，容易受到利率变动的风险；二是因通货膨胀而带来货币购买力降低的风险；三是某些较低等级的公司债券容易受到企业经营和信用的风险，因而影响本金收回的安全性；四是往往容易受到公司债券“买回条款”和“买回价格”的影响和风险。类似层层、细细的分析，可以说贯穿于全书之中，使读者深受启迪。作者曾经告诉笔者，在写作本书的过程中，曾交替运用了基本分析法、技术分析和综合分析法。有分析，才有科学，正因为作者善于对证券投资学进行深入的科学分析，因此在当前证券投资方面的读物纷纷涌现的情况下，本书能独树一帜而畅销不衰。

本书的再一特色是具有明显的先导性。

《证券投资学原理》一书的作者，早在1984年前后，就已经对证券投资这个重要课题，从学术上进行研究，从原理上进行探索，显示出了理论上的先导性。作者认为，要加快建设有中国特色的社会主义，必然需要大量的资金。调集社会上闲散资金，光靠银行储蓄，显然是很不够的。进而言之，资金如果缺乏横向流通，不能灵活地使用，则必然导致流转速度不畅和缓慢，这就白白浪费了货币本身应有的作用和效益。因此，早在十年前，作者已经预见到，开设资金市场、证券市场，开展资金拆借和发行证券，以便于集资融资渠道的畅通，乃是“我国发展有计划商品经济的必由之路，有利于国民经济稳定而持续的增长”（见本书“导论”）。书中还指出，证券投资是一种相当复杂的金融活动，包含的内容非常丰富，牵涉面也很广泛，因此，为了帮助我国社会主义证券市（下转第64页）

风云与战略格局的变化、国际高科技产业的发展、我国周边国家和地区（尤其是新老亚洲“四小龙”）的经济起飞，既对我们形成了严峻的挑战，又给我们带来了新的机遇。当前，全国人民在邓小平同志南巡讲话和中央政治局会议决议的鼓舞下，精神振奋，人心思干。我们必须抓住这一有利时机，在九十年代将各条战线的改革向前推进一大步。

有的同志指出，当前加快改革开放既需要鼓劲，需要形成良好的舆论环境，也需要冷静地总结八十年代几次改革高潮难以持久的教训，合理地预期与制订改革开放的总体战略。大家认为，我国九十年代的改革开放战略必须注意以下几个问题：（1）按照“先立后破”的原则，对凡是符合三个“有利于”标准的改革，都要允许试验，放开胆子闯，尤其要注重在沿海改革开放的前沿地区创造经验，并及时形成规范的东西向全国推广。（2）要敢于抓重点，打好改革的“攻坚战”。与价格改革相比，企业（尤其是国营大中型企业）改革的难度更大，

必须毫不放松地一抓到底，并且不回避产权制度、就业制度和领导体制等敏感问题，才能真正完成企业机制的转换，从根本上解决大部分企业效率低下的痼疾。（3）围绕企业进行公平竞争、合理竞争所需的市场环境与政策环境，进行价格、税制、财政、金融、计划、统计、物资、外贸、劳动人事等诸方面配套改革。（4）以深化政治体制改革来保证和促进经济体制改革。有的同志指出，近年来，政府机构又出现扩张趋势，这不仅使改革成果之一的财政收入增量被行政事业费的迅速膨胀所抵销，而且许多政府机构（尤其是企业主管部门）的职能仍然以管企业的投资、生产、经营、定价、用人、分配等为主，对企业机制转换形成了重重阻力。此外，当前企业内部体制随着股份制等企业模式的出现也涌现出许多新问题，如企业党委与董事会及总经理的关系、公司董事会与职代会的关系，等等，也需要及早研究解决。

（储敏伟 整理）

（上接封三）场及早而稳定地形成和发展，我们必须深入研究和发 展证券投资学，以理论为先导，从实践中总结出理论，进一步指导实践。作者的上述观点和书中的一整套论述（在此不一一赘述），应当说确实是起到先导作用的。

本书论述的证券投资学原理，不但对当前我国正在开展的证券投资事业具有先导性，而且对于今后我国证券投资事业的进一步发展，具有一定的先导性，这是本书的又一成功之处。值得列举的诸如关于期权和期货的论述。期权作为一个专门的金融范畴，是专就有关普通股票买卖的权利而言的，而现在正在逐渐推广运用于其他方面，如货币期权等。为此，作者在书中作了系统的先导性阐述，向读者展示了前景。更应着重指出的是书中关于“证券组合”管理的论述，以及关于当代“证券组合”理论的研究等等，其先导性可谓尤为突出。作者周密地一一阐明了当代“证券组合”理论的产生与发展；当代“证券组合”理论的内容；资本市

场线；资本资产价值模型；Beta分析法及其局限；当代“证券组合”理论的发展等。这些理论对于我国广大读者来说无疑是颇能打开眼界的新鲜的学说。因为，简言之，当代“证券组合”理论提出了一套证券分散的方法，可以使投资者把“组合”的风险减少到最小的限度，并使投资者选择一个含有最小风险的最为有效的“证券组合”。诚然，这是证券投资中人们关注和敏感的一个新课题。这里，本书的论述是超前的，也具有导向参考意义。

综上所述，以上三大特色，使本书具有很强的可读性和启示性，正如有的中青年读者所说：“此书在手，手不释卷”。

值得一提的是，据悉朱教授目前正在本书基础上，对证券投资学的一些新课题（诸如“投资市场”、“投资公司”等等），正作进一步的探索和研究。我们热切地期待着作者在新的耕耘中，喜获更多的新的科研成果。