

分散风险 理财有道

——基于财务视角下证券投资者的风险教育

■ 方萍 张丽

证券投资风险的形式多种多样,认识证券市场的复杂性,了解其运作的内在规律和风险,可以提高投资者的风险意识,增强防范风险和承受风险的能力。

一、证券市场风险的种类

(一) 系统性风险

系统性风险主要是指由政治、经济及社会环境等宏观因素造成的,投资人无法通过多样化的投资组合来化解的风险,属不可分散的风险。主要有以下几类:①政策风险。政府的经济政策和管理措施可能会造成证券市场的价格波动,这在新兴股市中表现得尤为突出。如,存款准备金率的上调对银行发放新增贷款起到一定的限制作用,这会给靠银行信贷进行股票质押买卖或实行保证金买卖的短期股票交易带来较大影响,增加其交易成本,从而使股票价格下降。②利率风险。利率风险是指市场利率变动引起证券投资收益变动的可能性。股票价格与利率成反比,利率的调整必然会引起股票价格的变化。如当利率提高时,一方面证券投资的机会成本加大,投资人为了寻求更高的回报而卖出股票,转而投向其他的投资品种,会引起证券价格的下降。另一方面利率提高将增加公

司财务费用,这会影响到公司利润进而影响到股票价格。③购买力风险。由物价的变化导致资金实际购买力的不确定性,称为购买力风险,或通货膨胀风险。轻微通货膨胀会刺激投资需求的增长,从而带动证券市场的活跃;但通货膨胀超过一定比例时,未来的投资回报将大幅贬值,投资的实际收益下降,给投资人带来损失。④市场风险。这是证券投资活动中最普通、最常见的风险,尤其在新兴市场上,造成股市波动的因素更为复杂,如整个国际金融市场状况、宏观经济形势、政治因素、股票市场是否处于均衡状态等,都会对股市带来波动。

系统性风险对股市影响广泛,很难通过市场行为来化解,但投资人可



以利用公开信息并结合对国家宏观经济的理解,做到提前预测和防范,调整投资策略。

(二) 非系统性风险

非系统性风险是指对某一个股或某一类股票发生影响的不确定因素,属可分散的风险。主要有以下几类:①经营风险。主要指公司经营不景气,甚至失败给投资者带来的损失。经济周期或商业营业周期的变化、竞争对手的变化、公司自身的管理和决策水平等都会导致经营风险。②财务风险。指公司因筹措资金而产生的、可能丧失偿债能力的风险。衡量财务风险的主要指标有资本负债比率、资产与负债的期限及债务结构等。一般来说,公司的资本负债比率越高、债务结构越不合理,其财务风险越大。③信用风险。信用风险也称违约风险,指不能按时向证券持有人支付本息而给投资者造成损失的可能性。此类风险主要针对债券投资品种,股票投资中的信用风险只有在公司破产的情况下才会出现。造成违约风险的直接原因是公司财务状况不好,最严重的是公司破产。④道德风险。道德风险主要指上市公司管理者的不道德行为给公司股东带来损失的可能性。上市公司的股东与管理者之间是一种委托代理关系,由于管理者与股东追求的目标不一定相

同,尤其在双方信息不对称的情况下,管理者的行为可能会损害股东利益。

对于非系统性风险,投资者应多学习证券知识,了解、分析和研究宏观经济形势及上市公司经营状况,增强风险防范意识,掌握风险防范技巧,提高抵御风险的能力。

二、基于财务视角下投资者的风险教育

投资理财是主体在特定的宏观形势和具体的理财环境中,通过对其所有资产和负债的有效管理,最终达到保值、增值目的而从事的一种财务活动。对于众多中小投资者而言,投资是为了赚取更多收益。但按照经济学“收益越高,风险越大”的规律,个人投资理财风险是不可避免的,如何识别风险、防范风险以及保护投资者利益乃是问题症结所在。笔者从财务学理财角度出发,建议投资者对风险防范可以进行以下“三步走”。

第一步,评估自己对风险的承受能力。如果把投资比作一枚硬币,收益和风险就是硬币的正反面。投资者对不同类型风险的感受有区别;不同投资者对相同类型风险的感受也是不同的。根据人们对风险的三种态度——追逐风险、厌恶风险和不在乎风险,可以把风险投资者划分为风险偏好型、风险厌恶型和风险中立型。风险偏好型的投资者喜欢从事高风险高收益的投机行为;风险厌恶型的投资者在投资理财活动中喜欢选择无风险的产品以获得无风险报酬;风险中立型的投资者对风险则没有强烈反应。投资理财虽必然会有风险,但只要选择好自己喜好的风险,可使投资失败带来的负面影响降到最低。

第二步,识别风险。①系统性风险的识别。系统性风险是由经济因素和政治因素的不确定性引起的,是不可

分散的风险,因而对系统性风险的识别就需要投资者对一个国家、一定时期内宏观的经济状况和政治气候做出判断。具体而言,投资者可以从国民经济增长率、国内投资动向、信贷资金供给、利率与通货膨胀率、政府经济政策等方面进行风险识别。②非系统性风险的识别。非系统性风险主要由影响公司股价的不确定因素造成。投资者可从各种途径去详细了解上市公司的真实状况。最简单的办法就是通过上市公司发布的各种文件去了解其经营管理、财务状况、市场销售、重大投资等。如投资者可以从公司章程中了解该企业的行业归属、经营范围、资本实力、董监事会和主要管理人员的构成、财务管理和自己可能获得的基本权益等方面的大体情况;从招股说明书和上市公告书中了解公司的发展变革、股本构成以及近期的经营实绩,从而更加深入地掌握企业的资信状况;从每年发布的年度报告中了解公司的经营状况、红利分配方案以及公司发展的动态信息,了解企业的实际经营能力以及自己的投资回报率;从公司财务资料审核报告(一般包括资产负债表和损益表)了解公司的财务状况和经营业绩等。

第三步,规避风险。投资者在完成风险识别之后还必须运用一些策略来规避风险,目前常用的规避风险策略包括:①分散化投资。证券市场上有“不把鸡蛋放在一个篮子里”的名言,也就是说投资者在投资理财时要进行合理的投资组合,不要把目光只集中在一种投资产品上,而应尽可能地把资金分散购买不同的投资产品。目前证券市场

上投资产品有股票、债券、基金以及金融衍生工具等,分散化投资上述各产品能够有效地控制风险。②利用股指期货对冲风险。股指期货是指以股价指数为标的物的标准化期货合约,双方约定在未来的某个特定日期,可以按照事先确定的股价指数的大小,进行标的指数的买卖。虽然,股指期货目前在我国还没有实行,但是有消息指出今年下半年股指期货有望在我国上市。股指期货的主要功能是价格发现、套期保值、投机套利等,具有做空机制。引入股指期货的核心意义在于向投资者提供了有效的防范系统性风险的对冲工具,使投资者在股票市场上构建投资组合的同时,可以在期货市场上做空相应的股指期货合约进行套期保值,实现风险对冲,从而有效规避股票市场的系统性风险,使其所持有股票现货资产不至于出现大幅缩水。③拒绝杠杆操作。杠杆操作是指向金融机构或个人融资而扩大投资规模以增加投资收益的做法,俗称“以小博大”或“借鸡生蛋”,这是一种高风险的投资策略。对于中小投资者而言,应尽量避免杠杆操作。■

(作者单位:西南财经大学会计学院)

责任编辑 雷蕾

