

附件 1-11

财富管理专业教师岗位试讲内容

教学内容： 项目七模块二 证券投资收益

（教材：《证券投资理论与实务》）

重点： 债券投资的收益， 可自备教具及自备案例

教材封面



4. 2007年美国次贷危机

次贷危机又称次级房贷危机,也译为次债危机,是指一场发生在美国,由次级抵押贷款机构破产、投资基金被迫关闭、股市剧烈震荡所引起的风暴。它致使全球主要金融市场隐忧出现流动性不足的危机。美国次贷危机自2006年春季开始显现,于2007年8月席卷美国、欧盟和日本等世界主要的金融市场。

三、金融危机对证券市场的影响

金融危机对证券市场的影响主要体现在以下几个方面。

(1) 对投资者心理产生负面影响。除了实质性的影响以外,金融危机更大的影响来自信心危机。随着危机的恶化,投资者在信心上受到了较大影响,其中银行股首当其冲。当国际上的对冲基金大规模抛售银行股时,一些个人持有者也纷纷抛售手中的股票,使得股市暴跌。

(2) 对实体经济和上市公司经营业绩形成冲击。金融危机对实体经济冲击很大,其所引发的国际需求降低和外贸出口减少导致一些依赖出口的上市公司面临困境,最终可能影响其业绩。

(3) 影响国际资本流向,加剧国内资本市场风险。从历史经验来看,当发达国家金融市场出现波动时,国际资本会流向新兴市场国家,推高资产价格,引发资本市场泡沫。与此同时,当国际金融市场流动性紧缩时,国际资本流向将会发生变化,以致影响股市的走向。

模块二 证券投资收益

引例

巴菲特投资比亚迪^①

2008年,伯克希尔公司旗下的中美能源控股公司以18亿港元认购了比亚迪10%的股份(当时相当于2.3亿美元)。2019年,比亚迪的市值已经从当时的188亿港元增长至1403.63亿港元,巴菲特从中获取了丰厚的回报。

比亚迪曾依靠在电动车领域的超前战略赢得了伯克希尔副总裁芒格的青睐。他称比亚迪创始人王传福是托马斯·爱迪生和杰克·韦尔奇的化身,说他“解决技术问题像爱迪生,行事风格则像韦尔奇”,并说服了巴菲特投资比亚迪。于是巴菲特在全球金融风暴肆虐之时果断出手,10年来,无论比亚迪股价是高歌猛进还是短暂下探,巴菲特从未减持。原因在于,他看好比亚迪所顺应甚至引领的科技、环保、创新和新能源之势。

在能源危机和环境污染的压力之下,各国都在加码汽车电动化,而在全球范围内,比亚

^① 中关村在线. 关于投资中国公司 巴菲特10年前就给答案了[EB/OL]. (2019-05-10)[2020-04-05]. <http://finance.sina.com.cn/stock/relnews/us/2019-05-10/doc-ihvhiqax7856445.shtml>. (有删改)

对整个电动车核心产业链的掌握都处于领先地位。2015—2018年,比亚迪拿下了新能源汽车销量的全球四连冠。

点评

投资者在选择股票时,除了要考虑公司的发展潜力,还要考察公司的分红能力,尤其是在相对成熟的资本市场上,上市公司的分红能力往往是投资者选股的一项重要依据。

知识精讲

一、股票投资的收益

获得收益是投资者参与股票投资的最主要目的,其他目的都是为这个目的服务的。

1. 股票投资收益的分类

一般情况下,股票投资收益可分为两大类:一类是货币收益,另一类是非货币收益。

(1) 货币收益。货币收益是指投资者购买股票后在一定时期内获得的货币收入。它又包括两大部分,即红利收益和资本收益。其中,红利收益是指投资者购买股票成为公司的股东后,以股东的身份按持股的比例从公司获得的相应股利,包括股息、现金红利和红股等。资本收益是指因持有的股票价格上升而形成的资本增值,即投资者利用低价进高价出所赚取的差价利润。

(2) 非货币收益。非货币收益的形式多种多样。例如,投资者购买股票成为股东后,可以参加公司的股东大会、参与公司的经营决策、在重大决策中进行表决、查阅公司的有关数据资料、获取更多有关公司的信息等。这在一定程度上可满足投资者的参与感;大额投资者购买到一定比例的股票后,可以进入公司的董事会,可影响甚至决定公司的经营活动。此外,国外的一些上市公司还规定,凡股东购买本公司商品时可得到一定折扣的优惠等。

需要说明的是,下面研究的股票投资收益主要以红利收益为主,暂不考虑资本收益及非货币收益。

2. 股票投资收益率

衡量一项投资的收益,一般会引入投资收益率这一指标,即投资收益与最初投资额的百分比。股票与其他证券的收益不完全一样,其投资收益率的计算也有较大差别。要准确把握股票投资收益的具体情况,通常应考虑股票收益率和持有期收益率这两项指标。

(1) 股票收益率。股票收益率又称本期股利收益率,是指股份公司以现金派发的股利与本期股票价格的比率。其计算公式为

$$\text{本期股利收益率} = \frac{\text{年现金股利}}{\text{本期股票价格}} \times 100\%$$

式中,本期股利收益率表明以现行价格购买股票的预期收益;年现金股利是指上一年每股股



视频
巴菲特股东大会

票获得的股利;本期股票价格是指证券市场上该股票的当日收盘价。

(2) 持有期收益率。持有期收益率是指投资者持有股票期间的买卖价差与股利收入占股票购买价格的比率。其计算公式为

$$\text{持有期收益率} = \frac{\text{出售价格} - \text{购买价格} + \text{现金股利}}{\text{购买价格}} \times 100\%$$

股票没有到期日,投资者持有股票的时间短则几天,长则数年。持有期收益率就是反映投资者在一定持有期内的资本利得和全部股利收入占投资本金的比率。

投资者要提高股票投资的收益率,关键在于选择购买何种股票以及在何时买进或卖出股票。每位投资者都希望能买到盈利丰厚、风险小的股票,因此在做出投资决策时要充分考虑投资对象的企业属性和市场属性。

二、债券投资的收益

债券投资的收益包括利息、价差和利息再投资收入,即债券投资的收益=面值持有年数债券年利率+价差+利息再投资收入。需要说明的是,这里的价差在债券溢价发行时应为负值,这里的收益仅仅为名义收益。因为收益是一个社会范畴的概念,它必须综合考虑物价水平的变化或通货膨胀因素,所以计算实际收益时必须剔除通货膨胀率或价格指数影响,即实际收益=名义收益÷价格指数。具体到每种债券收益的计算时,应考虑以下指标。

(1) 名义收益率。名义收益率的计算公式为

$$\text{名义收益率} = \text{年利息收入} \div \text{债券面值} \times 100\%$$

只有当债券发行价格与债券面值保持一致时,它的名义收益率才等于实际收益率。

(2) 即期收益率。即期收益率又称现行收益率,是指投资者当时所获收益与投资支出的比率。其计算公式为

$$\text{即期收益率} = \text{年利息收入} \div \text{投资支出} \times 100\%$$

例如,某债券面值为100元,票面年利率为6%,发行价格为95元,则购买当年投资者的即期收益率=100×6%÷95×100%=6.32%。

(3) 持有期收益率。由于债券可以在发行以后买进,也可以不用等到偿还期到期就卖出,所以就产生了计算债券持有期收益率的问题。持有期收益率的计算公式为

$$\text{持有期收益率} = [\text{年利息} + (\text{卖出价格} - \text{买入价格}) \div \text{持有年数}] \div \text{买入价格} \times 100\%$$

例如,某债券面值为100元,年利率为6%,期限是5年。一位投资者以95元买进,预计2年后会涨到98元并将于那时卖出,则该投资者持有期收益率=[100×6%+(98-95)÷2]÷95×100%=7.89%。

(4) 认购者收益率。从债券新发行买进,持有至偿还期期末还本付息,这期间的收益率就是认购者收益率。

从以上计算可以看出,影响债券投资收益的最直接因素是利率。除了利率之外,市场供求、货币政策和财政政策也是不可忽略的因素。