

网络合作伙伴:



低风险投资，让你踏上财务自由之路

# 低风险投资之路

第②版

分级基金，股灾也能赚钱  
可转债，下有保底上不封顶  
债券，永远的正和市场  
对冲，让你不再害怕波动  
轮动，跑赢市场的秘籍

徐大为 刘颖◎著



雪球创始人  
方三文

长投网创始人  
小熊之家

集思录创始人  
周天舒

联袂  
推荐

 中国经济出版社  
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

低风险投资，让你踏上财务自由之路

# 低风险投资之路

第②版

徐大为 刘颖◎著



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

## 图书在版编目 (CIP) 数据

低风险投资之路 / 徐大为, 刘颖著. —2 版.

北京: 中国经济出版社, 2016. 3

ISBN 978 - 7 - 5136 - 4197 - 5

I. ①低… II. ①徐… ②刘… III. ①风险投资—基本知识 IV. ①F830. 59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 056711 号

责任编辑 燕丽丽

责任审读 贺 静

责任印制 马小宾

封面设计 任燕飞

出版发行 中国经济出版社

印刷者 北京科信印刷有限公司

经销者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 21.5 彩页 0.5

字 数 300 千字

版 次 2016 年 3 月第 2 版

印 次 2016 年 3 月第 1 次

定 价 58.00 元

广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

中国经济出版社 网址 [www.economyph.com](http://www.economyph.com) 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话: 010-68330607)

---

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010-68355416 010-68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390) 服务热线: 010-88386794



贵州荔波小七孔桥

贵州兴义万峰林





云南抚仙湖落日



云南勐仑中科院植物园



云南丽江玉龙雪山

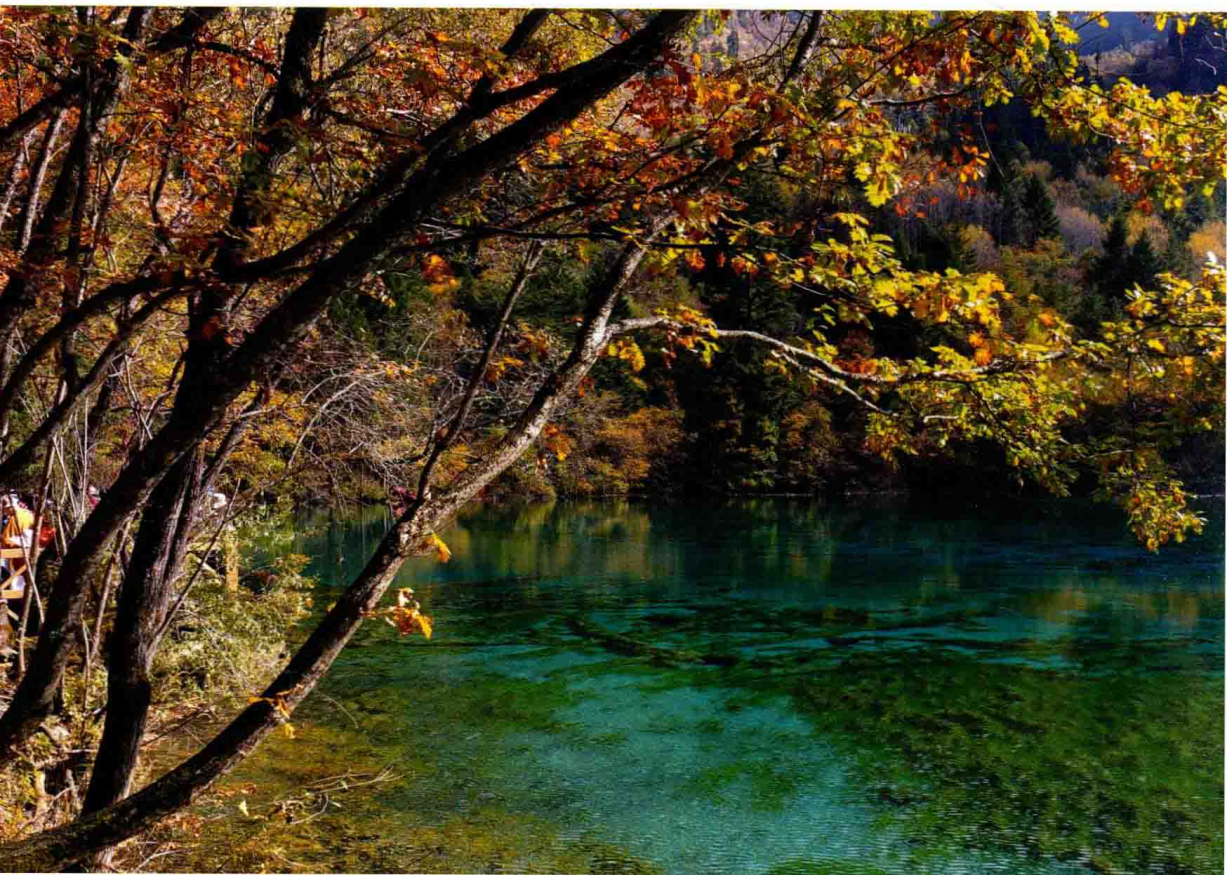


云南泸沽湖女神湾



四川海螺沟贡嘎雪山

四川九寨沟五花海





四川九寨沟珍珠滩瀑布

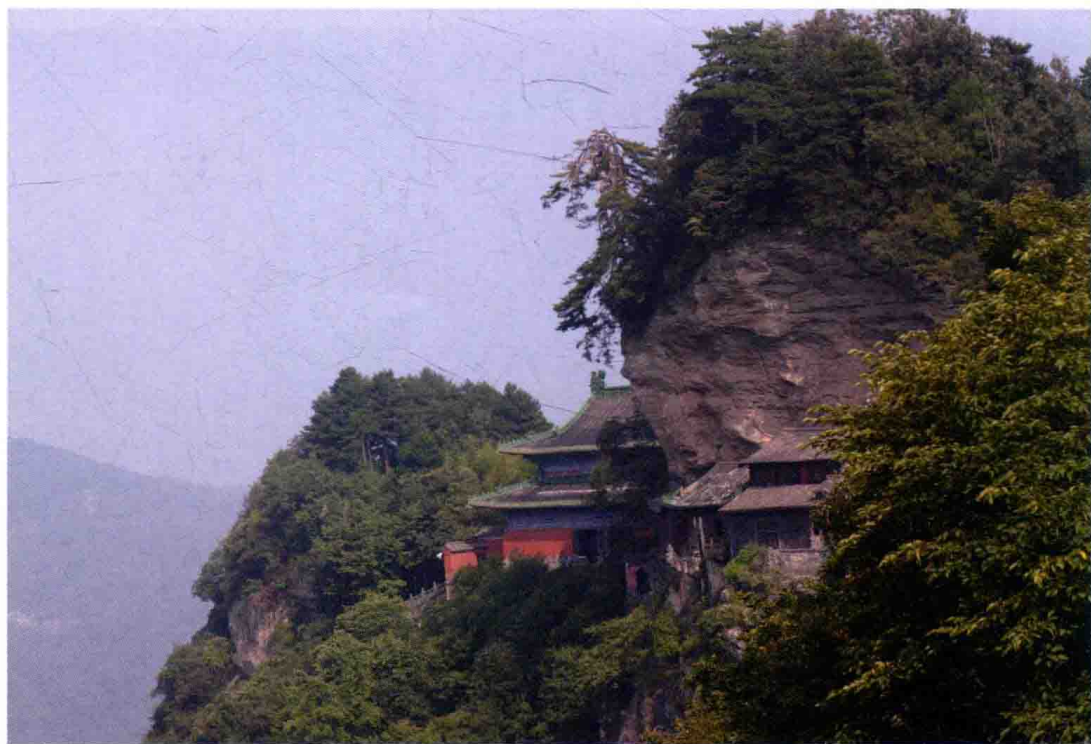
云南罗平九龙瀑布







河南云台山峰林峡



湖北武当山南岩宫



湖南张家界武陵源袁家界(电影《阿凡达》哈里亚路山原型)



湖南凤凰古城



峨眉山金顶云海



河北井陉苍岩山桥楼殿

## 自序

我是一名草根投资者，基于2005年到2013年的投资经历，出版了《低风险投资之路》。本来只想在一个小众的领域和读者分享，未曾预料受到如此多读者的关注。

在投资领域，由于金融产品本身不断变化，会创造出一些新的低风险投资机会，为了使《低风险投资之路》一书赶上时代的变化，基于2014年和2015年的市场情况，再版增加了相应的策略，并且丰富了一些低风险投资方面的案例。

《低风险投资之路》第二版对目录结构做了较大的调整，对低风险投资工具和策略进行了归类，并增加了投资领域中比较高级的对冲策略及轮动策略。

投资不是生活的全部。通过投资，实现财务自由，享受生活才是重点。因此，本书中增加了部分与投资理论不直接相关的内容，放在附录中。其中“附录一：我的投资之路”，主要内容是过去11年我做投资的心路历程，以及经历的职场风波。附录二是我们全家83天中国自驾游的经历，由我的妻子撰写。

感谢我的妻子对我的付出和支持！也感谢读者朋友的支持！希望再版的内容能让你们眼前一亮，对你们的投资之路和财务自由之路有所帮助。

# 目 录

## 第一章 漫谈低风险投资

第一节 为什么做低风险投资 /3

第二节 怎样做低风险投资 /9

第三节 漫谈财务自由 /14

## 第二章 固定收益投资

第一节 债券 /21

第二节 新股申购 /59

第三节 现金管理 /62

## 第三章 可转债

第一节 可转债的基本特性 /71

第二节 可转债的估值 /77

第三节 可转债的投资模型 /86

## 第四章 分级基金

第一节 什么是分级基金 /97

第二节 分级基金 A 类 /103

第三节 溢价套利 /111

第四节 折价套利 /118

第五节 下折套利 /123

第六节 上折套利 /131

## 第五章 封闭式基金

第一节 认识封闭式基金 /141

第二节 封闭式基金的估值 /145

第三节 封闭式基金的投资策略 /147

## 第六章 股票套利

第一节 停牌股套利 /151

第二节 吸收合并换股 /157

第三节 要约收购 /161

第四节 认沽权证 /163

第五节 可转债转股套利 /164

## 第七章 持仓管理

第一节 集中还是分散 /171

第二节 动态再平衡 /174

第三节 合理使用杠杆 /178

第四节 怎样计算收益率 /188

## 第八章 对冲策略

第一节 对冲：控制波动 /193

第二节 股指期货对冲 /193

第三节 折价分级 A 对冲 /199

## 第九章 轮动策略


- 第一节 漫谈轮动 /209
- 第二节 基金折价轮动策略 /210
- 第三节 分级 A 轮动策略 /212
- 第四节 大小类资产轮动策略 /214

## 第十章 开始低风险投资

- 第一节 管理好预期收益 /221
- 第二节 学习投资“三板斧” /223
- 第三节 杠杆的用法 /227
- 第四节 持仓攻守转换 /229
- 第五节 追求相对收益 /231
- 第六节 不确定性与概率分析 /233
- 第七节 套利 /238
- 第八节 我们在赚谁的钱 /241
- 第九节 没有赚钱的“永动机” /244

附录一 我的投资之路 /247

附录二 83 天自驾行随笔 /287



| 第一章 |

# 漫谈低风险投资



