

发达宝典

精明



投

主编 唐文琳

资



JINGMING

广西人民出版社

TOUZI

FADABAODIAN

发达宝典

精明投资

主 编 唐文琳

广西人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

精明投资/唐文琳主编. —南宁:广西人民出版社,
2004.5

(发达宝典)

ISBN 7-219-05026-7

I. 投... II. 唐... III. 投资—基本知识
IV. F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2004)第021114号

总策划 江 淳

项目策划 张 平 陈 红

特约编辑 郑维宽

责任编辑 陈 红 张 平

责任校对 张聘梅

发达宝典

精明投资

主编 唐文琳

广西人民出版社出版

(邮政编码:530028)

南宁市桂春路6号)

890毫米×1240毫米 1/32

9印张 240千字

广西新华书店发行

广西南宁华侨印刷厂印刷

2005年1月第1版

2005年1月第1次印刷

印数 1—5 000册

ISBN 7-219-05026-7/F·596 定价:20.00元

《发达宝典·精明投资》编委会

主 编	唐文琳		
副主编	范祚军		
撰稿人	郑园园	毕家新	马 进
	陈超惠	范祚军	廖福英
	彭红英	张轶湘	石 峡

前言

对于个人和家庭来说，让“钱来生钱”是很要动脑筋的事情。有言如是说：赚钱的人不一定快乐，快乐的人不一定赚钱。能“快乐赚钱”的确是人生的一大美事。当追求财富逐渐成为人们生活的主旋律时，快乐当何理解？赚钱与快乐怎样谋求一种难得的平衡？两者是否像鱼与熊掌一样不可兼得？提到投资，我们很容易想到彼得·林奇、沃伦·巴菲特、乔治·索罗斯等名震天下的投资大师，还有李嘉诚、李兆基、郑裕彤等房地产投资大师。我们在佩服甚至崇拜这些大师的同时，我们是不是也有着同样的梦想？

我们相信，这些问题几乎困扰着我们每一个人或每一个家庭。在知识经济时代，随着中国商品经济越来越发达，那些愿意接受现代社会纷繁变化，愿意采纳新的态度和积极行动，愿意以乐观的心态看待忧患的普通人，应该怎样去投资自己的生活呢？在新一派金融投资问题专家唐文琳教授的主持下，组织科研力量对新经济条件下居民或家庭投资问题进行了广泛而深入的研究，《精明投资》就是对这一研究成果的总结，以期对社会竭尽绵薄之力。

《精明投资》截取的是上班族和那些开着各色小店、做着小本生意、过着快乐赚钱生活的普通家庭，虽然他们所念的生意经、拥有的人生体验不尽相同，但他们有着很多的共同点：他们梦想着像富翁那样赚取更多的财富，但强调要在赚钱过程中赚取快乐和领悟幸福，要实现“快乐赚钱”的人生定位。他们喜欢“我是一条鱼”的比喻，不管环境如何，总是自由灵活地游动着，并且用心感受其人生经历，即使是艰难险阻也可能是快乐之旅。如果我们的努力，



可以使读者的投资眼光放得更长远一些，他们将迎来更多属于他们的机会，将会在未来的机遇和发展中得到实惠和好处，将会变得相对富有，或者获得巨大成功。这样，他们将赢得富足而快乐的一生，将获得各自“快乐赚钱”的生命法则。

其实，这也是我们的追求。

目 录

投资理念

● 为风险正名

——走在爱与恨的边缘 (3)

你了解风险吗? (4)

风险与收益

——站得高可以看得远，但也可能跌得惨 (4)

● 家庭投资

——投资致富点津 (8)

你了解家庭投资吗? (8)

怎样进行家庭投资? (9)

听听专家的投资建议 (14)

集思广益，稳健投资 (19)

● 分散风险

——别把鸡蛋放在一个篮子里 (25)

不要把鸡蛋放在一个篮子里 (25)

你可以把鸡蛋放在哪些篮子里 (26)

分散投资好处多 (33)



艺术品投资

● 跻身邮市

- 你准备好了吗? (37)
- 邮票投资的基本知识 (37)
- 邮票投资特点 (49)
- 邮票投资技巧 (54)
- 投资故事 (68)

● “钱”景这边独好

- 你心动了吗? (71)
- 钱币投资基础知识 (71)
- 钱币投资的特点 (82)
- 钱币投资技巧 (88)

● 古董字画投资

- 眼力就是金钱 (100)
- 古董投资 (100)
- 字画投资 (113)
- 案例 (125)



金融投资

● 理论学堂

- 磨刀不误砍柴工 (129)
- 认识 K 线组合，练就“火眼金睛” (129)
- 把握技术指标，透视股市迷雾 (151)

● 股票投资

- 体验人生“股” (172)
- 炒股心得 (172)
- 股票投资兵法 (180)
- 投资智慧 (196)

● 保险生钱

- 家庭保险投资的奥秘 (201)
- 全面了解投资型保险 (201)
- 分红保险 (206)
- 投资连接保险 (213)
- 万能寿险篇 (220)



实物投资

● 炒金

——中国百姓的下一个投资方式	(229)
黄金投资入门	(229)
黄金市场	(233)
黄金投资方式	(234)
黄金投资分析	(239)

● 房地产投资

——不灭的财富神话	(247)
房地产投资概述	(247)
各类房地产的投资方式和技巧	(249)
房地产投资的注意事项	(258)
当前房地产投资的主要问题	(267)
房地产投资案例——“空手套白狼”	(269)
房地产投资感悟	(270)
主要参考资料	(273)
后记	(277)

投资理念

为风险正名

走在爱与恨的边缘

《圣经》中有一则十分耐人寻味的传说，或许可以被视为依靠观念致富的最早阐释。故事讲的是一位财主为了测试仆人管理、运用金钱的能力，交给他们每人一笔钱财，让他们发挥各自的聪明才智，约定一年以后大家再重新聚首，看谁在处置财产方面精明过人。一年以后，三名仆人兴高采烈地回来了。第一个仆人把钱进行投资，第二个仆人用钱制造商品，两个人不但保本而且赢利，财富都是增加了一倍。第三个仆人自以为是，把钱埋在地下，认为这样万无一失，结果他带回的只是原来的财富，资产并未增长一分一毫，结果已是不言而喻。我们可以从故事中看到前两个仆人由于善于承担风险、驾驭风险，从而获得了丰厚的回报，而第三个仆人采用了自认为最没有风险的方法，结果呢，也就没有收益。上述《圣经》故事反映的是一种原始、质朴的致富观，在当今社会中仍还有许多人谈风险色变，把风险看作洪水猛兽，认为风险就意味着损失，意味着不确定。然而事实是怎样的呢？风险到底是什么？面对风险，我们应该怎么做？下面，我们将带着这些问题为风险正名^①。

① 在以下内容中，我们主要探讨投资领域的风险。



●你了解风险吗?●

风险是指在特定的客观情况下,在特定的时期内,某种损失发生的可能性。简单地说,风险就是损失的不确定性。它包含两层意思:①有可能导致损失。②这种损失是不确定的。这种不确定性表现为:损失是否发生不确定,损失发生在何时不确定,损失发生在何地不确定,损失的程度不确定。也就是说:

(1) 风险是客观存在的,它的大小可以量度,人们可以通过对风险的认识,来降低风险发生的频率和减少损失的程度,但是不能完全消除风险。

(2) 风险的存在与客观的环境有关,当客观条件变化时,风险也可能变化。人类的文明历史,就是人类不断地战胜旧风险,制造新风险的历史。

(3) 风险伴随着人类活动的开展而存在。所以各人面临的风险既有共性,又有差异。

然而,风险并不意味着危险或等同于冒险,甚至不可混同于危机。通常我们所说的风险,往往不仅指在物质方面可能获得的惠益与或许面临的损缺并行不悖,同时也指在心理方面,人们又必须承受种种压力。承担风险绝不意味着铤而走险,因为风险既是压力也是动力。实际上,风险一头牵曳着失败,另一头却连接着成功。确切地说,正是这种两重性构成了风险的本质特征。

●风险与收益

——站得高可以看得远,但也可能跌得惨●

风险与回报是不可分割的矛盾统一体,二者通常顺理成章地形成一种对应关系。一般说来,风险越小,回报越低;风险越大,回



报越高。正因为如此，人们在谈论投资的损益或成败时，几乎总是习惯地将其区分为“低风险、低回报”（如定期储蓄）和“高风险、高回报”（如股票、物业）两大类型。例如，在股票市场中，如果预期一只股票的价格会涨得很高，通常股票的价格已经不低了，此时作出买入的投资决定，那么在股票价格下跌的情况下就会损失惨重。同样，在股票市场允许做空的时候，如果预期一只股票的价格会跌得很厉害，通常股票的价格已经不高了，此时作出卖空的投资决定，那么在股票价格上涨的时候也会损失惨重。这时股票就具有高风险高收益的特征。

在理论上，风险与收益的关系可以用“预期收益率=无风险利率+风险补偿”来表示。无风险利率是指把资金投资于某一没有任何风险的投资对象而得到的利息率，实际上并不存在无风险的利率，在我国，一段时间以来把银行存款当作无风险的利率，现在银行经过商业化改造已经成为一个企业或者是公司，不再以国家信用来担保，因此银行存款也是有风险的。相对而言，国家发行的债券尤其是短期的国库券，由于有国家信用和国家税收的担保，而且流动性好，风险很低，因此通常把短期国库券的利率作为无风险利率。

当然，既然要投资就要承担风险，要取得比较高的预期收益就要面临比较大的风险，不想承担大的风险，就不能要求太高的收益。就如股票投资和债券投资一样，股票投资的风险大于债券投资，股票价格上涨50%的情况并不少见，而债券价格却很难上涨50%。所以债券投资的风险比较低，其投资收益也比较低。以现在国债投资的到期收益率为例，一般是2%~3.5%，这远远低于股票一个涨停板的幅度（10%）。

然而，这种看法是否真有道理、绝对灵验？现实生活的回答当然不尽如此。更为确切地说，如果我们全面的审视长期投资，就会发现其结果与人们担心的相反，恰恰是高回报伴随着低风险。

此处我们不妨对定期储蓄与股票这两种金融产品作一比较。举



例来说，自 1950 年至 1997 年初投资 \$10000 于五年期定期储蓄，起立年平均回报是 8%，那么，至 1997 年底，你的收入可达 \$343622。然而，与此同时，假设你将这一数额投资于多伦多 300 指数 (TSE300)，在其回报率为 10.6% 的情况下，则你的收入可达 \$1031493。换言之，后者的回报是前者的三倍。这印证了上面所谈到的高风险伴随着高回报、低风险伴随着低回报。然而，这只是税前的情况，它并不能真正代表你的实际所得。事实上，倘若把纳税的因素考虑在内，二者收益的差别就更为明显。由于定期储蓄的回报是以利息计算，而每年的利息所得应全部计入当年收入，即使不考虑在我国已经取消的 \$100000 资本增值免税限额，目前股票收入所得仍有 25% 的部分可以免税。对于投入较高、边缘税率为 50% 的投资者来说，情况更为有利，因为他们投资于股票市场的税后回报，大约比定期储蓄高出八倍。事实告诉我们，股票投资是不折不扣的“低风险、高回报”。总之，从理论上讲，风险越小，回报越低；风险越大，回报越高。然而，这只是我们在不考虑交易成本、税收时的情况，如果我们在长期投资中考虑了这些因素，也会得出相反的结论。

上面所说的是风险和收益在理论上和现实中两种不同的关系，那么在实际生活中我们应该怎么来操作呢？在这里我们提出：要在风险可承受的条件下，去争取尽可能大的收益率，而不应该是去追求高风险。高风险未必会带来高收益率。

下面我们再来看两个实例。1998 年 4 月 18 日《经济生活报》第二版有评论：“从表面上看，索罗斯操盘的总报酬率高于巴菲特，但如从投资风险的角度加以分析，这两位大师却各有千秋。由于索罗斯大多是以扩大财务杠杆倍数的衍生工具‘纵横’各国金融市场的，因此承担的波动风险远远高于巴菲特的现股投资，在风险较高的情况下，索罗斯获得较高的平均报酬率也就理所当然了。不过在上述 20 年间，索罗斯的年度操作绩效只有 11 年超过巴菲特，仍有 9 年落后于巴菲特。因此，巴菲特的‘稳健保守’策略与索罗斯的



‘积极冒险’风格实际上是‘不分轩輊’，各有所长而已。”这里，我们的观点不同：我们的决策应该是在风险可承受的条件下，寻求期望 IRR 最大化。因此，索罗斯的“积极冒险”策略优于巴菲特的“稳健保守”策略：重复次数越多（这里共进行了 20 年），其结果越接近期望。虽然索罗斯在这 20 年中曾有一年（1981 年）亏损，但这是可承受的风险。

1998 年 4 月 18 日《经济生活报》第二版《股市神童——美籍华裔司徒炎恩速写》一文报道：1987 年 10 月 19 日，对华尔街来说是“黑色星期一”，当天道琼斯工业平均指数下跌 508 点，5600 亿美元在一瞬间化为乌有！而当时只有 9 岁的他却称这一天为“我的大觉醒”。他全神贯注关注股票，父母要找他，都知道他会在离家不远的一家证券所里学看行情，使用股市联网电脑。他泡在图书馆里阅读投资书籍，看公司年报，收集公司资料，并以投资天才巴菲特为偶像。他八九岁便看马克思的《资本论》，并劝妈妈买股票、投资房地产。他妈妈后来发觉，如果当年听了他的话，现在可就发了！在 14 岁那年，他借用父亲的名字试手，用祖父母给的 700 美元买了一家电脑公司的股票，3 个月后，这只股票涨了 114%，赚了约 800 美元。4 年后，司徒炎恩负责管理的基金已达 20 万美元。当然这和其他基金比起来简直微不足道，然而，他的基金年度回报率高达 34%，使许多大基金为之瞠目！1994 年初，《华尔街日报》把这位才 16 岁却使许多专家脸上无光的少年作为头条报道。司徒炎恩所管理的资金来源实际上都是家人的。15 岁那年，他父亲答应他成立一个共同基金，他本来的“野心”是期待 50% 或更高的回报率，他之所以选择一条利润高但风险低的投资途径，其中的一个重要原因是，所投的资金是家人和亲友的钱，他说：“我不希望家人和亲友一个个心脏病发作！”