

21世纪经管核心课程规划教材

投资与理财

Touzi Yu Licai

张炳达 黄侃梅 编著

上海财经大学出版社



21 世纪经管核心课程规划教材

投资与理财

张炳达 黄侃梅 编著

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

投资与理财/张炳达,黄侃梅编著. —上海:上海财经大学出版社,
2010.3

(21世纪经管核心课程规划教材)

ISBN 978-7-5642-0702-1/F·0702

I. ①投… II. ①张…②黄… III. ①投资-高等学校:技术学校-教
材 IV. ①F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第017262号

☐ 责任编辑 温 涌

☐ 封面设计 周卫民

TOUZI YU LICAİ

投资与理财

张炳达 黄侃梅 编著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路321号乙 邮编200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海印刷十厂印刷

上海望新印刷厂装订

2010年3月第1版 2010年3月第1次印刷

700mm×960mm 1/16 23.5印张 460千字

印数:0 001—4 000 定价:33.00元

前 言

21 世纪,健康与财富是幸福的基本内涵,也是人类的永恒追求。同样,投资与理财的热潮有其必然性。

投资是指作为经济行为主体的法人或自然人经过投资决策,通过投入一定的资金和资源以获取未来投资收益的经济行为。按照不同的标准,投资可分为直接投资和间接投资,也可分为实业投资和金融投资。总的来说,投资是资本的形成过程和动态化。

理财是指资金的筹措和使用,是一种财务管理技巧,同时又是使投资收益达到最大化所采取的方法和手段,是一种生财之道。根据理财对象的不同,可分为国家理财、企业理财、家庭(个人)理财。国家理财是宏观理财,指财政运作方法和预算管理技巧;企业理财是中观理财,指企业投资融资技术和财务管理技巧;家庭(个人)理财是微观理财,指家庭(个人)的财产管理技巧和投资融资技术。

投资与理财以资本运营中两个不可分割的组成部分——投资和理财——及与之相关的问题为研究对象,主要研究投资与理财的基本含义、基本理论、环境、实业投资和金融投资等业务种类、业务操作技巧、法律规范等,是一门理论性和实践性都较强的金融专业和财会专业的基础课程,也是为了使高职高专财会专业适应社会主义现代化建设需要、适应在投资与理财的基本知识和操作技能方面的需要而出现的一门课程。

《投资与理财》内容涉及经济学、管理学(财务管理、会计学)、金融学和税务学等多个学科,所涉及的金融理财工具涵盖股票、债券、基金、期货、黄金、外汇等十几种,每种理财方式自成一章,集知识性、趣味性、技术性、操作性于一体。

《投资与理财》课程的教学要求是:在教学过程中应坚持理论分析与实例、案例分析相结合的方法,通过课堂讲授与讨论相结合的方式启发学生思考问题,使学生能真正理解和掌握该学科的基本内容;掌握投资与理财的基本理论、基本知识、基本方法、基本技能和计算机操作技能;掌握该领域所需的职业基础知识和专业知识,了解相关的专业发展动向;掌握财务、投资、理财、金融管理等方面的实践知识;

熟悉我国有关财务和金融管理的方针、政策和法规,以及相关的国际法规和国际惯例。

《投资与理财》与同类教材相比的特色在于:由于本教材是专门针对高职高专财会专业学生而编写的,因此本教材是以操作性为主、投资理财的理论知识为辅的一门专业性教材,从每章的“操作方法”中学习每种投资理财工具的操作流程,从每章的“策略与技巧”中学习每种投资方式的技能技巧,真正做到理论联系实践。

《投资与理财》借鉴了投资理财时事报道的大量内容,结合我国当前的具体情况,查找了大量的资料并走访了许多专业的投资理财人员精心编写完成。为了增强实用性,每章均有学习目标、案例分析、本章小结和复习思考题;为了增强趣味性,每章还贯穿了许多著名投资家的经典话语与小故事。大部分章节都有综合案例,这些案例生动逼真,对于提高学生的应用和分析能力大有裨益。与此同时,《投资与理财》用通俗易懂的语言介绍了在投资理财方面最前沿的研究成果,充满了时代感。

《投资与理财》是高职高专财会专业系列规划教材之一,既可作为高等院校有关专业的本科和专科教学参考书,同时也是会计、金融、财务管理工作者理想的自学读物。

编者

2010年1月

目 录

前言	(1)
----------	-------

第一篇 理论篇

第一章 投资与理财概述	(3)
第一节 投资与理财的内涵	(3)
第二节 投资理财业的历史发展	(6)
第三节 投资理财的主要工具	(12)
第四节 投资理财的人生规划	(13)
课后阅读	(18)
第二章 投资与理财的财务基础	(19)
第一节 货币的时间价值	(19)
第二节 风险的计量与管理	(23)
课后阅读	(29)

第二篇 理财实务篇

第三章 自主创业与投资理财	(33)
第一节 自主创业的内涵及意义	(33)
第二节 自主创业操作流程	(35)
第三节 创业计划书的制订与编写	(37)
课后阅读	(43)

第四章 投资基础与储蓄理财	(44)
第一节 储蓄概述	(44)
第二节 储蓄投资的操作程序	(50)
第三节 储蓄理财的策略与技巧	(55)
课后阅读	(64)
第五章 股市导航与股票投资	(66)
第一节 股票概述	(66)
第二节 股票投资分析	(74)
第三节 股票投资的操作程序	(90)
第四节 股票投资的策略与技巧	(96)
课后阅读	(112)
第六章 债市搏击与债券投资	(113)
第一节 债券概述	(113)
第二节 债券投资的风险管理	(117)
第三节 债券投资的操作程序	(120)
第四节 债券投资的策略与技巧	(123)
课后阅读	(128)
第七章 委托代理与基金投资	(130)
第一节 基金投资概述	(130)
第二节 证券投资基金的设立、发行和交易	(137)
第三节 证券投资基金的操作程序	(147)
第四节 基金投资的策略与技巧	(149)
课后阅读	(160)
第八章 风险控制与保险理财	(161)
第一节 风险控制与保险概述	(161)
第二节 保险的分类与主要保险品种	(165)
第三节 保险理财的操作流程	(181)
第四节 保险理财计划的制订与技巧	(189)
课后阅读	(202)

第九章 汇市博弈与外汇投资	(204)
第一节 外汇投资概述.....	(204)
第二节 外汇交易的分析方法.....	(214)
第三节 外汇交易操作方法.....	(220)
第四节 外汇交易策略与实战技巧.....	(231)
课后阅读.....	(233)
第十章 期市淘金与期货投资	(235)
第一节 期货交易概述.....	(235)
第二节 期货投资理财操作流程.....	(242)
第三节 期货投资理财的策略与技巧.....	(245)
课后阅读.....	(254)
第十一章 财产管理与信托投资	(256)
第一节 信托投资概述.....	(256)
第二节 个人信托投资业务的种类.....	(262)
第三节 信托投资理财的操作与技巧.....	(269)
课后阅读.....	(275)
第十二章 保值增值与黄金投资	(277)
第一节 黄金与黄金投资概述.....	(277)
第二节 黄金价格波动分析.....	(283)
第三节 我国商业银行个人黄金零售业务品种.....	(286)
第四节 黄金投资理财操作方式与技巧.....	(289)
课后阅读.....	(297)
第十三章 炒房获利与房产投资	(298)
第一节 房地产投资概述.....	(298)
第二节 房地产理财计划的制订与技巧.....	(306)
课后阅读.....	(318)
第十四章 依法减支与税务筹划	(320)
第一节 税务筹划概述.....	(320)
第二节 税务筹划策略与技巧.....	(330)

课后阅读.....	(335)
第十五章 退休计划与遗产规划.....	(336)
第一节 退休计划.....	(336)
第二节 遗产规划.....	(339)
课后阅读.....	(345)

第三篇 综合理财规划篇

第十六章 投资与理财的设计与规划.....	(349)
参考文献.....	(365)
后记.....	(366)

第一篇 理论篇

第一章 投资与理财概述

【学习目标】

本章主要讲述投资理财的内涵和意义、国内外投资理财业的历史发展、投资理财的主要工具,以及投资理财的主要准备与人生规划;并对整本书需要掌握的十几种投资理财方式进行概括性介绍。

第一节 投资与理财的内涵

一、什么是投资与理财

21 世纪,最常见的词汇不外乎“投资”(Investment)、“理财”(Finance),几乎二者已经成为当今世界最流行的词语之一。尤其是“理财”一词,它最早见于 20 世纪 90 年代初期的报端。随着我国股票债券市场的扩大,商业银行零售业务的日益丰富和居民总体收入的逐年上升,“投资”、“理财”概念逐渐走俏。虽然目前并没有关于“投资与理财”比较全面且严格统一的定义,但对其基本内涵的认识是一致的。

投资是指货币转化为资本的过程。投资可分为实物投资和证券投资。前者是以货币投入企业,通过生产经营活动取得一定利润的投资。后者是以货币购买企业发行的股票和公司债券,间接参与企业的利润分配的投资。投资这个名词在金融和经济方面有数个相关的意义,它涉及财产的累积以求在未来得到收益。从技术上来说,这个词意味着“将某种物品放入其他地方的行动”。从金融学角度来讲,相较于投机而言,投资的时间段更长一些,更趋向于为了在未来一定时间段内获得某种比较持续稳定的现金流收益,是未来收益的累积。

理财即对财产(包含有形财产和无形财产)的经营,是指个人或机构根据自己当前的实际经济状况,设定想要达成的经济目标,在限定的时限内采用一类或多类

金融投资工具,通过一种或多种途径达成其经济目标的计划、规划或解决方案。

总之,投资理财是根据需求和目的,将有形的、无形的、流动的、非流动的、过去的、现在的、未来的,包括遗产、遗嘱及知识产权等在内的所有资产和负债,进行积极主动的策划、安排、置换、重组等,使其达到保值和增值的综合、系统、全面的经济活动。

简而言之,投资是手段,理财是目的。投资与理财实质上是用投资的手段来达到管理财产的目的。同时,投资与理财是现代商业社会的一种基本生存技能,是每个人在商业社会里的人都应该了解和掌握的东西。

二、投资理财的种类

“投资理财”可以按照不同的标准进行分类。

按照投资理财主体或投资理财范围的不同,可以分为个人或家庭理财、机构投资者理财、公司理财以及国家理财。本书所说的“投资理财”:主要是针对个人理财而言,至于其他理财可以参照个人理财方式。

按照理财工具(手段)的不同,可以分为金融(含金融衍生品)理财和非金融理财。前者主要包括储蓄、债券、股票、基金、保险、外汇、期货、期权和信托等,后者主要包括黄金、房产、收藏、典当、自主创业、税务筹划等。当然这两个分类也不绝对,比如,黄金类投资理财就含有金融类的黄金期货、黄金延期交收等其他非金融投资理财;房产投资虽然是非金融投资理财,但也有房产期权投资,属于金融投资理财;自主创业依据创业的类型也不一定就单独划为非金融理财。

需要说明的是,投资理财工具是基于理财者的立场而言的,而对于银行、基金管理公司、证券机构等来讲,则表现为“理财产品”。比如,国泰君安期货公司旗下各种类型的“期货”,对国泰君安期货公司而言是开发出的“产品”,而对个人及家庭理财者而言则是投资理财的工具或手段,具体表现为选择、买卖这种“产品”。换言之,同一事物,立场不同,功能不同,称谓有所差异。

三、投资理财的作用与目的

投资理财并非全新的概念。早在我国两千多年前,孔子就说过:“君子爱财,取之有道;君子爱财,更应治之有道。”这里的“治”就是理财的意思。

《理财规划师国家职业标准》创始人、理财规划师专业委员会秘书长、北京东方华尔金融咨询有限责任公司总裁刘彦斌先生就说过:“理财的最终目的是实现财务自由,让生活幸福和美好。”所谓财务自由,是指不用靠主动型收入(或称“时间型收入”),仅靠被动型收入即可达到自己希望的生活水平,即不需要靠出售自己的时间来换取报酬就可以维持自己所期望的生活水平。当一个人达到财务自由时,自己

的生命也是完全自由的,他/她可以在选择生活方式时充分地实施自己的意愿,将时间花在自己认为有意义或感兴趣的事上,而不必顾及金钱上的压力。

人的一生,从出生、幼年、少年、青年、中年直到老年,各个时期都需要用钱。具体来说,对于个人而言,理财要应对一生六个方面的需要:第一,应对恋爱和结婚的需要;第二,应对提高生活水平的需要;第三,应对赡养父母的需要;第四,应对抚养子女的需要;第五,应对意外事故的需要;第六,应对养老的需要。

由此可见,钱财在事实上是制约生活质量的重要因素,但不是唯一的因素。客观地看待钱财,才能正确地回答投资理财的作用与目的:

1. 投资理财有利于平衡收支,使生活无忧。
2. 投资理财有利于减少通货膨胀对财富的侵蚀。

有人认为,钱放在银行就是理财。然而,现实又是如何呢?请看通货膨胀对购买力的影响(见表 1.1)。

表 1.1 通货膨胀对购买力的影响

几年后	通货膨胀率(%)						
	1	2	3	4	5	7.5	10
3	97	94	91	89	86	79	73
6	94	89	83	78	74	63	53
9	91	83	76	69	63	50	39
12	89	79	69	61	54	39	28
15	86	74	63	54	46	31	21
	实际购买力(%)						

从表 1.1 不难看出,如果我们的资金不做任何投资增值,那么当平均通货膨胀率达到 4% 时,15 年后我们的购买力就只有原来的 54%;而当平均通货膨胀率达到 7.5% 时,15 年后我们的购买力就只有原来的 31%。

现在银行的利率无法抵御 2% 以上的通货膨胀,因此,如果坚持用储蓄的方式做长期投资,经过漫长的等待,我们得到的很可能是财产的巨额缩水。

3. 投资理财有利于改善生活品质。财富能让生活更加幸福和美好,良好的生活品质是建立在对财富无忧的基础上的。

4. 投资理财有利于保障财务安全。理财的最终目的是实现财务自由,财务不安全肯定是不自由的。财务不安全,对于公司企业而言会经营不善,甚至亏损倒闭;对于个人而言,会没有人生自由感,没有地位,甚至无法在社会上生存。

5. 投资理财有利于造福父母和子女,有利于安度晚年,有利于家庭和谐。家

庭是社会的细胞,和谐家庭建设好了,不言而喻,必将有助于构建社会主义和谐社会。

总之,无论哪一种投资理财,其目的是基本一致的,即通过对所有资产和负债的有效管理,使其达到保值、增值的目的。

第二节 投资理财业的历史发展

投资理财不仅是一门职业,而且是一门门槛较高的职业。具体来说,投资理财业主要是指投资策划、理财策划、合理的避税、财务的管理、资产的投资配置等。

一、投资理财业的萌芽

个人投资理财最早在美国兴起,并首先在美国发展成熟。美国的投资理财萌芽于20世纪30年代的保险业,它是当时保险推销员推销产品的一种手段。1929年10月股票暴跌,保险的“社会稳定器”功能促使保险公司的地位得到了空前的提高,同时大危机使人们萌生了对个人生活的综合设计和资产运用设计方面的需求。在这种背景下,一些保险推销员在推销保险商品的同时,也提供一些生活规划和资产运用的咨询服务,这些保险营销员被称为“经济理财员”,这就是理财策划的萌芽,尽管不成熟,但已显现出很强的生命力。

二、国际投资理财业的发展

国际投资理财业的发展主要指美国理财业的发展,因为美国是首先进行投资理财策划的国家。继美国之后,日本和德国等资本主义国家的投资理财业也蓬勃发展起来。

(一)起源期

虽然20世纪30年代已有了投资理财业的萌芽,但直到20世纪60年代末,投资理财策划首先在美国出现。早期的理财策划(简称FP)停留在财务顾问的基础上,没有形成其特有的理论和统一的操作程序。因此,不但客户不清楚,就连一些从事财务顾问服务的人员也不清楚理财策划与财务顾问的区别。

随着个人金融资产膨胀化、金融市场自由化、人口结构老龄化,人们对理财的需求也随之增加。基于客户对理财策划的需求,银行、保险公司、证券公司等金融机构开始引进理财系统。同时,会计师事务所等一些专业机构也开始引进理财系统。

(二)发展期

1969年是美国理财业发展的标志性年,这一年美国创立了首家理财团体机构IAFP(International Association for Financial Planning),它是一家以普及理财知识、促

进理财发展为目的的社会团体。1972年,美国创立了理财教育机构 CFP(College for Financial Planning),并创立了 CFP 标志(Certified Financial Planners)。1973年,该校的首批 42 名毕业生获得了 CFP 资格证书,并由该批毕业生设立了旨在建立和维护理财的专业权威性,在世界上推广理财资格活动的团体 ICFP(Institute of Certified Financial Planners)。1985年,ICFP 在社会各界的支持下,设立了 IBCFP(International Board of Standards and Practices for Certified Financial Planners,后改为 Certified Financial Planners Board of Standards,简称为 CFP Board)。

经过了 20 世纪 70~80 年代的发展,美国开始出现真正意义上的投资理财业界和较为完善的投资理财制度。另一方面,围绕个人财产的管理及运用的时代背景发生了重大变化,它突出表现在个人中小企业融资膨胀、金融自由化浪潮兴起、老龄化社会来临等方面。这一系列因素促使人们对理财的需求急剧增加,作为金融自由化改革的结果,金融商品迅速增加、金融风险加大,人们迫切需要理财师的帮助,这就推动了理财业的空前发展,理财师的地位不断提升。

(三) 考验期

1987 年 10 月 19 日的“黑色星期一”^①使投资者损失达 1 万亿美元。理财师由于其提出的投资方案遭到重创而丧失了信用,理财师给人们留下了强烈的不信任感,社会地位直线下降,投资理财业迎来了最艰难的时期。

(四) 成熟期

尽管如此,其后的一段时间,投资理财业的热心者们开始考虑改革理财制度,将理财的工作重心转移到生活规划上来,如退休后养老金的安排等。其次,CFP Board 开始重视后续教育和严格遵守伦理规定的问题,这一点直到现在也没有改变。2000 年 1 月,IAFP 和 ICFP 合并,成立新的理财组织 FPA(Financial Planning Association),其目的是为投资理财提供一个有机的活动空间,使投资理财业朝着健康的方向发展。

根据《2001 年美国职业评估调查》资料显示,在 250 个职业中,理财师超越网站经理、精算师等,成为全美排名第一的理想职业。美国的理财业经过 1987 年低谷后的调整恢复,目前已成为认知度和社会地位相当高的专门职业,可以说,美国的投资理财业进入了成熟期。同时也说明国际投资理财业进入了成熟期。

三、国际投资理财业的商业运营

(一) 理财的模式

美国的理财模式代表了国际的理财模式,可分为两种模式:独立经营型 FP(主

^① “黑色星期一”是指 1987 年 10 月 19 日(星期一)的股灾。当日全球股市在纽约道一琼斯工业平均指数带头暴跌下全面下泻,引发金融市场恐慌,随后带来 20 世纪 80 年代末的经济衰退。

要在咨询公司、理财师事务所、会计师事务所、税务师事务所、律师事务所从业,也称为“独立理财体系”)和企业型 FP(主要在金融机构内部从业,也称为“机构内部理财体系”)。在机构内部理财体系中,理财通常被作为促进本机构商品销售的手段或仅提供给 VIP 客户;在独立理财体系中,理财被作为其本身的业务。

两种理财模式的区别:对于机构内部理财体系,理财策划、咨询等通常免费,但策划内容通常与本机构的业务相关,因此,独立公正难以保证;独立理财体系由于没有自身的产品兜售,因此相对公正,但其理财策划、咨询通常要收费。目前,约有 2/3 数量的理财师在专业理财师事务所从业,或者是隶属于会计师事务所等社会中介机构,属于独立经营型 FP。另外的 1/3 是在银行、证券公司、保险公司等金融机构从业,属于企业型 FP。

(二)理财师的商业活动

根据 CFP Board 的现状调查,典型的 CFP 实务者,除持有 CFP 资格外,一半以上的人同时持有证券、保险或者其他两个以上的资格,例如,作为投资顾问在解答投资咨询并获得报酬时,必须持有联邦认可的投资顾问资格。尽管理财师是以 Financial Planning 为主业,但在实际的商业运营中,在做生活规划的同时,还伴随有金融商品的推销,或者是税务、会计咨询等,因此,几乎所有的理财师提供的服务都是由两种以上的综合型服务组成的。

四、国内投资理财市场现状及前景

国内投资理财市场刚刚起步,与国际投资理财业还有一定的距离,尽管如此,由于理财需求市场潜力巨大,因此具有良好的发展前景。

(一)国内投资理财市场是一块诱人的“蛋糕”

1. 金融机构的竞争压力

以商业行为为主的金融机构恰好属于企业型 FP,其主要投资理财领域集中在公司客户方面,零售客户所受的重视程度远不及规模大、实力强的公司客户。但随着我国资本市场的迅速发展,投融资脱媒现象日益突出,在 2004 年 10 月 29 日人民币利率提高之前已连续 8 次降息,而从 2008 年 11 月 27 日起,下调金融机构一年期人民币存贷款基准利率各 1.08 个百分点,创 11 年来最大降幅。因此商业银行依靠存贷差为利润主要来源的经营空间日渐缩小,而利润高、风险分散的个人金融业务作为新的利润增长点,逐渐成为商业银行重点发展的理财业务领域。国外同业的实践经验证明,个人投资理财服务对象不仅能带来相当可观的综合经济效益,还能拉动其他多项业务的快速增长。在过去几年里,发达国家的个人银行业务利润率一直高达 30%~50%,并在稳定银行收益方面具有重要作用,其中,个人投资理财业务更是其最重要的核心竞争力。随着我国对国内银行业的保护期行将结