



你应该 懂点投资学

高企的房价、有限的收入，你受够了吗？
逐渐加强的通胀预期、不断降低的购买力，你感受到了吗？
是否有心却无力摆脱现状？
好吧，懂点投资学，本书带你迈向财智人生！

李彦敏◎著



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

你应该懂点投资学

李意坚 著



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

你应该懂点投资学/李意坚著. —杭州:浙江大学出版社, 2010. 7

ISBN 978-7-308-07764-4

I. ①你… II. ①李… III. ①投资学—基本知识
IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 123382 号

你应该懂点投资学

李意坚 著

-
- 策 划 者 蓝狮子财经出版中心
责任编辑 胡志远
装帧设计 刘 军
出版发行 浙江大学出版社
(杭州市天目山路 148 号 邮政编码 310007)
(网址: <http://www.zjupress.com>)
排 版 杭州大漠照排印刷有限公司
印 刷 临安市曙光印务有限公司
开 本 880mm×1230mm 1/32
印 张 6.625
字 数 130 千
版 次 2010 年 7 月第 1 版 2010 年 7 月第 1 次印刷
书 号 ISBN 978-7-308-07764-4
定 价 25.00 元
-

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换
浙江大学出版社发行部邮购电话 (0571) 88925591



近些年,越来越多的人意识到了投资理财的重要性。经常有朋友问我:“如何在短期内通过投资赚到很多钱呢?”朋友们之所以会提出这样的问题,是因为他们对投资存在误解。比如,很多朋友可能认为在证券市场当中赢利并不难,凭着自己的聪明才智,看看技术方面的书籍,听听专家的意见,就可以做到稳定赢利。也许投资的实施过程看起来的确比较简单,但这并不代表它不具有专业性,几乎没有人会问“怎样才能在短时间内掌握外科手术的技巧”,或是“怎样在短时间内能像伍兹一样轻松地 在高尔夫球场上打出‘老鹰’”——我们都知道,这些只有通过长期刻苦的练习才能做到。

投资也是一项专业性非常强的工作,其对于投资者专业水



平的要求绝不亚于外科手术之于医生。若想达到较高的专业水平,必须积累大量的知识。把投资看得太过简单的朋友,其实是“一叶障目”,只看到投资的实施环节,而忽略了知识积累的重要性,没能充分估量投资的难度,一旦盲目参与投资,极有可能因此而遭受损失。投资虽不容易,但我们不能因噎废食,放弃进行合理的投资。投资理财正如逆水行舟,不进则退。通货膨胀、高企的物价、持续增加的医疗和教育支出,都在考验着我们的“财商”。如果我们不能对资产进行适当管理,并使其增值,那么所有的支出都将落在工资收入上,这无疑会增加生活压力。

传统的投资学理论比较抽象和生硬,在学习的过程中,很多人就知难而退了。那么我们能不能找到一条可以更轻松地掌握投资学的捷径呢?其实,投资学的原理具体地体现在我们的日常生活中,只要我们认真观察、仔细思考,就可以通过生活中的点滴来领悟投资学的智慧。比如,我们去看电影,结果路上堵车,电影已经开始了半个小时我们还没有到达,我们很可能就会选择不去了。这种迟到心理在投资中也会有所体现。比如,在证券投资中,很多投资者没有在一只股票刚刚开始上涨时买入,而是选择了放弃,这往往会错过一次极好的赢利机会。

任何投资都具有不确定性,并有其内在的必然规律。这些不确定因素正是风险的来源,而这些必然规律则是我们战胜风险的有力武器。在错综复杂的社会经济环境中,找到投资中的内在规律,并按照规律进行投资理财,需要良好的投资心态和成




熟的投资理念。


本书通过一些有寓意的故事引申出对市场本质和投资理念的分析,帮助读者认识债券、股票、期货、金属、房产等投资工具的特点。书中的内容融合了笔者在多年的投资实践与研究中所总结出来的经验。这是一本倡导理性的投资理念和灵活的投资技巧的书,希望它能对读者的投资实践起到较好的参考和指导作用。








| 第一章 | 谁动了你的钱袋

 3 不得不面对的真相
——通货膨胀

 11 隐形的亏损冠军
——高额银行储蓄


 20 方寸间的诱惑
——信用卡非理性消费及陷阱


 27 银行的钱不是那么好用的
——负资产的风险


 32 纸上富贵
——数字带来的片刻欢娱





| 第二章 | 投资创造财富


 39 郁金香与洋葱
——经济泡沫的启示


 48 鱼缸里的小鱼
——马太效应


 54 断尾求生的壁虎
——投资中止损的艺术

 60 失望的孩子
——证券投资中“止赢”的智慧


 67 无法兑现的奖赏
——复利的力量


 71 行百里者半九十
——制订合理的投资计划并坚持实施


 75 神射手之惑
——心态与利益的平衡

 80 句章野人
——投资经验不宜过度相信


| 第三章 | 因人而异的投资工具


 87 股票
——投资投机两相宜


 96 期货
——冰与火的博弈

 101 基金
——知人方可善任





 107 贵金属
——金银才是货币


 110 债券
——信用至上的选择


 114 房地产
——刚性需求为王


|第四章| 开源仍需节流


 121 勤、俭不分家
——开源须勤 节流唯俭

 124 箕子怖箸
——生活中的棘轮效应


 128 富豪们的习惯
——节俭不等于小气

 131 附属效应
——便宜的商品不便宜


 135 只买贵的？
——价廉物美并非价值悖论


 138 管道的故事
——聚沙方能成塔


|第五章| 被忽视的财富


 143 很难连吃四碗可免费的牛肉面
——边际效应递减




 149 无价的财富
——生命、健康与时间


 153 知本时代
——把钱装进口袋,不如装进脑袋


 156 以友为镜
——朋友与财富


 160 巨人背后的巨人
——诚信的价值


 165 生活快乐比金钱重要
——投资的最终目的


第六章 | 第三只看投资

 171 公路中间的陷阱
——投资房产时中介的危害

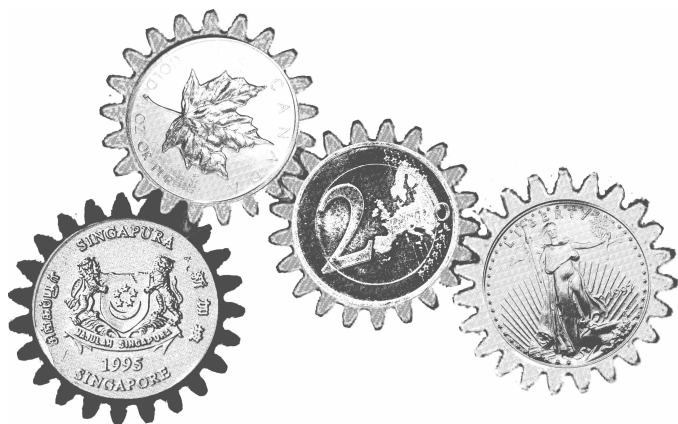
 178 手表定律
——投资策略一致性的重要性

 181 谁是个穿上运动鞋的人
——投资也是弱肉强食

 186 摩天大楼指数
——如影随形的经济危机

 192 人口红利
——抓住投资的时代机遇

后 记 / 203



第一章

谁动了你的钱袋



在飞速变化的社会中，我们需要面对许多竞争和挑战。当我们每天专注地应付着来自各个方面压力的同时，也应该时刻警惕，我们的财富在不知不觉中从钱袋的漏洞溜走了。

很多朋友可能会觉得困惑，自己努力工作、生活节俭，但为什么反而生活压力越来越大，资产不断缩水，原本可以买一套一居室的钱，现在却只能买一个卫生间了；原本每月薪水尚有盈余，现在却不够偿还信用卡上的欠债。

解决这类问题，唯一的途径就是弄清谁动了你的钱袋，采用科学的投资方法，养成良好的理财习惯。

不得不面对的真相——通货膨胀

一位上班族朋友，平时克勤克俭，每个月的工资，除了必要的生活支出以外，其余的都存在银行里面。几年下来，他有了些积蓄，并且准备再攒一些钱，然后买一套大一点的房子。但他并没有投资理财的意识，认为把钱存在银行里，才是最好、最安全的保值方法。所以，他仍然是按部就班地工作、赚钱、存钱。哪知道到了2007年，股价、房价连同生活必需品价格都大幅上涨，买大房子的愿望很快就破灭了。他手上的资金原本还可以首付买一套两居室，但随着房价的上涨，已经快不够承担一居室的首付了。

通货膨胀现象由来已久，我国西汉末年和中世纪的欧洲都有过先例。纸币大范围地投入使用后，通货膨胀的最后瓶颈也被清除掉了。这样一来，一些国家在财政出现赤字的时候，就大肆发行货币，以进行财富的重新分配，起到弥补赤字的效果。

近年来，通货膨胀最具代表性的国家就是津巴布韦。津巴布韦于1980年独立，津巴布韦元是其法定货币，当时津巴布韦



元与美元的汇率为 1 : 1.25。但由于部族冲突、强征土地对经济产生的冲击,以及没有节制地印造纸币,津巴布韦在 21 世纪初发生了恶性的通货膨胀。其通货膨胀率在 2004 年达到了前所未有的 624%,2005 年为 585.8%,2006 年报复性地飙升到了 1730%。2006 年 8 月,津巴布韦政府按 1 : 1000 的兑换率用新币取代了旧币。但到了 2007 年,其通货膨胀率达到了 11000%。2008 年 5 月,津巴布韦政府发行了面值为 1 亿和 2.5 亿的新币。随后不到两周,面值为 5 亿、25 亿和 50 亿的新币相继发行。而这时 5 亿面值的津巴布韦元大约只值 2.5 美元,而且还在不停地迅速贬值。2008 年 7 月,100 亿面值的新的也发行了。2008 年 8 月,津巴布韦政府按 1 : 10000000000 的兑换率用更“新”的津巴布韦元取代了之前的货币。这几年中,保守估计,津巴布韦的通胀率为 10000000000000000%,几乎所有津巴布韦人手中的现金都最终归零,只有其他资产的产权还具有一定的价值。从这个例子中,我们不难发现,恶性通货膨胀对人们日常生活的影响是巨大的,也是灾难性的。

在计划经济体制下,通货膨胀一词具有极强的贬义性,所以很多人对此长期讳莫如深。在 2007 年以前,我国经济经历了 10 年的高增长低通胀时期,人们在收入持续增长的同时,并没有感受到物价的明显上涨,因此,很多人错误地认为通货膨胀是一种离我们很遥远的不正常的经济现象。





从2004年开始,全球大宗商品价格上涨对物价的影响逐渐累积。2006年,我国A股市场存在价值被低估的情况,加之人们购买力的提高,引来大量游资抬高大宗商品价格,疯狂做多A股市场,囤积炒作一二线城市房地产。

2007年,全球大宗商品价格高涨,A股市场如火如荼,房价节节攀升。人们终于发现,几年的积蓄不能抵消房价一个月的涨幅,工资的增长幅度追不上猪肉价格飙升的速度。于是每次原本在超市购物时的闲庭信步,变成了犹豫不决;原来对生活的美好憧憬,变成了此刻对未来生计的忧虑——因为通货膨胀出现了,而且来势凶猛。

其实对于正常的通货膨胀,不必过于紧张和惊慌。只要货币仍被抽象为符号,通货膨胀就难以避免。经济存在景气周期,市场机制虽然具有有效性,但也存在非理性的一面。通货膨胀和通货紧缩一样,都是正常的经济现象,只要构成通胀的原因和程度都在合理的范围之内,那么它们对经济本身就没有太大的负面影响。

一般来说,通货膨胀有三种类型,即需求拉动型通胀、固有型通胀和成本推动型通胀。需求拉动型通胀是由高需求引发的,同时往往伴随着低失业率。有些时候,这种通胀不仅对经济没有危害,反而有可能促进经济发展。固有型通胀相对而言是比较中性的,它是由合理的预期引发的,通常是物价和薪资之间互相影响而引发的螺旋式上升。由于这种通胀是经济结构中必



然存在的一部分，所以也被称为结构型通胀。成本推动型通胀则是由一些基础原料价格上涨而引发的，通常会使一系列生产生活必需品产生非预期的全面上涨，这种类型的通胀会对经济产生较明显的负面影响。

2007年，全球大宗商品价格出现迅速上涨态势。由于此前几年在消费者手中积累的财富使需求大幅增长，加之必然存在的结构型通胀，三种通胀因素共同发挥作用，出现了从2007年至2008年的物价快速上涨。

这一轮通货膨胀是一堂发人深省的投资课，让很多人认识到自己的资产潜在的风险，也认识到只有通过合理的投资理财，才能有效地化解通货膨胀对自己生活所带来的影响。所以，我们应该正视这不得不面对的真相——通货膨胀就在我们身边，并随时有可能吞噬我们的财产。

许多普通投资者非常关心的是，如果通货膨胀再度出现，应该如何应对。事实上这个问题并不难解决，因为引发通货膨胀现象的最直接、最根本的原因，就是货币供给量多于需求量。这个时候，由于货币数量增多，而商品的数量并不能凭空产生，所以货币就不具有原来所代表的购买力了。那么，我们也就可以把货币看作不具有优势的资产，把商品看作具有优势的资产。延伸到股权类投资上看，在通货膨胀初期，商品价格的上涨会对相关企业的业绩有所提升，投资者的资产价值也会得到相应提



升,但后期则因为成本高昂,有可能对业绩造成消极影响,从而导致投资者资产价值的下降。贵金属由于兼具一定的货币属性,并在更大程度上代表了货币的真实购买力,所以被普遍认为是可以在通货膨胀中保值的。房地产之类的固定资产,由于具有刚性需求特征,在通货膨胀中,只要供给不是极端地大于需求,通常会被投资、保值和正常的需求共同影响,价格有所上涨。

可见,在通货膨胀时,我们可以考虑买入商品、贵金属、房地产,也可以考虑在通胀初期进行适量的股权类投资,并在适当的时候及时退出。而最大的错误莫过于从始至终只持有现金,这样会蒙受巨大的损失。

在我们作出上述投资决策的同时,可能会感到迷惑,我们以什么为依据来判断通货膨胀是否来临?其实方法并不复杂,我们既可以通过对宏观数据的分析判断通胀是否存在,也可以通过对日常生活的细致观察发现通胀的迹象。一般来说,通货膨胀出现之后,生活必需品的价格会出现上涨,这也是通胀对我们最重要的影响。生活必需品价格的变化,可以通过具体的统计数据 and 日常生活中的观察来判断。统计数据主要是参照“消费者物价指数”,也就是CPI。国家统计局每个月都会公布这个数据,如果CPI与此前年度相同月份相比出现超过5%的增幅,那么按照国际上的惯例,就可以认为是出现了比较严重的通货膨胀。如果CPI增幅在3%~5%,可以认为是通货膨胀率偏高。