

我最想学的 投资学

速读本

金海民 / 主编



本书是《投资学》系列的第一本，也是该系列中唯一一本介绍投资学基础知识的书籍。本书以通俗易懂的语言，结合丰富的案例，系统地介绍了投资学的基本概念、原理和方法。本书可作为高等院校经济类、管理类专业的教材，也可供从事投资工作的专业人士参考。

我最想要的投资学速 读本

金海民

九州出版社

目 录

第一章 投资是有钱人的专利.....	5
投资不是有钱人的专利——你不理财，财不理你.....	5
投资像空气一样包围着你——你要面对住房、子女教育、健康保障、退休生活.....	6
最多给你一年时间——你必须至少拥有 5 万元的积蓄.....	7
投资基金要注意“羊群效应。”——别不顾旁边虎视眈眈的狼.....	9
投资须防“七宗罪。”——盲目乐观、忽视风险的人，很难逃脱市场的无情打击.....	10
第二章 一万到一百万距离并不遥远.....	12
认识投资和投资学——一个未知的行业就像遥远沙漠上空美丽的海市蜃楼.....	12
都可以算投资成本——地位、人缘、健康、年轻、美貌.....	13
摆脱心理弱点，扫清知识盲点——你无法从后视镜当中看见未来.....	14
便宜货未必好——只买 10 元以下的股票明智吗.....	15
鸡蛋别放在一个篮子里——“核心+卫星”的方式实现合理配置.....	16
第三章 与最适合你的投资工具谈恋爱.....	18
不能人云亦云——在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪.....	18
不迷信“高手”和“消息。”——不设止损，不入市.....	19
要有合理规划——怎样安排，年复利才能增长 32%.....	20
让银行为自己打工——适度举债，大胆投资.....	21
切莫沉迷于老经验——过往业绩不能代表未来.....	22
不熟的东西不做——不了解权证交易特点，小心“赔了夫人又折兵”。.....	23
第四章 投资必须掌握的我国未来经济走势.....	26
通货膨胀在可控范围内——中国经济增速放缓已成定局.....	26
汇率变化，人民币升值——分流外汇储备.....	27
房地产、消费品市场形势预判——中国房地产震荡调整.....	27
看中国 2011 年可以走出危机——外贸形势严峻.....	28
信贷投放整体趋紧——年末加息可能性不大.....	28
房地产调控力度不减——房价控制.....	30
第五章 2012 年前房价趋势.....	32
房地产泡沫破灭之后——中国式次贷危机的隐患.....	32
银行不会死——房企将大量倒闭.....	33
中日地产经济何其相似——资产泡沫.....	34
“蜗居”一族更需未雨绸缪——房地产泡沫破灭.....	35
第六章 我是如何生出钱的.....	37
存钱也是学问——五大储蓄方案巧选择.....	37
储蓄投资的策略和技巧——投资的“蓄水池”。.....	38
收入不稳定家庭——先做好储蓄投资规划.....	39
贷款购房——一定要量力而行.....	41

月入 4000——储蓄投资三步走.....	43
充分发掘信用卡的使用技巧——无本免息巧赚钱.....	44
如何购买银行的理财产品——资金的临时“避风港”	47
第七章 万里滔滔涨跌永不休.....	51
细数中国股市的难与易——中国股市三五年后面貌可能焕然一新	51
中国股市未来五年走势的预测——从振荡调整到大牛市形成	52
2011 年中国股市——表面中规中矩，实则暗涌起伏.....	54
股价上涨的背后——盈利及盈利增长.....	56
不拿养老的老本或子女的学费冒险——股民切莫让人性盲点极化	57
100 万美元，你也可能在一年内破产——投资股票应远离内幕消息的诱惑	58
股市就似羊群——股票指数的运动.....	59
炒股成功的基本要诀——把“保本”这个概念牢牢地记在心里	60
资深的专业炒手——赚大钱.....	61
入市前先自问“我亏得起吗？”——胜犹可喜，败亦不足忧	62
抓住正常运动中的股票——路径运行	63
大雪之后为什么不收大白菜——股市泡沫.....	64
新股民入门——五大核心要素帮助跨过“门槛”	65
慧眼看清 k 线图.....	67
案例分析——被套投资者如何解套/大跌之后如何自救/牛市七大陷阱	69
第八章 养基赚钱容易吗.....	75
新基民投基技巧必读——买基金毕竟不是买白菜.....	75
如何进行基金理财——基金理财不是一夜暴富	76
选择基金投资的几个必要功课——“基金”是最能分散风险并降低成本的投资工具	78
基民的健康理财观——基金投资是理财不是发财	79
基金投资的二三四法则——不同人生阶段，应有不同的投资组合	81
赚钱效应带来基金市场火爆——基金成功投资八法.....	83
告诉你赎回基金——五大原则，投资“十戒”	85
第九章 稳坐钓鱼台.....	88
经济复苏背景下，如何选择债券投资品种——短期投资享受较高收益和高流动性	88
个人投资者如何投资——债市投资品.....	89
债券投资最新攻略——转债在牛市发行时，往往被机构抢购一空	91
债券案例分析——城市家庭理财买哪种债券最好/转债为股为何还会赔钱/国债可抵御加息风险吗.....	92
第十章 你的世界金碧辉煌.....	95
黄金的概念属性——可以触摸的太阳.....	95
黄金投资的特点——拿 1 万做 10 万的生意才叫生意.....	96
黄金投资八大优势和价格因素——双向赢利.....	96
个人投资黄金的三大途径——发挥出其“天然货币”的作用	98
外汇投资入门知识——欧元对美元汇率还将进一步上扬.....	102
外汇投资指南——外汇市场好比是一座金山.....	104
炒汇公司的十大陷阱——70%以上的炒汇散客都是亏损的	104
第十一章 火眼金睛看收藏.....	107
收藏有风险投资需谨慎——现在的文物鉴定界不但赝品泛滥	107
艺术品的风险与股市的风险不能混为一谈——没有金融危机，艺术品该倒的还倒，该涨	

的还涨.....	108
写给艺术收藏爱好者的九条箴言——要逐渐学会判断哪些是真成交，哪些是假成交.....	109
案例分析——投资生肖邮票让我几年换了大房.....	111
160 万“赌”来超 2 亿稀世羊脂玉——一块外表看似普通的石头，一刀切下去有可能让拥有者瞬间暴富，也有可能让拥有者损失全部家财.....	112
600 万黄花梨木门成无价之宝——我国 70% 的黄花梨家具流往国外.....	113
第十二章 一块钱变成几万元.....	115
保险投资需遵循三大原则——先意外医疗后养老分红.....	115
社会保险三个认识误区——用最合理的投入获得家庭财产最大的安全保障.....	116
正确估值投保——超额投保和投保不足额都不划算.....	118
买医疗保险——留心五大注意事项.....	119
投保什么最重要——尽量考虑系统的保障方案，而不是一个产品.....	119
第十三章 安得广厦千万间.....	121
三类人群购房选房贷有技巧——多选择以租养房的形式来投资房地产.....	121
人生三个年龄阶段如何进行贷款买房.....	122
教你四招减少支出给房贷减负——“点按揭”贷款，用“闲钱”抵贷款本金.....	124
夫妻月收入 5000 元贷款买房如何省钱——首选二手房月供不应超过收入的 50%.....	126
30 万元还房贷钱如何理财——20 万元买新股理财产品，5 万元买基金，5 万元存银行.....	127
上海女人的选房经——钱袋和地段的较量.....	128

第一章 投资是有钱人的专利

投资不是有钱人的专利——你不理财，财不理你

不论贫富，投资理财都是伴随人生的大事，在这场“人生经营”过程中，愈穷的人愈要积极行动，越是没钱的人越需要投资理财。通过不断的投资积累，改变自己的人生。

投资学研究如何在股票、国债、不动产等（金融）资产上合理分配个人、机构的有限资源，以获得合理的现金流量和风险/收益率。其核心就是以效用最大化准则为指导，获得个人财富配置的最优均衡解。

不论贫富，投资理财都是伴随人生的大事，在这场“人生经营”过程中，愈穷的人愈要积极行动，越是没钱的人越需要投资理财。通过不断的投资积累，改变自己的人生。

人们对投资的认知不足是投资的最大障碍，富人和穷人最大的差距也是对投资知识的了解和认识。在日常生活中，“投资是有钱人的专利，与自己的生活无关”的观念深入中低收入者的内心。他们普遍认为，每月固定的工资收入不要说进行投资理财了，连日常生活开销也捉襟见肘。如果真有这种想法，那你就大错而特错了。你应该树立“投资理财绝不是有钱人的专利”的正确理念。“你不理财，财不理你”，如果你的钱本来就不多，那就更需要投资理财的帮助。

其实，投资不看你钱多钱少，关键是你要有投资意识，要愿意投资，会投资。据市场调查的情况综合分析，从“第一笔收入、第一份薪金”开始就应该开始投资理财行动。即使第一笔的收入或薪水在扣除个人固定开支之后所剩无几，也不要低估微薄小钱的聚敛能力。华尔街有一句谚语：“只要长期坚持，每月 100 元的投入，35 年后的收益有望超过 100 万元。”这并非一句笑话，而是现实。

对于普通工薪阶层的人来说，投资就是从小钱开始的。那么，小钱在哪里？不找不知道，一找吓一跳。大部分都是平时不知不觉从你手中流过的那部分钱。它可能是投资型保险到期的效益，或是单位临时发放的一笔奖金，也可能是你在外面兼职获得的外快。

投资理财方式的选择往往决定了大钱与小钱的最大分别，能够选择的方式与钱的多少成正比。比方说，想投资 1000 元时，能够选择的门槛低的低收益理财，比如储蓄和国债；而如果想投资 10 万元，可供选择的投资方式就随之增加了许多。所以，钱少的时候，投资理财反而不易，诱惑大的倒是花钱。不积跬步，无以至千里。只有先积累小钱，才有把小钱变大钱的希望。但同时，也不要总是嫌小钱投资赚得太少。当你对小钱投资都异常精熟时，也将会有非凡的掌控大钱投资的能力！

当你对小钱进行投资理财时，不要着急将每次收到的小钱花出去，每累积到 2000 元为一个定数，就可以将之存到银行或进行投资。以此来控制你的情绪化消费，又能积少成多，投资起来，才更有动力。

实际上，在我们周围，有些人天天喊穷，有时抱怨物价过高，工资的涨幅总是赶不上物价的飞涨，有时又自怨自艾，恨不能生为富贵之家，甚至有些愤世嫉俗者对投资理财的行为更是轻蔑，认为是追逐铜臭的“俗事”，或把投资理财与那些所谓的“有钱人”对等，再以价值观贬抑之……其实这些人在不自觉中都陷入了矛盾的逻辑思维——一方面对金钱给生活的巨大影响有深深的体会，另一方面对追求财富的聚集却又不屑一顾。我们周围，有许多人一辈子工作勤奋努力，辛辛苦苦地存钱，却又不知所为何来，既不知对钱财进行有效利用，亦不敢大幅度消费享受，最终钱没攒多少，反而受了不少穷。

因此，身为普通大众，必须端正自己的投资理财观念，消除误区，积极走出投资的第一步。现代经济带来了“投资理财时代”，眼花缭乱的投资理财工具书纷繁复杂，许多关于投资理财的课程亦远离了专业领域的舞台，步入上班族、家庭主妇、学生的生活学习当中。随着经济环境的变化，勤俭储蓄的传统单一理财方式已无法满足一般人需求，而且各种投资工具也时时翻新，为投资者提供了多样化的选择。

结合人生规划，理财的作用已不限于保障无忧无虑的生活，而是追求更高层次的物质和精神需求。这时，你还坚持认为理财是“有钱人玩金钱游戏”，与己无关，那就说明你已落伍，该奋起直追了！

投资像空气一样包围着你——你要面对住房、子女教育、健康保障、退休生活

投资已经逐渐渗入每个人的日常生活方式。人生路上，你要面对住房、子女教育、健康保障、退休生活等等诸如此类的大笔开支清单。不投资，无以胜。进行任何投资收益都会有随之而来的风险。你又如何去选择呢？

如果你不赌，你就永远没有赢的可能。如果你输光了，再赢的机会就微乎其微。

随着中国经济市场化程度的逐步提高，“投资”已经像空气一样弥漫在你的周围，而你对投资的渴望就如生命需要空气一样。投资已经逐渐渗入到每个人的日常生活方式当中。

其实投资的真谛，说起来也不复杂。只要规避一些与常理不符、与常识相悖的东西，就已经抓住了胜利的关键。想投资股票吗？也许你可以看看女士们是否只对一个牌子的袜子情有独钟；然后，你再去商场看看那个品牌的袜子是否真的有那么吸引人；接下来，你就可以考虑买入这家袜子的股票了，最后你的收益一定不菲。这样的投资，大家轻而易举就可以做到！

投资，其实是有内在规律的，首先，投资必须遵守纪律，试图左右逢源的投资行为往往两边不得好，这是有统计数据证明的；其次，每月的定期定额投资行为如果能长此以往，将投资成本控制在与市场的平均成本基本持平的水平上，那么就会处于一个较平稳的地位。

如果善待投资犹如善待生活，那么投资也一定会对你不薄。生活中经常有人常常为买一件时装而耗上半天的工夫，逛上好几家商场，反复对比布料、款式、花色、价钱；而在股票投资时，不少人却常常听信于小道消息甚至是市场传言，其决策过程草率得犹如在超市买菜。如果在投资一只股票前，调查研究的时间和精力能够与买时装时投入的相当，你就已经有了更大的把握。要知道，买一只股票的成本，可比买一件时装划算得多！

股市的起伏就好像钟摆，有左就有右。曾经听到过这样一句话，大意是：左派们走到极端，最终就会走到右边，和右派们碰个满怀。进行投资，风险在所难免，其实不投资也未必平安无患。人生路上，你要面对住房、子女教育、健康保障、退休生活等等诸如此类的大笔

开支清单。不投资，无以胜。进行任何投资收益都会有随之而来的风险。

风险的最可怕之处在于往往人们不能预知它的来临。就像深夜行走在小道，防不胜防的打劫是恐怖的，但如果你事先知道前面有歹徒蹲守，即使你没有勇往直前的英雄胆魄，也可以或报警，或绕道，或原路折返，或结伴而行。三五个歹徒若是要打劫二三十人的队伍，那样总有些自不量力吧。我们有许多方法可以降低可预知到的风险。

防范风险的方法多种多样：有算术级的，有数学级的，甚至有火箭科学级的。华尔街的“火箭科学家”们整天焦头烂额地忙的就是这些。防范风险之道仅仅如此：我们所冒的风险，一定要有相当的回报；没有回报或回报较少的风险，那不是真正的风险。

要防范风险，关键问题并不是在要不要投资的问题上进行选择，而在于怎样更好地进行投资。或者说，如何把家庭资产配置做到最合理，进行准确无误的基金投资。

诚然，基金配置中的学问很深，但仍然有一些经过事实证明的法则，可以帮助我们把这个重大的问题化繁为简：如果您的年龄是 30 岁，那么您可以把自己金融资产的 30% 投资到债券基金上，70% 投到股票基金上；依此类推，如果您的年龄是 60 岁，则可以投 60% 的债券基金，40% 的股票债券。这就是资产配置中所谓的“100 法则”，即您的投资理财组合中的高风险资产（即股票资产）比例 = $(100 - \text{年龄}) \times 100\%$ ，据此可以得到自己在每个年龄阶段应该投资于高风险资产的比例。这个法则背后的依据是：您的股票基金与债券基金配置比例，是基于您在不同年龄阶段，未来财务收支状况、风险承受能力高低情况来决定的。

任何年龄段的任何一个人，都不应该仅仅选择一类基金资产做配置，而应该平衡配置股票基金和债券之间的关系，依据年龄的不同，股票与债券的比例也应该进行相应调整。如果您现在是 30 岁，那么您未来的工作还会带来几十年的工作收入，股票资产所带来的风险相对来说虽大一些，但您抗风险的能力也相对较强；如果您 60 岁，面临退休，没有了工资收入，您的抗风险能力也就比您 30 岁时降低了不少，自然低风险的债券资产比例也就要相应配置高一点。这是全球的家庭理财中都在使用的简单却有效的资产配置方法。

当我们在对幸福及一切美好事物进行追求时，实际上都是对某种平衡的追求：工作和生活平衡了，就是美满；团体和个体平衡了，就是和谐……我们决定去投资，最终目的也是为了使我们的生活能够变得更加美好。而平衡的生活取决于平衡的投资，美满、和谐也会伴随平衡生活而生。

不管怎么说，投资都应该是一件充满乐趣的事情。这种乐趣不单单是存在于投资有所斩获的那一瞬间，也应该贯穿于探索的整个过程中。

最多给你一年时间——你必须至少拥有 5 万元的积蓄

5 万元，这也是每一个大学本科毕业生的基本要求：当你大学毕业后，一年内，你的积蓄必须至少拥有 5 万元。如果你不能实现，就要跟父母要或者跟父母借。你处在人生计划起点，父母也会极力帮助你的。5 万元的起点资金，也正是以这个角度为出发点的。

一位 20 岁的年轻人，我们假定高中刚毕业，他能找到的第一份工作，月收入是 800 元人民币，并且在大约半年之后会提高到 1000 元左右。

800 元，扣除一个月的伙食费 300 元，扣除交通通讯费 200 元，扣除日常杂费 300 元。对于一个刚毕业的学生来说，几乎留不下任何多余的钱。这是满足温饱所必需的。所以，如果他不能找一份月收入高于 800 元的工作，那宁可不做。

我们现在要解决的是：怎样选择一份适合自己的工作、如何让自己的工资不断增加。

怎么选择工作呢？有以下几点建议：第一，选择自己喜欢的，而不仅仅为了赚钱养家糊

口；第二，升职加薪的前景要明朗，而不能只是现在看着不错；第三，要制定出有利于自己未来发展的长远规划，要有足够自己发展的时间和空间。

对于实现我们人生梦想，下面三个原则是必需的。

首先要喜欢。若是为了赚一份钱而不顾及自己的心理感受，勉强去做，一点益处都没有。比如，你明明不喜欢医师，家人偏偏逼你去做医师，往往只能赚一点钱而反过来却把自己的青春浪费了。如果你十分喜欢当医师，对自己所从事的职业有成就感，就可以沿着这个领域发展。

其次要有前景。有的工作看起来很舒适，但发展空间往往很小。比如，大学毕业生如果去做司机的工作，只能图一时轻松罢了，因为你不可能做一辈子司机。那么司机的工作就只是一个跳板。当你把一份工作当跳板的时候，往往收获不多而且把青春也搭进去了。

再者要符合自己的规划。年轻人，最宝贵的是时间。假若一份工作能赚钱，却拴住了自己几乎全部的时间，那这样的工作也应该考虑能不能做。比如，城市的出租车行业，收入或许不菲，但往往需要两天轮一天，休息和学习的时间根本不能保障，即便轮休，也难以保证精力。再如有的人选择在生产线上，但老板很严苛，一天要工作 12 小时以上，自己多学一点东西根本没有时间，那最好也不要做。

工作是能给自己带来现金流的一项投资，并不是人生的全部。在自己工作之余，必须还要有做点别的事情的时间和精力，包括学习、捞外快、创业和投资。

确定工作之后，工作的相对稳定就尤其重要。为什么我们把“热爱”这项工作、“喜欢”这项工作放在第一位呢？就是因为只有这样才能长久地把这份工作做好，升职和加薪的机会才可能到来。

如何把握住升职加薪的机会呢？企业喜欢的员工，乐意给予加薪升职的员工，一般需要这样几个特征：

第一，越来越专业。不管什么地位，如果肯用心钻研，都有发展空间，若能让自己变得越来越专业，老板就会更加喜欢，给你加薪是必然的——因为他不加薪，你有更好的地方可去。有个故事说，一位年轻人负责清扫厕所，他能把厕所打扫得相当干净几乎是一尘不染，再进一步，他敢于直接喝下自己清扫完的厕所便盆里的水。时间久了，大楼负责人发现了，就提升他做了部门经理。依此看来，只要用心去想，不管什么工作，都一定可以做得更专业，更优秀，迫使老板必须给你加薪。

第二，站在老板角度想问题。在企业工作，老板与员工对立的思想是不能有的。换一个角度去考虑，你赚钱的机会是与老板创立的企业相关联的。企业的老板，就是你的恩人，要心存感恩，时时处处替老板着想，从老板的立场想自己该怎么做，然后就照着他所希望的去。为他的企业全心全意工作，他就一定能发现，升职和提薪的机会才会多。比如，有位员工上班发现地上有一些碎屑，这原本应该是清洁工的工作，但他从老板的角度考虑问题，毫不犹豫地就去清理了，然后再做自己的事情。几次之后，老板发现了，很快就给他升职了。

第三，学会适当表现。事情做得再好，如果不会适当地在人前表现，那也没有用。一位员工在企业里，工作要做好，作秀的功夫也是必不可少的。首先就是要处理好员工间的关系，跟大家和谐相处，每个人都说你好的，你的优秀表现传到老板耳朵里的几率就会大。其次，应该注意把握火候，把自己优异的地方展示给老板和上级看，从而让他注意到你，重视你。还有，就是要掌握好度，企业毕竟是做事的地方，不是走秀的场所。

关于怎样能把自己的工作做到最好，你可以多看一些职场方面的书，也可以多向前辈请教，牢牢把握，让自己能尽快升职加薪是硬道理。但要注意，职场最忌讳的是频繁跳槽。跳槽，并不一定就能带来经验和升职机会，跳来跳去浪费的是时间和财富。如果一开始选工作时多花点心思，又怎么会在后来频繁跳槽呢？换句话说，企业老板最讨厌的就是跳槽次数多的人。

现在，我们需要盘点一下了：第一年，他勉强养家糊口，财富也没有增加。第二年，月收入 1200 元，全年可以攒下 2400 元。第三年，月收入 1500 元，全年可以攒下 6000 元。第四年，月收入 1800 元，全年可以攒下 1 万元。第五年，月收入 2500 元，全年可以攒下 18000 元。前面五年，通过工资积累的方式，他攒下的钱总共是 36400 元。我们凑整，是 4 万元。加上原始的 1 万元，合计 5 万元。

到第五年，至少有 5 万元的积蓄，已经远远超过了我们当初设计的 3 万元的标准。这是什么原因呢？因为我们设定的目标一定不会太难达到。而经过逐步图解之后，我们会发现，超过既定目标也不是一件难事。

5 万元，这也是每一个大学本科毕业生的基本要求：当你大学毕业后，一年内，你的积蓄必须至少拥有 5 万元。如果你不能实现，就要跟父母要或者跟父母借。你处在人生计划起点，父母也会极力帮助你的。5 万元的起点资金，也正是以这个角度为出发点的。

可是，如果你再回看我们的计划，你会发现，到 30 岁的要求是 10 万元。也就是说，如果 25 岁有 3 万元，5 年之后只要增加到 10 万元就算达到标准了。达到这样的目标，是不是很简单呢？答案当然是肯定的！

我们要树立实现宏大远景规划的信心。要实现远大的目标，仅仅靠一份工作是很难达到目标的。所以捞外快就是一个不得不做的事情。

投资基金要注意“羊群效应。”——别 不顾旁边虎视眈眈的狼

“羊群效应”是指管理学上一些企业市场行为的一种常见现象。例如，如果一头羊发现了一片肥沃的绿草地，并在那里吃到了新鲜的青草，后来的羊群就会随之而来，对那里的青草进行疯狂强夺，全然不顾旁边虎视眈眈的狼，对其他地方更好的青草也置若罔闻。

在某机关工作的连女士说，她今年投资的几支基金都呈现出了很好的趋势，收益一般都超过了 25% 以上。基于这种情况，连女士计划将家里所有的积蓄都用来投资基金。还有一位女士去年十月购买的一支基金，到目前为止已快翻了两番。

这种投资基金的良好收益吸引了越来越多的人，即使对基金没有多少了解，甚至在一点都不明白基金是怎么回事的情况下，便蜂拥至基金市场，甚至不惜倾囊而出。

某城市一位业内人士表示，几家银行流入基金市场的储蓄就达几十个亿之多，而且这种趋势并没有减缓的迹象。随便在一家银行储户这边取出储蓄，那边就去买基金的情景屡见不鲜。

在中国基金投资者服务巡讲大型活动“南方基金 2009 年投资高峰论坛”上，英国施罗德投资公司中国总裁高潮生郑重地提出了“羊群效应”的概念，格外强调了投资基金的种种风险。

什么是“羊群效应”？羊群效应是指管理学上一些企业市场行为的一种常见现象。例如，如果一头羊发现了一片肥沃的绿草地，并在那里吃到了新鲜的青草，后来的羊群就会随之而来，对那里的青草进行疯狂强夺，全然不顾旁边虎视眈眈的狼，对其他地方更好的青草也置若罔闻。

羊群效应主要反映了人们盲目从众的心理，风险实际是很大的。

2009 年的高收益主要是以在股市经历长期熊市压抑后爆发性上涨为基础的。2010 年的证券市场上制度变革所带来的红利效应将逐渐淡化，投资将不可避免地回归到企业基本面的增长上来。所以投资者必须理性看待 2009 年基金投资的高收益，对今后投资基金的收益要有一个合理的预期。

基金是投资于证券市场的证券产品，证券市场的波动势必会影响到基金的净值，证券市场蕴含的投资风险也同样会体现在基金投资中。尽管基金作为股票的组合，已经有分散投资风险的作用，但投资者必须意识到的是，基金仍然包含着投资风险。

在银行销售基金的柜台上，有关销售基金的宣传资料上都会打上一行“基金有风险”的字样，这就是基金的风险提示，投资者万万不可忽视这个风险提示。还有，在所有宣传基金的资料里，都没有替投资者承担多少本金的内容，这些实际上都是风险。

投资者必须认识到，收益和风险是形影不离的兄弟，万万不能在获取高回报时，就把风险全然抛在脑后。

投资须防“七宗罪。”——盲目乐观、忽视风险的人，很难逃脱市场的无情打击

天主教中有七大罪过：“饕餮”、“贪婪”、“傲慢”、“懒惰”、“嫉妒”、“暴怒”、“淫欲”。曾荣获金球奖和柏林电影节金熊奖等多项大奖的好莱坞影片《七宗罪》，其中充满悬念的精彩剧情正是据此展开的。一串离奇的连环杀人案，受害者都是死于这七宗罪中的一种，而最后的结局更是出乎所有人的意料。

电影《七宗罪》实际上把人性的种种阴暗面揭示了出来，对人性敲响了警钟。在基金投资领域，由于与每一个投资人利益相关，类似“七宗罪”的各种人性弱点也日复一日地上演着：总希望自己的基金永远只涨不跌，总认为别人的基金涨得快过自己的，经常因为一时冲动赎回基金然后后悔不迭……

“饕餮”是新老基民常犯的“罪过”，总是在行情看好时将大量资金一次性全部买入基金，却忘了投资基金只适合动用未来几年内暂时不用的闲置资金。否则一旦市场开始出现风险回调，那基金投资对基民生活工作所造成的影响，也就可想而知了。

“贪婪”是人性的一大弱点，也是投资理财的大忌。贪婪会让你的理智丧失，学会克服贪婪是学习投资的一项重要内容。有意识地远离贪婪，时刻给自己留下清醒的余地，这才是投资的长胜法宝。

“傲慢”是投资的天敌，一味乐观、小视风险的人，很容易受到市场的无情打击。君不见大盘跃上 6000 点的狂喜一瞬而逝，而市场此后持续一年的深幅重挫，让多少投资者的收益化为乌有。“满招损，谦受益”，基金投资也需要基民，谦虚谨慎，冷静看待市场，加强风险意识。

由于自身懒惰而导致的失败怨不得别人，基金终究是需要一定专业性的理财工具，要做一个聪明的投资人需要通过不断学习来充实自己。时常听到有人将债券基金甚至货币基金的收益率与股票基金相比，这显然是不了解基金的相关知识。作为基民，投资者最好在投资前了解一下基金的各种类型和风险收益特征。

不要存有嫉妒之心，攀比投资收益，一时的胜负并非至关重要。要知道基金投资不是百米冲刺，而是一场马拉松长跑。每个人承受的风险能力都不同，选择适合自己的才是投资上策。合理配置你的基金资产组合就好，不必计较别人的收益是否比你高。

“暴怒”是一种非常不理智的习惯，无论对投资基金或是工作生活，都是毫无益处的，害人害己。遗憾的是，现实中总有很多基民朋友，因为不能忍受基金净值连续下降的走向而愤怒出局，事后总是追悔莫及。

在一定范围内的欲望并没有错，投资基金希望获得收益也是合情合理的，但欲望一旦超

过界限，人就会深陷欲望而难以脱身。掌握欲望的尺度，成为欲望的主人，让合理的欲望成为开启你人生财富征程的钥匙。

2010 年证券市场波澜不惊，但这并不影响投资者们对 2011 的期待。

新年投资之路该怎么走？新旧交替之际，很多人对新年投资有了新布局、新打算。确实，瞄准投资市场对于成功投资有着至关重要的作用。可是，即便把目标看准了，不同投资者的投资收益往往也存在着差别。之所以产生差异，固然与投资者的知识能力有着很大的关系，而另外一方面也与投资者的投资方法有着密切的关联度。正是由于这些投资方法、方式上存在误区和错误，无形中对我们造成障碍，最终对投资收益的成绩单有影响。[1]

第二章 一万到一百万距离并不遥远

认识投资和投资学——一个未知的行业就像遥远沙漠上空美丽的海市蜃楼

什么是投资学？

假若企业经营效益一直很好，为了把闲散资金充分利用，计划与一电子产品生产厂进行合作，利用货币资金进行对外投资，投资核算采用成本法。在理论经济学方面，投资是指购买（和因此生产）资本货物——不会被消耗掉，反倒是被使用在未来生产的物品上。实例包括了修造铁路，或工厂，清洁土地，或让自己读大学。投资意味着买证券或其他金融或纸上资产。估价是估计一项潜在的投资值得与否的方法。

投资的类型有房地产、证券投资、黄金、外币、债券或邮票。

有的企业进行短期投资时，将本该记入投资成本的部分支出，如手续费、经纪人佣金等，列入当期费用，把利润减少了。企业对外投资分得的收益（或联营利润）应作为投资收益入账。但企业为了开展职工福利政策，便将所得的投资收益作为增加其他应付款的账务，年终时全部用来作职工福利开支。

没有投资就无所谓发展，开拓新的赢利机会，投资是唯一途径，也渗透在企业经营的全过程：新建项目的投资、扩建项目的投资、技术改造的投资、参股控股的投资。任何一项投资都隐藏着新的生机，每一次投资都要面对很多的风险——尤其是对民营企业来说，一次投资失误也许就意味着无法东山再起。

对投资者来说，一个未知的行业就像遥远沙漠上空美丽的海市蜃楼，因为遥远而显得异常华美。只有到达之后，才知道美丽的远景只不过是各种光线融汇而成的图景。优惠政策、垄断行业的高利润高回报、高新技术等，对准备进入和新进入者来说，如没有实地的调查研究和强有力的风险防御措施，都只能是一道美丽而不可追的假象。

最近几年民间投资正在加速开展，在全社会投资中的份额与国有经济投资已接近，对全社会投资增长所做的贡献逐渐增大，国民经济中投资的自主增长能力逐步增强。这是经济改革、结构调整和宏观调控政策的百大成效，也为经济发展和宏观经济政策的调整做了铺垫。需要指出，从增长态势看，虽然近两年国内民间投资增幅已经大幅度回升，但是在一定程度上是得益于政府投资的拉动；从全社会投资构成看，国有投资比重仍占优势。

创业投资的资本较公共股票市场投资资本流通性要低不少，所以其追求的回报率也相对较高。创业投资公司对投资还没有公开上市的企业感兴趣，他们的目的不在于拥有和经营创业企业，而在于最后退出并实现投资收益。

都可以算投资成本——地位、人缘、健康、年轻、美貌

我们想要的任何东西都可称为收益。什么是成本？比如地位、人缘、健康、年轻、美貌，而运用成本创造收益所采取的行为就是投资。

什么是收益？我们想要的任何东西都可称为收益。什么是成本？比如地位、人缘、健康、年轻、美貌，而运用成本创造收益所采取的行为就是投资。

成本包含的内容非常广泛，而财富即成本是毋庸置疑的，还有地位、人缘、健康乃至年轻、美貌都可以包括在内。

对于“月光族”人类，最大的成本就是每月的收入，而愉悦的生活就是他们的收益。但是，这里的收益又可分为：短期收益和长远收益。两种短期收益是指转瞬即逝效用很短的一类。月光族每月挣的钱不到月底就空空如也，过得很潇洒。可是遇到要用钱的时候，就得临时抱佛脚，到处筹钱。他们把成本都用在短期收益上，而没有长远打算。

之所以会在选择短期和长远收益时发生矛盾，是因为每个人所拥有的成本都是有限的。钱当然是不可能永远花不完的，地位是分等级的，而且是可以改变的，人际关系更多的是取决于你对别人有多大的价值，这也是有限的。美貌尤其如此。美貌是可以带来收益，比如，被关心爱护的感觉、得到金钱感情的投资、更多的就业机会等等，但是漂亮能持续多久呢？一旦原有成本因消耗而贬值，随之而来的收益也会消失。时间是更高意义上的成本，因为时间，原有的很多成本都会改变，比如人缘。别人的情况可能发生了变化了，结婚了、生病了、失业了等等，我们再按照原有的成本投入便不能再带来相对应的收益，何况我们的成本可能随着时间已经贬值了。一旦成本已极度贬值，再用来寻找能产生短期或长远收益的办法就难上加难了，没有投入就无所谓产出。

投资的目的是利用有限的成本创造最大的收益。就像我们总倾向于买好吃的东西，又不能为此花费全部，就要把握好投资的方式。资产是投资的外在对象。有劣等资产和优质资产之分。劣等资产只能带来短期甚至负面的收益，但是同样要消耗成本，可能还会消耗更多；优质资产则不仅能带来短期、长期收益，有的还可使部分成本增值。

举例来说，月光族没有限制的娱乐，能带来短期收益，但是消耗了同样可带来长期收益的那部分成本。人际关系同样如此，有的朋友属于劣质资产，只有消耗成本的作用，不带来长期收益；有的人则是优质资产。

再看关于婚姻制度的话题。

作为父母，大部分是会为孩子的前途慎重考虑的。婚姻是终身大事，是一项关系重大的投资。如何把有限成本充分利用，作为父母，会更多从长远收益的角度来考虑。经历过这些人，有大量经验教训可帮助他们判断投资能否带来更好的收益。儿女对婚姻是以自身感受为出发点的，往往更注重短期收益，不知年华流逝，不知成本会贬值，对象会变质。

而父母有没文化的、固执的、孤陋寡闻的，子女也有早熟的，或因受到更好的教育考虑得比父母还长远周到的。这是另一种情形。

人的心理成熟源于经验和思考。经验相当重要。目前，城里人很多读书读到二三十岁，农村普九也到了十六七岁，才开始步入社会。而在古代，孩子很早就开始独立生存，在大环境的氛围下，读书人也不再是两耳不闻窗外事。经过社会的教育，人们才能学会怎样处理实际问题，能独立生活和思考问题。所以，古时候的人成熟早，基本可以和生理年龄同步。

现代人成熟要晚很多，除了上学时间长的因素外，还有由文化断代造成的，普通人很难从家庭学校的教育和自我阅读中获得实用性的生活指导，只能靠自己的身心体验，摸索经验。

生理成熟年龄相较于心理成熟年龄要早很多，给婚姻投资带来更多的不确定性。

所谓心理成熟，是指价值观和生活目标已基本明确，作为资产，其投资价值已崭露头角。这时，父母辈人相对较容易看到其日后增值效应而考虑如何投资。因当时人还年轻，投资对象的增值尚需要时日。如吕太公相过刘邦一面，就直接把女儿嫁给了他，日后女儿做了吕后。这就像抓到黑马，买了绩优原始股。

把以上因素综合起来看，会产生多种婚姻模式和错杂的利弊结局。

有的人在节约成本上很在行，利用其他推迟延缓成本的贬值。像赵雅芝五十岁依旧光彩照人。而《长恨歌》里的女主角，在推迟贬值的同时又把投资方向转向了短期收益，此得彼失，最终落得个悲惨的结局，不免令人惋惜。

人生可以说是为追求收益不断进行投资的过程。所谓的机会成本就是因投资资产的可选性导致总体收益有差异。

摆脱心理弱点，扫清知识盲点——你 无法从后视镜当中看见未来

在现实生活中，人们在投资时，要摆脱过度谨慎，不善于止损等心理弱点，而且要扫除知识盲点，走出眷恋过去的盲区。

在颇具代表性的投资误区中，心理因素所导致的错误占有相当大的比例。可以把模拟交易和真实交易进行比较。为了增强投资者对于投资产品的适应度，很多机构都在网站上推出了不同形式的模拟交易，如黄金实盘交易和 T+D 交易、外汇交易，还有最近比较热门的股指期货仿真交易等等。很多在模拟交易中收放自如的投资者，在参与真金实银的投资之后，会发现，自己的水平无法真正发挥。

模拟交易中应用自如的原则、策略，在真正的实际操作中往往被忘得一干二净。为什么会产生这样的区别呢？其中一个很重要的原因就在于，参与模拟交易的投资者很明白，自己投入和回报的资产都是虚拟的，并不会对真实的财富有任何影响。

以此为前提，投资者们往往更加理性和明智，做出的投资决定也更合理。可是，在进行真实交易时，任何一次操作，都可能会给真实账户带来变动。贪婪和恐惧，这两个人类投资中最大的天敌，会给投资者产生更强烈的冲击，致使他们很难继续以理性的方式对待投资。其结果就是，在真实的投资中，投资者能够获得的成绩比同等环境下的模拟投资要低得多。

现实生活中，我们总是无形地被这些投资心理上的弱点所影响。过度谨慎也是其中的弱点。很多时候，当面临真正的投资机会时候，很多人往往因为过度谨慎而错过了投资机会。

“如果当时……”投资者经常把类似的假设挂在嘴边，然而投资机会却是一去不复返的。即使曾经有过经验和教训，当类似的场景重现时，不少人依然会被恐惧情绪所左右，于是又一次与机会失之交臂。因此，当很多成功投资者讲述自己的经历时，人们会发现，他们总是能够适时抓住机会，而不是他们的运气比较好，而是因为他们不仅有一双会发现机会的眼睛，更敢于用双手把握机会。

不善于止损，也是一种较为典型的投资误区。假若有两只股票，股票 A 目前盈利 20%，股票 B 目前亏损 20%，你会把哪个卖出？绝大部分的人选择的是把 A 卖出，而被动地持有 B。结果就是人们往往过早地赚钱卖出的股票，而长期持有亏损的股票。在这种被动持有中，亏损状况反而会越来越糟，加上机会成本，损失的就更多了。

比如说，投资者都听说过“不要把鸡蛋放在同一个篮子里”这句话，可是到底怎么来理解“鸡蛋”和“篮子”？一些人是分别买了几只不同的股票，看上去似乎实现了不同“篮子”的配置，可是从根本上说，大部分资产还是完全集中在单一市场的单一产品上，所承受的系

统性风险是完全相同的，因此，从根本上并不能达成起到风险的作用，资产配置的功能也就丧失了。有的人则把资产分进了众多的“篮子”里，这个买一点，那个买一点，风险确定被分散了，但因为缺乏随市场而动的部署和配置，投资组合的整体收益率也受到了影响，资产配置的真正目的也没有达到。

“眷恋过去”也是一个常见的盲区，虽然历史总是有惊人的相似，但是金融投资很有趣的一点是，它并不在于投资者们能把似曾相识的走势普遍捕捉到，恰恰在于每一次的与众不同。因此，在股票、期货等投资上，投资者不能深深地陷在以往的经验或数据里。只把历史业绩作为选择产品的依据，实际上并不科学。投资界有句名言：“你无法从后视镜当中看见未来”，就是对这种情况精辟概括。“眷恋过去”的另外一种表现是过于沉浸在以往的失败中，像 2008 年发生股灾，很多人在投资上出现了较大的损失，如果只把目光停留在过去，对实际投资不仅没有帮助，还会影响到投资的心态。

你会发现这样的误区或多或少地曾发生在自己的身上。这些常见的误区之所以典型，一是受到影响的投资者数量多，另外一方面也是因为它们难以克服。因此，如果要想真正走出投资误区，我们也要对症下药，有的放矢。

相对来说，知识上的误区，比较容易化解，通过学习就能够解决，而由于心理弱点造成的误区，尽管认知起来比较容易，但克服起来却比较困难，需要投资者时时地自我警醒。

投资知识的盲点也很容易造成误区。这几年人们理财意识逐步提高，人们对于投资知识的需求也更加强烈。然而，很多人往往是只知其一，不知其二，对于很多理念、知识、技巧的理解往往很片面，这种理解也会带来很大的负面作用。

便宜货未必好——只买 10 元以下的股票明智吗

不少投资者经常是以买白菜的心理来进行投资——尽拣便宜的买。从寻找“价值洼地”的角度来考虑，买“便宜货”并没有什么不对。比如在证券市场上，寻找到一些暂时被低估，但是存在着后续上涨空间的股票，是很多成功投资者屡试不爽的秘诀。但是假如只是贪图表面的“便宜”，这样的投资就不一定高明了。

或许听起来有些不可思议，但这样的现象在现实生活中屡见不鲜，不少投资者经常是以买白菜的心理来进行投资——尽拣便宜的买。从寻找“价值洼地”的角度来考虑，买“便宜货”并没有什么不对。比如在证券市场上，寻找到一些暂时被低估，但是存在着后续上涨空间的股票，是很多成功投资者屡试不爽的秘诀。但是假如只是贪图表面的“便宜”，这样的投资就不一定高明了。

顾阿姨的选股基本原则是，“只买 10 元以下的股票”。顾阿姨的道理看似能成立：10 元以下的股票股价低，涨跌的空间也小，并没有超出自己可以承受的范围。对于那种三四十元的股票，顾阿姨从来都不碰，就是“太贵了”，一下子涨涨跌跌，犹如坐过山车，实在难熬！

事实真的如此吗？假如有 A、B 两只股票，A 股票目前的股价为 5 元，属于许多人偏爱的低价股；B 股票的股价为 50 元，基本可以算作高价股的范畴。假设我们以 10 万元的资金分别买入 A、B 两只股票，那么可以买入 A 股票 2 万股、B 股票 2000 股。在最极端的情况下，A、B 两只股票同时涨停，那么 A 股票的股价增长为 0.5 元，B 股票的股价增长为 5 元。尽管看上去 B 股票比 A 股票“赚得多”，但是在实际投资额为一定的情况下（我们设定的是 10 万元），投资者对于投资两只股票的获利都是一样的，也就是 $10 \text{ 万元} \times 10\% = 1 \text{ 万元}$ 。不同的只是投资 A 股票每股获利为 0.5 元，但投资者的持股量大；B 股票的每股获利虽然高达 5 元，但持股量小；无论是 A 股票，还是 B 股票，投入 10 万元两者的获利总额都是一样的。反之

也是同样的道理。假使两只股票同时跌停，A 股票当日只跌了 0.5 元/股，B 股票的跌幅则达到了 5 元/股，可是在投资额固定为 10 万元的情况下，不管是买 A 股票还是 B 股票，都不会对你当日的实际亏损总额有影响，那就是 10 万元的 10%，也就是 1 万元。

因此，表面的“便宜”并不会改变投资的本质。然而很多投资者对于真正的“便宜”却畏缩不前，没胆量去“捡”。

至今让很多投资者追悔莫及的事情是，在 2008 年突然到来的熊市之中，出现了不少真正“便宜”的股票，“不少股票的价格都跌到两三元钱，甚至还有一元股票。”偏好“低价股”的顾阿姨却产生了担心，“回头去看的话，那时候真的是好机会，不少股票价格都跌破了净资产。”然而熊市的严寒却让投资者们心生畏惧，“谁知道会不会继续跌下去？”就在极度悲观中把大片“价值洼地”丢失了。

另外一个富有戏剧性的例子应属于 QDII 产品了。或许人们至今还难忘 QDII 产品刚刚问世时对投资市场的巨大撼动。某基金公司的 QDII 基金一日首发，认购规模就达到了 900 多亿元。实际上，很多积极认购的投资者当时对 QDII 基金并没有充分的了解，“畏高喜低”的心理使得很多投资者对于“便宜”的面值蜂拥而至。然而，随着全球投资环境的迅速恶化，不少人才真正感悟到了，以“白菜理论”来投资是不可靠的。

随着 QDII 产品的巨亏，不少 QDII 基金的净值甚至跌到了三四毛的水平，一时间 QDII 基金也成了人人远而避之的产品。可是让投资者们没有料到的是，2009 年的经济回暖，让 QDII 基金卷土重来，除了 QDII 基金的平均涨幅达到了 55.22%，很多银行系 QDII 产品也交出了很好的成绩单。

“要是在三毛多的时候买入就好了。”看到 QDII 基金的表现很好，不少人难免感叹，可是当真正的“便宜”出现时，能够放手介入的投资者又有多少呢？

表面的“便宜”并不会给我们的投资带来积极的作用，对于理性投资者来说，能够真正带来“便宜”的是对投资内在价值的具体分析。

鸡蛋别放在一个篮子里——“核心+卫星”的方式实现合理配置

“不要把所有的鸡蛋放在同一个篮子里”，不少人对这项投资的内在规律都不陌生。以配置的方式将投资进行适当地调整，以期达到分散风险的目的，保障投资组合的可控性，这是资产配置的根本要义。

“不要把所有的鸡蛋放在同一个篮子里”，不少人对这项投资的内在规律都不陌生。以配置的方式将投资进行适当的调整，以期达到分散风险的目的，保障投资组合的可控性，这是资产配置的根本要义。

然而，实践中“鸡蛋与篮子”却总是存在偏差的。“我当然知道不要把所有的鸡蛋放在一个篮子里！”投资者岳先生认为自己是一个分散投资的“实践者”，“除了日常使用的几千元钱，我所有的资金都在股市里，但为了分散投资，我从来都不会把所有的资金用来买同一只股票。”在岳先生的观念里，分散投资，就是不买同一只股票。出乎意料的是，岳先生的“分散投资”并没有期望中那么好，“很多时候都是一荣俱荣，一损俱损。”

实际上，虽然明白了“鸡蛋与篮子”的基本原理，但是对“鸡蛋”和“篮子”有更深入的理解还是很有必要的。

对于什么是“篮子”，投资者们往往有很多的误解。就像岳先生那样，把所有的资金都一股脑儿地投向于 A 股市场，尽管买的股票不同，但从整体上看，仍然是没有脱离同一个篮子的范畴之外，对于岳先生的不同股票来说，尽管个股的表现在某一个时期内可能会有所