

一生的 投资理财计划

LIFETIME INVESTMENT
AND
FINANCIAL PLANNING

让理财成为习惯，将梦想照进现实。

一本书，带你读懂投资理财学……

程超泽◎著

金融风暴、经济泡沫、通胀压力……

重重危机下，你的个人资产**怎样保值并增值？**



龍門書局

一生的 投资理财计划

LIFETIME INVESTMENT
AND
FINANCIAL PLANNING



龍門書局

图书在版编目(CIP)数据

一生的投资理财计划 / 程超泽著. —北京: 龙门书局, 2011. 10

ISBN 978-7-5088-3288-3

I. ①一… II. ①程… III. ①私人投资 - 基本知识 IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 188758 号

责任编辑: 周 辉 张晓雪 / 责任校对: 胡新芳

责任印制: 赵 博 / 封面设计: 柏拉图

龙 门 书 局 出 版

北京东黄城根北街 16 号

邮政编码: 100717

<http://www.sciencep.com>

新 蕾 印 刷 厂 印 刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2012 年 1 月第 一 版 开本: B5 (720 × 1000)

2012 年 1 月第一次印刷 印张: 16 1/2

字数: 240 000

定价: 36.00 元

(如有印装质量问题, 我社负责调换)

序 言

在不断分享中国经济高速增长带来收益、生活质量提高的同时，我们对投资理财的理解也在不断发生变化，很多人放弃了以往“只储蓄”的理财模式，投资基金、股票、保险、黄金、外汇等投资理财工具的人数正在呈现几何级数递增。我们预期，一个投资理财的伟大时代已经到来。

随着社会经济的发展，“有余钱”已成为中国社会一个现实状况，投资者希望通过职业以外的投资给予自己新的机会和可能，也希望通过投资理财自己的生活带来更多改善，并分享资本市场发展的成果。此外，需要注意的是，由于全球性通胀潮，现时 CPI 涨幅高过了银行利率，把钱存在银行已经变成负增长，未来再取出来的时候可能已经买不到今天能买的东西了。投资理财的最低目标就是抵御通胀率，至少让钱不贬值。不懂投资理财的人永远也跑不赢懂得理财的人。从这个意义上说，开启全民投资理财管理非常必要。

但许多置身于金融投资领域的老百姓，对于金融产品并没有清晰的认识，很多人甚至连基本概念都没有弄懂就匆忙入市，这就为个人和家庭财产安全埋下了隐患，也违背了投资理财的基本原则。新入市的投资者缺少投资经验，投资理念不成熟，没有市场实战经验，风险意识淡薄，且风险承受能力较低，自我保护能力不强。他们往往只看到投资理财的赚钱效应，甚至误以为投资理财就是一条致富捷径，缺乏价值投资理念，不懂得或者忽视投资理财在可能赚钱的同时也有赔钱的风险。这种错误认知给市场稳定发展埋下了潜在隐患。许多新兴市场发展的经验教训充分证明了这一点。一旦市场发生大幅波动，很容易出现恐慌性抛售，从而带来巨额财产损失。因此，在全民投资理财的今天，投资理财固然重要，但投资理财更应减少盲目，更应理性，这样才能让生活更加

从容优雅。

根据经济学的定义，投资是指牺牲或放弃现在可用于消费的价值以获取未来更大价值的一种经济活动。投资活动主体与范畴非常广泛，但在此所描述的投资主要是个人或家庭投资。我们举例来解释。若你手上现有 1000 元闲钱，你可以在周末带全家出游后上酒店吃上一顿大餐，过个愉快的周末。你也可以将这 1000 元存入银行，每年甚至更长时期获得利息；或者买入股票或基金，等待分红或涨升；或者从古玩市场买入字画，等待增值；或者参股朋友所开的小店，分得利润。前面一种情况就是花掉金钱（价值），获得消费与全家的享受；后面几种情况则是放弃现在的消费，以获得以后更多的金钱，这就是投资。再简单来说，你的本金在未来能增值或获得收益的所有活动都叫“投资”。消费与投资是一个相对概念，消费是现在享受，放弃未来的收益；投资是放弃现在享受，获得未来更大的收益。

投资的资本来源既可以通过节俭的手段增加，如每个月工资收入中除去日常消费等支出后的节余，也可以是通过负债方式获得，例如借入贷款等方式，还可以采用保证金的交易方式以小搏大，放大自己的投资额度。从理论上说，投资额度的放大是以风险程度提高作为代价的，它们遵循的是“风险与收益平衡”的原则，即收益越高的投资，风险也越大。所以说任何投资都是有风险的，只是风险大小程度不同而已。

具体来说，个人或家庭投资的主要成分包括金融市场上买卖的各种资产，如存款、债券、股票、基金、外汇、期货等，以及在实物市场上买卖的资产，如房地产、金银珠宝、邮票、古玩收藏等，或者实业投资，如个人店铺、小型企业等。

理财是一个范畴很广的概念。从理财主体来说，个人、家庭、公司、政府部门甚至国家等都有理财活动，但我们在本书中阐述的主要是个人或家庭理财。个人理财、家庭理财实际上是同一个概念，在国外，一般统称“个人理财”（可能与西方国家尊重个人自由、个体独立有关；或者是从理财中介的角度来说的，因为他们面对的是家庭成员中的个体）。在国内，我们主要叫“家庭理财”比较合适，因为中国是一个重视家庭、家族观念比较重的国家；以

家庭为主体进行理财的活动似乎更加普遍。所以，本书中只要提到理财，就是指“家庭理财”。

那么，到底什么是理财呢？首先，我们从最基本的概念入手。理财理财，什么是财？实际上财有两种含义。一般普通意义上的财就是财产，指能够给所有者带来价值利益的有形资产或无形资产。有形资产就是包括如房屋、汽车、家具、黄金、珠宝等看得见摸得着的实物，以及最明显的各种本外币现金、存款的货币资产，股票、基金、债券等有偿证券。而无形资产就是各种知识产权，如你的个人专利、版权等。财的另外一种含义就是财富，它比财产具有更丰富的内涵，除包括普通意义上的财产外，还包括可以间接带来价值利益的无形的东西，例如社会关系、智慧、荣誉、健康、知识、理念、经验、形象等等。这些东西一般不会通过某种方法去度量，但实际上它也是你财富的一部分，通过它可以间接地转化为普通意义上的钱财。例如，依靠你的健康和智慧，再加上努力工作和创造，就可能获得大量钱财。或者合法地利用人际关系，可以更方便地创造价值。从某种意义上来说，这些无形的东西可能比普通的财产更重要。许多人努力把普通财产转化为这层意义上的财富，因为财富更能代表一个人的成功，更加具有成就感。所以财产和财富是可以双向转化的。

从以上分析，我们可得出理财的对象一般指的就是财产，同时也包括财富中部分的无形资产。

还有两个概念需要注意：

第一是财产的所有者。任何财产都是具有所有者的，所谓所有者就是对财产具有所有权的个人或家庭。所有权是指在法律保护范畴内具有完全自主处置的能力。所以，理财的对象，一般就是你个人或家庭所拥有的财富。在特殊情况下，你帮助别人理财，如代亲戚投资股票，也是一种理财，这种理财形式，我们称为“委托理财”。如能获得收益，则可算是佣金收入，不是财产投资收益，因为财产是别人的，不是你的。

第二是价值利益。所谓价值利益，是指可用金钱直接衡量的价值，也就是普通意义上的价值的直接意义。再通俗地讲，就是值多少钱。它不属于哲学意义上的人生观、价值观等上层的范畴。

那么，到底什么是理财？个人或家庭理财，就是管理自己的财富，进而提高财富效能的经济行为和经济活动。理财即对于财产（包含有形财产和无形财产）的经营，理财多用于个人对个人财产或家庭财产的经营，是指个人或家庭根据个人或家庭当前的实际经济状况，设定想要达成的经济目标，在限定时间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。具体实施该规划方案的过程，也称“理财”。

理财品种大致可以分为“资产品种”和“负债品种”，共同基金、股票、债券、存款和人寿保险等属于资产品种；而个人住房抵押贷款、个人消费信贷则属于负债品种。理财也就是对资本金和负债资产的科学合理的运作。通俗地说，理财就是赚钱、省钱、花钱之道。理财就是打理钱财。

理财归纳起来有以下几个特点：理财是理一生的财，不是解决燃眉之急的金钱问题；理财是现金流量的管理，每一个人一出生就需要用钱（现金流出），也需要赚钱来产生现金流入，因此每一个人都需要理财；理财也涵盖了风险管理，因为未来的更多流量具有不确定性，包括人身风险、财产风险与市场风险，都会影响到现金流入（收入中断风险）或现金流出（费用递增风险）。

理财和投资的关系是：理财活动包括投资行为，投资是理财的一个组成部分。理财就是投资理财。

投资理财是一件非常平凡的事情，但实际上却非常有学问。投资理财是一门新兴的实用科学，它是以经济学为指导，追求极大化目标，以会计学为基础，实行客观的忠实记录，以财务学为手段，计划与满足未来财务需求、维持资产负债平衡的一门边缘科学。既然家庭投资理财是一门科学，我们就必须以科学、理性的态度来对待它。只有这样，才能达到投资理财的目标。

本书从初入门投资者的角度，系统探讨投资理财及其管理。它不仅告诉投资者如何增加个人或家庭财富管理计划的成功机会，更教投资者如何在投资理财过程中避免可能出现的失误和风险；不但告诉投资者怎样进行投资理财管理，更重要的是指导投资者如何将钱有效地转化为幸福快乐的财富人生。这是一本想要实现财富人生梦，不能不读的投资理财的图书。

目 录

<< <<< <<<<

第一章 基本投资概念和理论

1

1. 金钱的时间价值理论 /2
2. 风险和回报 /4
3. 投资组合和分散风险 /7
4. 资本资产定价模式 /8
5. 套利定价模式 /12
6. 有效率市场假设 /13

第二章 投资的金融体系

17

1. 什么是金融? /18
2. 当前中国的金融体系框架 /25
3. 金融市场 /25
4. 金融工具 /28
5. 金融中介 /34
6. 金融监管 /38

第三章 理财管理过程

41

1. 审视财务状况 /42
2. 制定理财管理目标 /44
3. 订立理财管理目标 /49
4. 财务目标的优先排序 /55
5. 执行理财管理计划 /58
6. 评估理财管理计划 /67
7. 修订理财管理计划 /68

第四章 证券投资

69

1. 股票基本知识 /70
2. 股票交易的一般程序 /77
3. 常用的股票术语 /83
4. 分析方法 /87
5. 实战技巧 /91

第五章 其他主要投资工具

99

1. 债券 /100
2. 基金 /105
3. 期货 /110
4. 房地产 /115
5. 个人外汇 /122
6. 黄金 /128
7. 收藏 /135
8. 保险 /139
9. 人力资本投资 /141

第六章 理财管理的资源优化配置

145

1. 现金储备和管理 /147
2. 个人风险管理和保险计划 /150
3. 债务管理 /161
4. 税务计划 /171
5. 投资组合管理 /182

第七章 雇员福利、社会保障和退休计划 185

1. 雇员福利 /186
2. 社会保障 /188
3. 住房公积金制度 /194
4. 退休计划安排 /196
5. 养老保险 /197
6. 其他退休计划 /199
7. 遗产计划 /200

第八章 投资理财案例 207

1. 20~25岁：单身贵族 /208
2. 25~30岁：年轻准夫妻 /211
3. 新婚夫妇 /218
4. 三口之家 /222
5. 人到中年 /227
6. 退休前 /232
7. 退休家庭的理财规划 /236

第九章 对钱的延伸讨论 241

1. 了无穷尽的追钱游戏 /242
2. 要钱还是要命 /243
3. 有钱就快乐吗 /246
4. 关于“有钱就是成功”之争 /248
5. 拥有多少钱才够 /250

参考文献 254

基本投资概念和理论

投资学不像自然科学，凡事都可以用实验来证明，它是科学和艺术糅合而成的产物，尤其是关于预测未来部分，很多时候都加入了人类的主观判断。正是由于这种主观判断，才使市场人士产生了莫衷一是的不同意见。虽然如此，但只要对投资概念和理论有正确的认识，便可以减少不必要的投资错误，增加投资成功的机会。现代投资概念和理论是于 20 世纪 50 年代初才正式发展起来，这些投资概念和理论已成为进行投资理财管理必须学习的基础。在本章节里，我们将分析以下概念和理论：金钱的时间价值；风险和回报；投资组合和分散风险；资本资产定价模式；套现定价模式；有效率市场假设。

1. 金钱的时间价值理论

对于每个想学习理财或是对理财感兴趣的人来说，他们首先需要接触的概念就是资金的时间价值原理，此原理的意义就是告诉人们，今天的一元钱不等于明天的一元钱，很多时候，明天的钱是不如今天的钱值钱，因为货币是会贬值的。据粗略统计，今天的 100 元可能只相当于改革开放初期的 25 元左右，如果算上资金的机会成本和它们给人们心理上的满足感，这些年来贬值更是可怕。我们把现金流值（PV）和终值（FV）之间的关系，用利率 K 和期数 t 来表示为： $FV = PV (1 + K)^t$ 。例如，今天的 100（FV），在通胀率为 4%（ K ）的情况下，相当于 10 年（ t ）后的多少钱呢？答案是 148 元左右，也就是说 10 年后的 148 元才相当于今天的 100 元。

金钱的时间价值的第二个重要概念就是复利效应原理，也就是人们通常讲的驴打滚，利滚利。可别小看它的作用，它的力量可是非常惊人。假设你现在有 10000 元，通过投资理财，每年赚 15%，那么，连续 20 年，最后连本带利变成了 163665.37 元了。想必你看到这个数字后一定会非常惊讶吧！如果我们连续投资 30 年，总额就会变成 662117.72 元了。如果连续投资 40 年，总额又是多少呢？答案会让你目瞪口呆的：2678635.46 元。也就是说，一个 25 岁的上班族，投资 10000 元，以每年赢利 15% 递增，到 65 岁他退休的年龄，他就

能成为百万富翁了。你可能会说，每年挣 15% 这不可能啊！我们在这里说的回报率是个平均数，如果你有足够耐心，加上合理的投资，这个回报率是不难做到的。

对于复利的计算方法，我现在来介绍一个简单的大致算法：“复利的 72 法则”。它是这样的，用 72% 去除以每年的回报率，得到的数字，就是总额翻一番所需的年数。用上面例子来说明一下，72% 除以 15%，就是 4.8 年，也就是说，前面的 10000 元，在 5 年后就变成 20000 元了。

从上面分析，金钱的时间价值理论也部分地回答了“什么时候开始投资”的问题，回答是：投资应越早越好，早到从小就应有投资意识。在国外，许多小孩从他们入学起就开始这方面的学习和培训。国外许多成功人士，他们从小就有很强的投资意识，很早就开始他们的投资活动，如存钱、打工、投资证券等。美国著名的股神华伦·巴菲特从几岁开始送报赚钱，到十岁多一点就开始投资股票，以至后来成为世界上最成功的投资者和一个时期的首富，绝对是与他们从小就有投资意识有关的。

在国内，我们从一个相对贫穷的计划经济时代，走向开放的市场经济时代，个人和家庭财富也将越来越丰富。投资将会成为我们的主要任务之一。特别是家庭中的孩子，更应向国外学习，使其成为一个从小就自强不息的现代人。

从小学会投资理财，就是为以后走向社会培养获得生存能力以及获取财富的技能。只有从小树立投资理财意识与追求财富观念，才能在资源竞争越来越激烈的现代社会更易更快更早地获得成功。

而货币时间价值原理则告诉我们，同样的货币在不同时间，它们的价值是不一样的。时间就是复利，时间就是金钱！同样的资金在孩提时代和青年时代，以及随后的中年时代，甚至到晚年时代进行投资的回报将有惊人的不同。所以越早投资也就越快获得财富。就算你早一天投资，也会比晚一天要好！

复利的计算方法

所谓复利也称利上加利，是指一笔存款或者投资获得回报之后，再连本带利进行新一轮投资的方法。

复利的计算是对本金及其产生的利息一并计算，也就是利上有利。复利计算的特点是：把上期末的本利和作为下一期的本金，在计算时每一期本金的数额是不同的。复利的计算公式是： $S = P(1+i)^n$

复利终值是指本金在约定的期限内获得利息后，将利息加入本金再计利息，逐期滚算到约定期末的本金之和。

例如：本金为 50000 元，利率或者投资回报率为 3%，投资年限为 30 年，那么，30 年后所获得的利息收入，按复利计算公式来计算就是： $50000 \times (1+3\%)^{30}$

由于通胀率和利率密切关联，就像是一个硬币的正反两面，所以，复利终值的计算公式也可以用以计算某一特定资金在不同年份的实际价值。只需将公式中的利率换成通胀率即可。

复利现值是指在计算复利的情况下，要达到未来某一特定的资金金额，现在必须投入的本金。

例如：30 年之后要筹措到 300 万元的养老金，假定平均的年回报率是 3%，那么，现在必须投入的本金是： $3000000 \times 1 / (1+3\%)^{30}$

2. 风险和回报

风险和回报一直是一个长期困扰投资者的问题。什么是风险，如何来量化风险，直到 20 世纪 70 年代，美国芝加哥大学教授、诺贝尔经济学奖获得者马科维茨才用他的理论较好地解决了这个问题，并成为今天所有风险度量模型的基础。马科维茨认为，衡量风险的标准就是资产价格的波动性，也就是说，一项资产的价格的波动性越大，其投资风险也就越大。

我们可以做一个图，横坐标是资产价格的波动性，纵坐标是平均回报率，

每一项资产都构成了该图上的某一个点。比如，A 资产 5% 的平均回报率，10% 的波动性；B 资产 10% 的回报率，20% 的波动性。每个人根据自己的风险偏好，从这些形成的点就可以大致判定投资人的风险偏好。

风险偏好是指人们对待风险的态度，也是人们在承担风险时对回报的态度。具体讲就是，人们在承担风险时对收益有怎样的要求。根据人们对风险和回报的态度，我们可以分为三种：风险厌恶、风险中立和风险爱好。

风险厌恶者认为，项目的风险会减少项目的效用，即风险只会给他们带来负效用。如果要让风险厌恶者放弃无风险项目而选择有一定风险的项目，则需要支付给其一定额外回报作为承担风险的补偿，这个补偿就是风险升水。但是我们对风险厌恶者要有正确的理解，不能把他们就理解为对风险的完全回避和不承担。风险厌恶者对风险的回避，是指在其不能获得足够的风险补偿前提下对风险的回避。如果他们能够得到足够的风险补偿，那么在其可以承受范围内，他们是愿意承担风险的。因此，风险厌恶也可以理解为在得到足够的风险补偿前提下对风险的承担。

风险中立者对风险无所谓，他们只对投资的预期收益感兴趣，而项目本身有无风险以及风险程度大小，都不会影响风险中立者对项目的评估和感受。

风险爱好者则认为，风险会增加他们的效用，他们不仅对投资的回报感兴趣，而且对投资的风险感兴趣。在生活中最常见的例子就是买彩票、打麻将甚至上赌场等赌博行为。风险爱好者之所以敢于去买彩票、打麻将，是出于对风险的爱好，而不是为了获得风险升水，所以风险爱好者也不可能是投资者。

风险厌恶者和风险爱好者都希望承担风险，但二者对风险升水的不同要求又构成他们的主要区别。在风险管理中，我们假设，所有的投资者都是风险厌恶者，即他们在经济活动中承担一定风险就会要求相应的风险补偿。而赌博者是风险爱好者，他们之所以承担风险是出于对风险的爱好。投资者是为了获得一定回报，他们之所以能承担风险是因为风险所带来的相应风险升水。因此从这个意义上说，市场上一般投资者都是风险厌恶者，他们承担风险都要求风险补偿。而且因为有了风险补偿，投资者在某些情况下规避风险和在某些情况下愿意承担风险也就不足为怪了。

不同风险承受能力的投资者也可以区分成保守型投资者、中庸保守型投资者、中庸型投资者、中庸进取型投资者、进取型投资者5类，其具有的特点分别是：

保守型投资者。保护本金不受损失和保持资产的流动性是首要目标。对投资的态度是希望投资收益极度稳定，不愿用高风险来换取收益，通常不太在意资金是否有较大增值。在个性上，本能地抗拒冒险，不抱碰运气的侥幸心理，通常不愿意承受投资波动对心理的煎熬，追求稳定。

中庸保守型投资者。稳定是投资考虑的重要因素，希望投资在保证本金安全的基础上能有一些增值收入。希望投资有一定的收益，但常常因回避风险而最终不会采取任何行动。在个性上，不会很明显地害怕冒险，但承受风险的能力有限。

中庸型投资者。渴望有较高的投资收益，但又不愿承受较大的风险；可以承受一定的投资波动，但又希望自己的投资风险小于市场的整体风险，因此希望投资收益长期、稳步增长。在个性上，有较高的追求目标，而且对风险有清醒的认识，但通常不会采取激进的办法去达到目标，而总是在事情的两极之间找到相对妥协、均衡的方法，因而通常能缓慢但稳定地进步。

中庸进取型投资者。专注于投资的长期增值。常常会为提高投资收益而采取一些行动，并愿意为此承受较大风险。在个性上，通常很有信心，具有很强的商业创造技能，知道自己要什么并甘于冒风险去追求，但是通常也不会忘记给自己留条后路。

进取型投资者。高度追求资金的增值，愿意接受可能出现的大幅波动，以换取资金高成长的可能性。为了最大限度地获得资金增值，常常将大部分资金投入风险较高的品种。在个性上，非常自信，追求极度的成功，常常不留后路以激励自己向前，不惜冒失败的风险。

总之，不同的人由于家庭财力、学识、投资时机、个人投资取向等因素的不同，其投资风险承受能力是不同的。就是同一个人，也可能在不同时期、不同年龄段及其他因素变化的情况下，表现出不同的投资风险承受力。

3. 投资组合和分散风险

很多时候，投资者不是拥有单一的投资工具，而是一系列资产，我们称为“投资组合”。我们发现，投资组合在保持组合内个别资产的平均预期回报的同时，可以减少总风险，即投资组合的风险低于个别资产的平均风险，这种现象我们称为“分散投资”。随着投资理财需求越来越大，分散风险和组合投资就成为每一个投资者的重要课题。若把全部身家押在一项资产，例如某一只股票、基金，或一幢房子上，在遭遇市场波动时就会变得很脆弱。

投资组合是一个重要的投资理念。1952年，美国经济学家马科维茨（Markowitz）首次提出投资组合理论（Portfolio Theory），并进行了系统、深入和卓有成效的研究，他因此获得了诺贝尔经济学奖。^① 马科维茨经过大量观察和分析认为，若在具有相同回报率的两个证券之间进行选择，任何投资者都会选择风险小的；投资者若要追求高回报，就必定要承担高风险。同样，出于回避风险的原因，投资者通常持有多样化投资组合。

马科维茨从对回报和风险定量出发，系统研究了投资组合的特性，从数学上解释了投资者的避险行为，并提出了投资组合的优化方法，即一个投资组合是由组成的各证券及其权重来确定的，投资组合的期望回报率是其成分证券期望回报率的加权平均。投资组合理论为有效投资组合的构建和投资组合分析提供了重要的思想基础和一整套分析体系，其对现代投资管理实践的影响主要表现在以下四个方面：

首先，马科维茨首次对风险和收益这两个投资管理中的基础性概念进行了准确定义，同时考虑风险和收益作为描述合理投资目标缺一不可的两个重要参数。在马科维茨之前，投资顾问和基金经理尽管也顾及风险因素，但由于不能对风险加以有效衡量，只能将注意力放在投资的收益方面。

其次，投资组合理论关于分散投资的合理性的阐述为基金管理业的存在提

^① Harry Markowitz, "Portfolio Selection", JOF, 1952.