



家庭投资指南



刘璐 主编 武汉大学出版社

主 编 刘 榕

副主编 段文军

编写者 (以姓氏笔画为序)

刘 榕 陈平云 谷汉文

罗祥泽 段文军

目
录

1. 现代家庭投资理念
_____ (1)
2. 只管赚钱——房地产投资
_____ (27)
3. 股海弄潮——股票投资
_____ (53)
4. 利大险小——债券投资
_____ (82)
5. 用小钱赚大钱——期货投资
_____ (107)
6. 专家为你理财——共同基金投资
_____ (130)
7. 谋利于千里之外——外汇投资
_____ (157)
8. 安全又保险——保险投资
_____ (178)
9. 低风险，高收益——艺术品投资与
收藏_____ (197)
10. 黄金有价，珠宝无价——珠宝投资
_____ (209)
11. 小投资，大收益——邮票投资
_____ (219)
12. 以钱生钱——钱币投资与收藏
_____ (235)
13. 投资新贵——电话磁卡收藏与投资
_____ (244)

1. 现代家庭投资理念

一、家庭投资的含义及其特点

对我国居民来讲,“投资”一词并不陌生,我们不仅在报刊、广播、电视以及日常生活中经常见到、听到,而且在各行各业及各种各样的活动中经常使用,比如固定资产投资、流动资产投资、基本建设投资、更新改造投资、财政投资、信贷投资,以及近年来使用频率较高、关系居民切身利益的个人投资、家庭投资等。那么,投资的含义是什么呢?

在商品经济发达的现代社会里,投资是指个人、企业及公共机构,为了个人理财或单位创业,以获得未来经济收益或社会效益为目的,把一定数量的货币或其他财产投向某项事业的经济行为。因此投资应包括以下内容:(1)必须支付一笔一定数量的货币或财富,其目的是想在将来获得比现在支出的更多的货币或财富;(2)从现在支付到将来取得报酬,要经过一定或长或短的时间间隔。这说明投资具有一个行为过程,这个过程越长,未来报酬的获得就越不肯定,即风险越大。

根据上述投资的含义,我们可以给出家庭投资的定义。家庭投资是指居民家庭利用

1. 现代家庭投资理念

自己的储蓄以牺牲现实消费为代价为将来赚取更大收益的经济活动。根据这一定义，居民家庭若将家庭收入的未消费部分即个人储蓄存放在家中，则不能视为投资。居民家庭如果用个人储蓄购买股票、债券、房地产、收藏品等资产，以赚取未来更大的收益，则属于投资。同样，居民家庭将个人储蓄存入银行，以获得利息收入，也应视作投资。

居民在市场上进行投资，不可避免地存在投机动机和行为。从理论上讲，投资和投机并不难区分。如果居民购买资产的主要目的是通过较长时间的占有而获取增值收益，则通常被认为是投资行为；如果居民购买资产的主要目的在于获取市场价格波动的差价，通过较短时间持有资产以掌握买卖时机来寻求收益，并甘冒极大风险，则通常被称为投机行为。不过，在现实市场活动中，投资与投机难以区分。例如，某人本来打算投资买进自以为是绩优股的股票，并想长期持有以获取股利，但股市变化难测，其价格竟呈下跌趋势。为减少损失，只好立即脱手。该居民的行为就很难说是投资还是投机。另外，从广义上说，投机行为也是一种投资。

投机不同于赌博，两者之间存在着一定的区别。从表面上看，投机者和赌博者都要冒较大的风险，以获取较大的收益，但投机者所冒风险较之赌博者所愿冒的风险要小得多。赌博行为是以运气机遇为基础，凭借侥幸心理来买卖资产。以股票投资为例，赌博行为的特点是投资者进行的股票买卖是在毫无信息资料分析的基础上，或只凭点滴所谓“内幕消息”便作出股票交易决策。赌博行为是盲目冒险的行为，往往只是得到风险，而很难得到预期投资收益。而投机除了为市场承受风险外，还具有促进市场的流动性和为交易提供资金的功能。在现代市场经济条件下，如果没有一定投机者的存在，市场将难以有效顺畅地运行，难以活跃起来。

任何形式的投资，不管是证券投资，还是从事房地产、邮票或艺术品投资，都存在风险。其实，居民家庭有储蓄就有风险：一种是钱有丢失的可能；另一种是如果将来食品、服装及其他生活用品、耐用消费品价格上涨，即使是平稳的上涨，居民家庭现在节余的资金，到那时也不能购买到与现在等量的物品。第一种风险是明显的，第二种风险则是隐蔽的，人们把钱藏起来也许能避免第一种风险，却无法摆脱通货膨胀这种潜在的风险。因此，居民家庭在支配其个人储蓄时，都应当考虑到这两种风险。投资风险也是不可避免的，但居民家庭可以通过学习研究投资策略与技巧来防范或弱化投资风险。

居民家庭投资主要有以下几个特点：

1. 风险性（即称安全性）。从主观上讲，任何人从事投资活动，都希望只赚不赔。但客观上，由于影响市场情况的因素复杂多变，这种只赚不赔的愿望是难以实现的，这是因为有些投资风险通过个人的主观努力和投资技巧可以防范或是弱化，但有些风险却并非个人力量所能左右。因此，任何投资活动都存在亏损的危险性。并且，不同的投资方式或投资对象，其危险性的大小也是不相同的。

2. 增值性（即获利性）。它指的是一项投资活动能赚多少钱，这是投资的目的所在。居民家庭从事投资活动，主要目的就是使本金增值。正因为各种市场上存在投资获利的可能性，才吸引众多的投资者置身于这一领域。

3. 流动性（即变现性）。这是指所投资金还原为现金的可能性。居民家庭从事投资活动的主要目的是赚取收益，但赚钱本身不是最终目的，最终目的是满足个人不断增长的物质和精神需求。因此在进行投资活动时，通常把该项资产能否比较快地、比较容易地还原为现金作为投资选择的重要条件。每种投资方式从本金投入到收回本利都有或长或短的时间间隔，即投资期限，而

投资者的未来生活具有许多不确定性，当生活中突然出现急需现金以应付未曾预料到的事情发生时，其投资资产的变现性如何，对居民个人及家庭能否及时解脱困境具有相当的重要性。

与居民家庭投资活动密切相关的四个数率：一是利率，即利息率，它是利息与本金的比率。利率对投资活动具有重要的影响。首先，利率直接影响着存款和放款的收入与支付；其次，利率作为资金的市场价格，还间接地影响到其他投资的收益率。正因为利率具有如此重要的意义，因而成为国家宏观调控的重要经济杠杆。作为投资者，也应密切注意利率的升降。二是税率。税率是纳税额与征税对象数额的比率，它是计算应纳税额的尺度。一般来说，我国现行的所有税种，都直接或间接与个人及家庭收入相关，因为它们都具有正确处理国家、企业、个人三方面经济利益的功能。但对居民家庭投资来说，与之密切相关的是个人所得税。所谓个人所得税，是对在我国境内居住满一年的个人就其工资薪金所得，劳务报酬所得，特许权使用费所得，利息、股息、红利所得征收的一种税。依法纳税是每个公民应尽的义务，作为居民家庭从事投资活动，应对国家的税收政策特别是对个人所得税税率要有详细的了解。三是汇率，又称汇价，是两国不同货币之间的比价，也可以说是一国货币用另一国货币表示的价格。随着区域经济一体化、世界经济一体化的发展和我国对外开放的扩大，国际资金市场对我国金融市场的影响必将越来越大。因此，居民家庭在从事投资活动特别是从事外汇投资活动时，必须密切注视汇率的变化，掌握汇率对其投资收益的影响。四是通货膨胀率。这是指物价总水平的上涨幅度，也即货币的贬值程度。国际经济发展的历史表明，当一国经济处于成长阶段时，都会产生一定程度的通货膨胀，特别是在经济高涨时，往往会产生较高的通货膨胀。因此，投资者在进行投资活动时，也要注意通货膨胀这一因素。

二、家庭投资的报酬分析

由于近几年出现的房地产、股市狂飙，不少人从中获取了巨大收益，很快成了“大款”。由此很多人认为投资的目的好像就是为了发财。事实上，这是相当不健全的投资观念。投资，是为了让钱生钱，希望能积累财富，这固然没有错，但绝不是短期内获取暴利。投资的功能，在于由投资行为获取报酬，或者说，是为了获利。好的投资，是指预期报酬高的投资。不过需要知道的是，高报酬一般伴随着高风险，风险低则报酬也低。由于过去人们没有多少投资的经验，所以衡量或看待报酬时，常常使用不正确的方式和角度。像希望短期获得厚利，却又不愿承担风险，就是一例。要正确地评估、衡量投资报酬，应该掌握以下几个方法：

1. 报酬应以百分比（%）来表示，而非金额。即应以相对数而不是绝对数表示。以百分比表示，才能客观地比较不同时期、不同投资工具或不同投资策略的优劣，否则不能准确地反映投资的真正报酬。举例说，1万元的获利，算不算好的报酬呢？如果你只投资了5万元，那么就是20%的报酬率，应该说是比较好的了。但如果你拿出了100万元投资，那么就只有1%的获利，并不好。因此衡量报酬，一定要以获利与本金作比较，算出百分比才有意义。

2. 报酬的百分比应以年为时间单位来衡量。所有的投资报酬都应以年获利多少来衡量才有意义，也只有这样才能比较。以前面所述的获利20%为例，如果这样的投资报酬是拿5万元投资后6个月达成的，那么年报酬率应该是40%。同样的，如果20%是两年的报酬，那么年报酬率就是10%（由于复利的运算，真正的年投资报酬率应略低于10%）。所以要比较不同投资工具

或策略的好坏，应以年报酬率相比，这样才能公正、客观地比较。

3. 报酬的衡量应以投资人的投资净值计算，而不是根据投资的总值来评估。所谓净值，是指投资人在进行投资时，实际属于自己的钱，如果投资人以投资行为获取资产，净值就是资产总值扣除负债后的余额。以买股票为例，如果通过 50% 融资购买某种股票，那么净值就应该是投资购买股票时所用金额的一半，另一半则是负债。再以投资房地产为例，如果你以 30% 的头款买了一套价值 30 万元的房子，你的投资净值应是 9 万元，其余 21 万元是对银行的负债。计算投资报酬，应该以净值来计算才有意义，因为净值才是你真正的投资，负债的功能在于能发挥杠杆功能，但负债终究是要偿还的。

4. 报酬应以税后获利为基础衡量。由于税前获利通常比较清楚好算，税后纯收益一般是估算，很多人往往忽略了这项因素。尤其是个人投资者，综合所得税的税率常常是到了报税时才知道，更是不好评估。

我们在明白评估报酬的方法后，接下来应该了解的是投资可以带来哪些报酬。总的来说，进行投资后，可以有四种报酬，即现金、增值、累积净值、所得税收益。有些投资，比如房地产，可能四种报酬都有；有些则只有一种或两种报酬。不过很多人并没有明白这种区分，其实，一项报酬率为 25% 的投资，可能就是由 10% 的现金、5% 的增值、7% 的净增值累积和 3% 的所得税优惠加起来的。

现金报酬是指现金收入除现金支出、债务外的余额，可以分税前税后评估。买股票分配现金股利就是个例子。增值报酬并不难懂，买房子、股票，只要股票、房产涨价，脱手获利，就可以获得增值报酬。累积净值可以从贷款买房子来了解，当你不断缴付分期付款，你的负债就会越来越少，你所拥有的房屋净值相对

也就越来越多。如果分期付款可以由租金收入来支付，那么增加的净值（即偿还的本金部分），也是一种投资报酬。所得税收益其实也不难懂，以投资房地产为例，分期付款的利息支出可以节税，折旧也可以节税。省下来的税，就是另一种报酬。

善于理财的人，在明白各种报酬特性后，通常会做好投资规划，以借贷发挥财务杠杆功能，增加收入。作为一个投资人，你当然会希望一项投资能带来高的现金报酬和高增值，可以多累积净值。但事实上你可能也明白，同时享有这几种好处是不现实的。

我们以现金购置房地产来说明。由于用现金购买，所以出租所得的租金（现金报酬）无须用来支付分期付款，所以现金报酬高。但是，现金购买的结果是无从累积净值（根本不用累积），所以丧失了这方面的报酬；另外，即使房产增值，增值收益也不如贷款购买大（失去了杠杆作用）；还有，由于没有贷款，也无法从支付贷款利息中节税，甚至，租金收入还得百分之百课税。因此，精明的投资人，最好是根据自身的状况和需求，弄清楚自己在哪个阶段最需要什么样的报酬，事先做好规划。

三、家庭投资风险分析

有收益就会有风险，这是投资的“铁律”之一。什么是风险呢？用通俗的话来说，风险是指在未来造成亏损的可能性，只要有可能带来亏损，就有风险。常见的风险分类，是把会影响投资价值的风险分为以下四种：

1. 财务风险。投资股票或债券，会因为公司经营不善，使股票价值下跌或无法分配股利，或使债券持有人无法收回本金和利息。

2. 市场风险。以股市或房地产市场为例，市场的价格波动，

往往会使投资人所持有的股票或房地产的价格随之起伏，造成损失。

3. 利率风险。对债券投资人的影响最大，因为利率上升会使债券价格下跌，造成损失。

4. 购买力风险。通货膨胀使货币贬值，丧失原有的购买力，投资收益若赶不上通货膨胀的水平，事实上就是赔钱。

这样分类，虽然没有什么不对，不过为了讨论及分析方便，以下的分类应该更实用一些：

1. 本金损失的风险。不论是因市场因素还是经营不善，只要会损失本金，就有这类风险。

2. 收益损失的风险。投资无法带来预期的收益，租金收不到或无法分配到股利，就是这种风险。

3. 通货膨胀风险。也就是前述的购买力风险，虽然对投资影响相当大，但很多人却往往忽略了这项因素。

4. 时机风险。有股票买卖经验的人都知道，适时进出，低买高卖是赚钱最简单的方法，但真正能掌握这样时机的人却很少。除了股票外，房地产、公司债券和其他投资性较高的投资（如期货），受这种风险的影响也很大。

5. 流动性风险。指投资无法在需要时适时变换为现金。银行存款、债券和多数股票一般都可以很快变现，所以流动性风险较低；但房地产和一般私人收藏品就是不易变现的投资，流动性风险较高。

6. 管理风险。指需要花时间精力进行管理，从某种角度来讲，也算是一种风险。例如买套房屋来出租，或者股市投资人经常耗在证券公司里，就牵涉到这种风险，这种风险事实上是比较高的。

7. 所得税风险。严格地说，所得税不能算是一种风险。但这项因素绝对不能忽视。规划不当，投资获利就会减少。

8. 利率风险。前面已经说过，利率变化会造成投资损失。另外，对负有贷款债务的人而言，利率上升会使利息负担加重（除非是固定利率贷款）；对靠利息收入维持生计的退休人士而言，利率低会使收入减少。

由于个人的条件和个性上的原因，每个人承受风险的限度都不一样。一个人必须主观上愿意承担风险，客观形势也能让他承受风险，风险才不会造成伤害。

任何人在承受风险时都有一定的限度，超过了限度，风险就变成了一种负担，可能会对人的情绪或心理造成伤害。因为，过度的风险会带来忧虑，忧虑则会影响个人生活。所以，当我们进行投资时，必须考虑自己能够或愿意承担多少风险。一个人面对风险表现出来的态度，通常可分为四种状态，那就是：急进型、中庸型、保守型、极端保守型。

急进型的人愿意接受高风险以追求高获利。中庸型的人愿意承担部分风险，求取高于平均的获利。保守型的人则往往为了安全获取眼前的收入，宁愿放弃可能高于一般平均的收益。极端保守型的人几乎不愿承担任何风险，只愿把钱存在银行里获取利息。

你属于哪一种类型的人呢？这里提供两组问题让你做自我测验，帮你确定你属于哪一类型的人。第一组问题是用来测验你面对风险所采取的态度，你不妨仔细想想，根据过去的生活经验，试着回答下列问题：

- (1) 你喜欢赌吗？
- (2) 你在压力之下还能表现得很好吗？
- (3) 你能免于过度忧虑吗？
- (4) 你是否宁可买一种风险甚高的股票而不愿把钱存在银行生小钱？
- (5) 你对自己的决定是不是多数时候有信心？

(6) 你是不是喜欢自己处理投资?

(7) 在投资时,你能控制住情绪吗?

如果你的答案有六个或七个“是”,就是急进型的人;如果只有一两个“是”,应该算是极端保守的人;答案若有三至五个是肯定的,你可能就是中庸或保守型的人,肯定的答案越少,越倾向保守。

第一组测验是测出一个人面对风险的态度,真正要确定承受风险的程度,还必须考虑其他的客观因素,像家庭的收入、开销等。就算你心态上是急进的,但现实的情况却让人没有能力去承担风险。下面的一组问题可以测验你承担风险的能力:

(1) 你有足够的收入以应付家庭的基本所需吗?

(2) 你有合适的人寿、健康等保险吗?

(3) 万一你的主要收入来源断绝了,你是否有足够的积蓄应付?

(4) 你是否摆脱得了繁重的财务负担?

(5) 如果你在股市中损失了一部分钱,你能承受吗?

如果以上五个问题的答案都是肯定的,你就有资格把自己归为急进型的人;只要有一个否定的答案,你就应该把自己列为极端保守型的人,因为你没有本钱来冒险。

另外,根据很多国内外理财投资专家分析,20岁至35岁的人承担的最大风险是时机风险,利率风险最低。35岁至60岁的人正值收入高峰,所以所得税是最大风险,利率风险则相当低。等到过了60岁,手边比较有钱,所以本金损失风险是最需要克服的风险,时机风险则变得相对较低。

在进行风险分析时,有三个原则最好谨记在心。

(1) 在同一时间或面对一种投资时,想要规避所有的风险是不可能的。

(2) 一般而言,最好在年轻时承担风险。

(3) 要获取预期的报酬，就必须承受风险。

四、家庭投资方式组合

家庭投资的主要目的是获取尽可能大的收益，每一种具体投资方式都包括收益与风险两个方面，因而都存在如何防范、弱化投资风险获得预期收益的问题。换句话说，每一种投资方式都有其优点，也有其缺陷。

1. 储蓄投资。银行储蓄是我国居民家庭传统的投资方式，其最大的优点是具有很强的安全性和变现性，因而长期以来成为人们普遍接受和使用最多的一种投资方式。但它最大的弱点是获利性差，并经常面临通货膨胀的威胁。

2. 债券投资。债券在我国主要包括国库券、公债、企业债券和金融债券。债券的安全性和变现性仅次于银行储蓄，但其获利性通常比银行储蓄要高一些。债券投资的风险通常高于银行存款，低于股票投资。

3. 股票投资。随着股份制改革试点的推广和深化，股票投资日益成为我国居民最重要的投资方式之一。一般来说，股票投资收益率很高，但同时风险性也很大。

4. 外汇投资。在西方国家，外汇买卖是一种重要的投资方式，但在我国却刚刚起步，因而一般居民家庭对外汇投资还很生疏。而且，我国存在较为严格的外汇管制制度，居民家庭的外汇交易在一些领域尚未放开。随着我国对外开放的发展，外汇交易将成为居民家庭重要的投资方式。国外经验表明，由于汇率波动频繁，外汇投资收益颇高，但风险也很大。

5. 房地产投资。近年来房地产投资已成为我国居民家庭的投资热门方式之一。房地产投资的优点是，具有很高程度的融资性，并不受通货膨胀的影响。但房地产的变现性很差，其财产

1. 现代家庭投资理念

税、保险费和维修费等费用较高，风险性较大。

6. 个人保险投资。随着社会主义市场经济体制改革的深入，越来越多的保险必将从国家手中逐渐转移到个人手中，个人购买保险将成为我国居民家庭不可缺少的一种投资方式。购买保险可以使投资者不破产而消灾，但保险投资存在一个适度问题，而且有些保险一般居民家庭也没有必要购买。

7. 珠宝投资。珠宝本身具有很高的价值，是稀缺性资产，因此投资珠宝是保值和对付通货膨胀的有效方法。不过珠宝的成色和品质对其价值的影响很大，所以投资珠宝要求具有一定的专业知识和鉴别能力。

8. 集邮、艺术品投资。集邮和艺术品投资是收益率很高的投资方式。其最大特点是不仅具有保值增值功能，而且具有欣赏价值，能提高投资者的艺术欣赏力和情趣。不过，这两种投资的公开性和流通性比较差，范围较小。而且这类投资要有个人爱好，需具备较深的专业知识。

由此可见，每种投资既有其长处，也有其缺陷，若将家庭结余资金仅仅押在一种投资方式上，就不能很好地防范和弱化其风险，因而难以获取预期投资收益。“不要把所有的鸡蛋放在一个篮子里”，这就要求我们学会进行投资方式的组合。所谓投资方式组合，就是把资金作分散性投资，按最适合的比例，作最有利的组合，以争取最大的获利、最小的风险、最快的变现能力。换句话说，要把资金投资于不同的工具上，以期在收益性、安全性和变现性上达到某种均衡。这种投资方式组合，通过利用不同区域、不同时间、不同行业、不同类别、不同性质的投资工具，在预期可接受的风险水平下，争取最大的收益性和变现性。

显然，不同投资工具的组合方式是多种多样的，就大的方面看，可以进行实物资产投资与金融资产投资的组合，前者的保值性、增值性较高，但变现性较差；后者的变现性较强，但风险性

较大。通过两者的某种组合，有可能使居民所持有的资产在保值增值、抵御风险和变现性方面达到平衡。即使在每种大类下，各种具体投资方式之间也可以进行多种多样的资产组合。以金融资产类为例，银行存款和各类债券（特别是国库券），其投资收益率虽较低，但其风险小、变现性强；企业股票（特别是普通股）收益率较高，但风险也较大。通过不同方式的金融资产组合，居民有可能达到一定风险水平下的投资收益最大化，或者一定收益水平下的风险最小化。

为什么可以这样讲呢？因为事物本来就是多样性的，不同的投资方式受社会、政治、经济等因素变化的影响，其资产价值或市场价格往往处于不断变化中，有的上扬，有的下跌；有的变动速度快，有的变动速度慢；有的相互之间具有很强的相关性，有的则可能基本不相关，各自的变动是相互独立的。这样，当居民家庭将其资金仅投资于一种资产时，如果这种资产价格受某些因素的影响而下跌时，就会使投资者遭受较大的损失。但如果投资者将其资金分散投资于多种资产，当某种或某些资产的市场价格下跌时，其他资产的市场价格可能上扬，升跌相抵，投资者蒙受的损失就会减少，甚至消失。由此可见，有意识地进行投资方式组合，使其所持有的资产达到保值性、增值性和流动性的均衡，对取得投资成功具有重要的意义。

需要指出的是，尽管投资方式的组合多种多样，但并非每种组合都能达到保值性、增值性和流动性的协调或均衡。如果组合不当将会使投资者遭受更大的损失，比如投资者所选择的投资资产在经济不景气时价格都趋于下跌，或者下跌的资产在组合方式中占的比重过大，这种组合就不能有效地防范或弱化投资风险，因而是失败的组合。所以，单单进行投资方式组合还不行，还必须达到投资方式的有效组合。也就是说，投资者在选择组合资产时，要充分考虑各投资方式的特性及其相关性。

有效资产组合的方式并不是唯一的，不同的投资者会有不同的有效资产组合。如果投资者偏好于稳定的收入，将会倾向投资于更多的公债；如果投资者偏好于艺术品，喜爱收藏，就会将更多的资金投资于集邮、字画，而较少投资于有价证券、房地产等。不管如何进行投资方式、种类的组合，也不可能将风险减至为零。可见，有效的或者说成功的投资方式组合并不是要将投资风险降至为零，而是要争取风险最小条件下的收益最大化。

五、家庭投资方式组合的原则

（一）投资方式组合的风险、收益和流动性原则

如前所述，任何投资方式都具有风险性、收益性和流动性三方面的特点，同样，这些投资方式之间形成的不同组合也具有这三方面的特点。居民家庭从事任何一种具体的投资方式，其投资目标都是以最小的风险获取最大的收益，并尽量保持较高的变现性，或者在一定的风险水平下，尽力求得收益性和变现性的最大化，这也是投资方式组合的目标和原则。

相对于实物投资方式来说，金融资产投资方式对城乡居民家庭更具有普遍性，在金融资产中又以证券投资最为普遍，因此，我们的分析首先集中在证券资产组合分析上。与单一证券投资的收益、风险和流动性关系相类似，证券投资的组合也可以在一定程度上减少或弱化风险，但并不能完全消除风险，即使成功或有效的证券资产组合也是如此。这是由证券投资风险中的系统风险所决定的。所谓系统风险是指所有有价证券都可能会遭受的、不可避免的风险，如投资者心理预期的突然变化、国家经济政策的变化、经济周期的循环等，这些系统类风险并不能通过投资方式的组合或分散来加以减弱或消除，因为这些风险不是投资者个人力量所能把握的。所以，投资方式组合要弱化的风险不是系统风