

# 个人·投·资



# 指·南

庄志义 喻晓 阎锋 编著

债券  
储蓄  
和股票

● 北京经济学院出版社 ●

GEREN TOUZI ZHINAN



530739



2 018 4751 9

# 个人投资指南

## 债券 储蓄和股票

庄志义 喻晓 阎锋 编著



北京经济学院出版社

**个人投资指南**  
**GE REN TOU ZI ZHI NAN**  
庄志义等编著

北京经济学院出版社出版  
(北京市朝阳区红庙)  
北京怀柔东晓印刷厂印刷  
新华书店北京发行所发行

787×1092毫米 32 开本 7.625 印张 176 千字  
1991年5月第1版 1991年5月第1版第1次印刷  
印数, 00 001—10100

ISBN 7-5638-0220-7/F·118

定价: 3.25元

## 前 言

社会主义社会能不能提个人投资问题？宪法上已明文规定允许有个人资产，并且在党的方针政策的条文中也有鼓励发展个体经济的内容。但是人们总还有疑虑。许多聪明者有效利用了改革开放的时机，为国家做出贡献的同时，自己也积累了一些资本。而大多数靠工资吃饭的工人、干部、知识分子，近几年手里也有了些节余。也许您没有想过把这些数目不多的钱用于投资，买股票、买债券、买金银珠宝；只是想着把这些钱存到银行是存死期的合适，还是存活期的合适。要说没有人想通过诚实的劳动而致富，这不现实。我们提倡无私奉献，劳动致富，但这与用自己的储蓄去赚钱并不矛盾。只要你的钱投的正当，你赚钱的同时，实际已经支持了国家的社会主义建设。你不应该对此有什么顾虑。问题是在于怎样才能赚钱。有人想赚钱，但得到的事实反而是相反的。这就是风险了，没有风险能赚大钱的事，看来不多见。问题的关键，是要你会算计，动脑筋，让你肯定不赔，然后还得尽量多赚才对。这就要你读一读这本书。书中能教你怎样在国家法律、法令允许的范围内，使你的投资不赔，并有大赚头。这本书就是告诉你如何用你的劳动所得，用稳、准、妥的办法去科学赚钱。不信请你仔细地翻一翻。

本书共六章。由三位经济学博士研究生在阅读和吸收了

大量国内外资料的基础上撰写而成。它是经济学爱好者、大中专学生、更多的工农大众生活中必备的一本小册子。相信它能使您感兴趣。不妥之处可直言不讳，我们一起商讨。愿这本小册子成为我们相识的桥梁。

作者

1990.9.于北京

G.02E66/26

## 作者简介

庄志义,男,1955年生于青岛,1982年毕业于复旦大学经济学系。1985年获硕士学位。1990年获中国社科院工业经济学博士学位。出版有《公司投资指南》一书。公开发表论文20余篇。

喻晓,男,1958年生于河南淮阳县。1982年获理学学士。1984年获清华大学工学硕士,1986年在北京大学经济学院研修班毕业。现读中国社会科学院工业经济学博士学位。已出版(与人合著)《股份制与企业兼并》、《模拟市场运行法》、《企业魂》、《企业改革之路》、《企业管理教程》、《新编企业管理学》、《企业管理新方法》、《乡镇企业经营管理学》等著作。公开发表论文20余篇。

阎锋,男,1960年生于北京。1985年毕业于清华大学环保系,1990年获中国社会科学院经济学博士学位。出版著作有《资产利用浅议》等专著。公开发表论文共30余篇。

# 目 录

## 第一章 个人投资入门

- 第一节 开场白 .....1
- 第二节 个人投资的几项法则 .....4
- 第三节 投资的几个基本概念 .....24
- 第四节 熊市和牛市 .....35
- 第五节 有关个人投资的一些术语 .....36

## 第二章 债券投资

- 第一节 国库券 金融债券和企业债券 .....42
- 第二节 债券收益率的计算 .....52
- 第三节 债券的一级市场和二级市场 .....59
- 第四节 如何进行债券投资 .....64
- 第五节 债券的黑市交易 .....69

## 第三章 储蓄的保值和增殖

- 第一节 储蓄的优点 .....73
- 第二节 储蓄利息的计算 .....76
- 第三节 怎样到银行去存款 .....83
- 第四节 保值储蓄 .....86

## 第四章 股票投资

- 第一节 什么叫股票 .....91
- 第二节 股份的种类 .....92
- 第三节 股票的实际意义 .....94

第四节	股票的发行	96
第五节	股票的交易	97
第六节	几大交易所简介	110
第七节	股票价格	114
第八节	我国目前的股票和股票市场	122
<b>第五章</b>	<b>怎样利用外汇</b>	
第一节	外汇及其合法来源	126
第二节	美元与怎样识别其真假	138
第三节	汇率与套汇	140
第四节	怎样购买外汇商品	156
第五节	怎样选择储蓄外币币种	167
<b>第六章</b>	<b>怎样购买金银和套期保值</b>	
第一节	金银	172
第二节	套期保值	174
<b>附录</b>		
一、	附表	190
二、	有关外汇管理的法律	200
三、	有关金银管理的法规	223



# 第一章 个人投资入门

## 第一节 开场白

国家经济发展了，你个人手中的钱也就多了。你把你挣来的钱吃了、喝了、穿了、住了、玩了之后，你手中总还会有些钱剩下。这些钱你干吗呢？你可以随手把它压在枕头底下，也可以把它存入银行或用来购买债券。你采用后一种方式处理你的钱财，在经过一段时间后，你至少可以得到在数额上超过你手中钞票面额的钱，你会有一个赚头。这就是个人的投资。

个人投资不仅可以为国家建设积累资金，而且个人也可以得到许多好处。

——为自己的晚年生活准备一笔丰厚的生活费，以便使晚年幸福生活有物质保障；

——为儿女准备好教育费用，以免他们因金钱的原因而失去许多有利机会；

——有朝一日，你可以用自己的钱开一家买卖，在工商界实现你的抱负；

——你还可以通过自己的投资，积累一笔较大的资金，集中改善一下你的生活条件，提高生活质量；

——个人投资还能锻炼你的眼力、决策力。它为每个人

都提供了决策机会，使每个人都尽情施展自己的才能。

诸如此类，个人投资根据每个人的期望、条件不同，其好处是不胜枚举的。

人们往往不看中自己手中的钱，他们心里想，我这几个钱能有几个利息，别费那个心思了吧！我们还是先用例子来看看这种想法对不对。

1989年11月西安证券交易所的牌价标明1984年尾数是5、6的国库券转让价是85元，年收益率31.2%。这里的利率计算是单利计算，我们把它转化为以年为单位的复利率，年复利的计算公式为：

$$\text{年复利率} = \sqrt[3.67]{\frac{\text{国库券到期收益 } 180 \text{元}}{\text{国库券转让价 } 85 \text{元}}}$$

3.67是指1989年购买，距到期时间还有3年8个月。年复利率求得为22.68%。应当看到，当时人们对通货膨胀的预期还是比较高的，所以从年复利率中减去12%的预期通货膨胀率，年复利率为10.68%。按照这个利率，你投资100元钱，40年后可以得多少钱呢？ $100 \text{元} \times (1 + 10.68\%)^{40} = 5791.17 \text{元}$ 。5791.17元，对我们来说并不是一个小数字。

也许，人们会说这只是纸上计算，那么我们再看几个实际的例子。

1. 香港美丽华酒店的股票面值为7元港币，1982年1月到11月间，该酒店的股票每股最高市价57元港币，是票面价值的8倍多，最低价格为31元港币，是票面价值的4倍多。在最低价格时投资这家酒店，在一年内的收益率就有可能达83.87%。

2. 在1988年至1989年间，有人用21000元人民币

币，投资国库券。购买面额为 30 000 元的国库券，到 1992 年可兑现人民币 42 600 元。也就是说，在 3 年多的时间他得到净利 21 600 元。

随着我国经济体制改革的深入，经济活动范围也更广泛了。人们进行个人投资的机会也更多了。在这种情况下，人们需要得到投资知识的指导。个人投资指南的撰写就是为了协助你涉足个人投资领域，建立你自己的个人投资策略。本书以流畅、非技术性的语言和实例来引导你了解一些深奥的经济学投资原理，掌握投资于债券、储蓄、股票的基本知识，了解怎样购物保值是合算的，以及怎样购物增值。如果你持有外汇的话，你也可以了解到怎样运用你手中的外汇。

——制定个人投资目标。你是否涉足个人投资？如果是，是否有很多时间花费在这一领域？你能承担多少风险，愿意承担多少风险？这些问题你在正规的教科书中是无法找到答案的。

——投资时机。为什么市场行情上下起伏？你如何避免“随大流”结果导致错误投资，良好的时机是存在的，如何去找到它？

——投资方式的选择。个别投资方式的选择和了解整个投资的大趋势哪个更重要？购买债券、股票、储蓄和购物的分析过程如何进行？

——个人投资在哪些领域是受国家法律保护的？如何用法律保护自己的投资权益？哪些个人投资行为是非法的？它会对个人和国家有哪些危害。

以上几点是本书所要重点讲述的，对个人投资，特别是对刚刚涉足或将要涉足个人投资的人来说，这是一本必读之书。

综观个人投资，80%的人常常得不到最高的收益，只有20%的人能够感到收获颇丰。如果你要加入那20%的有所收获的个人投资者行列，从这儿开始演练吧！

## 第二节 个人投资的几项法则

有这么一个在1988年3月许多家庭都有可能发生过的情景。

有这样一个家庭。老当家的是一个老工人，他攒一笔钱可真不容易。他想儿子再过两年就要结婚了，家里这笔钱可以先买成明天就要发行的债券，过两年再买彩色电视机。他说，明天发行的这种地方企业债券利率高，年率是11%。这样，现在把这1500元钱买债券，两年后可以得到1830元，买一台56厘米彩电足够了。因此，他说还是买债券好。

内当家的则不同意这个意见。她觉得，买债券是好，现在大家都兴这个。但是，要买债券的人太多，明早去买债券准得一早去排队才行，而且还不知道能否买到。如今，买债券也和买其他热门东西一样，也兴“走后门”。所以与其劳那个神，还不如去买“累进利息金融债券”这种债券可以灵活选择兑现日期，1年利率是9%，2年利率是10%，3年利率是11%。两年到期的话，1500元可得300元利息，利息虽然比买企业债券少得30元，但图个省事。再者说了，国家发的债券总比地方企业债券稳当。

儿子正在谈女朋友，两个人正在热乎劲上。对

钱的事，他不太经心，反正仅靠他自己不行，得有老的拿钱。只是有一点他放在心上，他的“那位”说了，将来没有彩电不结婚。

最后，还是老当家的拿了主意，早起排队就排队，反正在家也没事，这早去点可就多30元钱利息呢？能多得点就多得点，费点时间不怕。

后来，发生的事大家可能都看到了，1988年的大幅度通货膨胀，使这家人买彩电的计划几乎成了泡影。至于，会不会影响到儿子的婚事就不得而知了。这家人在投资时可以说是深思熟虑的。但事实证明，这些深思熟虑都是浪费。他们考虑了许多因素，但他们没有考虑中国的经济是在急剧膨胀之中；他们不知道1985年以来，中国的经济就一直过热；在1988年两位数的通货膨胀率面前，无论是选择累进利息金融债券，还是选择地方企业债券都没有什么差别了。

事实上，在个人投资决策时，他们应当有顺序地把精力集中于三个方面的事情上。

——他们必须决定这笔钱所能承担的风险。如果这笔钱的本金和收益，对他们无关紧要，他们可以认为这笔钱所能承担的风险较大，可以进行高收益的风险投资。相反，这笔钱的损失如果会对他们的正常生活产生重大损害，他们就应当放弃较大收益的可能，采取比较稳妥的投资方式。投资的资金只有在它能够负担风险的基础上才能进入相应的个人投资项目。这是在投资决策时首先应当考虑的。

——其次，个人投资者应该更专注于目前整个经济形势和市场形势的大趋势。市场在未来几年朝什么方向发展？整个经济形势是否有利于市场的发展？国家将可能采取哪些调节市场的措施，以及在市场上有哪些可以起到保护投资的防护

性措施。否则，只在具体投资项目上绞尽脑汁做文章，却想不到最后的结果是“一锅煮”。

——在认真、透彻地考虑了以上两个问题之后，才能考虑选择哪一种投资项目。并运用各种计算方法，进行不同投资项目的实际测算。

个人投资者，要有层次有步骤地按以上的逻辑关系进行投资项目的选择，应当先学习一下以下的几条投资法则：

### 一、法则

从国外的经验看，过去几十年里，美国超过80%的专家经营的投资其收益率比市场平均数还低。咳，80%可不是个小数。美国这个“最佳管理”的国度，有4/5号称专家管理的投资，不论它是相互基金、养老基金、捐赠基金或个人的投资，居然比单单按道·琼斯工业股票平均指数买进股票的收益还要差劲。简单地说，80%的经济人意见、经济分析等技术手段，不仅是无用的，而且是浪费时间。这真有点令人洩气。

在中国尚未能有这方面的统计数据，对个人投资的状况来加以对这一法则的验证。但是80：20的法则在我们日常的经济生活中却比比皆是。如果你去调查一个百货公司的营销情况。你问经理什么最畅销，那么他一定会告诉你，只有20%的商品是畅销的，这20%商品的销售量会占到总销售量的80%；而其他占品种80%的商品只占总销售量的20%，这80%的商品可以看作是失败的商品。

广告费用支出方法也存在着80：20法则。每100元的广告费用支出，有80元是浪费的，只有20元真正吸引人们对产品的注意。问题的结症在于，我们很难（当然，不能说完全不可能）在事先确知那20元所起的作用是成功的。广告客户

只好花100元钱去做广告，以便使其中的20元能产生作用。

同样的，我们每个人都可以回想一下，在我们每天8小时的工作时间中，只有1~2个小时，真正完成自己所预定要做的事。一天里的其他时间，则用以做例行的、并无多大实际意义的工作。我们不知道如何消除那80%的浪费，我们没有一个人能够在全部时间内都最有效率的工作。

个人投资也是一样，也存在着80：20的法则，这样我们也就不必为为什么有那么多的投资努力产生不了结果而感到惊奇了。很明显，大多数的努力是注定要失败的，尽管努力，多数个人投资只能望行情兴叹，难于取得高于平均收益的收益。但也正是如此，我们应当努力跻身于那20%的行列。这又需要运用80：20法则。

个人投资者运用80：20法则是要把80%不重要的因素放在一旁，不要把精力集中于不重要的决策上。特别是不要让自己的既得利益和偏见妨碍自己做正确的投资决策。简单地说，如果常常让不相干的事情影响决策，那么决策就是注定要失败的。

对个人投资者来说，什么是投资决策中影响最大的20%的因素呢？有以下3个因素是最要紧的：

(1) 考虑你能承担多大的风险，你能经得起多大的投资收益绝对性波动。

(2) 预测投资环境。市场、投资环境的预测并不是不可能的。它们有一些迹象可循。最重要的是要有学习精神，通过学习，掌握投资的学识，增强调查、判断与洞察力。这样就有可能顺应市场变动的大趋势。

(3) 投资方式和投资目标的选择。这以上两个因素经深思熟虑之后，选择投资方式和投资目标就是轻而易举的了。

例如：

有一个投资者在1989年8月分析了我国的经济  
发展历史轨迹和经济治理整顿的措施，他认为：(1)  
通货膨胀因素不仅是危害我国经济发展的隐患，而  
且更是影响国家政治稳定的隐患。特别是，通货膨  
胀在1989年北京风波中所起的作用，使得中央一定  
会用各种行政、经济措施，不惜代价地压下物价上  
涨的势头。(2) 中央的紧缩政策，会使个体劳动者  
流动资金短缺，他们为了正常营业，会抛出国库券  
变现，国库券的应市量会增加。(3) 一般居民对物  
价上涨仍有比较高的预期值，因而会抛出国库券变  
现而不购买国库券。(4) 国家下半年发行的保值债  
券也会吸收大量居民资金，影响国库券的购买。  
(5) 国家的经济紧缩政策会使物价下降，人们心理安  
定，在经过一段时间后，国库券的抛售量会相对减  
少而求购量增加。(6) 党中央主要领导人一再强调我  
们的改革开放的总方针不会改变，已经出台的改革  
措施也不会轻易变动。因此，已经开放的国库券二级  
市场、证券交易所都不会关闭。在做了这样的因素  
分析后，他以每100元面额105元的价钱购入1982年  
发行的尾号为2、6的国库券。又在11月份以年利率  
30%，投资购入1984年发行的尾号为5、6的国库券。  
这两笔投资使他纯收益在3年后约为8000元。仅  
1982年国库券在4个月后，每百元面额的价格就上  
升到125元。

这是一个投资于国库券的决策案例，投资股票也是这样。  
不过，我们不主张个人从事同国家现行政策不符的经纪活



动。如果市场是向上发展的，投资于强劲的公司将会确保成功。股票市场有一句名言：值钱的股票将更值钱。当然，股票市场走下坡路时，没有哪种股票是安全的，转向储蓄和债券也许更为保险。

## 二、计然之计

计然，名研，是2000多年前，春秋战国之际葵丘濮上（今河南省兰考、民权县境）人。在师承关系上，他是春秋时家有巨万之富的陶朱公范蠡的老师。范蠡，字少伯，春秋时楚国宛（今河南南阳）人，越国大夫。越国为吴王夫差所败后，入吴当了两年人质。回越后，帮助越王勾践富国强兵，灭掉吴国。后来他弃官而去，云游到齐国，在陶（今山东省定陶再西北）定居，以经商致富，改名陶朱公。据《史记·货殖列传》记载：“范蠡既雪会稽之耻，乃喟然而叹曰：‘计然之策七，越用其五而得意。既已施于国，吾欲用之家。’”这段话的意思是说：范蠡在帮助越王勾践雪了会稽之耻后，感叹的说：计然的计策有七种，现在越国用了五项就天下得意了。计然的计策既可以用于国家富国，也可以用来富家，现在我要用它富家了。那么计然的计策是什么呢？

一是他的年岁丰歉循环说，即“时用则知物”要知道商品的季节性和用途才算懂得商品。“水则资舟，旱则资舟，物之理也。六岁穰，六岁旱，十二岁一大饥。”这是市场波动的道理。

二是他认为：货物“贵上极则反贱，贱下极则反贵。贵出如粪土，贱取如珠玉，财币欲其行如流水。”（《史记·货殖列传》）。这是说，价格高的东西，价格太高了反而会跌价；价格低的东西，会因为大家都不生产它，反而出现物以稀为贵，