

个人投资

杨天翔◎编著

新思维

New thinking of Individual Institutions

改变投资理念

金融风暴来临，投资理念需要及时调整，第一是风险，第二是流动，第三才是收益。

这是「越冬」的不二法门

把握投资主动

你不理财，财不理你，投资理财需要积极，需要主动。

以新的姿态，安排财富通道

掌握投资策略

你不会理财，财更不会理你，投资理财需要技巧，需要策略。

只有合理组合，化解风险，财富才会招手

规划美好生活

金融危机并不可怕，可怕的是在危机来临你束手无策。

提前规划，合理安排，积极筹划，才能安度严冬，迎接春天到来。

中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

个人投资

杨天翔◎编著

新思维

New thinking of Individual Institutions

改变投资理念

金融风暴来临，投资理念需要及时调整，第一是风险，第二是流动，第三才是收益，

这是「越冬」的不二法门！

把握投资主动

你不理财，财不理你！投资理财需要积极，需要主动，

以新的姿态，安排财富通道

掌握投资策略

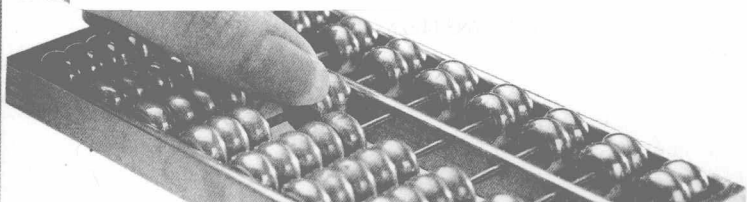
你不会理财，财更不会理你！投资理财需要技巧，需要策略，

只有合理组合，化解风险，财富才会招手

规划美好生活

金融危机并不可怕，可怕的是在危机来临你束手无策，

提前规划，合理安排，积极筹划，才能安度严冬，迎接春天到来！



图书在版编目 (CIP) 数据

个人投资新思维/杨天翔编著. - 北京: 中国经济出版社, 2009. 6
(反危机新思维丛书)

ISBN 978 - 7 - 5017 - 9178 - 1

I. 个… II. 杨… III. 私人投资 - 基本知识 IV. F830. 59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 047807 号

出版发行: 中国经济出版社 (100037 · 北京市西城区百万庄北街 3 号)

网 址: [www. economyph. com](http://www.economyph.com)

责任编辑: 苏耀彬 (电话: 010 - 68354197)

责任印制: 石星岳

封面设计: 大象设计

经 销: 各地新华书店

承 印: 北京市地矿印刷厂

开 本: B5

印张: 15.5 字数: 250 千字

版 次: 2009 年 6 月第 1 版

印次: 2009 年 6 月第 1 次印刷

印 数: 6000 册

书 号: ISBN 978 - 7 - 5017 - 9178 - 1/F · 8119

定价: 38.00 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题, 由我社发行部门负责调换, 电话: 68330607

版权所有 盗版必究

举报电话: 68359418 68319282

国家版权局反盗版举报电话: 12390

服务热线: 68344225 68341878

前 言

当今社会,随着经济发展水平的不断提高,人们的生活水平正在日益改善,小康社会已经在中国的一部分经济发达地区成为现实。解决了温饱,大家的视点开始向提升生活品质的方向转变。投资理财已经成为许多中国人生活中的一个重要组成部分,并且已经成为走向美好未来的保障。常言说“你不理财、财不理你”,如何打理自己的财富,是现代文明生活的一种体现。财富需要合理的配置,需要理性的理财方式,才能保证未来的生活质量不缩水,同时也是应付金融危机的有力武器。

在席卷全球的金融危机来临时,曾经是全世界最潇洒的美国人,却在饱尝其透支消费之痛。社会信用的发达,使每个人都无所顾虑地透支着未来的财富。当危机降临,很多美国人在一夜之间一无所有,生活水平一落千丈。过度的金融创新导致了极大的风险,最典型的就是次级债券这样的高风险投资工具。当风险一旦爆发,投资者损失可谓惨重。次贷风暴席卷了整个世界,从美国到欧洲,从到欧洲到亚洲,影响之大、范围之广为罕见。中国,作为东方正在冉冉升起的经济明星,也被这次风暴冲击,经济受到了极大的影响,从改革开放以来的高速发展势头终于出现了回调。年轻的中国资本市场所受到的冲击尤其严重,证券市场的跌幅最大超过了70%,远远超过次贷危机发源地美国。股市的狂跌导致了20万亿美元的财富蒸发,而其中绝大多数来自于个人投资者。为什么个人投资者蒙受了如此巨大的损失?这与中国个人投资者的不成熟、投资渠道狭窄有极大的关联。随着投资理念

的不断提升,理财的思维已经在广大中国老百姓中形成了共识,但是大部分个人投资者的投资态度、投资技巧并不正确,对风险的态度更是极不正确。另外,中国的个人投资渠道也并不宽敞,很多人唯一可以利用的投资途径就是股市。很多人在前些年热衷炒房,房价到飞涨到狂跌,又留下了一批批高位套牢者……

那么个人投资者应该如何投资?经过金融危机的洗礼,大家应该明白,投资安全最重要,高收益如果伴随高风险,得不偿失不可取;其次,投资要讲究流动性,“现金为王”,只有较高的变现能力才能在金融危机时代安然应付;第三,当然要讲收益,没有收益的投资活动没有任何的意义。在金融危机时代,投资者最重要的应该是首先转变投资理念,端正态度、转换方式、调整策略。投资应该有积极的态度,投资应该有正确的策略,投资还要有合理的规划,每个人的投资模式都是不一样的,可以说一千万人有一千万种投资组合,关键是要寻找适合自己的方式。

本书的写作正是在这样一种背景下进行的,从金融危机说事,从理财策略转变出发,探讨了个人投资者的理念,也对适合个人投资者的投资对象一一评析:从储蓄到股票债券,从基金到从房地产,从艺术收藏品到黄金宝石均有涉及。当然本书绝不应该是一本投资宝典类型的读本,能够作为投资者的投资指南,这似乎高估了作者的水平。作者希望读者能够像和一个老朋友对话一样,进行一次心灵的沟通,共同来交换投资的心得,共同来提高投资的乐趣。当然,限于作者水平,很多地方的看法可能有谬误,甚至根本就是错误的。希望读者出于爱护,能够容忍,并毫不客气地指出,使作者能够有改正的机会。

作者

二〇〇九年五月

CONTENTS 目 录



绪 论 金融风暴突袭,资本市场风卷残云

第一节 金融风暴席卷全球

- 一、美国次贷危机的形成 2
- 二、美国金融风暴全程 Replay 4
- 三、金融风暴的成因 7

第二节 金融风暴对全球经济的影响

- 一、金融风暴对美国的影响 11
- 二、金融风暴对国际经济的影响 12
- 三、金融风暴对中国经济的影响 15
- 四、金融风暴对社会生活的影响 19

第一章 过关需要新思维,投资策略要转变

第一节 第一是安全,第二是流动,第三才是收益

- 一、第一是安全 26
- 二、第二是流动 28
- 三、第三当然是收益 29

第二节 不要把鸡蛋放进一个篮子——分散投资降风险

- 一、要不要把鸡蛋放进一个篮子里? 31

二、鸡蛋还是不要放在一个篮子里	32
第三节 东方不亮西方亮,组合投资保平安	
一、资产组合理论	35
二、资产定价模型	36
第四节 个人投资者应该这样做	
一、组合投资应该这样做	39
二、资产组合的类型和比例	40
第二章 走进降息通道的金融理财怎么做?	
第一节 中国走向“零利率”时代	
一、又降息啦!	44
二、“零利率”时代真的来了吗?	45
第二节 降息后银行储蓄还存不存?	
一、定期储蓄还可存	48
二、分档组合巧安排	48
三、锁定利率有捷径	49
四、约定转存不操心	49
五、通知存款有门道	50
第三节 降息后的贷款怎么用?	
一、巧用利差投资更多彩	50
二、提前还贷还要费思量	51
三、固定利率贷款可转浮	51
第四节 降息期银行理财产品选择多	
一、短期理财产品唱主角	52
二、浮动利率理财正流行	53
三、结构性理财产品多关注	54

四、另类理财也要多操心	55
五、组合投资理财产品最适合	56
第五节 债券还有投资价值吗?	
一、债券的种类	57
二、债券价格的决定及走势	58
三、债券投资有说法	60
第六节 外汇也疯狂,投资有讲究	
一、外汇投资的特色	61
二、外汇交易模式	62
三、外汇报盘	63
四、个人投资外汇的途径	65
五、外汇投资策略	65
六、外汇市场的展望	68
第七节 保险理财,是否要继续?	
一、保险理财的实质	68
二、理财型保险的类型	69
三、金融危机下的保险理财要诀	70
第三章 漫漫熊市,换个活法从头来——股票和基金的投资方略	
第一节 是非成败转头空,浪花淘尽财富	
一、弹指间,二十万亿人间蒸发	74
二、股灾祸首细细数	76
第二节 股市回暖还待春汛	
一、宏观经济形势依然严峻	81
二、政策面正在偏暖	83
三、基本面仍然充满变数	84

四、流动性至关重要	85
五、投资者信心有待恢复	86
六、估值体系结构趋向合理	87
第三节 熊市需要解套良策——深套的股市操作策略	
一、投资机会尚存,爱拼才会赢	89
二、选择行业很关键	91
三、市场热点要紧跟	93
四、投资策略要讲究	95
五、借道出击:港股投资挖金矿	100
第四节 专家理财褪尽光环,基金还能怎么玩?	
一、基金投资的种类	102
二、十年基金路,一本亏损账	104
三、基金的五宗罪	106
四、基金应该怎样玩?	108
五、封闭式基金投资价值仍具	111
第四章 房地产投资:现在还是将来	
第一节 风口浪尖闲说房地产	
一、中国房地产市场十年风雨路	114
二、房价上涨牵动亿万心	117
第二节 房价暴涨谁之过?	
一、房产商暴利造成高价	119
二、开发商囤积拉高房价	120
三、地方政府寻租推高房价	121
四、供求关系紧张拉动房价	122
五、房地产投机炒高房价	122

六、调控政策反推房价	123
第三节 房地产市场拐点到来	
一、房地产市场走进下降通道	124
二、房地产“救市”风生云起,政府到底救不救?	127
三、政府救市:犹抱琵琶半遮面	129
第四节 投资房地产:等等,看看,再想想	
一、房价是否见底难见分晓	133
二、住宅房投资回报趋向微利	137
三、商业地产——风景这边独好	137
第五章 寻找“原始股”——走进艺术收藏品投资的天地	
第一节 中国的艺术品投资市场正在走向成熟	
一、国内有代表性的古玩市场	143
二、中国艺术品拍卖市场的完善	146
第二节 艺术品投资的价值与风险	
一、发掘艺术品投资价值洼地	147
二、投资艺术品也有风险	150
第三节 艺术品投资应该怎么玩?	
一、中长线投资原则	155
二、投资精品原则	156
三、逢低吸纳原则	156
四、不熟悉不投资原则	156
五、量力投资原则	157
第四节 古董收藏投资个人要慎重	
一、古书画投资	158
二、善本古籍投资	159

三、青铜器投资	160
四、高古陶瓷投资	161
五、明清家具投资	168
第五节 当代艺术品投资怎么做?	
一、当代艺术陶瓷投资攻略	169
二、当代书画艺术品投资	180
三、其他适合个人投资进入的收藏品投资领域	183
第六章 金玉传世,天地永恒——黄金珠宝及延伸品投资之路	
第一节 满城尽带黄金甲,危机时现真本色	
一、金银天然是货币,更是投资品	190
二、金子是活的,藏金不如炒金	191
第二节 个人炒金需要技巧	
一、黄金交易的模式及参与者	193
二、个人投资者怎样炒金?	195
三、实物金条投资	198
四、金银币的投资	200
第三节 不是所有金子都会发亮——黄金及黄金制品的投资价值分析	
一、黄金现货交易	204
二、黄金期货交易	204
三、纸黄金交易	204
四、金条投资	204
五、黄金饰品投资	205
六、熊猫金银币投资	205
七、金银纪念币和贵金属纪念币投资	205

第四节 外一章——流通人民币投资

- 一、流通纪念币投资 207
- 二、人民币钞票投资 208

第五节 钻石恒久远,宝石永流传

- 一、钻宝光彩亮,投资回报强 213
- 二、钻石投资 214
- 三、宝石投资 215
- 四、玉石投资 218
- 五、玉器投资 220
- 六、其他贵重石投资 221

尾声 转换思维,坦然面对金融危机

第一节 只有积极的投资态度才能平稳渡过危机

- 一、坚持投资 226
- 二、积极投资 227
- 三、善于投资 227
- 四、合理投资 228
- 五、安全投资 228

第二节 只有正确的投资策略才能安全渡过危机

- 一、要保持头脑清醒,不要贪婪冒进 229
- 二、要保持逆向思维,不要盲从盲动 229
- 三、要保持脚踏实地,不要侥幸投机 229
- 四、要保持大局感觉,不要目光短浅 229
- 五、要保持自信心理,不要盲目自负 230
- 六、要保持投资节拍,不要急功近利 230
- 七、要保持果断行动,不要患得患失 230



第三节 只有合理的投资规划才能轻松渡过危机

一、按照人生的不同阶段规划投资	231
二、按照不同的职业形态规划投资	232
三、按照不同的家庭收入规划投资	233

PREFACE

绪 论

金融风暴突袭,资本市场风卷残云

这一次的金融风暴,是由美国次贷危机引发的,于2007年春初露端倪,2007年夏开始爆发,2008年秋全面恶化,并迅速扩散到世界范围。独立投资银行模式在美国消失,金融市场几近崩溃,金融体系遭受重创。虽然美国政府实施了规模空前的救助行动,通过了旨在“防止华尔街的危机演化为波及国家各个阶层的危机”的《2008年紧急经济稳定法案》,但这并未消除市场对美国经济的担忧,危机进一步向其他国家蔓延。金融风暴就如同高度传染性的病毒,一发而不可收,也被广泛称之为“金融海啸”。

第一节 金融风暴席卷全球

一、美国次贷危机的形成

次贷危机的导火线是“债务抵押证券(CDO)”,也叫次级债。次级债的概念并不复杂,投资银行通过特殊目的实体(SPV)收购了一批金融资产(大多为房屋抵押贷款),然后这个SPV发行多种不同清偿顺序和利率的债券。风险承受度低的就购买清偿优先的债券,风险承受度高、要求回报高的就购买清偿顺序靠后的、利率更高的债券,各方各取所需。次级债的主要价值就在于把从平均质量不好的一堆资产中通过不同的清偿顺序来人为降低一部分资产的风险。但次级债买家没有意识到,如果资产质量不好,即使最好的那部分也不会成为优质资产。其次,组成次级债的资产之间是高度相关的,是一损俱损的。美国房地产市场高潮时,银行提供各种名目的贷款给购房者,为了追求利润,甚至于零首付贷款给没有还款保证的低收入者,当房地产价格上涨后,增值部分又可以通过抵押获得贷款,而这批贷款往往被用于消费。金融机构将此类风险极大的资产通过次级债的方式出售,将风险进行转嫁。次贷危机开始于房地产市场的不景气,由于美国房价的下降,人们无法付清贷款,大量的违约致使银行造成巨额亏损。由于资金链的断裂,次级债的发行者无法清偿这些资产,更可怕的是某些喜好风险的投资者们通过借钱购买这些次级债。于是恐怖的景象发生了:投资银行由于次级债的损失而导致评级下降,致使其股价崩溃,像雷曼兄弟的股价从20美元跌到了2美分,从而引发了大规模的金融恐慌。贝尔斯登旗下的基金就是一例,其中一个基金的资本为6.4亿美元,而借贷了60亿美元投资次级债。这些投资者在次级债上赔得血本无归,直至破产。随后,次级债持有者破产导致了

市场信心的丧失,从而进一步加剧了问题的严重性。整个次级债市场崩盘,次贷危机酿成了一场金融风暴。

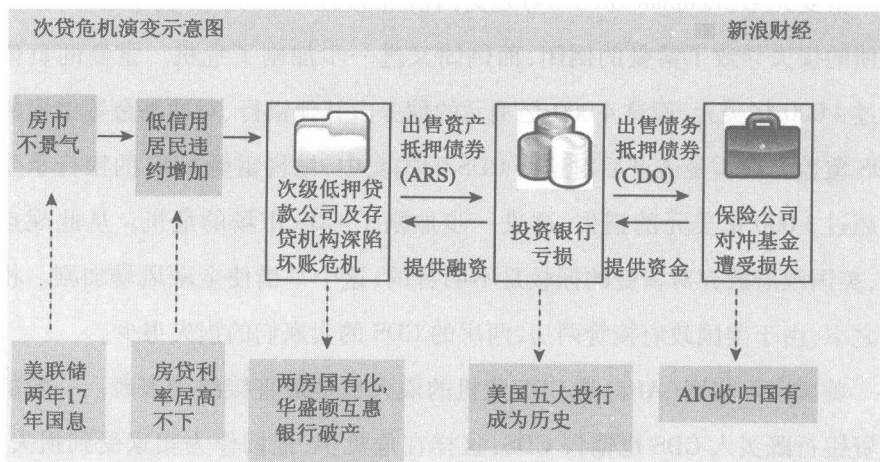


图 1-1 次贷危机演变示意图(资料来源:新浪财经)

美国每年的次级债发行市场大约是 3 000 多亿美元,与整体的金融衍生品市场相比并不大,但次级债市场的崩盘却导致了贝尔斯登于 2008 年 3 月的垮台,而更大的问题还在后面。次级债的产品可以分为两个大类,一类为现金次级债(Cash CDO),其持有的是真实的产生现金的资产,如贷款,债券等等。规模更大的另一类为所谓的合成次级债(Synthetic CDO)。合成次级债本身不持有资产,它的收入来自于通过信贷违约掉期(Credit Default Swap, CDS)定期得到的现金收入。合成次级债在信贷违约掉期中承担信贷风险,因而可以定期收到现金(保险金)回报。CDS 这个 2007 年中高峰期全球市场大小达 62 万亿美金的金融衍生产品,成为危机中倒下的第二块多米诺骨牌。与其他金融衍生产品一样,CDS 的核心也是交易风险。简单来看,CDS 可以视为一种信用保险。CDS 的买方(Buyer)定期向卖方支付一笔保险金,而卖方则承担信用产品违约的风险。CDS 的卖方可视为保险公司,买方可视为投保人。CDS 的卖方通过复杂的数学模型,预测违约风险,认为保险费

足以覆盖其违约风险。美国房价下降后,CDS 的卖方发现其收取的保险费和资本不足以覆盖违约损失,而导致 CDS 卖方的破产。

雷曼兄弟(Lehman Brothers)是美国信贷衍生产品的主要玩家之一,在次级债的损失导致了雷曼的倒闭,而倒闭又进一步加剧了危机。雷曼的负债超过 4 000 亿美元,而这 4 000 亿美元的债务由其他银行、对冲基金等销售的 CDS 覆盖。在雷曼破产后对这些 CDS 的拍卖中,销售雷曼 CDS 的银行承受了超过 3 000 亿美元的损失,这进一步加剧了 CDS 市场的危机。从此观点看,美国政府放弃对雷曼的拯救是不明智的,这个举措使金融风暴加剧。相比之下,由于美国政府接管两房,两房的 CDS 的卖家们的损失很少。

美国国际集团(AIG)是 CDS 危机的最大也是最直接的受害者。一般的投资银行既买入 CDS 也销售 CDS,这样在危机中,他们作为卖家受到损失,而作为买家得到补偿。相反,AIG 作为一家保险公司,认为 CDS 是一种保险,从而只出售 CDS 而不购买。违约出现后,AIG 必须赔偿违约损失而不能得到补偿。在 AIG 被政府接管前,AIG 出售了 4 400 亿美元的 CDS,而无法支付违约后赔偿,而面临破产的窘境。在 CDS 的合同中,买方并不是 100% 没有风险,一旦卖方违约,买方仍需要承担违约损失。全世界的银行都在从 AIG 这个被认为不可能违约的保险公司的手中购买 CDS,一旦 AIG 出现违约,全世界的银行都将失去违约保护。这也是美国政府弃雷曼于不顾,而不惜一切代价拯救 AIG 的原因,因为一旦 AIG 破产,其影响将遍及全世界从 AIG 手中购买 CDS 的银行,后果将不堪设想。

二、美国金融风暴全程 Replay

2007 年 2 月 13 日美国新世纪金融公司(New Century Finance)发出 2006 年第四季度盈利预警;汇丰控股为在美次级房贷业务增加 18 亿美元坏账准备。然而,情况还在进一步恶化,面对来自华尔街 174 亿美元逼债,作为美国第二大次级抵押贷款公司的新世纪金融在 2007 年 4 月 2 日宣布申请破产保