

保卫

*Safeguard
your wealth*

你的财富

防止资产缩水，你开始行动了吗？

让我们洞彻未来，

展开一场财富保卫战

曾昭逸 ○ 著



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

保卫你的财富

Safeguard your wealth

曾昭逸○著



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

保卫你的财富/曾昭逸著. —北京: 北京大学出版社, 2009. 4

ISBN 978-7-301-15073-3

I. 保… II. 曾… 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 042572 号

书 名: 保卫你的财富

著作责任者: 曾昭逸 著

责任编辑: 兰 慧

标准书号: ISBN 978-7-301-15073-3/F·2158

出版发行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区中关村成府路 205 号 100871

网 址: <http://www.pup.cn>

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672

编辑部 82893506 出版部 62754962

电子邮箱: tbcbooks@vip.163.com

印 刷 者: 北京同文印刷有限责任公司

经 销 者: 新华书店

787 毫米×1092 毫米 16 开本 11.75 印张 144 千字

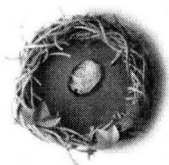
2009 年 4 月第 1 版第 1 次印刷

定 价: 28.00 元

未经许可, 不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有, 侵权必究

举报电话: 010-62752024 电子邮箱: fd@pup.pku.edu.cn



序

化危机为财机

一年多前，我们还欣喜于股市火热而形成的财富效应，对未来财富增值还抱着极高的希望。但是，一年多来，世界和中国经济同时迎来了“史上最大的黑天鹅”。世界经济整体衰退，中国经济被拖下水。这场蔓延全球的金融风暴，其势头之猛，堪比上个世纪 30 年代的大萧条。诸多国家受难，而许多曾经辉煌一时的机构要么烟消云散，要么苟延残喘，痛苦转型。

每一次金融危机发生，都有大量的财富被消灭掉，此次亦然。2008 年，美国的共同基金资产失去 24000 亿美元或五分之一市值，英国人失去 1300 亿英镑（1950 亿美元）或四分之一市值。而中国股市，在经历了一轮前所未有的疯狂之后，更是快速暴跌，一年左右跌幅超过 70%，基本又回到了起点。那些在牛市当头入市的投资者绝大部分都承担了巨大的损失，饱尝了股市的酸甜苦辣。据统计，2007 年以来入市的投资者，绝大部分处于亏损状态，有的账面亏损率超过了 90%。从理论上说，目前 A 股市场的股民约为 5750 万，自账户高点平均每个账户损失 38 万元的市值，这也意味着 A 股市场的每一位投资者平均每天损失 1577 元。



这场危机告诉人们，低利率、高借贷的美国发展模式出现了严重的问题。面对危机，世界各国纷纷采取持续的、大手笔的救市措施，拯救元气大伤的金融机构和行业巨头，降低利率，给市场注入流动性等等。但“冰冻三尺，非一日之寒”，沉疴已久，世界要很快踏上发展的快车道几无可能。世界将在摸索中重新寻找新的发展之路，世界格局也将发生变化。而中国，因为具有后发优势，金融体系和整个经济发展的核心没有受到太大冲击，凭着多年积累的雄厚财力，积极备战，大力采取“扩内需保增长”的财政和货币政策，在世界经济恢复和重建中正发挥着积极而重要的作用，并逐步尝试走出一条自己的创新发展之路。相对于其他国家而言，我们更有信心取得这场战争的胜利。

这次危机是怎么产生的？危机之后会发生什么？面对我们一生中可能最大的危机，面对各种纷杂的建议，我们又该何去何从？中国内地大部分人从未经历过如此大规模的财富收缩，只有美国人、日本人及中国香港人等有过一些类似的经验。危机当前，投资者心存不安是很正常的，但是，有危亦有机，作为投资者，我们应认真思考、审慎应对。

曾昭逸先生的这本书穷本溯源，以通俗之笔揭开次贷危机的重重迷雾，还原一个真实的世界经济真相，揭示中国经济的客观前景，力求洞彻未来，引领大家展开一场真正的财富保卫战。书中，我们还能看到那些声名赫赫的大师们是如何度过经济和资本市场的寒冬的，比如巴菲特及他的老师格雷厄姆，还有投机大师索罗斯等等。这些大师历经磨难最终达到其事业和人生的高峰。而那些没能走过危机的大师，如利弗莫尔，他们的一些做法也同样值得我们认真借鉴。

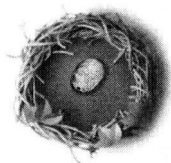
此外，这场危机让投资者的眼光不再聚焦于股市，而可以更好地去关注其他投资品种，比如对银行理财产品和债券危险的重新了解，对保险保障作用的再认识，对黄金保值作用的重新审视等等。这其实也是一种理财启蒙，因为在一个温和的股市涨跌的环境下，我们很难真正一窥这些理财

产品的真面目。应对危机，我们更需要一种全面、均衡的理财方式。为此，曾昭逸对这些理财产品在经济下行甚至衰退期的作用，以及如何投资做了充分的介绍。这是很有价值的。

曾昭逸先生是中国金融在线集团的首席理财师。作为一家在美国 NASDAQ 上市的财经服务提供商，集团一直致力于“为用户创造卓越价值”，在如何满足各种市场环境下不同客户的全面理财需求方面做了很多有益的探索。曾昭逸在工作中通过各种方式和广大投资者进行了大量的沟通，对客户的需求有比较深入的了解，积累了丰富的理财实践经验，相信他这本新书的面世有助于投资者更好地保卫自己的财富。我国业已启动的扩大内需拉动消费的宏观决策，必将进一步促进中国人对财富的精心管理和不懈追求。利用这一大好契机，我们相信，通过集团和社会各方面系统的、锲而不舍的努力，中国人财富思想启蒙和理财能力提升的进程会大大加快。从这个意义上来说，曾昭逸先生等诸多理财专业人士的工作，同样有益于这个进程的加快。

最后，希望广大投资者能在危机中灵活应对，保卫自己的财富，减少损失；更重要的是，在危机中学习如何更好地应对危机，并在危机之后能再次迅速站起来。

中国金融在线集团 CEO 赵志伟



自序

不论你是刚毕业的大学生，还是有一定积蓄的中年人，抑或是拿着养老金小心过日子的老者，接下来的几年可能将会改变我们的一生。

一年多来，在世界经济的大舞台上，一幕名为“经济危机”的大剧正惨烈上演。这幕气势恢宏的大剧，以次贷危机开幕，随后不断展开，其间夹杂着多少曾经辉煌机构的谢幕，多少政府大手笔的救助，更有亿万投资者真真切切的悲喜。几乎每个人都被危机洪流裹挟着，没有旁观者，只有表演者。没有事先编排好的剧情，只有上帝之手在无情地拨弄，未来的结局没有人知道。这一场风暴，将此前的繁华卷入历史，或将迎来一个全新的世界。

过去 30 年来，中国经济以年均超过 9% 的速度增长。对于许多年轻人来说，从出生到现在一直在享受中国的发展和腾飞带来的好处，工作越换越好，财富越积越多，一切顺心顺意。而这一次，如果没有上帝的特殊关照，我们将不出意外地遭遇一次真正的难关。经济衰退几成定局，同时可能还伴随着通缩，也还存在发生更严重问题的可能性。中国这一代年轻人第一次经历了什么是金融危机、什么是财富缩水，也可能第一次经历了失



业。不少公司招聘时提供的薪水仅为以前的一半，在职人员的加班费和年终奖金也被取消，大量高校毕业生报名参加国家公务员考试，疯狂地想挤进保险系数更大的公务员行列。

这场危机还远没有结束，我们可能正踩在历史兴衰的分水岭上，世界由此可能发生新的重构，我们每个人可能面临更糟糕的境地。何去何从？现在，是需要拿出勇气的时候，是需要我们认清形势、妥善投资、保卫自己和家人财富的时候。

无论如何，我们的日子还得过下去。我们需要逐渐改变以往热衷消费的生活方式，学会节省开支，同时也要学会保护好自己的财富。为此，我们需要适当有效地投资。其实，熊市的来临并不可怕，正如一年四季的更替，是必经的阶段，有“危”才有“机”。

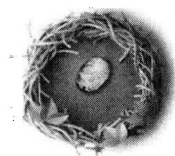
面对熊市，有什么方法可以化“危”为“机”呢？我们又该如何保护自己的财富？仁者见仁，智者见智，不同的人有不同的应对之策。为此，我提出了在危机之中“攻防守备退”的总体理财战略，也就是说，我们应该以“安全、保本”为第一要素，采取“攻、防、守、备、退”兼备的理财总策略，合理组合各理财品种，并在微观层面上采取相应具体的投资策略，以助于在投资中获利。

读者可以按照如下逻辑来阅读本书：本书的第一章主要讲述了我们所面临的财富环境，第二章表述了危机对中国实际和可能的影响。一个理性的投资者和普通的老百姓，对大势了解得越深透，越会有自己的主见，而不会盲目跟风，真正用自己的智慧来保卫自己的财富。如果读者对以上内容已经很了解，您可以直接跳到第三章阅读。第三章回顾了历史上几次大的经济危机，意在和今天的情况做一个比较，那些历史上已经展示的可能性并不见得在今天重演，但是它们至少能给我们提供一个参考，我们知道那些难题是如何解开、又是如何结尾的，而且当时解题的举措可能已经孕育了新的危机。在第三章中我们还能看到那些声名赫赫的大师们是如何度

过经济寒冬的，他们也摔过跤，也曾在经济低迷之下大有斩获，他们的经验值得我们借鉴。毕竟一个在低迷市道中走出来的英雄，他们的身上一定具备了过冬的智慧，这种智慧更会让他们在大势上扬之时呼风唤雨。第四章是本书的重点，全面介绍了我们在当前应该采取的“攻、防、守、备、退”的总体投资策略，并对如何投资具体的品种做了详细的介绍。

最后需要说明的是，尽管在书中我对未来世界和中国近两年内的整体经济前景不太看好，但是我们希望这次有一只巨大的“黑天鹅”从天而降来拯救我们，希望未来能比我们预期的要乐观得多。如果是这样，让我们击掌相庆。因为，我们又可以逃过一劫。

祝大家好运。



目录

序 化危机为财机 /1

自序/5

第一章 我们的财富正受到威胁

引言 “黑天鹅”几乎逆转了一切 /3

第一节 我们将迎来一次不一样的经济下滑 /5

第二节 积累的财富正遭受重创 /8

第三节 工作薪酬收入可能缩减 /10

第四节 不确定性将进一步吞噬我们的财富 /12

第二章 危机把世界和中国拖下水了

第一节 危机的爆发 /17

1. 第一步:次贷危机撕裂裂口 /20

2. 第二步:金融海啸摧枯拉朽 /25

3. 第三步:经济危机全民受难 /28

4. 美国经济能否获救 /30

5. 质疑:美国真的想救吗? /38

第二节 世界向何处去 /41



1. 大可能:经济衰退伴着通缩,世界格局发生变化 /41

2. 小可能:美国堕落成二流国家 /47

3. 小可能:世界顺利、快速渡过危机 /49

第三节 中国是如何被拖下水的 /50

1. “三驾马车”全面受挫 /50

2. 中国政府的应对之道 /53

3. 长远、艰巨的核心任务:危机中完成经济结构调整 /58

4. 制胜关键棋子:农村改革 /61

第四节 中国可能的前景 /63

1. 告别 GDP 高速增长 /63

2. 新一轮通缩 /65

3. 另一种乐观的可能 /67

第三章 衰退中,我们依然可以有所作为

第一节 借鉴四次可能最相似的衰退 /71

1. 世界 1929 年大衰退 /71

2. 日本“失去的 10 年” /75

3. 亚洲金融风暴中的香港 /77

4. 台湾 1990 年的危机 /79

第二节 借鉴危机中大师们的所为 /81

1. 投资大师格雷厄姆的 1929 /81

2. 投机大师利弗莫尔的 1929 /83

3. 经济学家凯恩斯的 1929 /84

4. 巴菲特:2008 年的抄底 /84

5. 2008:索罗斯日薄西山 /87

6. 2008:罗杰斯大嘴说八方 /89

7. 国产“股神”们的 2008 /91

8. 启示:大师不是用来当神崇拜的 /92

第三节 衰退环境中的新思维 /96

1. 重新审视三个投资理念 /96
2. 由获利转向保值 /98
3. 投资产品不如投资自己 /100
4. 为“黑天鹅”到来做好准备 /102

第四章 打响财富保卫战

第一节 总战略:攻防守备退兼备 /107

第二节 攻:股票 /110

1. 股市整体分析 /111
2. 股市的政策性机会 /115
3. 投资组合:基建行业+医药+消费+黄金 /118
4. 几个不确定因素 /120

第三节 防:保险+黄金 /123

1. 保险 /123
2. 黄金 /128

第四节 守:理财产品+债券 /135

1. 银行理财产品 /135
2. 债券 /140

第五节 备:存款 /144

第六节 退:房地产 /148

1. 衡量房价高低的三个指标 /149
2. 一个真实的例子 /151
3. 保障房打压高房价 /152
4. 如何还房贷 /154

第七节 攻防守备退兼具的基金 /155

1. 基金的分类和作用 /155
2. 基金规划四步骤 /158
3. 通缩环境下的具体投资方法 /160



第八节 危机中的生活之道 /161

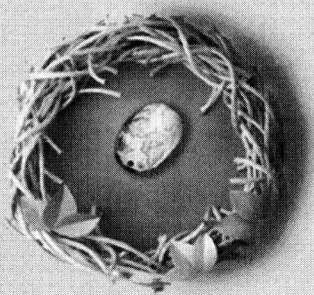
第九节 三步行动法 /163

1. 第一步:摆脱穷忙族心态 /164

2. 第二步:做好理财规划 /165

3. 第三步:在实践中提升 /168

后记 /171



第一章

我们的财富正受到威胁

引言 “黑天鹅”几乎逆转了一切

2007 年，正当牛市的某一天，一个流行音乐的填词爱好者灵感袭来，模仿流行歌曲《死了都要爱》写下了歌词《死了都不卖》：

我不听别人安排
凭感觉就买入赚钱就会很愉快
享受现在别一套牢就怕受失败
许多奇迹中国股市永远存在
死了都不卖
不给我翻倍不痛快
我们散户只有这样才不被打败
死了都不卖
不涨到心慌不痛快

写好后，他放到一家自娱自乐、专门翻唱流行歌曲的网站上，由此大热，正处牛市的人们因为这首歌的刺激 High 到不行。

一年过去了，现在许多人再听到这首歌，恐怕都有恍如隔世之感。一年多的时间里，中国股市从 6124 点回调到 5000 点、4000 点、3000 点，最后跌破 1700 点。一年后，他再次以歌传情，只是这一次明显消极和无助了许多：

一次又一次交易
还是没有赚钱消息
假如这亏损结果是天意



我不会难过想哭泣
在这后悔的夜里
翻看着曾经熟悉的价位
买的股只要不亏
是我要的结尾

牛熊变换之快，几乎出乎所有人意料。半年河东，半年河西，就这样，历经 12 个月，股市演变出一个巨大的“黑天鹅”现象，几乎所有的人都手足无措。

在发现澳大利亚的黑天鹅之前，欧洲人认为所有天鹅都是白色的，但这个不可动摇的信念随着第一只黑天鹅的出现而崩溃。于是，“黑天鹅事件”就被用来指不可预测的重大事件。它很少发生，但一旦出现，就具有很大的影响力。“黑天鹅事件”一词因美国马萨诸塞大学随机学教授塔勒布 2007 年所著的《黑天鹅》一书而广为世人所知。

因为有“黑天鹅”的存在，社会发展不是平滑渐进，而是跳跃式的，风险和不确定性成为生活的常态，投资更是如此。因此，当你赢利丰厚的时候，要时刻想到会有“黑天鹅”



的出现，从而保持一份警惕。这次股市暴跌告诉我们，在面对“黑天鹅”现象时，生存是第一位的，时刻要居安思危，做适当的放弃。我们应该知道，暴跌不定期就会发生，不要去预测它何时会发生，而要做好准备，把危机作为一个机遇，财富的转移往往发生在社会变革的时候。而《黑天鹅》的作者在“9·11”之前用一种独特的方式做空美国