

博雅理财

一本告诉你如何进行投资决策的理财工具书

一生的理财 功课

◎有真功，何惧市场涨跌◎

◎有主心，总能进退自如◎

LIFE  FOR PERSONAL FINANCE
COURSE

曾昭逸◎著

一生的理财 功课

◎有真功，何惧市场涨跌◎

◎有主心，总能进退自如◎

LIFE COURSE

FOR PERSONAL
FINANCE

曾昭逸 著



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

一生的理财功课/曾昭逸著. —北京: 北京大学出版社, 2007. 11

ISBN 978-7-301-12843-5

I. 一… 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 (2007) 第 158828 号

书 名: 一生的理财功课

著作责任者: 曾昭逸 著

责任编辑: 孙景利

标准书号: ISBN 978-7-301-12843-5/F · 1733

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: 北京富生印刷厂

经 销 者: 新华书店

787 毫米 × 1092 毫米 16 开本 17.75 印张 300 千字

2007 年 11 月第 1 版第 1 次印刷

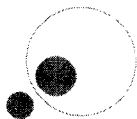
定 价: 39.00 元

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

财富的启蒙



——财富思想的启蒙，对我们中国人而言，不仅是一个追求财富的问题，更是一个深度的思想解放问题。

曾昭逸先生找我为他的新书《一生的理财功课》写序，惯例是要说几句好话，但是翻看封底为本书说好话的都是财经领域的大家，我的好话自然没有多大用处了。想想自己目前在金融界的工作与本书的写作背景，生出几许感慨，记录于此，算是代序吧。

中国近现代一百多年的历史是屈辱与抗争的历史，而现在的中国却是一个经济增长速度四倍于美国的国家，但是“经济腾飞黄金30年”、“金砖四国”、“拉动世界经济发展最快的火车头”等赞誉之词早已充斥于世界各大报刊。可以说，中国人民不仅在政治上站起来了，而且也在经济上站起来了。最明显的切身感受就是每个人手中的财富逐步地多起来了。财富积累到一定程度，自然会产生理财的要求。“理财”这个词，对于中国人来说，即使放在历史的长河里看，也绝对是属于幸福的烦恼，属于幸福生活下的新生事物。现在，从政府到企业、从单位到个人，都在考虑使手中现有的财富增长的问题。从最近成立的2000亿美元规模的国家外汇投资公司到针对个人的“港股直通车”，可以说可供投资者投资的品种越来越多、可投资的领域也越来越广了。这说明中国社会的财富确实大幅增长了，同时也反映了中国普通百姓渴求财富增长的强烈愿望，对通过投资理财来增加财富、改善生活的向往。

投资理财对于中国与中国百姓来说，都是一件新生事物，也是一件比较复杂的事情。

说它复杂，一是较西方人而言，我们中国大多数人从小没有受过理财的启蒙教育，在学校也没有受过系统的财经知识教育；二是理财产品的种类繁

多：包括银行产品、证券、基金、期货、外汇、黄金、房地产等。据我所知，目前国内银行产品有一百多种，证券产品不下十种，期货产品二十多个，还有黄金理财产品、数目众多的基金产品以及外汇产品等。可以这样说，就是财经专家，也无法对每项产品达到熟练掌握的程度，何况才刚刚解决了温饱问题的中国普通百姓！再者，由于目前管理体制的原因，中国的老百姓为了应付日常生活及投资理财的需要，一般拥有多张银行卡及信用卡，拥有多个投资账户，如上交所与深交所的证券账户、三板代办账户、基金账户和期货投资账户等。现在港股直通车又马上要开了，又多了个香港的证券投资账户。此外，可能还有黄金投资、外汇投资账户等。要记住这些账号与密码，对谁而言都不是件容易的事。面对如此众多的金融投资产品，我们的矢志追求这样一个目标！建立一个综合金融交易平台，提供从开户到资金的划转、从咨询到交易及资产管理的投资全过程服务，使投资者用一个银行资金账户或一个投资理财账户就能轻松投资从国内到全球主要金融市场的金融产品，从而享受到全程、全部投资品种、全球主要金融市场的“三全”服务。这是我们的梦想，我们为此愿意付出我们的全部努力。曾昭逸先生的这本书在普及理财知识方面帮了我们的大忙，随着这本书的面世，将为读者带去系统的理财专业知识，树立正确的理财观念，搭建一个正确、系统全面的理财分析框架，从而在金融投资实践中做到“运用之妙，存乎于心”。

最近一本叫《货币战争》的书在社会上很流行，说明现在的中国社会，至少在普通百姓中并没有作好全球化开放的思想准备，没有具备与政治经济地位相匹配的大国自信，这是对迅速积累起来的巨大财富的紧张，是对未来状况的不安，也暴露出以一种农业社会封闭的心态来看待包括金融系统等领域的深度开放的问题；更说明中国还需要更为彻底的思想解放，从根源深处来一次中国版的“文艺复兴”。尤其是对于正处于一个快速发展的转型期的社会来说，新生事物不断涌现，社会财富的快速积累，人们的思想也存在飘忽的不确定性，因此迫切需要中国版的启迪国民财富智慧的《国富论》，而不是引导国人产生“其他人都在窥视我的钱袋”虚妄症的《货币战争》，从而使所有的中国人特别是生活在乡村的中国人都能够树立这样一种思想：财富的增长不是靠菩萨保佑，也不是靠祖先的庇护，更不是靠谁的施舍，而是可以通过自己的努力学习、交流帮助、勤奋工作及投资理财得来的。欧洲文艺复



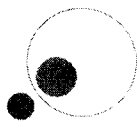
兴之所以能够在欧洲发生，是因为在当时的欧洲，人们有着强烈的冲破封建思想与落后宗教思想禁锢的契机。在今天的中国，可以借助绝大多数中国人对财富追求的强烈愿望这一大好契机，通过科学的、系统的、锲而不舍的财富观的教育，从而确立现代化的理财观。财富思想的启蒙，对中国人而言，不仅是一个追求财富的问题，更是一个深度的思想解放问题。因此，借助对人们追求财富情绪的引导，重建陷入迷茫的社会财富价值体系是很有必要的，金融界网站现在正在做的工作与曾昭逸先生的这本书，从这个意义上来说，都是一脉相承的。道相同，与之谋，所以当他找我为其书写序的时候，我欣然接受。即使是我的商业竞争对手，我都怀着一颗尊敬的心，祝愿他们顺利成长，同时也真诚希望有更多的人来从事这项工作。期盼有一天，在社会上流行的是《华尔街投资指南》、《非洲旅游注意事项》之类的书籍，而每个中国人的脸上都洋溢着一个大国公民的自尊、自强、自信。那时，我们才有勇气自豪地说，我们是中国人，我们是地球上合格的居民。

按惯例，写序的人自然需要写几句推荐本书的话，我这里想跟读者说的是，如果《货币战争》是读了让人肝阳上亢、血脉喷张的鹿茸、巴戟的话，那么，曾昭逸先生的这本书就是能够让人平静下来的石斛、地黄，是您过河时需要踩着的那块石头。

赵志伟

中国金融在线有限公司（金融界网站）CEO

自序



如果您在过去的一年里大挣特挣，我应该恭喜您；如果您大挣特挣而自己又感觉是个门外汉的话，那么我更应该恭喜您，因为这只能归结为运气，而运气总是让人羡慕不已。

但是，运气是不可靠的，今天的运气可能被明天的厄运所替代。运气加上投资实力，才能避免风险，抓住投资良机，从而所向披靡。这本书，就是为提升您的投资实力而写的。

中国人对个人和家庭投资理财的认识经历了一个重要的拐点。多年来，大伙儿都靠着工资过活，一年的收入无非就是 12 个月的工资再加上零星的奖金而已。但是，走过了最近一年多牛市的投资者们突然发现，在工资背后，还有这么一片硕果累累的自留地。今后，不断高涨的通货膨胀和飙升的房价，都迫使我们进一步去关注理财。

人生的智慧说起来很简单，投资原则和方法无非也就那么几条。比如我们知道巴菲特靠的就是价值投资和长期投资两大法宝。这也就是目前市面上无数“炒股就这五招”、“投资秘诀”等投资理财书的基本思路。但是，武器在手，并不代表一定能有好的效果。“秘诀”、“绝招”有了，更关键的是您如何去运用。您想过没有，巴菲特是怎样运用价值投资法的？他凭什么认为是这只股票好，而不是那只？他为什么在这时买卖而不是另外一个时候？“运用之妙，存乎于心”，这才真正涉及投资的精髓和核心。

和其他能力的培养一样，除了极少数天才外，大多数人投资能力的培养没有捷径，需要在一步步的学习、实践中不断提高。林林总总的投资品种到底是如何运作的？它们和政府的宏观经济政策有何内在关联？政府加息减息的依据是什么？一只股票何以涨涨跌跌？所有这些，都对投资业绩有很大影

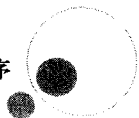
响。如果有人说，他可以让您三天就具备这种能力，那么他不是骗子，就是疯子。

投资是自己的事，买什么股票，买哪只基金，买何种保险，最终的投资决策都只能自己作，别人只能提供建议。即使他们再有名气，或者如何在您面前信誓旦旦，稳赚不赔，对您来说都只能作为参考。不是因为他们不可信，而是市场太狡猾，太不可预测。曾有人组织美国最著名的 100 位经济学家对未来半年的经济走势作出预测，结果只有一半人对。专家如此，遑论他人？经济活动太复杂，影响因素太多，人们往往是管中窥豹，挂一漏万，况且很多经济运行的本质直到今天还没有被认清，要预言得中谈何容易？此外，市场上还存在形形色色的劝您买这买那的“股评家”、“投资顾问”和“理财专家”，他们从自身利益出发，自然不免有“王婆卖瓜，自卖自夸”的嫌疑。如果因无知而受其蛊惑，损失的可就是自己了。因此，靠道听途说，专营内部消息或者完全依靠他人都是不可取的。纵然一时得利，取得不错的业绩，终归也只能是旁门左道，难以持久。

如果您觉得麻烦，大可不必自己去学，依托专业人士投资，比如买基金就是一种很省事而高效的方法。但是，即使是基金投资，也不是看起来那么省心，同样需要事先认真地比较挑选，事后的监控分析。至于股票、外汇投资等则更是如此。

投资也并非您想象的那么高不可攀。一旦具备投资能力，有一个良好平和的投资心态，投资也可以是简单轻松的。它不需要您起早摸黑，不需要您时刻盯盘，不需要您战战兢兢、如履薄冰。2000 年开始，巴菲特逐渐买入超过 22 亿股中国石油（H 股），均价约为 1.68 港元。此后，巴菲特一直持股未动。截至 2007 年 6 月，中国石油股价跃过 12 港元，巴菲特的 23 亿股中石油仅靠价差就赚得纯利润 237 亿港元，收益达 10 倍，这是何等轻松和洒脱！当然，这需要您用心培养独到的投资眼光和坚毅的投资定力。

“授人以鱼，不如授人以渔”。基于这样的考虑，我写了这一本书，希望能帮投资者树立正确的理财意识，搭建一个正确、系统全面的理财分析框架。有了这些做基础，大家就可以用它去分析当前的经济形势和理解国家的各种货币、财政政策，明了股票涨跌的实质和原因，从而真正能用一副过硬的“理财脑”去作投资决策，不至于盲从他人而造成损失。这个过程可能很漫



长，但有了正确的方法自然可以不断修炼、不断进步。

本书分章对银行业务、债券、股票、衍生品、基金、保险和房地产等做了比较全面的介绍。我力求在有限的篇幅里讲透它们，让您有个透彻、全面的理解。我不仅力图说明某品种是怎么回事，如何投资，而且还尽量对其整个的运行体系和各参与者在其中的角色、作用做独到的说明，比如证券公司、基金公司、保险公司的盈利模式。介绍这些是为了让大家明白，其实在这些机构行为的背后，都有其自身的利益考虑，这种利益有时和投资者是有冲突矛盾的。比如基金公司希望多卖自己的基金，券商希望您不停地交易从而多挣交易费；而保险公司也希望您买保险……因此，个人在投资时，需要明晰各种利益关联，不要被人忽悠。

此外，和其他理财书不同，书中运用了大量的图表。“一图胜千言”，看图给人更直观、更系统、更准确的印象，有全景概念。

这不是一本速成书，没有什么一天就会的理财绝招，而更多的是一些投资的分析方法，是理财基本功的介绍。“圆”您一个“理财脑”，是写本书的目的，也希望您在阅读本书后真正具备一个“理财脑”，而您自己的高含金量的头脑才真正是日后畅行理财世界的通行证。

财富的启蒙/ I

自序/ V

引 言

第一节 理财早知道/ 3

1. 你不理钱，钱不理你/ 3
2. 理财不只是挣钱/ 4
3. 复利，时间就是金钱/ 5
4. 人生各阶段的投资需求/ 6
5. 投资少有定心丸/ 6

第二节 “财性”各异的理财产品/ 7

第三节 理财三步走/ 9

第四节 投资的三把万能钥匙/ 10

第五节 年收入 10 万元的家庭理财计划/ 12

知识问答

1. 为什么要进行风险偏好测试？/ 13
2. 应该树立怎样的理财目标？/ 14
3. 应该树立什么样的理财观？/ 14

第一章 宏观调控的“如来神掌”

本章导读

第一节 给宏观经济测体温/ 17

1. 经济增长的三驾马车/ 17
2. 给宏观经济测体温/ 18
3. 经济高低烧，谁是罪魁祸首/ 19
4. 资产价格和宏观经济共凉热/ 22

第二节 宏观调控的兵器库/ 22

1. 央行的兵器库/ 23
2. 央行兵器一：利率/ 24
3. 央行兵器二：汇率/ 27
4. 相互纠缠的利率和汇率/ 33

5. 央行三大法宝/ 34

6. 财政部的兵器库/ 36

第三节 宏观调控的“如来神掌” / 37

1. 给“宏观经济”安上闸门/ 38

2. 宏观调控的双子星座/ 40

知识问答

1. 通货膨胀对人们生活的影响如何?

贫富差距是否会扩大? / 41

2. 通胀时代应该重点投资哪些理财品种? / 42

附 1-1 我国宏观调控的当代简史/ 43

第二章 银行服务

本章导读

第一节 银行各类资产/ 47

第二节 银行存款：精打细算多利息/ 48

1. 存款的秘密/ 48

2. 存款万能组合/ 50

3. 存款好习惯/ 50

4. 便捷的银行转账/ 51

第三节 银行贷款：量力而行/ 51

第四节 银行理财产品：乱花渐欲迷人眼/ 52

第五节 银行卡：小心“卡”住自己/ 55

1. 银行卡之四种/ 55

2. 信用卡：昂贵的“便利” / 55

3. 银行卡：打理学问大/ 58

4. 银行卡犯罪手法揭秘/ 60

第六节 银行是个大超市/ 61

知识问答

1. 升息后，定存如何提前支取再转存才划算? / 61

2. 加息后，如何选择银行理财产品? / 62

3. 为什么我国银行业要大力发展中间业务? / 62

第三章 债 券

本章导读

第一节 债券：欠债还钱付息/ 67

1. 债券的核心要素/ 67
2. 按风险高低给债券排排队/ 68
3. 一级批发，二级零售/ 70

第二节 债券：收益与风险结伴而行/ 71

1. 收益与风险结伴而行/ 71
2. 来给债券评评级/ 72

第三节 债券的两副跷跷板/ 73

1. 市场利率和债券价格/ 73
2. 债市与股市/ 75

第四节 债券买卖/ 76

1. 买卖方式之四种/ 76
2. 因地、因人而异的投资之道/ 77

知识问答

1. 记账式国债的盈亏率计算？/ 79
2. 记账式国债的买卖和交易方式如何？/ 80
3. 记账式国债价格为什么会产生波动？/ 80

第四章 股 票

本章导读

第一节 股票的前世今生/ 83

1. 企业融资的四种模式/ 83
2. 股票发行及上市流程/ 85
3. 股票大家族/ 90
4. 世界各大股市/ 92

第二节 股市各参与者的盈利之道/ 93

1. 优化资金配置的股市之手/ 93
2. 投资者：付出及所求/ 94
3. 券商如何赚钱/ 95

4. 上市公司：融资及圈钱/ 98

第三节 涨跌莫测的股市/ 100

1. 股市指数：股市温度计/ 100
2. 谁来决定股市走势/ 101
3. 政府调控股市的各种武器/ 102
4. 2006 年以来我国股市走势分析/ 103
5. 股市估值与泡沫/ 104
6. 后股改时代的寻宝游戏/ 105

第四节 利率、汇率和股市/ 107

1. 股市和利率的反向运动/ 107
2. 汇率和股市的正向运动/ 108
3. 储蓄与股市、房市间的逐利运动/ 109

第五节 股价的真正主宰者/ 110

1. 股价：不是一“人”说了算/ 110
2. 市盈率：因为简单所以通行/ 110

第六节 两种分析方法/ 112

1. 基本面分析法/ 113
2. 技术分析法/ 115

第七节 慧眼看财务报表和研究报告/ 119

1. 精通三表走天下/ 120
2. 财务指标和比率分析/ 120
3. 提纲挈领速看财务报表/ 127
4. 看研究报告留一份清醒/ 128

第八节 散户 PK 机构/ 129

1. 散户 PK 机构/ 129
2. 特征各异的机构投资者/ 130
3. 庄家和市场传闻：相伴相生/ 131

第九节 股票买卖/ 132

1. 投资前的热身运动/ 132
2. 股票交易方式之三种/ 133
3. 投资人的下单报价/ 133
4. 投资的四大法宝/ 134
5. 简单计算证券收益率/ 136

6. 必备工具：资讯网站和行情软件/ 137

第十节 股票两大类风险及防范之道/ 139

知识问答

1. 股市人人挣钱有可能吗？/ 141

2. 股市为什么和宏观经济不同步？/ 141

3. 股票价格怎样才算合理？/ 142

4. 到底要长期投资还是短期投资？/ 143

5. 通胀（升息）背景下适合投资
什么行业的股票？/ 143

6. 全职炒股还是兼职投资？/ 144

附4-1 我国股市历年走势/ 145

附4-2 历史上几大牛市和美国两大股灾/ 147

附4-3 股灾原因简析/ 148

附4-4 中国铝业几年来的财务简表
及主要财务比率/ 149

附4-5 股神巴菲特五项核心投资原则/ 150

第五章 金融衍生品

本章导读

第一节 期货：四两能否拨千斤/ 155

1. 期货是怎么来的/ 155

2. 期货是这样运作的/ 156

3. 期货该这样投资/ 159

4. 期货投资风险多/ 160

第二节 期权（权证）：花钱买“选择权”/ 161

第三节 扑朔迷离的各类金融衍生工具/ 163

第四节 股指期货：对冲股市系统性风险/ 165

知识问答

1. 期货市场的作用是什么？/ 168

2. 期货投资与股票、实业投资有何区别？/ 169

3. 如果权证是价内权证，但我
忘记行权了怎么办？/ 170

附 5-1 索罗斯

——用期货打倒英格兰银行的人/ 171

第六章 基金

本章导读

第一节 基金产生及盈利模式/ 177

1. 基金如何产生/ 177
2. 基金家族各成员/ 179
3. 基金收入来源/ 184
4. 基民、基金公司的盈利模式/ 185

第二节 基金组合投资/ 187

1. “各有所用”的基金/ 187
2. 判断基金组合的收益风险度/ 188
3. 常见的三种基金组合/ 188

第三节 基金投资规划/ 189

1. 基金规划四步骤/ 189
2. 人生各阶段的基金组合/ 191
3. 期限也能决定基金种类/ 191

第四节 挑选单只基金/ 192

1. 总体指导思想/ 193
2. 基金公司：360 度全景探究/ 194
3. 基金业绩：稳定降低风险/ 195
4. 规模还是业绩——基金公司两难选择/ 196
5. “人走茶凉否”——基金经理变动分析/ 198
6. 基金“两分”——分红与分拆/ 201
7. 基金评级，道路还很长/ 203

第五节 基金买卖和时机选择/ 204

1. 基金净值与基金份额/ 204
2. 基金费用需认清/ 206
3. 买卖基金的几种渠道/ 207
4. 节省买卖费用有妙招/ 209
5. 简单高效的基金定投/ 210

6. 避开时机选择的误区 / 212
7. 股市震荡, 指数基金优先 / 214
8. 今后基金投资形势分析 / 214
第六节 基金风险、黑幕及“老鼠仓” / 216
第七节 封闭式基金 / 217
1. 封闭式基金和开放式基金的区别 / 217
2. 选择封闭式基金的依据 / 218
3. 封闭式基金: 机会多多 / 220
第八节 其他“类基金”产品 / 221
1. 灰色的私募基金 / 221
2. 灵活的券商理财品种 / 222
3. 优劣共存的信托产品 / 224
知识问答
1. 便宜的基金和价贵的基金, 哪个更好? / 224
2. 买股票还是买基金? / 225
3. 波段操作还是长期投资? / 225
4. 现在我买基金合适吗? / 226
5. 现在我的基金该卖吗? / 227
6. 如何看待基金推介人员的介绍? / 227
附 6-1 王牌基金之华夏大盘精选 / 229
附 6-2 彼得·林奇教你六招选基金 / 232

第七章 保 险

本章导读

第一节 保险要素及成员 / 237

1. 保险各核心要素 / 237
2. 保险家族 / 238
3. 保险公司靠什么活 / 240

第二节 保险投资规划 / 241

1. 人生各阶段的保险规划 / 241
2. 家庭成员如何搭配保险 / 242

第三节 保险要买得“保险” / 243

知识问答

1. 选择保险有什么原则? / 245
2. 投保如何办理, 何时生效? / 245
3. 利率变化对保险有何影响? / 246

第八章 房地产

本章导读

第一节 高高的房价/ 249

1. 房价何以节节攀升/ 249
2. 房地产商常用促销手法/ 250

第二节 真实的房价/ 251

1. 谁在左右房价的脉搏/ 252
2. 测算房价的上下限/ 253
3. 三针戳破房地产泡沫/ 254

第三节 政府的两难和可能对策/ 256

1. 政府的两难/ 256
2. 政府相应对策/ 257

第四节 如何买房/ 259

1. 通过房贷购买住房/ 259
2. 精打细算二手房/ 261

知识问答

1. 房产调控的历史变迁及后果分析? / 262
2. 现在要不要买房? / 263

后 记/ 264