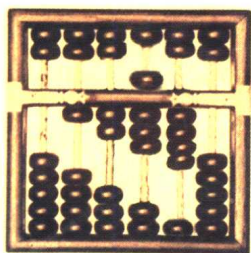


个人理财知识读本



林功实 主编

个人投资理财

PERSONAL INVESTMENT
AND FINANCE



清华大学出版社

个人理财知识读本



林功实 主编

个人投资理财

清华大学出版社

内 容 简 介

这是一本介绍个人如何进行科学理财的读物。本书从著名投资家李嘉诚的投资理财三秘诀说起,相继讲述了个人投资理财的基本概念、基本原则与基本步骤,介绍了各种可供选择的投资理财工具,并以作者所见所闻概述了美、日等金融业发达国家个人投资理财的现状与发展趋势。该书既可以作为个人理财者的知识读本,也可以作为培训教材;同时,对理财中介机构的服务人员和投资市场的管理人员亦有一定参考价值。

版权所有,翻印必究。

本书封面贴有清华大学出版社激光防伪标签,无标签者不得销售。

图书在版编目(CIP)数据

个人投资理财/林功实主编. —北京:清华大学出版社,2002

(个人理财知识读本)

ISBN 7-302-06215-3

I. 个… II. 林… III. 私人投资—基本知识 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 109000 号

出 版 者: 清华大学出版社(北京清华大学学研大厦,邮编 100084)

<http://www.tup.tsinghua.edu.cn>

责任编辑:王 太

版式设计:刘 路

印 刷 者:世界知识印刷厂

发 行 者:新华书店总店北京发行所

开 本: 880×1230 1/32 印张: 13.25 字数: 367 千字

版 次: 2003 年 3 月第 1 版 2003 年 3 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 7-302-06215-3/F·468

印 数: 0001~5000

定 价: 28.00 元

主要编著者简介

主 编——林功实

副主编——王宗旨

主要编著人员

林功实

清华大学工商企业管理教授,长期从事工商管理教学与研究工作,现任清华大学深圳研究生院副院长、中国高校市场学研究会副会长,编著有《中外合资企业管理基础》、《产品管理》等多本著作。曾荣获全国普通高校优秀教学成果奖国家级一等奖2项、二等奖1项。毕业于清华大学工业企业自动化专业。

王宗旨

现工作于中央企业工委管理的中国华星集团公司。曾任中国燃料总公司总经理,长期从事企业管理和投资管理工作。教授级高级工程师。曾荣获国家科技进步奖二等奖。毕业于清华大学金属压力加工专业。

林健武

现就职于美国华尔街摩根史坦利(MORGAN STANLEY)公司股票金融服务部,并在美国宾夕法尼亚大学攻读博士学位,在沃顿商学院进修。在清华大学获工学和工学经济学双学士学位及工学硕士学位,在宾夕法尼亚大学获网络工程和系统工程双硕士学位。

II 个人投资理财

常 浩

现就职于深圳发展银行研究部,一直从事金融投资和个人理财的研究工作,常驻香港。毕业于清华大学经济管理学院,获 MBA 学位。

王 京

现任北京通成互动科技发展有限公司法人代表。曾从事商业投资项目、电子商务的管理和研究工作。毕业于北京工商大学市场营销专业和日本横滨国立大学国际经济学专业,分获学士和硕士学位。

序 言

我国长期以来实行的是高度集中的计划经济体制，个人虽然在名义上作为消费者和劳动者存在，但实质上个人在整个经济运行过程中所产生的影响十分有限。改革开放以来，随着市场经济体系建设的深入与完善，每个人都可以感受到中国经济的活力在一天天增强。从微观角度来看，中国经济活力增强的根源是经济体系中的微观主体——个人，在市场经济运行过程中获得了越来越大的自由空间，可以说个人在消费、投资等领域中的解放是市场经济活力的源泉。

回顾中国市场经济体系建设的历程，个人作为经济体系中的微观主体对整个国民经济发展起着越来越重要的作用，这种情况最先体现在消费领域。改革开放以前，在长期的计划经济体制中，社会分配高度集中，个人家庭所得的可自由支配收入只能维持基本生活需要；同时社会在计划模式下运作，社会产品与居民消费之间存在巨大的缺口，整个社会处于短缺经济时代。改革开放后，丰富的社会产品填补了巨大的居民需求缺口，手表、自行车、电视、电冰箱等产品不再成为居民新的消费热点。从宏观角度来看，中国市场巨大的消费能力推动了20世纪80年代中国经济十年的高速增长，而在经济市场化运转过程中，社会分配也由高度集中逐步倾向于居民个人。居民个人收入的增加所体现的不仅仅是日常生活需求的提高，而最终体现的是劳动的价值。在市场经济发展中，微观主体对国民经济的影响由消费领域逐步向投资领域渗透，这种情况其实从80年代初国库券发行与买卖就开始表现，但真正让人们感受到个人通过投资领域推动国民经济发展巨大作用的是从90年代初期中国资本市场的建立。80年代末期，曾经出现过一轮通货膨胀，而当时令人更为担心的是居民个人手中储蓄余额已高达几万亿，如何正确引导这几万亿储蓄的流向，避免新一轮经济过热成了金融决策者面临的重大问

题。解决问题的重要方法就是引导居民投资,通过投资渠道的建立,调整居民即期的消费,并扩大远期的消费能力。

在居民投资能力不断发展,投资渠道不断丰富过程中,个人在投资领域的选择权越来越大,个人作为经济微观主体从获利性、流动性、风险性、公开性等角度分析与比较各种投资对象。从微观角度来说,这种选择权的充分行使表明投资者日益成熟,不再仅仅从平衡消费与投资关系出发参与到投资领域,而是以更加主动的姿态参与投资市场;从宏观角度来说,个人选择权的发挥是从风险与收益相平衡角度出发的,这样,每个个人选择权的整合,将创造出整个投资领域风险与收益相平衡的价值取向,这对整个社会经济结构调整、产业升级都产生着积极影响。90年代后期以来,中国个人投资者日益成熟,其投资的选择权面对丰富的投资品种可以较充分发挥。在这种情况下,我们很欣喜地认为,中国个人投资理财时代已经到来。具体说来,中国个人投资理财时代有以下几个特征:

——中国经济持续发展,个人收入水平提高,可供个人支配的财产份额增长。

近年来中国经济发展持续稳定,成为世界经济中耀眼的明星。在经济发展过程中,个人收入水平同步提高。同时,随着医疗、养老、住房等制度的改革,个人收入也逐步包含了计划经济体制工资收入中所不具备的许多内容,这样在客观上提高了个人收入水平的绝对额,个人支配的财产份额在GDP中的比重也相应提高。另一方面,中国历来把节俭当作一种美德,节俭在老百姓思想中根深蒂固,这表现在经济生活中,个人财富的存量不断攀升。1978年,中国个人资产存量788亿元,2002年,我国居民储蓄余额已超过8万亿元人民币,再加上股票、债券、外汇等,各类金融资产存量已近15万亿元人民币。

——中国社会主义市场经济体制的建立,金融体制改革的深化,可供居民个人投资理财选择的金融渠道增加。

我国长期以来实行的是“大一统”的金融体制,银行长期以来包揽了全部的金融服务。从金融中介主体的缺乏可以看出居民个人投资理财

渠道的单一与缺乏。中国金融体制改革在短短十年时间改变了这一状况。90年代初资本市场的建立催生出一批证券中介机构,1995年颁布的《商业银行法》从法律上确定了银行、证券、保险分业经营的体制,这也从某种程度上规范了各类渠道的发展。目前中国已经初步建立银行、证券、保险、基金等较健全的可供居民个人投资理财选择的渠道。同时,各类理财的工具也在竞争中推陈出新,不断扩展着个人投资理财的空间。

——人们投资理财观念趋于理性,投资与风险意识增强。

如果说个人财富的增加、金融渠道的丰富是个人投资理财兴起的外因,那么理财观念的变化则是个人投资理财兴起的内因。中国改革开放以来,人们的理财观念发生了根本性的变化,许多人从只注重节俭和储蓄,到投身于股市经历一夜暴富与股市暴跌的历程,在投资理念方面日趋成熟。风险与收益相平衡的投资基本原则逐步体现在投资者的决策之中,而当这种个人投资理念整合为社会化的投资理念,则不仅有利于资本市场的规范发展,而且标志着个人投资理财日益成为社会经济进步的推动力。

——居民储蓄额的不断扩大,银行存款利率逐年下调,使其他投资渠道的利润差额空间增大。

我国居民具有良好的储蓄习惯,全国居民储蓄余额已经超过8万亿元人民币,而另一方面,经过连续8次降息,我国已经进入低利率时代,这一状况与十年前需要用“保值利率”稳定储蓄、避免通货膨胀有着根本性的区别。在低利率时代中,储蓄与其余种类投资的“比较利益”发生了重大变化,储蓄不再是资本保值增值的避风港,而股票、债券、基金、房地产、各类收藏品等投资工具正在以不同的特性吸引投资者,并在客观上分流着部分储蓄存款,许多人凭着智慧与机遇通过新兴的投资渠道获得了远远超过储蓄利息的收益。

——中国加入WTO,国际金融机构的进入,使各种投资机会增多。

目前,我国的大部分投资者只能参与国内资本市场与货币市场的投资,而且在分业经营,严格限制的条件下,期权、期货、保证交易等国际通

行的投资手段与工具还难以推出。这一方面反映了金融监管谨慎的态度,另一方面也说明国内金融机构自律能力、防范风险能力有待进一步提高。中国加入WTO后,国内金融市场的交易规则、方式、工具等将与国际接轨,外汇管制将逐步放开,而且更为重要的是拥有成熟金融服务经验与风险防范能力的国际金融机构将大举进入中国市场。这些毫无疑问地将逐渐促使国内投资者参与国际投资市场,也有条件使用更加丰富的投资工具,从而使各种投资机会不断增多。

个人投资理财时代的到来与中国市场经济的发展密不可分,社会资金以工资等收入的形式由企业部门流向居民部门,而居民部门通过购买产品与消费的行为,消费了产品,同时又使资金回流到企业部门用于再生产。当居民部门的收入大于消费时,必然产生居民部门剩余资金如何回流到企业部门的问题,个人的投资行为则成为保证社会资金循环,实现社会再生产的关键环节。因而在市场经济中,每个人既是消费者,又可能成为投资者。每个人都有个理财问题。狭义的理财就是管理自己的财富,进而提高财富效能。投资理财虽然表现的方式、运作的环节不同,但都包含“用财、生财、创财”的基本内容,都是通过种种手段,开源节流,以钱赚钱,从而提高原有财富效用的明智之举。从这个角度来说,理财是普遍存在于每个人的生活之中的,每个人的理财活动不存在“有”与“无”的区别,只存在理好理差、理多理少的区别。值得一提的是,虽然每个人天天都在理财,但每个人对理财的意识却不同。有些人意识到自己的生活与投资理财息息相关,在投资理财活动中能够自觉地学习和提高,更多的人则是在进行着一种无意识的理财活动。有意识的投资理财与无意识的投资理财所产生的差异可能是十分巨大的。有意识的投资者可以通过学习新知识,总结经验和教训,从而不断提高投资理财技巧与能力,使自己的财富不断地快速增值;而无意识的投资者也可能由于某个机遇在一段时间内获得较大收益,但是,从整体上来看,无意识的投资者的投资理财活动,其有效性远远低于有意识的投资者。因此增强投资理财的意识对投资理财能力的提高具有重要意义。投资理财并不复杂,所需的资金份额也可大可小,所用的时间也可多可少,无论你是拥有

巨额资产的专业投资者还是仅靠工资收入维持生计的工薪阶层,只要有必要的投资能力,只要勤奋、思考,并且方法得当,都将在现有的资产状况下取得良好收益,而且一旦有意识参与进去,你肯定会乐此不疲,在有利于社会的活动中发财致富。亚当·斯密说过:“社会上各种人虽然都在纷纷为着自己的私利而奔走,但是最终都创造出了全社会的总利益。”因此,追求个人利益的投资理财活动,不仅使自己得到物质与精神上的满足,而且个人投资理财的结果是使社会财富结构不断优化,效率不断提高,从而推动社会不断进步。显然,个人投资理财活动也是对社会的一种贡献。

现代社会的各种投资理财工具已经十分复杂,单纯依靠经验与直觉投身于投资市场将面临巨大的风险。因此,个人投资理财必须理论与实践相结合,要有理论知识的武装和实践训练,不断提高自身的投资理财知识、能力、经验与心理素质,从这个角度讲,成功的投资理财活动并不是每个人都能够胜任的。只有具有不断学习新知识,不断在失败与成功中总结经验与教训,不断在资本市场的涨落中磨炼心理素质的人,才能最终成为投资理财的胜利者和成功者。

目 录

第1章 个人投资理财的入门综述	1
引言：从李嘉诚的投资理财三秘诀讲起	2
1.1 个人投资理财的基本概念与基本原则	5
1.2 个人投资理财的基本步骤	11
第2章 个人投资理财工具概览	19
2.1 储蓄	20
2.2 股票	26
2.3 债券	28
2.4 保险	32
2.5 基金	34
2.6 房地产与实物投资	38
2.7 外汇	42
2.8 期货	44
2.9 个人消费信贷	46
2.10 其他投资工具	48
第3章 个人投资理财的现状与发展趋势	58
3.1 经济发达国家的个人投资理财	59
3.2 经济发达国家个人投资理财的启示	82
3.3 我国个人投资理财正在起步	98
第4章 个人投资理财的成本与收益	107
引言	108
4.1 个人投资理财的成本	108
4.2 个人投资理财的纳税节省	122

X 个人投资理财

4.3 个人投资理财收益衡量指标	127
第5章 个人投资理财的风险与防范	137
引言	138
5.1 金融市场及金融风险概述	139
5.2 不同金融工具的风险性比较	150
5.3 投资风险的防范方略与措施	169
第6章 个人投资理财的理念与心理素质	176
6.1 基本理念与心理素质概述	177
6.2 树立个人投资理财的正确理念	188
6.3 提升个人投资理财的心理素质	197
第7章 个人投资理财的知识与技能	206
7.1 个人投资理财的知识结构	207
7.2 个人投资理财的基本技能	221
7.3 个人投资理财的策略技巧	225
7.4 个人投资理财的自我投资	239
第8章 个人投资理财的预算管理	247
8.1 个人(家庭)收支预算管理的原则要点	248
8.2 个人(家庭)收支预算管理的基本内容	253
8.3 收支预算管理中的超前消费	267
8.4 借贷与开源节流	272
第9章 个人投资理财的中介服务	283
9.1 银行个人理财业务的发展	284
9.2 非银行金融机构的个人理财服务	288
9.3 个人投资理财的专家咨询顾问	293
9.4 律师在个人投资理财中的重要作用	301
第10章 个人投资理财的评估与调整	307
10.1 投资分析的思路与方法	308
10.2 投资分析与评估的内容	312
10.3 资信评估对投资理财的作用	324

10.4 个人投资理财的自我总结	328
10.5 个人投资理财的策略调整	336
附录 我国有关个人投资理财的法律法规选编	343
重要词汇中、英、日文对照	401
主要参考资料与网站	408
编后	410

第 1 章

个人投资理财的入门综述



本章要点

- 李嘉诚在谈到投资理财时讲了三个秘诀：30岁以后重理财、足够的耐心和先难后易。这似乎并不深奥，但却富有哲理。
- 进行个人投资，首先要弄清楚几个基本概念，例如个人投资、个人理财、财富、财产等，这样才能够进一步正确理解个人投资理财的意义。
- 个人投资理财要把握几项基本原则，这就是善于观察市场、把握进入时机，敢于冒险、切忌优柔寡断，以及注视合法扩张机会的原则。
- 个人投资理财有其内在的规律性，不是随意和想当然的行为，应当遵循一定的操作步骤。基本操作步骤主要有四点：(1)准备：知己知彼，百战不殆；(2)策划：运筹帷幄，决胜千里；(3)实施：胆大心细，随机应变；(4)总结：提升能力，以利再战。

引言：从李嘉诚的投资理财三秘诀讲起

是什么原因促使你关注并开展投资理财呢？也许是你朋友、同事或报刊介绍的成功者的投资理财案例激发了你的热情。不管这种猜想是否正确，一个成功人士投资理财的心得，对一个充满好奇心的读者应该是富有吸引力的。因而，在本书的开篇，我们也不例外地由一个名人的心得开始，希望给读者一些启示。

李嘉诚，一个响亮的名字，中国首富，商界奇迹……无数人都想从他那里讨教一些投资理财的秘诀，就让我们看看他是如何回答的。他的回答的独到之处在于，他并没有谈投资理财的方法，而是探讨了一般人投资理财需要的过程。

30岁以后重理财：

“……20岁以前，所有的钱都是靠双手勤劳换来，20至30岁之间是努力赚钱和存钱的时候，30岁以后，投资理财的重要性逐渐提高，到中年时赚的钱已经不重要，这时候反而是如何管钱比较重要……”

足够的耐心：

“……如果一个人从现在开始，每年存1.4万元，如果他每年所存下的钱都能投资到股票或房地产，因而获得每年平均20%的投资回报率，40年后财富会成长为1亿零281万元……”

先难后易：

“……赚第2个1000万要比第1个100万简单容易得多……”

许多人都觉得他的话是天方夜谭。我们如何可以以每年存1.4万元的投入和20%的回报最终获得1亿元的回报呢？其实，这个道理很简单，就是指数增长的威力。当年印度国王答应用稻米回报发明了国际象棋的宰相，因为国王忽略了指指数增长的威力，因而犯了难以弥补的错误。那位国王答应给国际象棋棋盘的第一格一粒稻米，第二格两粒稻米，第三格四粒稻米，依次类推。计算表明，用印度十年的粮食产量也无法付

清这位发明 64 格国际象棋棋盘的宰相。

从图 1-1 中,我们可以更清楚地了解李嘉诚的投资理财三秘诀的含义。表中的单一投资回报曲线反映了一个人在他 21 岁时投下的第一个 1.4 万元随年龄增长得到的回报。而累计投资回报曲线反映了一个人在每年投下的 1.4 万元随年龄增长得到的回报。一个人在他 21 岁时投下的第一个 1.4 万元在他 60 岁时变成了 1 715 万元,这 1.4 万元只占 40 年中基本投入的 1/40,可其回报却是 1 亿零 281 万元总回报的 1/6。可见,年轻时的投入对将来的回报的影响较大。因此,“20 至 30 岁之间是努力赚钱和存钱的时候”,更多的原始积累会为将来带来更多的回报。到 30 岁后,一个人将拥有超过 50 万元资金,合理运用这笔钱变得日益重要,“投资理财的重要性逐渐提高”。到了 40 岁后,一个人将拥有超过 250 万元的资金,这时每年投入的 1.4 万元相比之下变得微不足道,其在最终总回报的份额更是微乎其微。因而,“到中年时赚的钱已经不重要,这时候反而是如何管钱比较重要”,关键是管好手中的几百万资金,使其稳定增长。同时,我们可以看到投资是一条漫长的路,必须有“足够的耐心”。

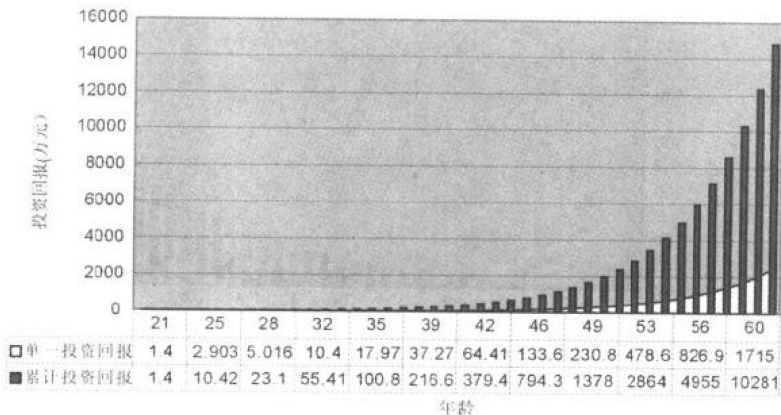


图 1-1 20% 回报率的投资回报图

注：每年投入 1.4 万元，20% 回报率，从 21 岁开始到 60 岁历经 40 年

由图 1-1 可以知道,经过 20 年,到 40 岁时,你只会有 261 万元,它只是 1 亿零 281 万元的 2.5%。但在此之后,回报将陡然增加,所以,如果在这时放弃,将前功尽弃,错过了成为亿万富翁的良机。我们同时可以看到,赚到第一个 100 万要在大约 35 岁时,花费了十四五年的时间。而从 48 岁赚到第一个 1 000 万,到 52 岁赚到第二个 1 000 万,将只用四五年时间,的确是“先难后易”。

平心而论,李嘉诚的例子中没有算入每年一般至少 6% 的通货膨胀率,而且平均每年 20% 的回报率不是所有人都可以获得的。这就是为什么大多数人虽然做了很好的投资计划,却最终不能成为亿万富翁的原因之一。但是,李嘉诚的例子的深刻含义在于,它更鲜明地反映了成功投资理财过程的特征,而不在于其数字本身的计算意义。

如果你觉得上面的案例过于特殊,我们不妨举一个接近实际的案例。假设你从 21 岁开始每年投入 1 万元,每年得到 10% 的回报。到 60 岁退休时,也将获得将近 500 万的回报,如图 1-2 所示。这种愿望应该还是比较实际的吧?

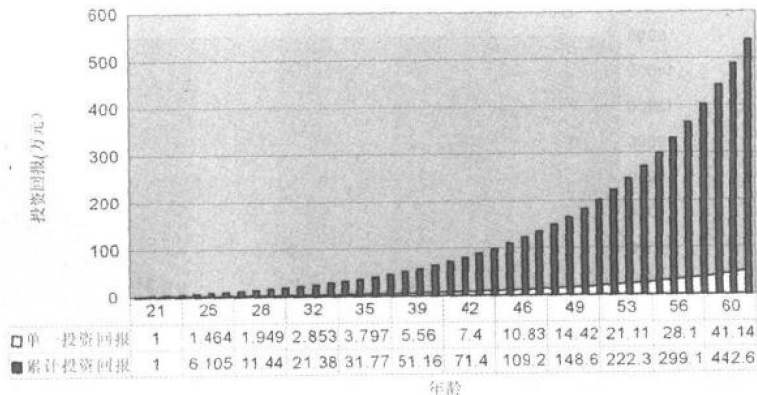


图 1-2 10% 回报率的投资回报图

注: 每年投入 1 万元, 10% 回报率, 从 21 岁开始到 60 岁历经 40 年

让我们暂且抛开这些“数字游戏”, 还是“言归正传”: 投资理财是一