

[家庭理财入门，投资规划必备]

3天读天下

三天读懂 投资理财学

SANTIANDUDONG
TOUZILICAIXUE

李久佳◎著



养基金赚钱容易吗？
哪家保险公司好？
储蓄一笔钱等于投资一笔钱吗？
不中奖还可以退钱的彩票是什么？
.....

本书为您一一剖析家庭理财的机会与风险，了解这些正确的投资知识和理念，引导您走上正确的投资理财轨道。



九州出版社
JIUZHOU PRESS

[家庭理财入门，投资规划必备]

3天读天下

三天读懂 投资理财学

SANTIANDUDONG
TOUZILICAIXUE

李久佳◎著



九州出版社
JIUZHOU PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

三天读懂投资理财学 / 李久佳著. —北京: 九州出版社, 2009. 12

ISBN 978 - 7 - 5108 - 0257 - 7

I. ①三… II. ①李… III. ①投资 - 基本知识 IV. ①F830. 59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 223833 号

三天读懂投资理财学

作 者 李久佳 著
出版发行 九州出版社
出 版 人 徐尚定
地 址 北京市西城区阜外大街甲 35 号 (100037)
发行电话 (010) 68992190/2/3/5/6
网 址 [www. jiuzhoupress. com](http://www.jiuzhoupress.com)
电子信箱 [jiuzhou@jiuzhoupress. com](mailto:jiuzhou@jiuzhoupress.com)
印 刷 三河市祥达印装厂
开 本 690 × 980 毫米 16 开
印 张 21. 5
字 数 290 千字
版 次 2010 年 1 月第 1 版
印 次 2010 年 1 月第 1 次印刷
书 号 ISBN 978 - 7 - 5108 - 0257 - 7
定 价 29. 80 元

★版权所有 侵权必究★

目录/contents



第一章 投资热点 / 001

第一节 投资时机——巴菲特不懂手机害死雷曼 / 002

第二节 衍生品交易——中国企业为何屡屡失利 / 007

第三节 国内外市场联动——炒权证为什么要看 LME 的脸色 / 013

第四节 创业板——买华谊兄弟，和李冰冰一起喝咖啡 / 018

第五节 非法证券咨询活动——是骗子太狡猾还是你的知识太匮乏 / 024

第二章 储蓄——中国人的传统 / 029

第一节 高储蓄率的原因——中国人为什么偏爱储蓄 / 030

第二节 风险——不要将鸡蛋放在一个篮子里 / 035

第三节 风险偏好者 VS 风险厌恶者——谁更适合储蓄 / 038

第四节 收益最大化——如何过上小资生活 / 041

第五节 货币的时间价值——钱是如何生出钱的 / 046

第六节 投资决策——投资者该如何“拍脑袋” / 050

第七节 信用卡——别让自己做卡奴 / 053

第八节 网上银行——不用再排队，足不出户玩转银行 / 058

第三章 股票——像巴菲特一样去投资 / 061

第一节 量力而为——股票投资你准备好了吗 / 062

第二节 股票与股票市场——“想多赚钱就买股票吧” / 064

第三节 股市常识早知道——磨刀不误砍柴工 / 067

第四节 股市交易基本规则——晚上方便炒股吗 / 071

第五节 交易成本大比拼——小数字大学问 / 074

第六节 新股申购——不中奖还可以退钱的彩票 / 077

第七节 基本分析——死了都不卖 / 084

第八节 技术分析——神奇的蜡烛 / 091

第九节 投资组合——不把鸡蛋放在同一篮子里 / 097

第十节 不得不学的心理战术——我的股票我做主 / 100

第四章 债券——回报稳定的投资方式 / 103

第一节 债券概述——给你两万亿，你会投资什么 / 104

第二节 债券种类和债券市场——在国内可以投资哪些债券 / 109

第三节 债券信用评级——巴菲特买垃圾债券 / 116

第四节 债券的价格和收益——十年后的百万富翁能买起房子吗 / 120

第五节 债券投资组合管理——兔子分散风险的办法 / 125

第六节 债券投资的风险——大银行也曾在这里栽过 / 129

第五章 基金——专业的投资团队为你理财 / 135

第一节 基金投资概述——养“基”赚钱很容易 / 136

第二节 基金运作原理——谁在帮我管理财富 / 142

- 第三节 基金交易实务——怎样去找我的篮子 / 146
- 第四节 投资指数基金——为什么不要去捡地上的钞票 / 150
- 第五节 选择基金的策略——寻找中国的“麦哲伦” / 154
- 第六节 基金投资的风险和误区——基金投资也不是包赚不赔的 / 161

第六章 衍生金融工具——是它创造了成千上万的富翁 / 167

- 第一节 衍生金融工具——金融工具生出的小孩 / 168
- 第二节 套期保值——为什么有人喜欢不赚钱也不赔钱 / 178
- 第三节 互换——我们都是兄弟，互相帮助达共赢 / 191

第七章 保险——人无远虑必有近忧 / 197

- 第一节 认识保险——未雨绸缪为人生护航 / 198
- 第二节 保险的分类——保险的种类有哪些 / 203
- 第三节 保险的规划——量体裁衣恰到好处 / 208
- 第四节 注意保险合同中的陷阱——练就火眼金睛 / 213
- 第五节 选择保险公司和中介——谁更值得信赖 / 218
- 第六节 保险认识的误区——识时务者为俊杰 / 223

第八章 信托——富可以过三代 / 229

- 第一节 认识信托——受人委托，代人理财 / 230
- 第二节 信托关系——如何设立信托 / 234
- 第三节 信托机构——投资信托的保障是什么 / 238
- 第四节 遗嘱信托——将财富传给后代 / 241
- 第五节 其他财产处理信托——理财护人，隔离风险 / 246
- 第六节 集合资金信托——“以小博大”的稳健投资 / 249

第七节 阳光私募——基金与信托的亲密结合 / 259

第九章 黄金外汇投资——金生金，钱生钱 / 263

第一节 黄金投资概述——盛世买古董，乱世买黄金 / 264

第二节 黄金投资产品——你会买“纸做”的黄金吗 / 269

第三节 黄金投资分析——谁在“绑架”黄金 / 273

第四节 黄金投资实战案例——人无远虑，必有近忧 / 280

第五节 外汇和外汇市场——索罗斯如何使泰国经济崩溃 / 283

第六节 外汇交易实务——“日进斗金”真的能实现 / 287

第七节 影响外汇市场的因素——美元凭什么比人民币“值钱” / 292

第八节 外汇交易策略——汇市如战场，你准备好了吗 / 297

第九节 外汇交易实例——追寻大师的足迹 / 301

第十章 房地产投资——亿万富翁一夜成名的捷径 / 305

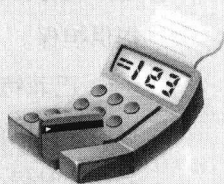
第一节 房地产投资——不仅仅是富人玩的游戏 / 306

第二节 容积率——穷人可以住的高指标房屋 / 314

第三节 房产估算——三个经典公式教你如何投资房地产 / 326

第四节 房地产泡沫——次贷危机为什么如此不留情面 / 334

第一章 投资热点



第一节 投资时机

——巴菲特不懂手机害死雷曼

2008年9月15日，由于受次贷危机影响，全球最具实力的股票、债券承销和交易商之一的雷曼兄弟申请破产保护，引发了全球范围的金融危机，A股也受其连累，创下了新低。

一年后美国媒体报道说，巴菲特手机中一个被遗忘数月的语音邮件能够拯救雷曼兄弟。一年之前的那个疯狂周末，金融世界陷入崩溃，巴菲特接到了大量的求助电话。那天傍晚6时左右，当巴菲特准备出门参加一项社交活动时，他接到了巴克莱资本主管戴蒙德的电话。戴蒙德正打算收购雷曼兄弟，将其从破产边缘拉回来，但在英国政府那里遇到了困难。因此，戴蒙德希望巴菲特能提供担保。

巴菲特认为，这个交易计划听起来过于复杂，他很难通过一个简短电话搞清楚，因此让戴蒙德把具体计划通过传真发给他。但当巴菲特午夜时分回到酒店的时候，却发现什么也没收到。接下来雷曼兄弟崩溃了，数天之内，恐慌在全世界蔓延。

时间过去了10个月。有一天，巴菲特问女儿苏珊自己手机屏幕上的一个小图标代表什么？他承认自己从未真正了解自己手机的基本功能。结果，这正是那天晚上巴菲特一直等待的来自戴蒙德的语音邮件。

这真令人扼腕叹息！虽然有像比尔·盖茨这样的好朋友，巴菲特对技术还是几乎一窍不通。他曾经开玩笑说，从电脑旁边走过的时候，总担心它吃了他。不过假使巴菲特收到了戴蒙德的语音邮件，雷曼就有救了吗？我们先不要下结论，不妨先看一下巴菲特是怎么投资的吧。



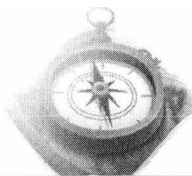
（相反理论）

巴菲特曾说过：在别人贪婪的时候恐惧，在别人恐惧的时候贪恋。这其实就是相反理论。相反理论认为，大多数投资者看法一致的时候，有可能是错误的。所以经常出现大部分人看涨的时候，股市跌了；而大部分人看跌的时候，股市却涨了的情况。央视推出的股市气象站（百家机构看盘），就常常被一些股民当作反向指标，就是这个原因。根据不完全统计，在每十个股民中，有七个赔钱的，两个保本的，而赚钱的只有一个。所以与大多数人的行动一致，是不可能赚钱的，更别说发大财了。

相反理论隐含着这样一个假设：证券市场本身并不创造新的价值，由于交易成本的存在，股民之间是零和游戏甚至是负和游戏，不会出现多数人获利的现象。如果行动与大多数人一致，则有可能亏损。怎么才能赚钱呢？必须与大多数人的行动不一致。有这样一个故事：有一位在证券营业部卖盒饭的阿姨，多年来总结出了一套炒股的秘诀，牛市盒饭不够卖的时候就退出股市，熊市盒饭卖不出去的时候就进入股市，结果若干年下来，阿姨挣的比职业股民还多。

不过虽然很多人都或多或少地明白相反理论，但是真正应用该理论的人却不多。这往往是因为人性的弱点。很多人不够自信，或者没有掌握投资知识，所以依赖于别人的投资建议。特立独行是很难的，尤其是当失败的时候，更难以坦然面对。而和大家的操作一致，即使失败了，也会安慰自己说大家都亏了。熊市里，抱团取暖，其实是从众心理的一种表现形式。从众心理又会自我强化，放大恐惧和贪婪，影响正确的操作，或虽有正确的操作而不能坚持执行，常常被错误的想法所左右，最终走向失败。

据说有一位老和尚，多年投资股市，收益颇丰。原来股票价格不断上涨屡创新高的时候，人们都在抢购，唯恐慢一步买不到筹码，股票价格远远高于内在价值。和尚悲天悯人：我不施舍谁施舍？于是把股票卖了，结果躲过了一场大跌。后来因为大跌不断屡创新低，股民恐慌性抛盘，唯恐筹码会烂在手里，股票价格远远低于内在价值，很多股民被套，和尚看到又心生怜悯：我不下地



狱谁下地狱？你们不要就给我吧！结果反倒买在了最低点，接着大盘反弹走牛，和尚又赚了一大笔。

1973年，由于石油危机所导致的经济衰退和通货膨胀问题，美国股市一片萧条。1974年9月道琼斯指数跌到607点，很多投资者纷纷低价抛出持有的股票，而在这个时候，巴菲特却果断地大量买入股票，后来随着股市的转暖，他获得了极高的收益。

2007年，在国际原油价格不断上涨以及中石油即将在A股上市的种种利好下，市场非常看好中石油。而在这个时候，巴菲特却在15元左右几乎出尽中石油的H股。很多人都笑巴菲特傻，要老马失蹄了。没过多久，中石油开始了绵绵不断的下跌，最低跌到3.9元。

（价值投资）

巴菲特一贯推崇和坚持价值投资。价值投资最早可以追溯到上个世纪30年代，由巴菲特的老师格雷厄姆创立。价值投资假定，股票是有内在价值的，投资的关键就是找到股票的内在价值，并与市场价格进行比较。如果股票的市场价格高于内在价值，则买入；相反，如果股票的市场价格低于内在价值，则卖出。内在价值一般定义为，一家公司未来现金流量的贴现。

可口可乐和喜诗糖果是巴菲特成功的进行价值投资的著名案例。1972年，巴菲特买入喜诗糖果，主要有两个原因：第一，喜诗有非常好的现金流入和利润；第二，喜诗的品牌被消费者认可，成长性较好。巴菲特对可口可乐的投资，是更为世人所知的价值投资案例，可口可乐在世界市场的占有率、品牌的巨大吸引力、强大的销售渠道以及寡头垄断地位，是巴菲特选择它的主要原因。而喜诗糖果和可口可乐也给巴菲特带来了巨额回报。

巴菲特多年的投资成绩告诉我们，价值投资是可行的。但是在中国股市，价值投资理念却有时被供奉在殿堂，有时被踩在脚下，神化和妖魔化并存。2007年大牛市的时候，中国股市价值投资理念备受追捧，而2008年熊市的时候，价值投资则成了过街老鼠，这是怎么回事呢？其实，在A股市场，很多人没有弄清价值投资是怎么回事，通常简单的把价值投资与长期持有划等号，



所以在牛市的时候，由于长期持有带来资产的翻番再翻番，价值投资就受到尊崇，在熊市的时候，由于长期持有往往带来资产的一再缩水，价值投资就收到贬抑。其实，不是价值投资有问题，而是我们对价值投资的理解有问题。

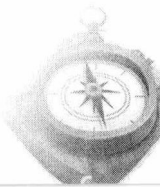
价值投资涉及到两个基本要素：内在价值和股票价格。一方面，对内在价值的判断是一个难点，因为股票的内在价值是建立在公司未来经营业绩的基础之上的，而公司的未来经营业绩又受到宏观经济形势和产业形势的影响，具有很大的不确定性。比如在景气的时候，分析师往往给上市公司很高的盈利预测，实际上这一盈利预测可能无法持续。另一方面，即使内在价值很高，是否就一定值得投资呢？不一定。因为还要看股票的市场价格。如果股票的市场价格透支了成长性，就没有投资的价值。在 48 元买入中石油，是不能称为价值投资的。

价值投资的灵魂就是寻找有潜力的股票，在低估的时候买入，在高估的时候卖出。其实这与青年人谈恋爱也很相似。有一些小姑娘底子很不错，但是不太会打扮，往往不太受男生的重视，追求者不多，价值严重低估。师范大学和政法大学等文科学校这种现象比较普遍，可能是由于女生较多的原因，很多优秀的小姑娘，成绩优秀、性格也不错、长相也好，但是自我认同不是很高，存在着低估的问题，这时候聪明的男孩子应该大胆追求，终生持有。我们也可以看到另外一些男生，成绩不好、也不上进、对女孩子也不关心体贴，却自视甚高，这样的男生是严重高估的，女生应该坚决回避，已经持有的也应果断的割肉抛出，免受长期套牢之苦。

（本金安全）

巴菲特把本金安全放在第一位。他的投资法则是，第一条是永远不要赔钱；第二条是永远记住第一条。

做到不赔钱并不容易，巴菲特的方法是买入有足够安全边际的品种。和普通人想象得不太一样，巴菲特不总是投资普通股，他常常买入优先股和债券。在给股东的信中，巴菲特说：“2008 年我做得成功的股票投资是，购买了箭牌口香糖公司、高盛公司和通用电气公司三家发行的总计 145 亿美元的固定收益





证券。我们非常喜欢这类证券交易，单单证券本身，就有很高的股息收益率，我对这三笔投资，不只是满意，可以说是非常满意。”

上面提到的固定收益证券其实就是优先股。优先股是带有债券性质的股票。根据媒体报道，巴菲特 50 亿美元买入的高盛优先股，收益率是 10%。也就是说高盛每年要支付给巴菲特 5 亿美元的固定股利。这就有了足够的安全边际，此外他还获得了一个在 5 年内可以每股 115 美元的价格购买 50 亿美元额度以内的高盛股票的认股权证，一旦高盛股票价格超过 115 美元，巴菲特就可以获得额外的收益。

由此可见，巴菲特非常注意本金的安全。投资于优先股，并获得权证，既能够保障本金的安全，又能从未来的上涨中获得额外的收益。

在华尔街众多深陷危机的投行中，高盛得到巴菲特的出手相助，说明巴菲特认为高盛会挺过这场危机，并成为危机的受益者。而雷曼的高管此前也曾找过巴菲特，但没有达成合作。看来，雷曼还没有具备巴菲特愿意投资的条件。不论巴菲特懂不懂手机，雷曼都在劫难逃！

第二节 衍生品交易

——中国企业为何屡屡失利

本轮金融危机爆发在美国，可是中国很多企业却受了重伤，除了股权投资大幅缩水之外，衍生品交易更是屡屡失利。

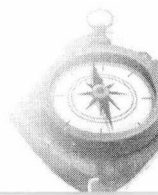
据媒体报道，2008 年东航、国航的燃油套期保值合约损失超过 60 亿元，中远所持远期运费协议约有 40 亿元浮亏，国资委初步统计 23 家中央企业的亏损就高达数百亿元。其中东航在衍生品上的亏损，几乎是其 2008 年全部的利润，相当于把政府注资全亏掉了。还有一些企业因为境外利率和汇率的衍生品交易而亏损惨重。亏损的原因是这些国企与高盛、瑞信、德意志银行等国外投行签署了多份期权合约，以对冲燃油价格上涨带来的成本增加。但随着国际油价的暴跌，这些企业都亏损惨重。

中国企业在国内的衍生品交易中遭遇滑铁卢，并不是从这次金融危机开始的，较早的经典案例还有株冶事件、中航油事件和国储铜事件等。

〔株冶事件〕

1997 年，原湖南株洲冶炼厂（今天的株洲冶炼集团有限责任公司）的工作人员在伦敦金属交易所（LME）越权大量卖空锌期货合约，头寸巨大，被国外金融机构盯住并发生逼仓，最后造成约 15 亿元巨亏。原株冶相关负责人被判处 16 年徒刑。

株冶当时在 LME 卖出 45 万吨锌，而当时株冶全年的总产量却仅有 30 万吨。国外多头机构建仓后，不断推高伦敦锌价，进行逼空，株冶束手无策，最后被迫平仓。此事曾惊动了当时的国务院总理朱镕基。





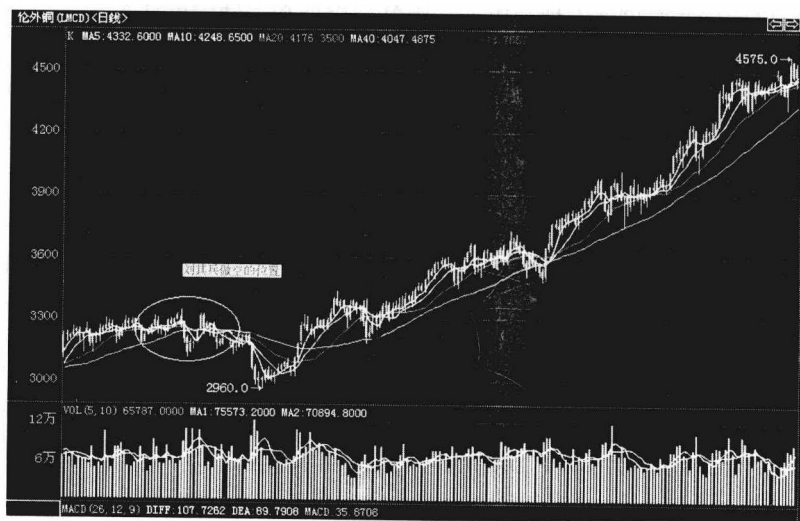
〔中航油事件〕

中航油（新加坡）公司是一家 1993 年成立的中方控股企业，成立之后业绩一直不好。1997 年陈久霖担任公司董事总经理后，中航油得到迅速发展，2001 年底在新加坡上市，并被国内誉为继中石油、中石化和中海油之后的“第四大石油公司”。

但是，从 2004 年起陈久霖未经国家有关机构的批准，擅自从事石油衍生品期权交易。2004 年末，中航油做空石油，大量卖出看涨期权。此后，石油价格一路攀升，中航油遭受较大损失，累计亏损 5.5 亿美元。陈久霖却在 10 月份的公司三季报上误导投资者，声称公司仍然盈利，最终被新加坡法院以多项罪名判了四年零三个月。

〔国储铜事件〕

国储铜事件是国外机构联手狙击中国衍生品机构的另一个有名的案例。国家物资储备调节中心的明星交易员刘其兵，违规交易，在 LME 大肆做空期铜，也同样被国外机构盯上，导致巨额亏损，给国家造成很大的损失，最后被判刑 7 年。





刘其兵，武汉大学世界经济系本科毕业，1994年进入国储系统，并被培养成核心交易员。据报载，在LME铜价从1999年初的每吨1000多美元上涨至2004年初的每吨3000美元期间，刘其兵一路看多，收益颇丰。但2004年初LME铜价突破每吨3000美元后，刘其兵却开始做空，2005年上半年大量卖出看涨期权，从此走上了不归路。

由于国储局在LME期铜上的空单巨大，引起了国外机构的注意，他们闻风赶来，联手做多，不断推高铜价，一起对付刘其兵。2005年国庆过后，期铜交割日逐渐临近，为了挽回败局，国储局不断抛铜，虽然对国内铜价有打压作用，但是无力改变国际铜价的走势。国储局就在国储铜“大手笔”抛铜的时候，最大产铜国智利（外国公司控股铜产量超过55%）宣布调低铜产量。中国是铜进口大国，铜的需求量巨大，但是铜的定价权却掌握在国外机构手中，做空铜期货的国储不可避免的成了西方机构的美味大餐！

〔教训和反思〕

中国企业在境外衍生品交易屡屡失利，有很多原因。应该看到，西方资本比我们更熟悉金融市场、尤其是复杂的衍生品交易，它们更熟悉游戏规则，并具有信息优势。它们有一流的金融人才，而很多中国企业并没有熟悉国际衍生品市场的人才。西方资本在定价权上也有着中国企业不具备的巨大优势。同时，中国企业在管理方式和外部监管上也存在着很多不足之处。

从株冶事件、中航油事件和国储铜事件中可以看到，这三家企业亏损的重要原因之一都是因为做空。和做多相比，做空的风险是无限大的。做多最多失去本金，比如说以3000美元/吨的价格买入1万吨铜，最大的损失也就是3000万美元。实际上，由于铜是有生产成本的，它的价格不会跌到0，所以真正的损失到不了3000万美元。而做空就不同了，同样假设以3000美元/吨的价格买入1万吨铜，如果铜价上涨到10000美元/吨，则损失7000万美元。如果铜价继续上涨，则损失会继续扩大。西方的交易所都是由资本大鳄把持的，我们的国企在西方交易所大举建仓，不可能不被嗜血的西方资本知悉。如果我们再



做空，可能就会成为它们肆意逼空的对象。

〔华尔街的著名逼空案例（1863 年哈莱姆铁路股票逼空战）〕

哈莱姆拥有州立法机构授予的铁路运营权，并且在市政议会认为合适的情况下，还能够经营纽约市内公交线路。由于哈莱姆公司贿赂了市议会的议员，因此获得了纽约市最好的公交线路百老汇大街全程线路的经营权。船王范德比尔特对哈莱姆垂涎三尺，因此他开始买入哈莱姆的股票。

范德比尔特没有参与哈莱姆公司的管理，但他一直在持续买入股票，虽然很多华尔街人士在做空哈莱姆。范德比尔特并不保密他买入哈莱姆这件事，只是平静地把做空哈莱姆的人抛出的大量股票收入囊中。

1863 年 4 月 23 日，哈莱姆公司获得百老汇线路的经营权，此时哈莱姆股票价格只有 50 多美元。到了 5 月 19 日的时候，价格已经涨到 116.875 美元。股票似乎已经涨到了天上，不能再涨了。就在那天，有一股巨大的力量在卖空哈莱姆，其中最大的卖家就是哈莱姆公司董事会的董事。价格跌至 80 美元，但是范德比尔特继续买入。“每当有人卖空股票时，总有一只巨大的手伸出来把它们接住，它们随即从人们的视线中消失，仿佛被锁进了一个巨大的铁盒子里。”

市议员们也在做空哈莱姆。6 月 25 日下午，市议会突然取消了他们两个月前才颁给哈莱姆公司的百老汇线路经营权。哈莱姆的股价暴跌至 72 美元，华尔街的卖空者满怀希望地等着范德比尔特第二天赔的脱裤子。但是第二天股票价格并没有下跌，相反它暴涨至 97 美元，第三天则达到了 106 美元。正如《纽约时报》当日所说的那样，哈莱姆股票的主要持有者是范德比尔特和他的朋友，只要卖空者愿意继续卖给他们哈莱姆股票，范德比尔特和他的朋友总有足够的现金买入这些股票，而卖空投机者卖空的哈莱姆股票总数已经超过了哈莱姆的总股本。

在卖空合同到期的时候，这些卖空投机者只好向范德比尔特买入哈莱姆股票来进行交割，从没有涉足过华尔街的范德比尔特在华尔街历史上最大的股票逼空战案中击败了美国最狡猾的狐狸。6 月 29 日，看到卖空者可能需要 5 万