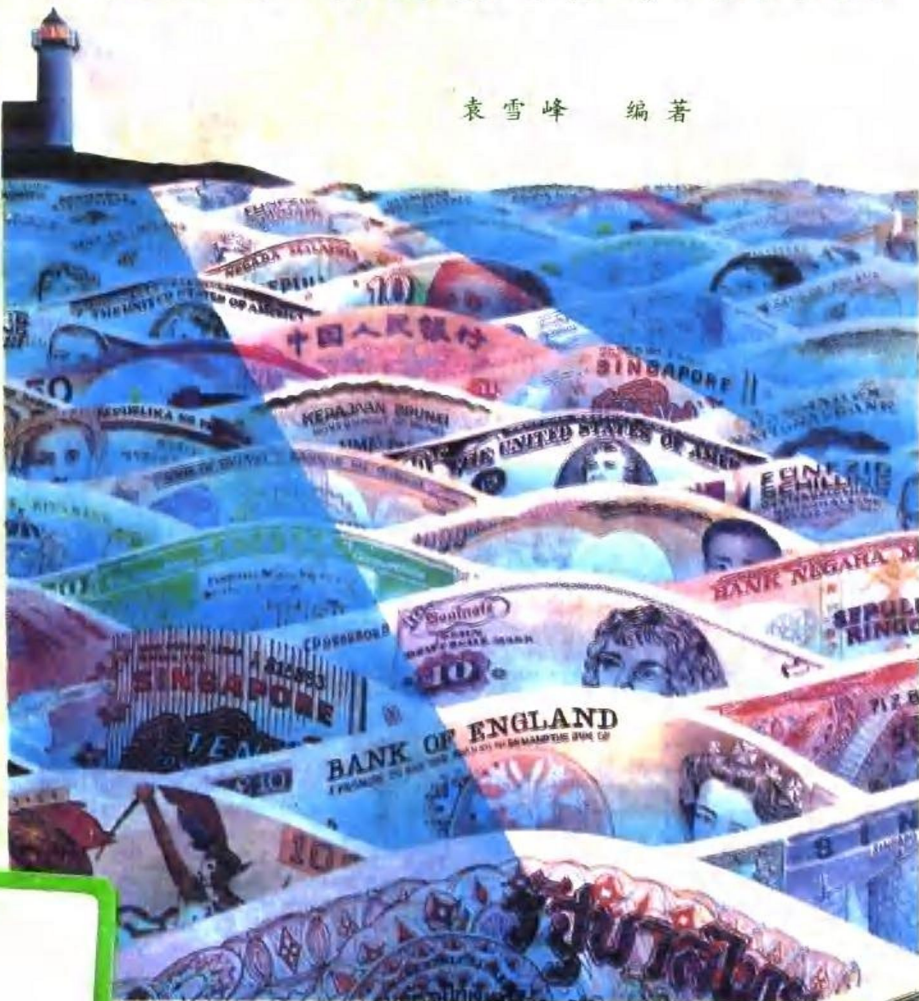


中国家庭投资指南

袁雪峰 编著



贵州科技出版社

中国家庭投资指南

袁 雪 峰 编著

贵州科技出版社

责任编辑 张相匀
封面设计 一帆
技术设计 春秋

中国家庭投资指南

袁雪峰 编著

贵州科技出版社出版发行

(贵阳市中华北路289号 邮政编码550001)

*

贵州省图书馆印刷厂印刷 贵州省新华书店经销

787×1092毫米 32开本 6.625印张 143千字

1992年4月第1版 1992年4月第1次印刷

印数1——3000

ISBN7-80584-193-4/Z·013

定价: 3.50元

序

本书是为亿万未能直接进入工商投资领域的薪水阶层而写的。对那些活跃在工商投资领域的个体经营者来说，本身就能获得较高的利润，不在本书考虑范围。

90年代的中国，将家庭储蓄资金转为投资资金已成为时尚。债券、股票、黄金、外币、房地产、民间信贷等在80年代初尚属陌生的话题已进入我们的日常生活中，不少人将资金投入这些行业而颇有所获，而大多数人对这些行业的知识缺乏了解。为此，本书详尽地分析了我国这些行业的现状、规模、前景和具体的操作技巧，既有基础理论介绍，又有实证分析，使读者能有所获，并给你的家庭带来经济效益。

中国的现代化建设呼唤着全民的金融意识。1988年秋天发生的通货膨胀至今使人心有余悸，紧接而至的1989年以来的结构性矛盾引发的市场疲软、萧条使中国经济目前仍处在困难之中。中国家庭在通货膨胀与萧条的双重困扰中寻找自救的办法，却又缺乏基本的经济学和金融知识。通货膨胀和结构性萧条是我国经济发展的周期性现象。这个周期性现象已经在80年代的中国数次出现。任何一种现象的出现对家庭的打击都是灾难性的。本书为了避免这种打击而对此进行了详尽的分析，以避免将来的行为偏差。

1991年末，我国居民手中金融资产已突破万亿元人民币，其主要成份为储蓄。这种金融资产的80%集中于储蓄的

方式给中国经济发展造成了巨大的震荡。在金融资产余额的国际性比较中，中国居民金融资产余额不合理成份远高于同类不发达国家，更难与发达国家相比。优化我国居民的金融资产余额构成，加大债券、股票、保险所占份额的比重，必将引起中国金融业的一场革命，并将对所有制、产业结构等领域产生巨大的震荡，这也许是中国家庭贫穷的结束，富裕的开始。

家庭的未来，取决于你现在的行为。在中国现代化的进程中，将会再度出现许多的金融和商业机会，幸运之神能否属于你，仍是一个未知之谜。但愿读者通过对本书有关知识的学习，在自己的行为中成为幸运儿。

作 者

1991年5月

目 录

一、当代中国进入家庭投资时代	(1)
(一) 家庭资产标志在变革中转化.....	(1)
(二) 储蓄高速增长的现实.....	(3)
(三) 收入分化在中国已经形成.....	(4)
(四) 中国个人收入资本化.....	(6)
(五) 普通储蓄意识向投资意识转化.....	(6)
(六) 个人投资在兴起.....	(7)
(七) 传统体制对个人投资的抑制.....	(8)
(八) 我国居民金融资产余额.....	(9)
(九) 个人储蓄、投资、消费与宏观经济.....	(11)
二、银行利率与投资利率	(12)
(一) 银行利率.....	(12)
(二) 改革以来实际利率评价.....	(13)
(三) 利息总额增长.....	(15)
(四) 存款利率的最佳选择.....	(16)
(五) 储蓄利率和投资利润比较.....	(18)
(六) 保值储蓄与利率.....	(19)
三、人民币与币值	(22)
(一) 金本位制.....	(22)
(二) 纸币.....	(23)
(三) 纸币与物价.....	(24)

(四) 本世纪来中国货币的演化·····	(25)
(五) 人民币与黄金价格比较·····	(26)
(六) 人民币的过量发行·····	(28)
(七) 保卫人民币·····	(29)
四、收入结构变化与投资·····	(32)
(一) 收入结构的变化·····	(32)
(二) 来自工资的收入能继续高涨吗·····	(33)
(三) 工资和收入的国际比较·····	(34)
(四) 分配不均与经济增长·····	(35)
(五) 投资获得工资外收入·····	(37)
五、中国家庭投资市场规模·····	(39)
(一) 中国家庭投资市场规模·····	(39)
(二) 上海——家庭金融资产投资的晴雨表·····	(40)
(三) 深圳——投机者的乐园·····	(42)
(四) 中国家庭投资的制约因素·····	(43)
六、通货膨胀——投资者一把双刃的剑·····	(45)
(一) 通货膨胀在中国的理论基础·····	(45)
(二) 引发通货膨胀的原因·····	(46)
(三) 通货膨胀在中国的现实·····	(47)
(四) 我国的零售物价总指数·····	(48)
(五) 通货膨胀的危害·····	(50)
(六) 中国未来能否避免通货膨胀·····	(51)
(七) 通货膨胀中的受益者·····	(52)
(八) 中国政府反通货膨胀措施和居民投资·····	(54)
(九) 通货膨胀对个人资产的打击·····	(55)
(十) 通货膨胀来临时的应急措施·····	(57)

(十一) 居民与预期性通货膨胀·····	(58)
(十二) 投资市场狭窄是我国通货膨胀的主要 原因之一·····	(60)
七、紧缩性萧条与投资·····	(62)
(一) 紧缩性萧条在中国的现实·····	(62)
(二) 1989年中国投资市场评价·····	(63)
(三) 萧条是中国经济发展的周期性现象·····	(64)
(四) 财富集中是导致萧条的原因·····	(66)
(五) 处在萧条期的政府政策·····	(67)
(六) 减少贷款和债务·····	(69)
(七) 保持资产的最大流动性·····	(70)
(八) 拉维·巴特拉对付萧条措施·····	(72)
八、做一个投资者·····	(74)
(一) 货币财富的意义·····	(74)
(二) 贫困是可以改变的·····	(75)
(三) 投资的目的·····	(76)
(四) 测试你的投资能力·····	(77)
(五) 储蓄在收入中的比重·····	(79)
(六) 推迟部分消费换取投资·····	(81)
(七) 小笔资金同样使你跨入投资领域·····	(82)
(八) 投资者的基本准则·····	(83)
九、投资者必备的知识·····	(86)
(一) 投资前后的资本价值计算·····	(86)
(二) 分散投资好还是集中投资好·····	(88)
(三) 确定投资目标值·····	(89)
(四) 选择投资目标形式·····	(91)

(五) 转移投资市场·····	(92)
(六) 追求资本的复利增长·····	(93)
(七) 预测伴随你的投资生涯·····	(95)
(八) 逐步增加投资额度·····	(96)
十、国库券市场·····	(98)
(一) 国库券规模和利率·····	(98)
(二) 国库券的发行与转让市场·····	(100)
(三) 国库券的自营买卖·····	(101)
(四) 国库券的代理买卖·····	(103)
(五) 国库券票面利率变化与物价指数·····	(103)
(六) 国库券票面利率和交易利率·····	(105)
(七) 国库券交易市场三年风云录·····	(106)
(八) 国库券市场投资是家庭的最佳选择·····	(108)
(九) 国库券购买收益的单利、复利计算·····	(109)
(十) 国库券交易价格涨落判断·····	(110)
(十一) 90年代中国的偿债能力与国库券 投资风险·····	(112)
十一、股票市场·····	(113)
(一) 股票市场的魅力·····	(113)
(二) 股份有限公司·····	(114)
(三) 股票·····	(115)
(四) 投资股票的收益·····	(117)
(五) 股票的价值与价格·····	(118)
(六) 普通股与优先股·····	(120)
(七) 股票的流动性·····	(121)
(八) 股票的风险性·····	(123)

(九) 股票的投机性·····	(125)
(十) 证券交易所与会员制·····	(126)
(十一) 股票价格涨落的复杂因素·····	(127)
(十二) 股份公司资产额与股票价格·····	(129)
(十三) 股票在当代中国·····	(130)
(十四) 1988年上海股市分析·····	(131)
(十五) 1990年中国股市风潮分析·····	(132)
十二、外汇投资 ·····	(135)
(一) 人民币与汇率·····	(135)
(二) 我国居民外汇持有额和增值·····	(136)
(三) 世界主要货币的比价和走势·····	(137)
(四) 外币的保值作用·····	(138)
(五) 外汇市场和中国未来前景·····	(140)
(六) 影响我国汇率变动的主要原因·····	(141)
(七) 我国外币存款的种类和利率·····	(142)
(八) 未来10年的外币储蓄选择·····	(144)
(九) 中国外币地下交易市场·····	(145)
十三、黄金与保值 ·····	(148)
(一) 黄金的历史作用·····	(148)
(二) 黄金在现代经济中的作用·····	(149)
(三) 黄金与保值·····	(151)
(四) 购买黄金首饰的最佳时机·····	(152)
(五) 过去10年投资黄金首饰的收益·····	(153)
(六) 金币投资·····	(155)
(七) 世界金价近年为何疲软·····	(156)

十四、房地产投资市场	(158)
(一) 一个古老的话题.....	(158)
(二) 房地产业的特性.....	(159)
(三) 地产业.....	(160)
(四) 房地产业.....	(162)
(五) 房地产业投资利润率.....	(164)
(六) 住房私有化.....	(165)
(七) 房地产业的抵押贷款机制.....	(167)
(八) 我国房地产业的价格因素分析.....	(168)
(九) 房地产投资的不利因素.....	(170)
(十) 深圳居民房地产投资与房改.....	(171)
(十一) 上海市住房制度改革实施方案.....	(173)
十五、中国民间金融信用评价	(176)
(一) 民间信用高利贷在中国的现实.....	(176)
(二) 高利贷在中国产生的基础和条件.....	(177)
(三) 中国民间信用的形式.....	(179)
(四) 民间信用的欺骗行为.....	(181)
(五) 高利贷的危害.....	(183)
(六) 高利贷资金增值率.....	(185)
(七) 何为正常的民间信用.....	(186)
(八) 民间信用是中国经济生活的一部分.....	(187)
十六、保险与投资	(188)
(一) 保险的起源.....	(188)
(二) 保险的依据.....	(189)
(三) 世界保险业的现状.....	(190)
(四) 保险是居民金融资产的主要部分.....	(191)

(五) 襁褓中的中国保险意识.....	(192)
(六) 保险是投资的一种选择.....	(194)
十七、稀有商品投资.....	(195)
(一) 邮票市场.....	(195)
(二) 在文物上投资.....	(197)
(三) 在艺术品市场投资.....	(199)

一、当代中国进入家庭投资时代

（一）家庭资产标志在变革中转化

邓小平同志1987年5月29日会见新加坡第一副总理吴作栋时说了这样一段话：“从1957年至1978年，‘左’的问题使中国耽误了差不多20年。中国在这一时期也有发展，但整个社会处于停滞状态。那段时期，农民年均现金收入60元，城市职工月均收入60元。在近20年的时间里没有变化，按照国际标准，一直处于贫困线以下。”（《人民日报》1987年5月30日）这是中国在那段时期的真实描绘。

在60~70年代，我国家庭处在以温饱为中心的必需品消费阶段。在国际比较中，采用“恩格尔系数”来衡量一个国家居民的贫困与富有的标准，即以食物支出在总消费支出的比重来判断一国居民的贫困与富有。根据联合国的规定：食物支出在总消费支出的比重占59%以上为绝对贫困；50—59%为贫困；40—50%为小康水平；20—40%为富裕；20%以下为最富裕。在这一阶段，我国城乡居民家庭的“恩格尔系数”为60%左右。（根据《中国统计年鉴1990》推算，下同）城市居民低于这个数，而农村家庭高于这个数，一直处在绝对贫困之中，这是新中国发展史上的最痛苦时期。

进入80年代，中国步入改革开放轨道，从传统体制的束缚中解脱出来。80年代中国经济获得了高速增长，年均国民

生产总值增长9%（李鹏总理七届人大四次会议报告），年均国民收入增长8.9%，居民货币收入年均增长20%。“恩格尔系数”在我国一直处于下降水平，1990年我国居民的“恩格尔系数”只有52%左右，比1979年下降了8个百分点。城市居民“恩格尔系数”只有48%左右。

金融资产、不动产通常作为家庭资产的标志，各国财富的集中表现。建国以来很长一段时间，家庭耐用大件消费品被作为中国家庭资产的标志，来衡量家庭的富有与贫困。60年代，我国家庭除一些必备的桌、椅、床、柜外，没有多余的耐用消费品；70年代，大件家具、自行车、缝纫机、黑白电视机等百元商品作为家庭富有的标志进入我国家庭；80年代，我国家庭耐用消费品换代迅速，彩电、冰箱、洗衣机、录相机、空调进入普通百姓家庭，家庭财产富有的标志也转移到这些耐用高档电器上，它们的普及程度甚至超出一些中等收入国家的水平。

80年代以来的中国家庭收入和资产变化是显著的。一方面，家庭耐用消费品的换代在我国城市基本完成，新的结构调整处在加速阶段；另一方面，货币收入猛增，结余购买力增大，消费倾向下降。

中国家庭资产的价值在60~70年代百元产品即可代表家庭富有；80年代千元产品即可代表家庭的富有；90年代万元产品因结构调整等问题未能进入中国家庭，资产的富有标志转移到银行存款、股票、债券、不动产、金首饰上来。

财富的标志不因国界和社会制度的不同而不同，标准是一致的，只有生息资产和保值资产才能作为家庭富有的标志。

（二）储蓄高速增长的现实

1979年以末,我国城乡居民储蓄存款总额只有280亿元。1979年以来,我国的城乡居民储蓄存款出现高速增长的局面。至1990年年末,全国城乡居民储蓄存款余额已达7034亿元（《经济日报》，1991年4月21日）发行各种证券额2000亿元,居民手持现金2000亿元。

我国储蓄增长的原因说明:

1.货币收入增长快。全国职工工资总额从1979年的646亿元上升到1989年的2618亿元,10年间增加3倍;农村家庭人均收入也由1979年的160元上升到1989年的602元,增加了2.76倍。非工资性收入包括个体工商户的收入增长幅度超过工资总额增长1倍以上。

2.消费倾向下降,储蓄倾向上升。1979年,我国居民消费倾向占其收入的比重高达89%,储蓄倾向只占收入比重的1.1%;1989年,这种状况发生了很大变化,居民消费倾向占其收入的比重降至75%,储蓄倾向占收入比重升至25%。

3.居民货币收入与社会商品零售总额的顺差不断拉大。根据“收入-消费=储蓄”的原理,我国居民收入与支出的差额由1979年的147.9亿元增加到1990年的1900亿元（根据储蓄余额推算），在11年的时间,顺差扩大了13倍。

4.利息是储蓄增长的重要杠杆。自80年代以来,我国实行高利率政策。国家先后10次调整了银行存款利率,年综合利率水平由1979年的3.06%提高到1989年的11.17%（根据当年利率标准测算）。利息支付总额由1979年的8亿元提高到1989年的550亿元,增长近70倍。

5.储蓄动机多元化。70年代末，我国居民储蓄动机单一，仅为应付未来的困难。80年代末，储蓄动机出现增值、安全、积累、盖房等多元化状态。

6.公款私存。改革开放以来，各企事业单位的预算外收入增加，这部分收入转入了储蓄存款，目的在于截流收入、谋取较高的利息。根据专业银行的典型调查，公款私存占整个储蓄总额的比重10%左右。

表 1 80年代我国储蓄增长情况

年 份	全 国 城 乡 储 蓄 年末余额 (亿元)	年增长率 (%)	储蓄倾向 (%)
1979	281	33.4	11.00
1980	399	42.2	12.09
1981	524	31.1	10.70
1982	675	29.0	11.56
1983	892	32.1	15.14
1984	1215	36.1	18.48
1985	1623	33.6	18.29
1986	2238	37.9	21.01
1987	3075	37.4	22.61
1988	3801	23.7	22.83
1989	5146	35.4	25.00

(《中国统计年鉴1990》 295页)

(三) 收入分化在中国已经形成

经济的发展，一方面使全民货币收入总量增加，生活水平提高；另一方面分配不公平现象出现，财富向少数人集

中。过去的10年，在城乡居民收入总量增加的同时，个人收入的构成发生了显著的变化，由60~70年代较为单一的工资收入演化为包括工资收入、资金收入、财产收入、经营收入、雇工收入、各种补贴和福利等多种收入并存。

根据国家统计局对天津市的调查，1988年20%的低收入户人均年收入为796.8元，而20%的高收入户人均年收入为1854元，高低收入差额从1985年的584元增加到1988年的1057元。

收入差距拉大的明显标志是出现了一个高收入群体，该群体虽然人数不多，但因其收入大大超过普通社会其他成员而格外引人注目。高收入的构成成份颇为复杂，根据1989年上海市的调查，高收入者以个体户、私营企业主、企业租赁承包者、合资企业中方经理以及倒爷为主。

1989年全国年均收入万元以上的户已达580万户，约占全国总户数的1/35。我国百万元资产户达千余户，千万元户已不足为奇。

收入分化导致收入差异，使得少数人的红息收入远高于同期居民工资收入。城乡家庭总收入中工资收入份额相对下降，储蓄、投资红息增加，这种趋势随经济的发展更趋明显。

收入分化是经济增长的代价，即使在我国社会主义制度下，随改革开放的深入，这种分化必将加速。可以说，中国在对外开放对内改革的进程中，产生了众多的高收入者和食利者，他们将对未来中国产生强大的正效应和负效应。