

生 活 中 的
金 融 新 知

家庭

金融投资组合

黄载曦 连建辉 编著

家庭要投资
组合很重要
方法有多种
开卷就知道

西南财经大学出版社

生 活 中 的
金 融 新 知

家庭

金融投资组合

黄载曦 连建辉 编著

家庭要投资
组合很重要
方法有多种
开卷就知道

西南财经大学出版社

本套“生活中的金融新知”丛书共五本,每本附赠一枚精美的藏书票。收齐全套藏书票,可获得西南财经大学出版社赠书两本。

请将藏书票原件寄往本社,本社将把赠书和藏书票一起寄回。信封上请注明“藏书票”字样,收件人署名:曾召友。

生活中的金融新知——家庭投资组合

黄载曦 连建辉 编著

责任编辑:亦 蕾

封面设计:大涛视觉传播设计事务所

出版发行:	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街55号)
网 址:	http://www.xcpress.com/
电子邮件:	xcpress@mail.sc.cninfo.net
邮 编:	610074
电 话:	028-7353785 7352368
印 刷:	四川机投气象印刷厂
开 本:	880mm×1230mm1/32
印 张:	6.375
字 数:	120千字
版 次:	2002年1月第1版
印 次:	2002年1月第1次印刷
书 号:	ISBN 7-81055-916-8/F·758
定 价:	16.00元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷,装订等差错,可向本社发行部调换。
3. 本书封底无防伪标志不得销售。

- 1 树立家庭投资新理念 /1
 - 1.1 居民家庭有了余钱后该如何支配 /1
 - 1.2 树立家庭投资新理念 /3
- 2 家庭金融投资组合概述 /16
 - 2.1 金融资产品种简介 /16
 - 2.2 金融投资组合的定义、意义及类型 /46
 - 2.3 金融投资组合的基本原则 /57
 - 2.4 金融投资组合管理 /62
- 3 家庭金融投资组合方法详介 /66
 - 3.1 同一金融资产品种内部的投资组合方法 /66
 - 3.2 不同金融资产品种之间的投资组合方法 /139
- 4 如何设计金融投资组合 /149
 - 4.1 不同年龄段下的投资组合 /149
 - 4.2 不同经济景气下的投资组合 /155
 - 4.3 不同经济条件下的投资组合 /163

- 4.4 不同性格的人的投资组合 /165
- 4.5 如何进行教育投资组合 /174
- 5 几个应特别注意的问题 /179
 - 5.1 选择投资组合要量体裁衣 /179
 - 5.2 认识风险 /180
 - 5.3 良好的心态:投资组合成功的关键 /188
 - 5.4 投资组合要适当地分散和集中 /189
- 6 金融投资组合的实例分析和操作软件介绍 /191
 - 6.1 实例分析 /191
 - 6.2 操作软件介绍 /192
- 参考资料 /198

1 树立家庭投资新理念

1.1 居民家庭有了余钱后 该如何支配

改革开放二十多年来,我国居民家庭可支配收入大大增加了,储蓄(这里的储蓄是指居民家庭可支配收入超过消费支出的部分,与下文中所提到的储蓄存款概念不同)增长迅速。据统计,截至2000年4月底,仅城乡居民家庭的银行储蓄存款余额就已突破7万亿元大关,人均近5500元,居民手持现金也达近1万亿元。越来越多的家庭已脱贫致富,跨入收大于支的行列,不少家庭的储蓄额已相当可观,百万元户现象已不是什么新鲜事了。

居民家庭手中有了钱后该如何支配?是大办婚嫁丧葬?是搞赌博?是将钱埋于地下或塞入墙缝?是奢侈糜烂,挥金如土,过着灯红酒绿的生活?还是用于各种资产的投资,以钱生钱?据报道,在允许一部分人先富起来的富民政策下,已有相当一部分居民家庭通过自己的勤奋劳动和合法经营率先富裕起来。但一些地区和个人富裕起来以后,封建的丧葬陋习开始抬头。据报道,天津郊区某户一次丧葬耗资约一万多元,

南方部分地区的丧葬费达2万元,少数竟高达3~5万元。近十年来,我国部分地区的部分居民打麻将、搞赌博之风盛行,辛辛苦苦挣来的钱一夜之间输个精光,由此造成夫妻反目、家破人亡的也不鲜见。另据报道,一位老人将自己大半生积攒的700元人民币用瓦罐埋于地下,几年后挖出瓦罐,钱已霉烂。另一老妇,将自己辛苦攒下的钱精心包裹,藏于墙缝之中,等取出时大部分已被老鼠咬碎。人们不会忘记,1988年发生的、波及全国的提存挤兑抢购风。当时因担心自己来之不易的钱发生贬值,亿万居民倾巢而动,几乎掠空了整个市场。什么进口不进口、名牌不名牌,全不管了。电冰箱只要冷冻,搬走;洗衣机只要搅水,抬走;电风扇只要出风,扛走。怕什么?“怕浩瀚大海干涸,一农民买了800斤食盐;怕用土坷垃擦屁股,一主妇买了1000卷卫生纸;怕年轻人变小偷,一老人买了100把铁锁”(周焕涛,《中国改革备忘录》)。抢购,使许多人没有了理智,买了许多不急用、不需用、不好用甚至没有用的东西,不但没有避免损失,反而吃了大亏。

时至今日,许多居民家庭手中有钱了后,仍不知该如何支配,有了钱反而徒增烦恼。可见,有了钱后还不够,还要学会如何支配钱,学会怎样支配才能使持有的资金不浪费、不贬值,而且还能增值,以实现其价值的最大化,从而使国家受益、社会受益、个人受益。如何实现这一目标呢?这就是本书所要着重分析的问题。在市场经济条件下,居民家庭完全可以通过将其节余资金即家庭储蓄投资于各种金融资产的途径,即进行有效的金融投资组合,从而达到资金保值、增值的

目的。

1.2 树立家庭投资新理念

1.2.1 在市场经济条件下，家庭也是一个独立的投资主体

对我国居民来讲，“投资”一词并不陌生，不仅在报刊文章、广播电视以及人们日常生活中经常见到、听到，而且在各行各业及各种各样的活动中也经常使用，比如固定资产投资、流动资产投资、基本建设投资、更新改造投资、财政投资、金融投资等等。但是，长期以来，在人们的头脑中形成了一个固定的思维模式，那就是一提起投资，就认为是企业投资和政府投资的经济行为，投资是企业和政府的事情，投资主体只能是企业和政府，普通老百姓怎么能进行投资？又怎么能成为一个独立的投资主体呢？

我们认为，长期以来，家庭之所以被排斥在投资范畴之外，既是长期的历史原因所致，也是人们对居民家庭经济行为认识上的片面性和人们对投资一词认识上的误区所致。

首先，从长期的历史原因来看。在传统的高度集中的计划经济下，国家控制着社会经济资源，对生产资料实行统购统配统销。在国民经济运行体系和经济资源配置过程中，政府及其采用的行政性计划手段居于天然的核心和主导地位，这是一种典型的政府主导型的经济运行模式。在这样的经济

运行模式中,政府成为惟一的投资主体,企业仅仅是政府的一个附属物而已。改革开放以来,随着人们市场经济意识的不断增强和国有企业经营自主权限的增加,人们越来越强烈地认识到,企业是一个独立的经济单位,是市场经济条件下一个最为基本的投资主体。

其次,从人们对居民家庭经济行为的认识上来看。在传统的计划经济体制下,人们的观念是:政府是投资者,企业是生产者,居民家庭则是劳动者和消费者。个人付出劳动得到收入报酬,然后用于消费,剩余的则进行储蓄。如果提到居民家庭也可以与政府和企业一样进行投资或生产的话,那简直是不可思议的,更是大多数人所不能接受的。实际上,由于长期以来,我们实行的是一种“低收入、政府福利供给型”的收入分配政策,全社会的储蓄资源绝大部分是由政府控制,居民家庭的收入用于日常的生活消费支出后,已所剩无几,即使有投资和生产的愿望和权利,也是无法实现的。

最后,从人们对投资一词认识上的误区来看。长期以来,人们把投资等同于固定资产投资、基本建设投资,投资是与生产相联系的一个范畴,只有伴随着生产行为的才是投资行为,只有投入到生产领域中的资金才是投资资金。实际上,在市场经济条件下,这种认识是很片面的。

那么,到底应如何全面、准确地认识投资呢?

我们认为,投资有静态和动态两种含义。从静态上讲,是把投资作为一笔用于一定目的的资金;从动态上讲,投资是一种经济活动,是一种把资产用于特定目的而采取的一系列

经济活动。投资作为一种经济活动,或是购买生产资料、劳动力并采取一定的方式使之组合起来;或是购买股票债券、房地产及其他实物资产,使投入的资金增值,以获取利润。

在商品经济发达的现代社会里,投资是指个人、企业及公共机构,为了个人理财或单位创业,并以获得未来经济收益或社会效益为目的,把一定数量的货币或其他财产长期投向某项事业的经济行为。简言之,投资就是投入资本,以谋取预期收益为目的的经济行为。因此,投资应包括以下内容:①必须支付一笔一定数量的货币,其目的是想在将来获得比现在支出的更多的货币。因而,从静态的角度来说,投资是现在垫支的一定数量的资金;从动态的角度来说,投资是为了获得未来报酬而采取的经济行为。②从现在支付到将来取得报酬,要经过一定的时间间隔。这表明,投资具有一个行为过程,这个过程越长,未来报酬的获得就越不肯定,即风险越大。

由此,在市场经济条件下,只要是以追求未来资产的保值、增值为目的而进行的资产(包括实物资产、金融资产和其他无形资产)投入行为,都是投资行为。这样,在居民家庭收入不断增加从而储蓄不断增加的市场经济条件下,居民家庭,不仅是劳动主体、消费主体、收入分配主体和储蓄主体,同样也是投资主体。按照这样的分析,我们就可以给出家庭投资的定义。所谓居民家庭投资,是指居民家庭利用自己的储蓄以牺牲现实消费为代价,以追求资产保值、增值为目的,为将来赚取更大收益的经济活动。

1.2.2 解放思想,大胆实践,树立适应于市场经济条件的“小储蓄、大投资”的家庭投资新理念

根据上面所揭示的居民家庭投资的定义,居民家庭若将自己收入的未消费部分即个人储蓄存放家中,不能视之为投资。居民家庭如果用个人储蓄购买股票债券、房地产、收藏品等资产,以赚取未来更大的收益,则属于投资行为。同样,居民家庭将个人储蓄存入银行账户,以获得利息收入,也应视为投资行为。如何把家庭当前的节余资金充分地利用起来,为不使之成为“死钱”,而最大限度地追求“钱生钱”、“钱滚钱”,获取最大的收益,应成为市场经济条件下每个居民家庭理财的一个基本经济思想和投资理念。这样,我们提倡广大居民应树立适应于市场经济条件的“小储蓄、大投资”的家庭投资新理念。而要树立起这样的投资理念,就要解放思想,大胆突破原有的思想误区和观念束缚,同时,需要具备以下一些最基本的投资意识。

(一)具备投资的时间价值和机会成本意识

投资的时间价值又称货币的时间价值,是指货币在不同的时间里,具有不同的价值。

货币在将来某个时间里的价值,可以转化为现时的资本价值,这个过程称为货币的资本化,资本就是对货币预期的收入进行贴现,折成现时价值。而所谓贴现,就是预先把利息扣掉。例如,某金融机构发行债券,面值 1000 元,发行价格为 750 元,2 年后兑付。如果你现在以 750 元的价格买进一张这

样的债券，2年后就可持这张债券到银行兑付1000元的现金，这其中的250元差额就是贴现，即银行预先把利息250元扣掉了。又如，你所在的工作单位将1992年12月的1000元工资在一年后即1993年12月再发给你，你将受到以下的损失：①假设一年定期银行储蓄存款利率为10%，你将损失利息收入100元；②假设当时通货膨胀率为10%，那么你损失的货币价值是100元。这样，你的1000元的货币时间价值是200(100+100)元。到1993年12月发给你的一年前的1000元工资，就等于把你一年前的1000元工资降到了800元。

通过以上例子，我们就很容易明白什么是货币的时间价值了。它实际上是你把暂时不用的钱在一定时间内让渡给别人所得到的报酬。从投资角度来看，你得到的就是货币的时间价值。在这里，投资、利率、时间构成了货币时间价值的基本要素。

货币的时间价值在现实生活中是到处可见的，所谓“时间就是金钱”。因此，居民家庭要有“货币的时间价值”这一基本投资意识。居民家庭将其节余资金用于投资还是用于消费，抑或是放在保险柜里，其结果是不一样的。投资意味着放弃目前的消费，来换取将来更多的消费，这更多的部分就是放弃目前消费的报酬。如果把节余资金用于现时消费，则在满足现时需要的同时牺牲了货币可能带来的收入。如果把资金放在保险柜里，则不仅不会保值，而且由于通货膨胀还会不断贬值。居民家庭投资的重要功能就在于把手持现金投放

出去,随着时间的流逝,这笔现金不仅能够保值,而且会不断增值。因此,居民家庭在支配其节余资金时,要了解投资的时间价值,并学会把握时间价值,以达到致富的目的。

机会成本是指资源被用于某一种用途意味着它不能被用于其他用途。货币资金具有多种投资方式,选择其中一种投资方式而放弃其他投资方式可能带来的收益叫做货币资金的机会成本。比如下面三例:

例 1, 2001 年 1 年期的定期存款利率为 1.98%, 如果年初有 100 元资金, 存入银行, 到年终就是 101.98 元, 年初的 100 元相当于年终的 101.98 元。

例 2, 某企业债券的年利率为 18%, 如果年初的 100 元资金用于购买该企业的债券, 到年终就是 118 元, 即年初的 100 元相当于年终的 118 元。

例 3, 年初用 100 元资金购买某企业的股票因股票涨价, 年终卖出得 150 元。

在上述三个例子中, 年初的 100 元资金既可以存入银行, 也可购买企业债券, 还可购买股票。但由于存入银行, 放弃了购买企业债券和股票的机会, 因此, 为获得 1.98 元的存款利息所付出的机会成本分别为 18 元和 50 元。如果不是存款, 而是购买债券或购买股票, 则机会成本分别为 1.98 元和 50 元、1.98 元和 18 元, 购买股票的机会成本总和最小。在风险相同的情况下, 应该选择机会成本尽可能小的投资。

(二) 投资不等同于投机, 更不等同于赌博

居民家庭在市场上进行投资, 不可避免地存在投机动机

和行为。从理论上讲,投资和投机并不难区分。如果居民家庭购买资产的主要目的是通过较长时间的占有而获取增值收益,这种行为通常被认为是投资行为;如果居民家庭购买资产的主要目的在于获取市场价格波动的差价,通过较短时间持有资产以掌握买卖时机来寻求投资利益,并甘冒极大风险,这种行为通常被称为投机行为。不过,在现实市场活动中,投资与投机确实难以区分。例如,某人本来打算投资买进自以为是绩优股的股票,并想长期持有以获取股利,但股市变化难测,其价格竟呈下跌趋势。为减少损失,只好立即脱手。该投资者的行为就很难说是投资还是投机。但即使如此,投资与投机还是有所区别的,一般投资者和投机者还是有所区别的,这主要表现在以下几个方面:

投机者心理躁动不安,喜欢一个接一个的行动,不像一般投资者那样沉稳执著,投机者信仰的是机变、灵敏、犀利和权谋。

投机者喜欢快速反应,动作富有弹性,立竿见影,耐性较差,一种下种子还未开花结果就想收获。

投机者不在乎风险和所使用的手段,什么有利可图,就干什么。

在居民家庭所进行的金融投资过程中,应采取“具有投机的灵敏和聪慧意识来从事投资行为”,一味地、纯粹地进行投机,是很危险的,也是不可取的。但又不能绝对地排斥投机,二者在一定条件是可以相互转化的。

另外,我们还要指出的是,投机不同于赌博,两者之间存

在着一定的差别。从表面上看,投机者和赌博者都要冒较大的风险,以获取较大的收益,但投机者所冒风险较之赌博者所愿冒的风险要小得多。赌博行为是以运气为基础,凭借侥幸心理来买卖资产。赌博者希望不多费气力,在很短的时间内谋取大量收益。以股票投资为例,赌博行为的特点是投资者进行的股票买卖是在毫无信息资料分析的基础上,或只凭点滴内幕的获取或提醒便作出股票交易的大胆决策。赌博行为是盲目冒险的行为,往往只是得到风险,而很难得到预期投资收益。而投机除了承担市场风险外,还具有促进市场的流动性和为交易提供资金的功能,尽管从一定意义上讲,它也只是财富从一个人的口袋转移到另一个人的口袋。但在现代市场经济条件下,如果没有一定投机者的存在,市场将难以有效顺畅地运行,难以活跃起来。

(三)做到“谦逊、适度、果断、理智、勇气”

居民家庭要从事金融投资,必须遵从以下一些行为准则:

(1)谦逊。投资者不要自以为是行家,任何事情都了解。实际上在家庭投资活动中,不论是投资新手,还是已有诸多投资经验的老手,都不可能完全了解影响市场变化的多种因素及其变化情况。了解到这一点,可以促使投资者认真学习、研究有关知识;下气力了解、分析市场情况,从而有助于投资成功。谦逊作为家庭投资的行为准则,还要求投资者将投资重点投向自己较为熟悉和偏好的领域,切忌眉毛胡子一把抓,看到什么赚钱就投资什么,这样做的结果往往是所获无

几甚至一无所获。

(2) 适度。投资者从事投资活动时不要贪心,应适可而止。不要一心想在最低点时买入,在最高点时卖出。“逢低买进,逢高卖出”是取得投资成功的一般规律,但在投资实务中,“在最低点买入,在最高点卖出”往往是不现实的。因为任何投资市场的所谓最高点和最低点,只能是事后的分析和回顾,事先的预测毕竟只是“预测”,只能作为投资决策的参考,而不能作为放之四海而皆准的真理。因此,在投资活动过程中,如果已经取得预期投资利润,就应当机立断,及时脱手,不要太贪心,期望价格还会再涨,只有将已获利润实实在在地装进自己的口袋里,才是最明智的选择。

(3) 果断。投资市场上最重要的是当机立断,关键时刻不能举棋不定,否则将可能永远成为后悔者。有些投资者缺乏主见,往往没有自己的投资计划,也就不会有明确的投资决策,从而极易受到群体心理的影响。在投资市场上,常环顾四周,无所适从。有些投资者虽事先制定了投资计划和实施方案,但临场却受外界影响而改变自己的主张。如有些股票投资者,根据自己的分析和判断,已决定在某种股票继续下跌时立即购进,但当看到别人都在纷纷抛售时,就马上显得信心不足,疑虑重重,总觉得自己的决策有误,便把购买股票的手缩回来;或者经不住众人抢购某种股票的诱惑,当别人都在抢购时,虽然事先并无购买这种股票的计划,却也贸然购进。还有一些投资者总想等待最有利的交易时机:看到某种资产价格下跌时,便以为这种跌势会继续下去,便一等再等,

惟恐等不到最便宜的价格，结果不但未等到最低价格，价格反弹后越升越高，因而越发不敢入市；而在握有看涨资产时，为了等到最高价而迟迟不抛，结果价格回落后，不仅没有赚得理想的利润，而且有时还得不偿失，无利可获甚至亏本。在投资市场上赔赚总是相当的，不可能人人都赚或个个都赔，这正是人们从事投资的微妙之处，成功投资的关键在于正确估计形势和把握时机，并且当机立断。

(4)理智。居民家庭在进行投资时要保持清醒头脑，不要盲目地根据市场风潮来作投资决策。在投资市场上，有这样一种人，他们在进行投资决策并付诸行动时，不是基于对市场行情和相关因素的周密分析和全面判断，充分利用准确的市场信息和有效的技术手段，而是抱着侥幸心理企图钻市场的空子。他们大多像赌场上的赌徒一样，将自己的希望寄托在“碰运气上”。投资获利后，往往会被胜利冲昏头脑，为赚取更多的钱而频频加注，直到输得一干二净；而在投资失利后，常常又不惜背水一战，急不可待地想把损失立即扳回来，这种缺乏理智的投资，其失败的可能性会大大增加。因此，居民家庭在进行投资时，不可意气用事，更不可赌气，无论投资取得成功还是不幸失败，都要保持足够的理智，要冷静地分析形势，认真制定再投资计划，根据市场变化后的情况作出相应的投资决策。

(5)勇气。投资者在市场发生突然波动时要保持镇定，要鼓足勇气，力避恐慌心理。有位美国投资专家曾说过：“假如要站在冒险和贫穷之间做一个选择，我宁愿选择冒险。”选择