

证券市场与证券投资

家庭理财 与 证券投资

袁步英 章小玉 王光宇 编著
霍学文 陈丽霞 李中钦



JIATINGLICAI

ZHENGQUANTOUZI

《证券市场与证券投资》丛书

编委会

主任:

张肖 中国工商银行行长

副主任:

穆文德 中国工商银行辽宁省分行行长

杨凯生 中国工商银行监察室副主任

赵钊安 中国人民银行辽宁省分行副行长

唐英钧 辽宁省证券公司总经理

刘茂山 南开大学金融系主任

黄元林 沈阳证券交易中心总经理

编委会成员:

曹增运 王昌年 霍学文

李世光 张玉坤 黄若江

董国杰 张磊 吴子魁

策划:

胡家诗

前 言

随着社会主义商品经济的发展和经济体制改革的不断深入,作为资金市场重要组成部分的证券市场在我国日趋发展和扩大,以深圳、上海为先导,“证券热”正迅速向全国蔓延,在沿海地区和改革试点的中心城市,证券投资的浪潮正逐渐形成。

无疑,证券市场的建立和发展对深化经济体制改革、促进对外开放有重要意义。它不仅可以开辟新的融资渠道,筹集大量资金,用于现代化建设;还有利于国有资产的保值和增值;有利于促进企业经营机制和管理体制的变革;也有利于实现购买力分流,将消费基金稳定地转化为建设资金,从而促进国民经济持续、稳定、协调发展。

但是,应该看到,伴随证券市场的建立,尚有许多理论上和实践中需要探讨的问题。企业如何利用证券市场进行融资?如何建立有利于中国证券市场健康发展的证券业运行机制?如何通过立法加强对证券市场的调控和管理等等。这些既是我国经济界关注的理论问题,也是证券市场发展与完善需要解决的实际问题。另外,由于证券投资收益与风险并存,因而对证券投资者本身来说,在投资过程中还涉及许多实际业务技巧问题,要做一名成功的证券投资者,必须了解证

券知识,必须掌握证券投资技巧,养成良好的投资心理。

因而,无论从理论探讨或实际运作的需要考虑,还是从增强社会公众金融意识方面考虑,都要求我们尽快编写出普及证券投资与证券市场知识的丛书。

在组织和编写丛书过程中,我们考虑到社会各层次的需要,尽可能做到较为通俗、实用。体现知识性、实用性、探索性与可操作性。本丛书的作者既有长期从事证券理论研究和教学的学者,也有曾在国外证券交易所和深圳、上海、沈阳等证券交易机构从事过投资实务工作的专家。他们集多年研究心得和实践经验的总结,写就本书奉献给读者,期望对我国证券市场的健康发展有所贡献。

本丛书在组织和编写过程中,得到了中国工商银行总行及辽宁省分行、中国人民银行辽宁省分行、南开大学金融系、南开大学经济研究所、辽宁大学出版社、辽宁大学经济管理学院、辽宁省证券公司、沈阳证券交易中心以及沈阳市一些证券公司等单位及有关人士的大力支持和热情帮助。在此,我们表示衷心的感谢。

《证券市场与证券投资》丛书

编 委 会

一九九二年五月二十日

目 录

第一章 个人家庭理财的基本概念

- 第一节 理财:现代生活之必需 (1)
- 第二节 家庭收支与开源节流..... (5)
- 第三节 个人家庭收支计划 (10)
- 第四节 资产多样化与多样化资产持有 (15)
- 第五节 家庭理财社会化 (20)

第二章 个人家庭理财的有限收入

- 第一节 收入的有限性与欲望的无限性 (24)
- 第二节 追求何种消费模式 (32)
- 第三节 有限收入的自我调节:收入支配
原则 (36)
- 第四节 储蓄方式:家庭财产最大化..... (40)

第三章 现金

- 第一节 不变的法则:流动性..... (43)
- 第二节 带来方便但无货币收益的现金 (46)
- 第三节 最佳交易需求的现金量的确定 (48)

第四章 银行存款

- 第一节 银行存款:稳妥的生财之道..... (55)
- 第二节 活期存款:视同现金的理财
手段 (58)
- 第三节 定期存款:长期有效安全的
选择 (61)

第四节	信用卡:现代消费方式的 新方向	(66)
第五节	其他存款选择	(69)
第六节	存款的利息及其计算方法	(72)

第五章 实物资产

第一节	房地产投资:新的消费趋向	(79)
第二节	集邮与集币	(84)
第三节	名画古董类投资	(91)
第四节	金银饰品类资产	(94)
第五节	动产投资选择	(102)
第六节	实物投资的原则:实用性、保值性 和增值性	(105)
第七节	盲目抢购:一种有害的选择	(107)

第六章 债券投资

第一节	债券有哪些	(110)
第二节	如何估算债券的价值和收益	(115)
第三节	债券的风险及其分散	(122)
第四节	国债投资	(129)

第七章 股票投资

第一节	你是何种股东,有哪些权益	(137)
第二节	股市行情表	(141)
第三节	如何选购股票	(146)
第四节	股票投资的风险的收益	(164)
第五节	股价变动市场因素分析	(171)

第八章 股票投资策略

第一节	股票投资观念	(178)
第二节	投资计划的选择与制定	(198)

第三节	短线投资与长期持有·····	(212)
第四节	看大势,重行情·····	(218)
第五节	投资者心理素质·····	(221)
第六节	心理乘数效应和气氛场效应·····	(226)
第九章	外汇资产:一个尚待开辟的领域	
第一节	外汇·····	(229)
第二节	外汇存款的种类、期限与利率·····	(236)
第三节	外汇风险与套期保值·····	(239)
第四节	国外金融资产投资·····	(243)
第十章	个人家庭保险	
第一节	保险:自我保障社会化·····	(247)
第二节	家庭财产保险·····	(253)
第三节	人身保险·····	(260)
第四节	医疗保险和失业保险·····	(269)
第十一章	资产的有效组合	
第一节	为什么要追求个人家庭财产的 最佳组合·····	(273)
第二节	资产组合的风险—收益—流动性 原则·····	(278)
第三节	资产组合的实用性、保值性和增值性 原则·····	(283)
第四节	有效资产组合的方法·····	(286)
第十二章	消费观念的更新	
第一节	节约与投资·····	(299)
第二节	消费者选择:“上帝”的权益·····	(301)
第三节	消费满足:消费者理财的目标·····	(306)
后记	·····	(310)

第一章 个人家庭理财的基本概念

不少中国人只听说过“国家理财”、“企业理财”，从未听说过个人家庭理财。其实，这一点儿也不奇怪。因为，个人家庭理财是现代生活的产物，在我国不过是近十几年的事情。如果你想了解什么叫个人家庭理财，并想当一名成功的理财者的话，你不妨从本章开始读起。

第一节 理财：现代生活之必需

货币，俗称钱。因为它能同所有的商品相交换，所以，自产生以来便成了一切社会财富的总代表。谁拥有它，谁就拥有了财富；谁拥有它越多，谁就会越富足。在社会经济生活中，货币、钱、财实属同义。

很久很久以来，金钱就以其巨大的魅力吸引着西方的人们，使人为之倾倒。可以干脆地说，西方社会的文明史，就是一部挣钱的历史。一些人，用棍棒、皮鞭、暴力搞到了一些钱；对金钱的无限贪欲，使他们更加顶礼膜拜，丧心病狂。如果有20%的利润，他们就会活跃起来；如果有50%的利润，他们就不惜铤而走险；如果有100%的利润，他们便敢于践踏一切人间的法律；如果有300%的利润，他们就敢于犯任何罪行，甚至甘愿冒绞首的危险。他们凭借手里的钱，从别人身上再去榨钱；他们有了更多的钱，也越发容易榨取更多、更多的钱。就这样，他们不但养肥了自己，而且成了百万富翁、千万富翁、亿万

富翁。那些为数很多的没钱的人，他们同样需要钱。因为，没有钱，就不能在这个世间生存。对生命的珍惜和渴求，迫使他们必须以唯一属于自己的苦力、血汗去换钱。

金钱，对大多数中国百姓说来，一直是一个既熟悉又陌生，可望而不可及的字眼。解放前，他们日复一日年复一年地辛勤劳作，到头来仍两手空空、度日如年。解放后，生活有了保证，然而，很长一段时期里金钱被视为洪水猛兽，挣钱成了生活的禁区。

十一届三中全会以后，改革开放大大解放和发展了我国的社会生产力，提高了社会文明进步的程度。而社会生产力发展、社会文明进步程度的标志是人民群众物质文化生活水平的切实提高。人民群众不仅从改革开放、商品经济的发展中得到了越来越多的实惠，而且，商品经济的大潮也荡涤着人们几千年来的陈腐观念，使之逐步确立起现代意识；与此同时，使人们正在从金钱、挣钱的禁区中彻底解放出来。钱、挣钱，不只属于少数人的专利，也应当属于普通大众。中国人民已开始摆脱贫困，逐步迈向小康。在允许一部分人先富起来的富民政策下，已有相当一部分中国人依靠商品经济的头脑和勤奋的劳动，率先富了起来。如果说，“腰缠万贯”是旧时人们对富人的描绘，那么，在今天的中国人中，手中握有成千上万块钱的人已不少见。

然而，坦率地说，长期生活在清贫中的中国百姓，一下子手中有钱了，还真有些不知如何是好。不会支配自己手中钱财的人相当普遍。

据报道，一些地区和个人富了以后，丧葬陋习抬头，提出什么“富不富看坟墓”。天津郊区一次丧葬耗资约 5000 多元；南方部分省市需 10000 元；少数竟高达 2—3 万元。可见，手中

有了几个钱，修祖坟、搞迷信、大办丧葬的人有之。

据报道，近年来，我国一些地区部分城乡居民打麻将、搞赌博之风很盛。手中有了几个钱，一夜之间折腾精光，甚至落得家破人亡。

据报道，一位老者竟将自己一辈子攒下的 700 余元人民币用瓦罐藏于地下，几年后挖出瓦罐，钱已霉烂；另一老妇，将自己攒下的钱精心包裹，塞于墙缝之中，取出时已大部分被老鼠咬碎。可见，有了几个钱，凿壁挖坑，装罐“窖藏”的人有之，塞在枕头里、被子里的也有之。

人们不会忘记，1988 年的挤兑抢购。一些人担心自己手中之来之不易的钱发生贬值损失，竟买了许多日用食品或一时间并不急用、不好用的工业品，结果反倒吃了亏。

时至今日，还有不少手中有几个钱的中国百姓，提心吊胆，惶惶不可终日，担心自己那辛勤积攒的血汗钱变成废纸而付诸东流。

以上种种，不一而足。

手中有钱了，究竟怎样支配才能使主人不担心，使钱不浪费、不贬值，还能有赚头，从而实现其经济价值的最大化，使国家受益、个人受益，这是现代社会生活给人们提出的为亿万中国人民及其家庭普遍关注的热门话题；是一个需要人们冷静思考，并用行动做出选择回答的问题；也是人们奔向富裕、步入小康途中的必须解决的问题。其实，人们解决上述问题的过程就是个人家庭理财的过程。

“个人家庭理财”既是适应现代生活需要应运而生的一门科学，也是一种使个人家庭财富增值的艺术。只要你学习、掌握了“个人家庭理财”的技巧，你便可以通过对个人家庭钱财的科学管理、合理有效地支配利用，使自己手中的钱越来越

多。

有人或许认为，个人家庭理财是那些有钱人的专利。其实不然。做为一种使个人家庭财富增值的艺术，无论你钱多钱少都是适用的。因为钱多钱少只有量的差别，令其增值才是问题的实质。再说，“个人家庭理财”教给人们的是灵活有度的投资技艺，绝非千篇一律，你完全可根据自己的兴趣爱好、资金的多少合理选择投资项目。事实上，正是因为你手中仅有一个“小钱”，所以更应当学习、掌握科学的理财技艺，以便通过有效的个人投资，给社会和自己带来更长远利益，“小钱”变“大钱”。须知，当今的不少有钱人，他们正是得益于合理理财的。

有人或许会说，我没有多余的钱，个人家庭理财还是遥遥无期的未来。此言差矣。其实，凡有正常收入或生活费来源的人，都有个理财问题。同样的收入或生活费来源，当你用个人家庭理财艺术去支出时，支出的方式、方法或许会发生不小的变化，不但消费会更加合理，说不定还会使你有了多余的钱。再说，即使你真的没有钱，如果你确实会理财的话，完全可以暂时借用他人的钱来挣钱。这样的情况国内外不乏其例。

或许还有人会认为，只有那些想发横财的人才需要学习、掌握个人家庭理财艺术。应当肯定地说，这种认识是根本没有根据的、错误的。个人家庭理财是在合理、合法的前提下，通过个人钱财的管理、投资，获得增值，这种管理、投资绝不以伤害他人为代价，相反，它对国家、对社会是有益的。因此，个人家庭理财与通过不正当手段获得意外钱财而发横财，是根本不同的。通过个人家庭理财最终发财，绝不是什么横财。应当说，正因为你不愿发横财，你才更需要掌握个人家庭理财的技艺。

说句老实话，有谁不希望自己手中的钱变多呢！尽管“变多”的方法会因人、因情况而异，但“理财”却是每个家庭的必

然选择,因为“理财”是现代生活之必需。个人家庭理财,“理财”是手段,“生财”是目的、是实质。

第二节 家庭收支与开源节流

科学安排家庭收支是个人家庭理财的重要内容,也是实现与扩大个人家庭投资,获得财富增值的前提。换言之,个人家庭理财当从家庭收支的管理开始。

一、家庭收支与收支结余

家庭收支即家庭收入与支出。它通常是指一定时期内(一般为一个月或一年)家庭成员的全部货币收入和其全部支出。

1. 家庭收入主要包括:

从企业、事业等单位领取的工资、津贴、奖金、退休金等。

从有关单位或部门领取的补助、补贴等。如困难补助、价格补贴等。

从事个体生产、流通等经营性活动所赚利润。

存款利息、股息、红利及其他个人家庭投资所获得的增值部分。

提供社会服务所得劳务报酬,以及稿酬等知识产权收入。

他人赠与的货币收入,等等。

家庭收入是家庭支出的物质基础。家庭收入与家庭人数之比为家庭人均收入。在其他条件不变的情况下,家庭人均收入的高低是衡量每个家庭购买力状况的重要因素之一。

2. 家庭支出主要包括:

家庭及其成员缴纳的、非经营性各项税款,如奖金税、个人收入调节税、消费调节税等。

赠与他人的支出,如捐赠残疾人、灾民的支出,给予不在

同一家庭生活的老人的赡养费等。

交给政府或有关部门的非商业性开支，如交通违章罚款，家庭成员在校就读的学费、杂费等。

购买个人家庭消费所需基本生活必需品的开支，如买粮、买煤、买油、买盐、买服装等的支出。

到期必须支付的各种款项，如房租、水电费、管道煤气费。

享受社会服务的各项费用支出，如洗澡、理发、修理等交费，旅游费等。

购置其他非基本生活消费品的支出，如冰箱、彩电等高档耐用消费品。

一定时期内，以上各项支出之和为家庭总支出；其中用于家庭生活消费的支出为生活消费支出。家庭人均消费支出的多少反映着家庭实际消费水平的高低；家庭生活消费支出投向则反映着家庭的消费结构。所谓消费结构即指一定时期内，人们（或家庭）用于各种不同类型的消费资料的支出在其生活消费支出总额中所占比重。家庭消费水平和消费结构是反映和研究家庭消费状况的两个基本方面。通常，家庭的消费水平越高，其消费结构的层次亦越高。

3. 家庭收支结余——储蓄

个人家庭收支不外有两种基本状态：

第一，收支相抵后，结果为零，即挣多少花了多少，没有剩余。此种状态通常被称为家庭收支平衡。

第二，家庭收支不平衡。又有两种具体情况：

其一，家庭支出大于收入，或者说，收不抵支。出现这种情况，不同的家庭可能有不同的原因。有的家庭是因为购买某种高档消费品，有的家庭是由于灾害、疾病或婚丧嫁娶；有的家庭是由于当地经济发展落后，收入过低；有的家庭是由于供子

女就读,或其他原因而引起的负担过重;还有个别家庭确属不会过日子等。

目前,在我国,长期入不敷出的家庭已为数不多。大多数家庭出现收支逆差只是某一个月,或某几个月的暂时现象。而每逢此时,凡是原来就有积蓄的家庭,则会部分或全部动用,以填补当月亏空。这类家庭从一个较长时间看,收支仍属平衡。

其二,家庭收入大于支出。家庭收入超过其支出的部分即为家庭收支结余,也即家庭储蓄额。因为家庭支出是其消费(不仅为生活消费)掉的收入,所以

家庭储蓄=收入-消费

目前,我国已经有越来越多的家庭跨入了收大于支的行列;不少家庭累计储蓄额已相当可观。

不同的家庭,收支状况不同,理财的重点也该不同。那些尚不富裕、无结余的家庭,应尽快使日子宽松,使手中有所积攒;而对于那些手中已有一定数额储蓄的家庭,至关重要的是使储蓄额越来越大。

就一般意义来说,个人家庭理财的核心是储蓄。只有有了储蓄,家庭成员才不再为温暖疲于奔命;只有有了储蓄,才会想到使它变多,从而产生生财的欲望;只有有了储蓄,生财才有了本钱。个人家庭理财的关键就在于管好储蓄,通过合理选择储蓄(或投资)方式,讲求储蓄(或投资)的策略与技巧,才会使钱生钱,钱长钱,小钱变大钱。

既然储蓄是家庭收支相抵的差额,那么,个人家庭理财就请您从抓好家庭收支,创造储蓄入手。

二、开源节流——储蓄最大化

广开生财之道,增加家庭收入,周密计划精打细算,节约

家庭支出，即开源节流，堪称个人家庭理财的唯一法宝，基本诀窍。因为，个人家庭理财过程中所做的一切，如投资方式的决策，风险的抵御和防范，投资策略的选择，投资技巧的运用，投资收入向再投资的转化等等，归根结底，不是在开源，就是在节流。

家庭要实现储蓄的最大化，必须既开源，又节流，两者均不可偏废。关于这一点，完全可以从对家庭收入—家庭支出=储蓄这一简单公式的分析入手，得到论证。

假定，某家庭月收入为 600 元，月支出为 500 元，那么，一个月的储蓄额为 100 元；

该家庭下个月的收入仍为 600 元，而月支出减为 400 元，则这个月的储蓄额不再是 100 元，而是 200 元；其中 100 元的储蓄不是由增收，而是由减支带来的；

倘若该家庭月支出不变，仍为 500 元，而是通过各种途径，使月收入增加为 700 元，那么其月储蓄额为 200 元，其中的 100 元显然是由增收带来的。

倘若该家庭既增加收入，由 600 元增至 700 元，又节俭开支，由 500 元减至 400 元，那么其月储蓄额为 300 元。

可见，只开源，不节流；或者只节流，不开源，都不能实现储蓄最大化；只有开源、节流双管齐下，才会收到预期效果。

从直接意义来说，开源是财富的创造，是生财，挣钱，而节流是节省开销，少花钱。所以，在某些家庭看来，开源是理财之关键。应当说，此看法不无道理。

试想，如果一个家庭有了几个钱，便小富即安，乐于现状，不思生财，当起了金钱保管员，那么，充其量也只能是一个合格的守财奴；弄不好，由于货币的贬值，说不定“守”也“守不住”。在我国，这样的家庭，这样的家庭所吃的亏，还少吗？

诚然，省吃俭用是家庭理财应当倡导的。但是，省吃俭用总得有个限度，能省的省下来是对的，不能省的也去省，甚至节衣缩食，不但不能长久，也与个人家庭理财的目的格格不入。个人家庭理财是鼓励人们在合理安排生活，使日子过得越来越美满的前提下，使手中的钱越来越多。不适当地抑制消费，压低消费开支，即使能攒下几个钱，也总是一个有限的量，发不了大财。人们都不会忘记，改革开放以前，中国的亿万个家庭素以节俭著称于世，又有几个富了呢！如今，不但生活好了，而且不少家庭已率先富了起来，难道它们不主要是受益于增收吗！可见，家庭理财不能单纯指望节流，还必须开源。

然而，开源固然重要，节流也绝不可轻视。说个人家庭理财不能单靠节流，但绝不是不要节流。事实上，节流也是开源。

近年来，有些家庭崇尚：挣大钱，花大钱，花了大钱，再挣钱的收支信条。于是，他们一面抓钱，只要有挣钱的门路，绝不轻易放过；另方面又大手大脚地去花钱。大把大把的钞票滚滚而来，又滚滚而去，到头来，落得个白忙一场，甚至两手空空，老本搭光。

据报道，一个小伙子成家后攒了一笔钱。趁改革开放的东风，与人合伙买了一辆旧汽车跑运输。为节省招雇司机的费用，他硬是学会了开车。然而，当大把大把的钱到手后，他变了。高档服装、大件家电，一应俱全，应有尽有且不说，三天两头宴请宾朋，大吃二喝，一年多下来，除了那半部车，一个钱也没攒下，反倒欠了债。为继续吃喝、还帐，只好将他那半部车折价卖给了合伙者。一年多一点的时间，他不但花完了月月挣的钱，而且耗完了本钱。

还有一些家庭，虽不像上例那么典型，也颇能给人以启迪。他们手中有几个钱，心里烧得慌。今月挣 500 元，花

500,下月挣1000元,照样精光,扩大储蓄,增加积累,没这个打算。他们或者美其名曰:“能挣会花”,或者自我安慰“有钱不花,丢了白搭”。显然,这些想法、说法、做法与现代人的理财观是背道而驰的,应该抛弃。

正确的做法还是那句话:既要开源,又要节流。这就是现代家庭的理财观。

第三节 个人家庭收支计划

一、收支计划概念

俗话说,“吃不穷,穿不穷,不会计划一世穷”。为有效地开源节流,增加储蓄,以便选择投资,必须讲求个人家庭收支的计划性。个人家庭收支计划性是通过制定相应计划实现的。对个人家庭收入、支出、储蓄的预见性安排即为收支计划。计划得好,不但眼前的日子过得美满,还有大量储蓄;相反,则会捉襟见肘,甚至债台高筑。

家庭收支计划有月计划、年计划、家庭生命周期各阶段的计划等多种;每种计划又包括收入、支出两大项目的具体安排,以及收支相抵后的储蓄状况。通常,家庭应以月、季、年等近期计划安排为主,尽可能具体、周密;远期计划因带有较大的预测性,不可能计划得十分具体,可适当粗略些。

二、月收支计划

(一)计划步骤

制定个人家庭月收支计划,大体分三步进行。

1. 逐项计算月收入并求和

即根据本章介绍的家庭月收入的构成内容,将家庭成员的收入按项目逐项列清,如工资(含奖金、津贴等)、补贴、红