



丛书主编 郑惠文

投资理财规划



中国注册理财规划师协会

The Chinese Institute of Certified Financial Planners

组织编写

谢世清 著



中国发展出版社



丛书主编 郑惠文

投资理财规划



中国注册理财规划师协会
The Chinese Institute of Certified Financial Planners



组织编写

谢世清 著

江西省图书馆



11263260



中国发展出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

投资理财规划/谢世清著. —北京: 中国发展出版社, 2010. 9

ISBN 978-7-80234-581-2

I. 投… II. 谢… III. 私人投资—基本知识
IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 173331 号

书 名: 投资理财规划

著作责任者: 谢世清

出版发行: 中国发展出版社

(北京市西城区百万庄大街 16 号 8 层 100037)

标准书号: ISBN 978-7-80234-581-2

经 销 者: 各地新华书店

印 刷 者: 中国纺织出版社印刷厂

开 本: 720 × 1000mm 1/16

印 张: 18.75

字 数: 300 千字

版 次: 2010 年 9 月第 1 版

印 次: 2010 年 9 月第 1 次印刷

定 价: 40.00 元

联系电话: (010) 68990630 68990692

购书热线: (010) 68990682 68990686

网 址: <http://www.developress.com.cn>

电子邮件: bianjibu16@vip.sohu.com

版权所有·翻印必究

本社图书若有缺页、倒页, 请向发行部调换

前 言

投资理财,是指投资者通过合理安排资金,运用诸如储蓄、银行理财产品、债券、基金、股票、期货、外汇、房地产、保险以及黄金等投资理财工具对个人和家庭资产进行管理,以达到保值增值的目的。现代意义上的投资理财包括保值、增值和保障三个方面。保值是指保证资产的原来价值不变,主要是规避通货膨胀的风险;增值是指在原来资产的基础上增加资产的总量;而保障则是指防范生命和财产在未来可能面临的各种不测风险。

长期以来,我国庞大的居民储蓄说明了投资者过去都是以重视投资理财的保值功能为主,而对于利用投资理财来增加财富和防范风险的意识却非常薄弱。造成这种现象的原因有:一方面是过去我国居民的收入水平较低,每月的收入在扣除家庭开支以后基本已所剩无几,根本无财可理,索性就存在银行里赚取微薄的利息;另一方面是我国过去的金融市场十分落后,既缺乏成熟的投资理财工具,也没有有效的法律监管,导致投资的风险很高,居民都不愿意进行投资。

但是,这种情况正在发生迅速转变。首先,随着我国经济实力的日益增强,居民收入大幅上升。据中国统计年鉴,2008年我国城镇单位就业人员的年平均劳动报酬为29229元人民币,约是十年前的4倍。收入的上升奠定了我国居民投资理财的雄厚基础。其次,我国的投资理财市场也正在日趋成熟完善。随着各种投资理财工具的创新,以及外资金融机构逐渐进入我国市场,可供我国居民选择的投资理财工具大大丰富了。再次,各种相关政策法规的陆续出台也完善了投资理财的制度环境。最后,政府已明确提出了要鼓励公民增加其财产性收入,这也对全社会的投资理

财观念的转变产生了巨大而深远的影响。

上述这些有利因素的出现唤醒了我国投资理财市场的巨大潜力。投资理财正越来越受到我国居民的接受与重视，自 2005 年以来我国股票和房地产投资市场的持续繁荣正好说明了这一情况。股票账户的新增数量每日屡创新高，房地产价格也一路持续攀升。即使在 2008 年爆发了百年一遇的全球性金融危机，依然无损我国投资者的热情。股票和房地产市场依旧十分兴旺，越来越多的人正不断参与到投资理财的热潮中。

在这一背景下，无论是为了增加财富，实现财务自由，还是为了防范风险，保障未来，投资理财都是每个家庭与个人必须了解和掌握的重要知识与技能，尤其是作为一名注册理财规划师就更应该如此。本书以全新的视角，提供全面、系统、深刻的投资理财知识，通过介绍各种投资理财工具及其规划，使理财规划师掌握正确的投资理财理念、原则和方法，帮助客户获得投资理财上的成功。本书力求投资理财知识、理念和框架的创新，与其他同类教材相比，具有诸多新颖之处，具体特点如下：

1. 科学的资产划分。与传统的“三个篮子”理财法不同，本书首次提出了全新的“资产四分法”，即根据投资者的四个不同的投资理财需求，将资产分为流动性、安全性、收益性和保障性投资四部分，因此具有很强的科学合理性。流动性投资对应于应急资金，用于提供及时的流动性；安全性投资对应于养老资金，作为将来退休养老的储备；收益性投资对应于闲置资金，用于进行高收益投资来获得迅速的财富积累；保障性投资对应于保障资金，用于防范未来的健康、意外伤害以及死亡等风险。

2. 适合广大的客户。本书严格围绕一生中的四个投资理财阶段：未婚青年期、已婚青年期、已婚中年期和退休老年期来进行展开阐述。因此，除导论和结论两章外，本书其余的 10 章中都有一部分专门阐述与本章投资理财工具相关的不同人生阶段的投资理财规划。不同人生阶段的理财需求和财务状况都存在着差异，因此合适的投资工具与规划也不尽相同。由于理财客户总是处于人生四个阶段中的任何一个时期，因此本书适用于注册理财规划师的所有客户。

3. 系统全面的内容。本书的内容涵盖了共十种日常生活中常用的投资理财工具，包括储蓄、银行理财产品、债券、基金、股票、期货、外汇、房地产、保险以及黄金投资。本书对每一种投资工具的风险收益特征

以及相应的投资策略都做出了详细的介绍与分析。因此,理财规划师通过学习本书内容就能够迅速掌握十种常用的投资理财工具,不仅大大节省了学习时间,而且还能够获得更多更新的投资选择。

4. 注重投资策略。与其他投资理财书籍不同,本书不仅对各种投资工具进行了详细介绍,而且还着重阐述了各种投资规划、方法与技巧。这些投资规划包括三个层次:一是指每一种投资工具对应的策略,例如股票投资策略、外汇投资策略等;二是指单个投资工具所对应的不同人生阶段的投资策略。三是指一生的综合投资理财策略。这样,本书不仅能让理财规划师了解各种投资工具,而且更能让理财师在给不同时期的客户进行理财规划时候采取恰当的投资策略。

5. 操作性强。本书目的是为了能让理财规划师掌握适合实际操作的投资理财策略,因此本书刻意省去了投资分析和决策过程中过于深奥的经济学理论或数理模型。因此,即使不是金融学专业毕业的理财规划师在学习后也就能马上进行实战操作。对经验丰富的投资者而言,本书也能提供大量富有启发意义的新颖投资理念和建议。

6. 强调理论与案例相结合。投资理财是一门应用性很强的学问,理财规划师仅仅知道各种投资理财的原则和策略是远远不够的,关键还是在于是否能够学以致用。为了使投资策略更具有操作性,本书以专栏的形式引入了大量鲜活的案例,与本书所阐述的原则和策略紧密结合,以便理财规划师加深对这些投资原则和策略的理解,获得新的灵感与启示,并在投资理财实践中有效地加以借鉴与应用。

7. 重视金融危机下的投资理财策略。金融危机不仅改变了以往经济金融市场的秩序与格局,也对投资理财市场造成严重冲击。危机的到来固然会使投资者的资产遭受损失,但另一方面却更能突显出投资理财中风险控制的重要性。所以,本书还在每一章中都有一部分专门介绍了金融危机下各种投资工具的投资策略,其目的在于不仅帮助投资者如何度过危机,而且还帮助客户抓住机遇,化危为机,取得投资理财上的成功。

本书除导论与结论外,分为四大部分。第一篇(第1章和第2章)是“流动性投资策略”,分析了流动性高的储蓄与银行理财产品投资。第二篇(第3章和第4章)是“安全性投资策略”,阐述了安全性强的债券和基金投资。第三篇(第5章至第8章)是“收益性投资策略”,分别考察

了收益性高的股票、期货、外汇和房地产投资。第四篇（第9章和第10章）是“保障性投资策略”，探讨了具有保障功能的保险与黄金投资。

本套教材由中国注册理财规划师协会组织编写，《投资理财规划》这本书得到了北京大学经济学院有关师生的大力支持。经济学院院长刘伟教授对我的学术研究一直颇为关心和支持。该院硕士研究生黄嘉俊、邵宇平、平小虎、本科生任文渊、胡蓓蓓、桂竹做了大量的研究助理工作。2009年春季，在我给经济学院本科生所开设的《个人理财规划》课程中，赵璐、况婧、黎舒、吴泯璇同学分别对本书部分章节进行了案例的收集和研讨。在此一并致谢！

在本书的写作过程中，借鉴了大量的参考资料，得到了有关专家的宝贵意见，在此谨表谢意。由于水平有限，书中难免会有不妥之处，恳请广大专家学者批评指正。

谢世清

2010年2月1日于北京大学蔚秀园

目 录

导 论	1
1. 投资理财的基础知识	1
2. 实现个人财务自由的金钱规律	5
3. 投资理财规划的准备工作	7
4. 投资理财“四分法”	9
5. 不同人生阶段的投资理财特点	15
结语	18

第一篇 流动性投资策略 21

第 1 章 储蓄投资	23
1. 储蓄投资的优势	23
2. 人生不同时期的储蓄投资规划	25
3. 储蓄投资的种类与特征	27
4. 储蓄投资的一般策略	31
5. 金融危机下的储蓄投资策略	39
结语	42

第 2 章 银行理财产品投资 43

1. 银行理财产品投资的优势	43
----------------------	----

2. 人生不同阶段的银行理财产品规划	46
3. 银行理财产品的种类及特征	47
4. 银行理财产品的一般投资策略	53
5. 金融危机下的银行理财产品投资策略	58
结语	60

第二篇 安全性投资策略 61

第3章 债券投资策略	63
1. 债券投资的优势	63
2. 人生不同阶段的债券投资规划	65
3. 债券投资的基础知识	67
4. 债券投资的操作方式	76
5. 债券投资的一般策略	79
6. 金融危机下的债券投资策略	85
结语	88

第4章 基金投资策略	90
1. 基金投资的优势	90
2. 人生不同阶段的基金投资规划	92
3. 基金的分类与特征	94
4. 基金投资的一般策略	97

5. 金融危机下的基金投资策略	110
结语	115

第三篇 收益性投资策略 117

第5章 股票投资策略	119
1. 股票投资的优势	119
2. 人生不同时期的股票投资规划	121
3. 股票投资的基础知识	123
4. 股票投资的操作流程	125
5. 股票的种类及其投资策略	128
6. 股票投资的一般策略	136
7. 金融危机下的股票投资策略	141
结语	144

第6章 期货投资策略	146
1. 期货投资的优势	146
2. 人生不同时期的期货投资规划	149
3. 期货投资的基础知识	151
4. 期货投资的交易方式	157
5. 期货投资的一般策略	160
6. 金融危机下的期货投资策略	167

结语	170
第7章 外汇投资策略	171
1. 外汇投资的优势	171
2. 人生不同阶段的外汇投资规划	174
3. 外汇投资的分类与特征	176
4. 外汇投资的一般策略	182
5. 金融危机下的外汇投资策略	188
结语	191
第8章 房地产投资策略	193
1. 房地产投资的优势	193
2. 人生不同阶段的房地产投资规划	196
3. 房地产投资的分类与策略	199
4. 金融危机下的房地产投资策略	210
结语	214
第四篇 保障性投资策略	215
第9章 保险投资策略	217
1. 保险投资的优势	217
2. 人生不同阶段的保险投资规划	220

3. 保险投资的分类与特征	222
4. 保险投资的一般策略	228
5. 金融危机下的保险投资策略	237
结语	239
第 10 章 黄金投资策略	241
1. 黄金投资的优势	242
2. 人生不同阶段的黄金投资规划	244
3. 黄金投资的种类与特征	246
4. 黄金投资的一般策略	254
5. 金融危机下的黄金投资策略	258
结语	262
第 11 章 结 论	263
1. 投资理财工具的综合分析	263
2. 人生不同阶段的投资理财工具与策略	266
3. 投资理财的“四级分散化”原则	273
4. 人生不同阶段的综合投资理财策略与 案例分析	277
结语	284
参考文献	285

导 论

近年来,个人投资理财已成为我国最炙手可热的话题之一。投资理财不仅能够使个人的财富获得保值增值,还能够防范威胁人们生命健康和财产安全的风险。更重要的是,投资理财是实现个人财务自由的重要手段。仅仅依靠工作收入难以满足我们希望提高生活品质的财富需求。世界上许多最终实现财务自由梦想的成功人士都是通过将他们的工作收入投资于事业以及各种理财工具来实现的。因此,每一个渴望发家致富的个人和家庭必须对投资理财给予高度的重视。

中国经济的飞速发展和人们财富的迅速增加使得中国居民的理财意识开始逐渐觉醒。特别是在政府明确提出了要鼓励公民增加其财产性收入(即投资理财收入)后,全社会的投资理财观念正发生着巨大改变。人们意识到个人财富的安全与增值不仅需要多方面开拓收入渠道,还需要进行合理的投资理财。而金融危机下资本市场跌宕起伏,更使得人们不得不对个人资产配置、投资工具、风险管理等理财问题进行重新审视与思考。

本章结构如下:第一部分简要介绍投资理财的基础知识;第二部分阐述实现个人财务自由的金钱规律;第三部分说明投资理财的准备工作与原则;第四部分重点提出了投资理财的“四分法”;第五部分说明了不同人生时期的投资理财特点。

1. 投资理财的基础知识

个人获得财富的途径有两种,一是工作收入,二是投资理财收入。工作收入是个人最初的收入来源,是投资理财的基础和前提,因为没有工作收入就谈不上投资理财。个人投资理财,就是一个不停把工作收入有效地转化为资产收入的过程。但即使有工作收入,也不能确保富有。因为倘若

不能合理理财，把辛苦工作挣来的钱都胡乱瞎花，挥霍殆尽，就永远无法过上富裕的生活，更谈不上实现个人财务自由。

要想一生富有，个人必须同时兼顾工作与理财。特别是随着年龄的增大、投资理财经验的积累，投资者应当越来越重视投资理财收入，增加它在个人总收入中的比例，从而使个人财富增长模式从传统的工资依赖型转化为现代的资产依赖型。本书所讲的投资理财，只关注这两种个人财富获取途径的后者，即帮助投资者如何实现投资理财上的成功，以及更快、更好地实现这一转变。

（1）投资理财的概念

个人理财是指根据个人或家庭所确定的阶段性的生活与投资目标，按照其生活、财务状况，围绕收入和消费水平、预期目标、风险承受能力、心理偏好等因素，形成一套以个人资产收益最大化为原则的个人财务安排。个人理财的主要内容包括现金规划、储蓄规划、消费规划、投资规划、房地产规划、保险规划、税收规划、教育规划、退休规划以及遗产规划等（见图 0.1）。良好的个人理财规划使我们能够从容面对人生的每一个阶段，不会因为突如其来的变故而陷入生活危机。

投资理财不同于一般意义上的个人理财，是指在满足个人或家庭日常生活开支的基础之上，然后再投资于储蓄、银行理财产品、基金、债券、股票、期货、外汇、房地产、黄金、保险等投资产品，获取收益回报，加速个人或家庭财富增长的过程。投资理财只是个人理财规划的一个部分，侧重于如何通过投资各种理财工具来达到个人资产保值增值的目的。本书所讨论的投资理财主要包括储蓄规划、投资规划、房地产规划和保险规划四部分（见图 0.1 左边部分）。

投资理财也不同于一般意义上的投资，投资以利益最大化为最终目标，而投资理财则是指个人资产的最优配置，要综合考虑投资者的资产负债情况、财务收入特点、风险偏好程度等多方面因素，平衡收益率和风险，优化投资组合。投资与投资理财主要有两个区别。

第一，目标不同。投资是将资金投放在某些投资产品中以寻求保值增值，关注资金的流动性与收益率。投资理财则是在目前的资产和收入状况下，使个人更加富有。它不只是单纯地追求资产的保值增值，而且还考虑

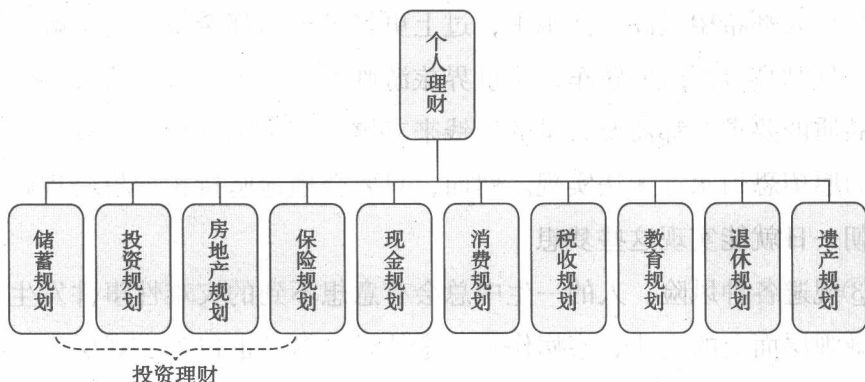


图 0.1 个人理财与投资理财的区别

到风险的管理和控制。例如当生命和健康出现意外，或者通货膨胀加剧时，保证个人资产和生活水平不受严重影响。

第二，决策过程不同。在投资的决策过程中，依据的是对市场趋势的判断和把握，主要考虑的是收益率，很少考虑个人的其他需求。而在投资理财的决策过程中，不仅要考虑市场环境因素，更重要的是考虑个人及家庭因素，包括生活目标、财务需求、资产负债、收入支出，以及性格特征、风险偏好、投资特点、健康状况等。

（2）投资理财的目的

投资理财能够帮助我们实现个人财产的保值增值，规避生活中的风险，保障生活的安稳和安全，最终获得个人的财务自由。一个人的各个时期，从出生到老年，都需要花钱，离不开金钱的支持与保障。对普通投资者而言，投资理财的目的通常是为了应对各种各样的支出需要，一般可分为以下三类。

①应对日常生活。投资理财的首要目的是应对日常生活的各种需要。例如年轻人刚开始独立生活，需要应对财务独立的需要；想要结婚，就要准备结婚资金；有了孩子，就要准备生活费和学费；有老人要赡养，就要支付老人的生活费和医药费；为了使自己老有所养，过上幸福的晚年生活，就在年轻时趁早为自己储备养老金。所有这些需求加起来就是一笔很大的开支，投资理财的目标就是当各种开支需要来临时能够轻松支付买单。

②提高生活品质。满足日常生活的需求只是投资理财的基本目的。但

是，每个人都希望提高生活水平，过上更好日子，都希望住上宽敞明亮的别墅，驾驶高级舒适的轿车，到世界旅游胜地度假。但所有这一切对更高生活品质的要求，都需要大量的金钱来支撑。如果不进行投资理财，这些美好的愿望恐怕永远无法实现。然而，只要合理地坚持长期投资理财，或许有朝一日就能实现这些梦想。

③规避各种风险。人的一生中总会有意想不到的灾难性事件发生，既包括微观层面上的失业、疾病伤残、意外死亡等，也包含宏观层面上的通货膨胀、金融风暴、政治动荡等。这些意想不到的不幸事件均会对个人日常生活造成巨大的灾难性影响。而投资理财能够帮助人们事先采取有针对性的防范措施，例如通过购买保险来转移这些意外风险。

④实现财务自由。投资理财还有一个最重要的目的就是帮助人们实现财务自由。许多人为了满足各种各样的生活开支需求，穷其一生的精力，不辞辛劳地拼命工作挣钱。但是，这些人在获得财富的同时却牺牲了大量的时间，甚至还赔上了宝贵的健康。投资理财能够对我们现有的收入和财富进行有效的配置与安排，产生可能远超出工作收入的投资回报。当这些投资理财收益足以支付日常花销时，我们就能摆脱对工作收入的依赖，实现个人财务自由。财务自由是每一个认真对待投资理财的个人所追求的终极目标。

(3) 金融危机对投资理财的影响

随着全球金融危机愈演愈烈，我国人民的经济生活与投资理财也受到了极大的影响。一方面，金融危机造成失业风险加大，工作收入下降。另一方面，金融危机使个人财富缩水，生活水平下降。金融危机对个人金融资产的影响尤其巨大。上证指数从2007年10月的历史最高点6124点一路下滑至2008年10月的最低点1664点，股票市值蒸发了2/3。从各个收入阶层来看，危机对月收入在10000元以上人群的生活水平影响相对较小，反而对月收入在2000~4000元及4000~10000元的主流收入阶层影响最大，从而导致全国消费水平的大幅下降；2000元以下的低收入阶层更是面临着巨大的生活困难。

与此同时，金融危机还给国内资本市场带来了剧烈震荡，让热过头的中国金融市场和投资者对金融风险有了更加深刻的认识，在未来进行投资

理财时也会更加小心谨慎。最后，金融危机下大量金融资产的价值被低估，金融市场中充满了大量的投资机会。因此，金融危机同时也为投资理财带来了更多的投资机遇和发展空间。

2. 实现个人财务自由的金钱规律

财务自由是一个伴随着现代商业社会发展而出现的词语，是指一个人不必为生计发愁，完全解除了为谋生而辛苦工作的烦恼。它代表了一种理想的生活状态，既有着充分的财务保障，同时又享有大量的自由时间。达到财务自由的人，可以“提前退休”，享受生活，也可以选择做个人喜爱的事情，或者继续为社会服务。要想实现个人的财务自由，就必须首先要正确认识 and 运用金钱的规律。

许多人都梦想能够实现财务自由，梦想可以不用每天为工作和待付的账单发愁，梦想可以环游世界并且不必担心下一顿晚餐的付费。但是，为什么很多人终其一生都实现不了这些梦想，而只能将这样的遗憾一代又一代地传递下去？其中一个很重要的原因是，这些人害怕谈论金钱，拒绝去认识和运用金钱的规律，于是金钱就拒绝为其工作。美国著名的个人理财专家罗伯特·清崎（Robert Kiyosaki）在《富爸爸穷爸爸》一书中就指出，世界上绝大多数人奋斗终身却不能致富，因为他们在学校中从未真正学习关于金钱的知识，他们只知道为钱而拼命工作，却从不学习如何让钱为自己工作。要实现个人财务自由，必须了解以下三点。

（1）明白资产和负债的区别

资产就是能把钱放进你口袋里的东西，负债就是把钱从你口袋里取走的东西。如图 0.2 所示，其中上面的长方形是收支平衡表，下面的矩形是资产负债表。我们的现金流来自于收入减去支出的部分；而我们的总收入除了来自工作收入之外，还可以依靠不断地投资资产获得理财收入，或者投资事业获得经营收入来实现。

要想获得投资理财的成功，必须首先正确了解资产与负债的区别。负债是负资产，需要为其不断支付现金，即带来负的净现金流的财产。资产是指是能够带来正的净现金流的财产。例如，如果拥有一套房产，如果来