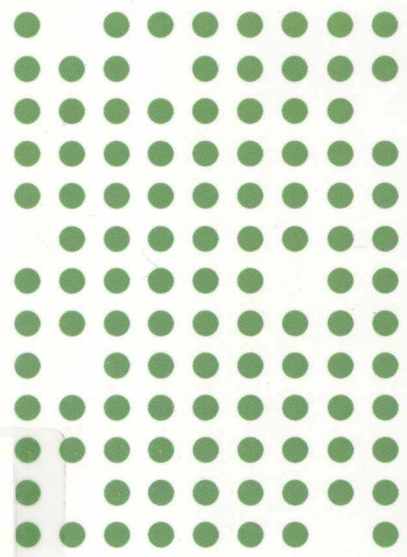
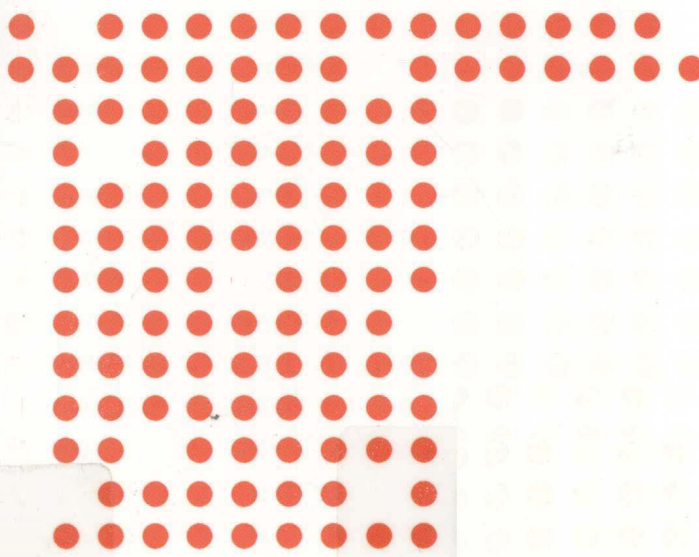


投资， 一定要懂资金流向

지금 당장
돈의 흐름 공부하라
[韩] 尹采铉◎著 孙鹤云◎译



一本大众投资者必读的**全天候投资入门书**！

股票、基金、债券、期货、黄金、外汇、原材料……

面对各种投资工具与理财建议，你还在**举棋不定**？

看准资金流向，活用**全天候投资策略**，**稳赚不赔**其实一点儿也不难！



中信出版社·CHINA CITIC PRESS



投资

지금 당장
돈의 흐름 공부하라

— 一定要懂资金流向

[韩] 尹采铉◎著 孙鹤云◎译

中信出版社
CHINA CITIC PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

投资, 一定要懂资金流向 / (韩) 尹采铉著; 孙鹤云译. —北京: 中信出版社, 2011.5

书名原文: Just Now! Learn Money Flow

ISBN 978-7-5086-2692-5

I. 投… II. ①尹… ②孙… III. 私人投资—基本知识 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 028687 号

Just Now! Learn Money Flow by Yoon Chae Hyen 尹采铉

Copyright © 2009 by Yoon Chae Hyen 尹采铉

Simplified Chinese copyright © 2011 by CHINA CITIC PRESS

Simplified Chinese language edition arranged with HANBIT BIZ CO., LTD

Through Eric Yang Agency Inc.

All rights reserved

本书仅限在中国大陆地区发行销售

投资, 一定要懂资金流向

TOUZI YIDING YAO DONG ZIJIN LIUXIANG

著 者: [韩] 尹采铉

译 者: 孙鹤云

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司 (北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座 邮编 100029)

(CITIC Publishing Group)

承印者: 中国电影出版社印刷厂

开 本: 787mm × 1092mm 1/16 印 张: 15.75 字 数: 258 千字

版 次: 2011 年 5 月第 1 版 印 次: 2011 年 5 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5086-2692-5 / F · 2264

京权图字: 01-2009-7076

定 价: 42.00 元

版权所有 · 侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

服务热线: 010-84849283

<http://www.publish.citic.com>

服务传真: 010-84849000

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com



序言



了解资金流向，轻松玩转投资



对于金融市场的投资者来说，2007~2008 年是一个从天堂坠落到地狱的时期。就在 2007 年 10 月之前，投资股票、房地产、原材料的人们每天都还沉浸在资产价值上升的喜悦之中。而 2008 年 3 月到年末，大部分股票投资者的投资本金损失了 40%~70%，而从银行贷款投资房地产的人也蒙受了 30% 以上的损失。受到世界经济危机的影响，大多数国家股价和房价暴跌，汇率暴涨。

2008~2009 年投资者的亏损和收益

与此同时，有一些人在爆发世界金融危机期间用为数不多的富余资金获得了丰厚的收益。

这些人在2007年10月至2008年初股价指数居于高位时卖出股票和房产，将卖出所得兑换为美元和日元的外汇存款。其后，当2009年初韩元兑美元汇率达到1550韩元左右时，取出外汇存款，再次投资股票和原材料。在汇率在1550韩元左右时借贷外币投资股票和原材料的人在短短的3~5个月之内，获得汇兑收益和投资收益50%~70%以上。

读懂资本市场的相互关系和资金流向

2007年10月到2009年4月在金融市场获益的人是一些熟知资本市场性质以及股票、债券、房地产、原材料、外汇市场之间的关系和资金流向的人。

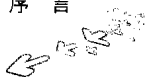
这是一些熟悉金融市场原理的人，他们知道：如果房地产和股票市场产生泡沫，在外国投资者撤走资金的同时，资金会向外汇市场转移，股票价格和房地产价格同时下跌，而汇率将逐渐上升；反之，当汇率维持高位一段时间以后开始下跌时，股价指数就会呈现上升趋势。

他们也深悉：如果金融市场的发展速度过快，远远高于实体经济的增长速度，那么泡沫必将破灭，因为股票、房地产、原材料和外汇市场等资本市场具有自动调节实体经济的功能。他们还清楚资金流向会随着市场自发调节和政策当局的金融及财政政策的出台而变化，可以说，这是一群具备综合金融知识的人。

不能靠天吃饭，而应采取全天候投资策略

本书以2007年到2009年4月末约一年零6个月的时间内成功的投资者的经验为基础，介绍资本市场的投资定式。

在2008年初韩国综合股价指数为1900点时，为何提出2008年末股指



将会降到 1 200 点并建议大家卖出股票？为何建议大家将卖出股票的资金做外汇存款，当韩元兑美元的汇率涨到 1 550 韩元时，又为何规劝大家取出外汇存款？以上问题都会在这里进行详细说明。

其后，2009 年 1 月初，当所有人都因为经济寒流而惶恐不安时，为何引导大家投资原材料市场和股市？本书将从市场内在的角度对资金流向进行详细说明。

本书还阐述了原材料投资首选铜的理由，以及股票中首选与电子股票交易系统登记的业绩联动的股票和证券公司的股票的原因。同时还对市场参与者存在理解误区的金融知识举例说明。

本书在指出传统金融政策问题的同时，还提出了新的方法。建议读者摒弃在一个市场等待甘霖降落的“靠天吃饭”策略，介绍了根据资金流向来运作资金，从而轻松获得收益的“全天候”策略。与市场有利害关系的人通过媒体向公众发布免费信息，而公众可能会像 2008 年那样为之付出投资本金 40%~50% 的损失代价。因此，为了守护我们的财产和家庭，希望广大读者能够通过循序渐进的学习，了解经济的发展趋势和资金流向。

最后，衷心感谢鼓励我写作本书的韩国市场经济研究所的同事和我其他著作的广大读者，感谢整理本人关于原材料市场资料的郑勇九先生，感谢广大读者。谢谢大家！

2009 年 8 月 1 日

尹采铉



序 言→→→VII

第一章

2008 年经济危机后资本市场的变化→→→1

2008 年经济危机因何而起? →→→3

“盲人摸象”式的经济处方不可取→→→19

2008 年经济危机要持续多久? →→→21

金融市场的变化与世界经济新格局→→→25

第二章

资本市场的资金如何流动? →→→41

资本市场的定价奥秘→→→43

资本市场的特殊供求规律→→→45

资本市场的均衡价格与市场价格→→→49

资本市场的泡沫注定破灭→→→50

泡沫从产生到破灭的全过程 →→→51

2007年下半年以后全球资金流向 →→→54

资本市场崩溃和复苏的顺序 →→→59

投资箴言 1：市盈率低于存款利率 →→→60

投资箴言 2：股票型基金风险比想象的高 →→→62

投资箴言 3：债券投资并不是万无一失的 →→→64

投资箴言 4：房地产投资并非稳赚不赔 →→→67

投资箴言 5：汇率高低决定外汇投资的盈亏 →→→68

投资箴言 6：外汇投资需谨慎关注汇率变化 →→→71

投资箴言 7：商品投资时代已经来临 →→→76

第三章

根据热钱流向判断投资大势 →→→79

大牛市与大熊市 →→→81

牛市何时到来 →→→84

牛市与熊市中，谁是赢家，谁是输家？ →→→88

房地产市场的经济周期规律 →→→95

房地产市场繁荣的五大指标 →→→97

房地产相关制度解读 →→→105

谁在左右汇率的升降？ →→→107

商品市场的繁荣与衰退周期 →→→112

第四章

热钱的流向是可以判断出来的 →→→117

实体经济与金融市场的联动 →→→119

股价指数是经济变化的风向标 →→→120



上市公司资金的两大来源——股市与债市	→→→126
市场利率对房地产市场的阴晴影响	→→→129
债券利率与汇率的变动关系	→→→130
房地产价格和汇率呈反向运动	→→→133
汇率和股价走势截然相反	→→→134
原材料价格的变化必定影响股指的走势	→→→137
千万不要小看原材料价格对房地产市场的影响	→→→139
原材料价格波动引起汇率变化	→→→140
谁会是世界热钱的新宠儿?	→→→142

第五章

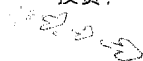
看透经济指标，抓住投资机会→→→147

资本市场上最大的风险是什么?	→→→149
利率回落与利率下调的效果大不同	→→→150
显示资金流向的货币供应量指标	→→→156
每个投资者都必须关注的4个指标	→→→159
依据贸易收支变化调整投资策略	→→→160
依据国际油价走势调整投资策略	→→→163
依据经济政策调整投资策略	→→→166
积极的财政政策是一柄双刃剑	→→→168
高点与低点时的交易量激增各意味着什么?	→→→171

第六章

不靠专家，也能算出金融产品的合理价格→→→173

影响金融产品合理价格的因素	→→→175
如何判断股票的合理价格?	→→→178



- 影响合理股价的诸多关键因素 → → → 183
- 债券的合理价格的变化规律 → → → 186
- 影响债券合理价格的三要素 → → → 188
- 如何计算房地产的合理价格水平 → → → 190
- 影响房地产合理价格的要素 → → → 192
- 合理汇率如何计算？ → → → 195
- 影响合理汇率的因素 → → → 198
- 如何计算原材料的合理价格？ → → → 200
- 政府政策对合理价格的影响 → → → 201

第七章

稳赚不赔的全天候投资策略 → → → 205

- 慧眼选股全攻略 → → → 207
- 教你从债券投资中获利 → → → 219
- 房地产投资不再举棋不定 → → → 221
- 轻松玩转外汇投资 → → → 225
- 为下一次经济危机做好准备 → → → 230
- 以全天候投资策略应对投资风险 → → → 231

附录

- 认识资产负债表和损益表 → → → 235
- 损益表 → → → 240



第一章

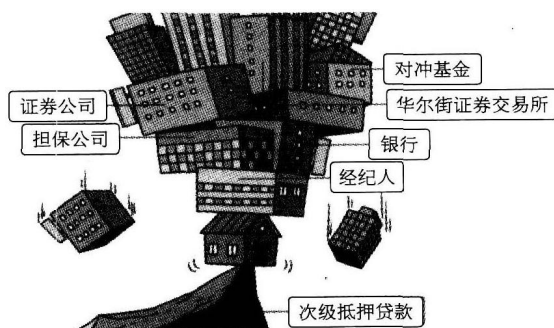
2008 年经济危机后 资本市场的变化

- 2008 年经济危机因何而起？
- 未来资本市场将出现怎样的变化？

综合分析 2008 年世界经济危机的原因，并提出应对方案。同时，预测以 2008 年经济危机为转折点，未来资本市场的变化趋势。

2008 年经济危机因何而起？

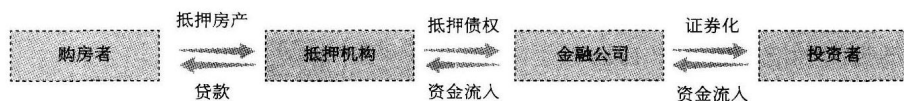
世界著名历史学家汤因比曾经说过：“历史是不断重演的。”1929 年资本主义世界经济危机之后，时隔 80 年，2008 年一场经济危机再次席卷全球。这再次印证了汤因比的话。如果说 1929 年经济危机的爆发源于股市泡沫的破灭，那么 2008 年经济危机则源于股票市场、房地产市场、原材料市场、金融衍生品市场和外汇市场的崩溃。在解析 2008 年世界经济危机发生原因的问题上，各领域的专家各执己见。而真正了解此次经济危机产生的原因，对我们把握今后市场的走向以及应对市场变化等都会有



所启示。接下来，我们就了解一下 2008 年经济危机的成因。

都是次贷危机惹的祸？

现象 | 至今，仍然有很多人认为 2008 年世界经济危机的罪魁祸首是次贷危机。在美国，人们通常采用长期抵押贷款的方式购买住房，即先得到住房以后，每月向抵押机构缴纳住房的部分贷款和利息。根据房地产市场对抵押贷款购房者的职业、资产和社会地位等因素的综合评价，购房者被赋予相应的信用度。而与购房者信用度相对应的抵押贷款可以分为优级抵押贷款，接近优级抵押贷款和次级抵押贷款（信用度最低）。然而从 2004 年开始，很多抵押机构出于对房地产市场呈持续升温趋势的预测，大幅增加了对信用级别较低的收入阶层发放抵押贷款的规模，而其中的大多数人并不能及时偿还贷款，从而引发了经济危机。相当于美国国内生产总值 1% 的贷款（以 2007 年为基准，约 1 400 亿美元）出现亏空，美国经济一时间受到了猛烈冲击。而市场却乐观地认为，这种程度的冲击在 2007 年末就能收场。



次级抵押贷款与资金流向

分析 | 如果说次贷危机是这次经济危机的罪魁祸首，那么只要让最初引发问题的 1 400 亿美元复位，其他问题就可以迎刃而解了。但是从 2007 年下半年开始，不仅是次级抵押贷款，优级抵押贷款购房者的违约率也不断攀升，破产的个人不断增加。于是，房地产公司和信用担保公司开始面临危机。2008 年 3 月投资银行贝尔斯登被摩根大通收购，9 月雷曼兄弟公司破产，花



旗银行和美国国际集团也面临着破产。由此，世界金融体系开始崩溃。

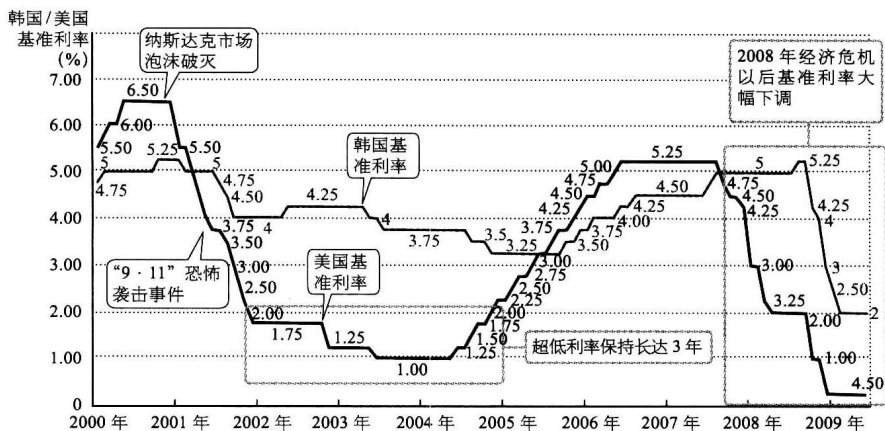
尽管金融体系在全世界范围内得到了数万亿美元的支援，美国的银行利率也降至史上最低水平，但消费与投资仍然没有显著增加的迹象。这说明“次贷危机是引发本次经济危机的原因”的论断从一开始就没有认清危机的本质。次贷危机可以说是本次经济危机的“导火索”，但绝非根本原因。

2000~2005 年的低利率政策

现象 | 部分经济学家认为，由格林斯潘领导的美国联邦储备委员会（以下简称美联储）长期沿用的低利率政策是导致 2008 年经济危机的原因。2000 年的纳斯达克市场泡沫破灭致使美国经济发展的速度放缓，美联储于 2001 年初将基准利率从 6.50% 下调至 5.50%，其后仍不断推行下调政策，2001 年底下调至 1.75%，2002 年下调至 1.25%，而到了 2003 年基准利率已经下调至 1% 的水平。

2001 年底至 2005 年初约 3 年时间的 1% 超低贷款利率政策的实施，致使贷款规模迅速增大，市场资金流动性增加，从而引发股市、房地产等资产的价值无限上涨，泡沫产生。

分析 | 纳斯达克市场崩盘造成经济发展停滞不前时，美国政府没有采取结构调整等根本性的解决方案，只是下调利率，增加货币供应量。货币供应量的过度增加使得房地产、股票、原材料等市场接连产生泡沫，随着这些泡沫的破灭，2008 年经济危机爆发。毫无疑问，低利率政策是导致这场经济危机的原因之一。



2000年以后美国和韩国基准利率的走势

来源：韩国银行

2005年以后的加息政策

现象 | 世界各国的中央银行在2000年以后都长时间实行低利率政策，并于2005年前后开始提高基准利率。部分专家认为中央银行提高基准利率降低了购房者偿还贷款的能力，从而导致泡沫破灭。

分析 | ① 美国、欧洲、韩国等国在2005年前后提高了基准利率。纳斯达克市场泡沫破灭以后，低利率等政策带来了房地产价格的急速膨胀，美联储遂提高基准利率，试图降低市场的流动性。基准利率由2004年中期的1%提高到2006年以后的5.25%。而在2000年纳斯达克市场崩盘之前，1998~2000年的基准利率为4.75%~6.5%，与之相比，2008年5.25%的基准利率绝对称不上高位。因此提高基准利率引发经济危机的说法也十分勉强。

另外，美国经济崩溃之前，全世界消费者物价指数上涨4%左右，而剔除物价上涨因素后的实际利率仅为1%~2%，因此实际利率并不高。

② 从过去的经验来看，即便利率处于高位，也曾出现过几次经济增长率

提高、股价指数上升的情况。2006 年的基准利率为 5.25%，当年的经济增长率为 2.5%，道琼斯指数比 2005 年上升 16.3%。而 1999 年的基准利率为 5.5%，当年经济增长率达到 4.5%，道琼斯指数更比 1998 年增加了 25.2%。与 2006 年相比，虽然 1999 年的基准利率更高，但当年的经济增长率和道琼斯指数涨幅仍然比 2006 年高出很多。

③ 如果说高利率是金融体系崩溃和经济危机爆发的原因，那么根据以往的经验来看，2007 年 9 月实施了降低利率、增加流动性的政策以后，美国应该在 2008 年下半年，欧洲和韩国应该在 2009 上半年，出现实体经济复苏的迹象，因为 9 个月的时间足以显现出政府财政政策、金融政策的效果。

然而，2007 年 9 月，先是美国，进而扩展到世界各国，虽然基准利率已经调至历史最低水平，市场的流动性比经济危机之前更多，可是 2008 年经济危机却加剧了。

进入 2009 年，宽松的财政政策和低利率政策虽然使得股市和房地产市场获得了巨大的流动性，但实体经济的恢复仍滞后于预期表现。

信用货币体系

现象 | 货币可分为实物货币和信用货币。实物货币指的是金、银等具有实际价值的货币。信用货币（纸币）是指本身不具有价值，但是依据社会性约定而具有其面值所标示的价值的货币。1 万韩元纸币的实际价值不过 83 韩元，但是依据发行该货币的中央银行与社会性约定，它被认定为 1 万韩元并在市场上流通。

向认定具有偿还或者支付能力的人借出实物或金钱，或者允许其延期支付的做法，就是基于信用。假设金先生花 100 万韩元从网站上购买一台笔记本电脑，以信用卡进行一次性支付。信用卡公司认可金先生具有偿还能力，向其发放信用卡，并承认其支付 100 万韩元的结算行为。而金先生在偿还信