

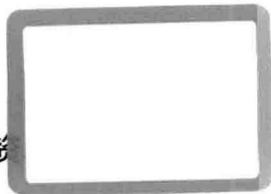
理财者说

LI CAI ZHE SHUO

常华兵◎著

中国物资出版社

本书由南京财经大学字不著作出版基金资



理财者说

常华兵 著

中国物资出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

理财者说/常华兵著. —北京: 中国物资出版社, 2012. 3

ISBN 978 - 7 - 5047 - 4165 - 3

I. ①理… II. ①常… III. ①财务管理 IV. ①TS976. 15

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 024836 号

策划编辑 司昌静

责任印制 何崇杭

责任编辑 司昌静

责任校对 孙会香 梁 凡

出版发行 中国物资出版社

社 址 北京市丰台区南四环西路 188 号 5 区 20 楼 邮政编码 100070

电 话 010 - 52227568 (发行部) 010 - 52227588 转 307 (总编室)

010 - 68589540 (读者服务部) 010 - 52227588 转 305 (质检部)

网 址 <http://www.clph.cn>

经 销 新华书店

印 刷 北京京都六环印刷厂

书 号 ISBN 978 - 7 - 5047 - 4165 - 3/TS • 0056

开 本 880mm×1230mm 1/32 版 次 2012 年 3 月第 1 版

印 张 8.875 印 次 2012 年 3 月第 1 次印刷

字 数 272 千字 定 价 26.00 元

版权所有 · 侵权必究 · 印装差错 · 负责调换



前言

理财自古为大事。《易经·系辞》云：“何以聚人？曰财。”天下之人，有财即聚，无财即散，人心的聚散向来都是政治的关键。从古至今，不同的发展水平产生了不同的理财手段，不同的地域文化造就了不同的理财思想。人类社会的发展史就是一部循序渐进的理财史。君子爱财，取之有道，理之有方。当前，理好财无疑是个人及家庭的一件大事。望眼看，谈论股票，大街小巷；理财产品，铺天盖地；黄金交易，热火朝天……可以说，现代市场经济在某种意义上就是理财经济。学习理财俨然成为当代个人及家庭的必修课。

本书结构共十五章，在内容逻辑上可分为四大部分：第一部分包括第一章至第五章，从历史发展的视角基于社会民间来阐述理财的重要性、理财的行业属性、勤俭与风险防范的必要性、经商文化中所包含的理财谋略以及世界其他主要民族的理财智慧等；第二部分包括第六章至第十三章，讲解了固定收益理财产品、结构化理财产品、人民币升值条件下的理财策略、股票投资、黄金与白银投资、房地产投资、艺术品投资、金融衍生产品投资和教育投资等目前常见理财手段的运作机理及策略；第三部分包括第十四章至第十五章，分析了会计和审计对于现代居民理财的重要辅助作用，这是一般人容易忽略的。第四部分为附录，列出了投资理财中九中常见收益率的对比、中国历史上纸币名称与货币单位价值、古今算制下货币利率表示方法及换算等几个常见投资理财知识。

集腋成裘。本书的内容是笔者在十多年的大学授课生涯和空闲研究中日积月累而成的。平时积之本无杂念，近来浏览突发奇想：何不结集成书，共享理财乐趣？希望本书的出版能给读者在理财视野和智慧上增进些许。理财是一门技术，更是一种文化。作为一个特色，本书恰如其分地列举了很多来自民间的故事、趣闻、幽默和资料，或令人捧腹，或发人深思，寓学于乐，寓理于思。闲暇之余



细细品味，必将获益匪浅。理大财如烹小鲜，掌握一定的治财原则与“火候”是必须的，躁则多害，不要频繁地乱折腾。理大财又如庖丁解牛，只有熟悉财富变化的内在规律，理财工具的使用才能得心应手，游刃有余。

人格的独立离不开经济的独立，经济的独立离不开正确的理财。清代大诗人袁枚在《咏钱》中写道：“人生薪水寻常事，动辄烦君我亦愁。解用何尝非俊物，不谈未必定清流。”囿于笔者知识疏浅，本书内容难免局促，恳请读者不吝赐教，以利今后进一步学习和思考。

作 者

2012年1月



目 录

第一章 人生难离五谷味 不善理财一世苦	(1)
一、理财是人之本能	(1)
二、理财方式之变迁	(4)
三、理财信念与习惯	(10)
第二章 旧有多财善贾事 今奉理财为新业	(20)
一、认清理财大环境	(20)
二、明确原则与工具	(23)
三、生命周期理财法	(32)
第三章 历来勤俭获美誉 家累千金不垂堂	(36)
一、勤俭是财富之源	(36)
二、评估风险承受度	(40)
三、理财骗局须谨防	(41)
第四章 经商文化永流传 奇谋怪略今难忘	(47)
一、天时经商藏玄机	(47)
二、巧借地利获利丰	(49)
三、财富捷径在人和	(53)
第五章 他山之石可攻玉 异域财术堪称绝	(59)
一、古代异域经商术	(59)
二、犹太理财称道多	(61)
三、发达国家理财业	(67)



第六章 固定收益产品稳 理财更需结构化	(78)
一、收益预知为省心	(78)
二、风险防范不可缺	(81)
三、结构理财收益高	(86)
第七章 大国盛世人民币 升值理财有策略	(92)
一、升值改变财务流	(92)
二、应对化解有策略	(95)
三、影响各异看品种	(100)
第八章 价起价落似无序 股票投资实有术	(106)
一、识得股票真面目	(106)
二、专业分析要坚守	(112)
三、短中长线术不同	(122)
第九章 金银价值穿时空 防灾理财两相宜	(131)
一、资产属性最浪漫	(131)
二、优化理财市场俏	(135)
三、保值投资皆不误	(138)
第十章 广厦不必千万间 投资房产亦超然	(150)
一、置业传统恒久远	(150)
二、价格风险几多虑	(156)
三、盈亏成败在决策	(161)
第十一章 择时投资艺术品 增值赏玩脱凡尘	(171)
一、方兴未艾艺术品	(171)
二、价值构成促效应	(174)
三、先行未及可后发	(179)



第十二章 金融工具何其多 衍生产品莫轻入	(198)
一、衍生范畴登场迟	(198)
二、运作机理须通晓	(201)
三、风险例解与展望	(207)
第十三章 十年寒窗为树人 教育投资回报高	(214)
一、教育投资难度大	(214)
二、不确定性贯始终	(217)
三、择教有章且可循	(221)
第十四章 锱铢必较在账簿 会计乃有大魅力	(228)
一、记账方法演化史	(228)
二、理论框架与概念	(232)
三、信息失真再探究	(243)
第十五章 庸碌无为需诊断 审计伴吾度春秋	(252)
一、理财诊断靠审计	(252)
二、认定程序建议书	(256)
三、独立思维是灵魂	(261)
附录一 投资理财中九种常见收益率的对比	(267)
一、固定收益率	(267)
二、年化收益率	(267)
三、预期收益率	(267)
四、平均收益率	(268)
五、内部收益率	(268)
六、复合收益率	(268)
七、到期收益率	(269)
八、加权收益率	(269)
九、会计收益率	(269)



附录二 中国历史上纸币名称与货币单位价值	(270)
一、各历史时期纸币名称	(270)
二、主要货币单位及换算	(270)
三、古代一两银子的购买力与价值	(271)
附录三 古今算制下货币利率表示方法及换算	(272)
一、旧制	(272)
二、新制	(273)
三、旧中国民间三种常见的高利贷	(273)
参考文献	(274)



第一章 人生难离五谷味 不善理财一世苦

人是有尊严的智慧生命。自从地球上出现了人类，理财便是贯穿一生的主题，难弃难离。人类社会的理财方式是循着实物理财、货币理财和金融理财的思维逻辑在演变。树立正确的理财信念和养成良好的理财习惯至关重要。

一、理财是人之本能

理财是人类生存的本能。无论古今中外，若想从容、优雅地生活，必须拥有足够的财富，并且要学会理财。财富、安全和情感作为人类生存的三大保障，财富首当其冲。“种瓜得瓜，种豆得豆”是理财，“养儿防老，积谷防饥”也是理财。甚至某些动物，也会理财。比如，森林中的小松鼠会在秋天松子大量成熟后掉落到地上时，把很多松子搬走埋藏在大树的树洞里或泥土的洞穴中，以便到冬天大雪铺地、寻找食物困难时享用。这实际上就是动物出于生存的本能而进行的实物（食物）理财行为。

早期的人类过着群居生活，靠狩猎为生，猎物便是人们的财富。年轻力壮者所获猎物较多，除了自己享用外，还分一些给老幼伤残者，这是人类分配财富的最初萌芽。部落之间为争夺狩猎地域发生冲突甚至战争，便是由财富占有引发的暴力行为。早期人类还会在狩猎丰富的时节将多余的猎物进行圈养储存或剥皮晾干存放，以备食物短缺时食用，这是财富在时间上的分配。在此阶段，“结绳记事”、“刻木记事”成为人类最早出现的理财符号。

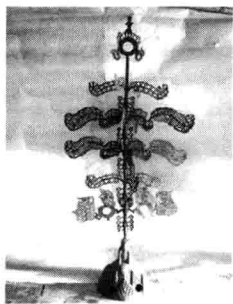
以后随着畜牧业以及谷物种植业的形成和推广，人类有了更多的时间和精力来思考和打理自己的财富。强者支配弱者的手段，除了暴力、战争等方式外，最基本和最普遍的就是财富手段。以提供食物来招揽劳动者或以提供劳动来交换食物已不再是鲜见的现象。



理财活动的广度、深度较以往大大地拓展和加深了。

生产的发展使剩余产品的出现成为较为普遍的现象，交换活动产生了。牛、羊、谷物、贝壳等曾充当过一般等价物。在古希腊诗人荷马的诗篇中，曾提到这样的交换关系：1个女奴隶换4头公牛，1个铜制的三角架换12头公牛。与暴力侵占相比较而言，交换活动是一种文明、高级的理财行为。劳动分工、互通有无大大提高了人类生产的效率，也提高了人类生活的质量。货币的出现更是为理财活动的繁盛奠定了基础。货币在最初出现时仅仅是一种纯粹的交换媒介，黄金和白银由于自身的天然属性成为货币中的佼佼者。某一部分人便从囤积牛羊、谷物等逐渐向囤积货币转变。随着生产力的进一步提高、社会产品的极大丰富，货币逐渐成为财富的代言物，人们逐渐开始了对货币的崇拜。“摇钱树”便是人们高度崇拜和追求货币的生动例证。

关于摇钱树的来历，一般认为出自《三国志·魏志》所引《邠原别传》中的一则故事：一个叫邠原的人，在路上拾得一串钱，由于找不到失主，他就把钱挂在一棵大树上。随后路过此地的人，见到大树上有钱，以为是神树，于是纷纷把自己的钱也挂在树上，以祈求来日获得更多的钱，从此，人们就形成了寻求摇钱树的习俗。



湖北郢县出土的汉代
青铜摇钱树

民间还有一种说法是：一个白发老人给农夫一颗种子，叫他每天挑七七四十九担水浇灌，水里面要滴七七四十九粒汗珠，当它快开花时还要滴七七四十九滴血。农夫照着老人的话做了，结果种出的树是摇钱树，一摇便掉下铜钱。这个故事使得某懒汉到处寻找摇钱树，一个农夫告诉他：“摇钱树，两枝杈，每枝杈上十个芽；摇一摇，开金花，创造幸福全靠它。”原来，农夫说的摇钱树就是人的双手。这是中国农民对摇钱树十分形象和单纯的认识，即钱财来自辛勤的劳动。

既然货币能够稳定、便捷地换回自己所需要的物品，那么持有和囤积货币并让货币衍生出更多货币（在司马迁看来，这叫“货



殖”)岂不是一种简单、高效和相对轻松的生存方式?货币衍生出货币这一行为的出现,标志着现代意义上的理财活动的产生。投资理财的目标就是改变永远直接依靠劳动力来赚钱的情形,分享社会经济发展的成果。

世俗流传的话语“金钱是万恶之源”显然是夸张的说法。货币本身无所谓功过。货币存在了几千年足以说明它是社会运转的必需品,它可以极大地提高社会产品和劳动交换在时间和空间上的效率。虽然从某种意义上讲,货币是不重要的,一个国家的生活水平是由该国人民生产物品和提供服务的能力决定的。但现实是,拥有货币的多少代表着你能在社会物品和劳务分配中获得的份额大小。一个聪明的人在缺钱的时候最应该想到的是,你提供的产品和服务为什么得不到“有钱人”的认可?或者说你究竟有没有向社会提供了有价值的产品和服务?

货币衍生出货币的最初形式是货币的借贷活动。贷出方将货币的使用权转移给借入方,到期时由借方返还同额或更多的货币。返还回的更多货币大于原借出货币的数额便是利息。利息特别高的货币借贷,通常称为高利贷。关于高利贷的产生,历史学家黄现璠在《唐代社会概略》中写道:“我国资产阶级,形成於春秋战国,发达於秦汉,此稍涉史迹者,皆知之。此时资产阶级,只有盐商、铁商以及各种货商,尚未有所谓高利贷之商人。有之,自秦汉始。所以近世史家,称春秋战国为封建制度末期,秦汉时代为商业资本时代,深知历史演进之迹矣。”

有必要说明,中国古代生产力水平较低,农业生产一直是社会的头等大事。自然经济背景下的农业是建立在劳动力密集基础上的。商人的存在实际上减少了农业劳动力,如果大家都去经商,粮食生产就会受到影响,威胁到社会的稳定。所以,中国古代统治阶级在主观上长时期采取了重农抑商的政策,商人历来是受歧视的。但社会运行的实际情形却是对农业收重税,而对商贾富豪收轻税,或商贾勾结官府得以逃税,导致现实中的农穷商富。唐朝诗人张籍的《野老歌》曰:“老翁家贫在山住,耕种山田三四亩。苗疏税多不得食,输入官仓化为土。岁暮锄犁倚空室,呼儿登山收橡实。西山贾



客珠百斛，船中养犬长食肉。”诗中的这家住在山上的农户只有山地三四亩，山地瘠薄收成少，赋税重，官仓的粮食甚至腐烂化作泥土，农民的负担也不得减免。家中无食，只得招呼儿子登山去收橡树的果实充饥。诗中又写了一个商户富豪，珠玉百斛，聚财千万，宠物狗都长年食肉。显然，这首诗反映出了自然经济下极端的农商贫富悬殊现象。

从财富角度说，国家是一个凌驾于自然人、家庭和其他社会组织之上的带有严密组织性的理财系统，也是人类社会几千年来出现的最高级别和最具强制力的理财机构，其理财触角伸至疆域的每一个角落和社会的每一位国民。“普天之下，莫非王土；率土之滨，莫非王臣”是这一行为的真实写照，“财政”、“税收”等成为了国家层面理财活动的专用名词。

两千多年前，我国西汉著名的思想家兼史学家司马迁在《史记·货殖列传》中说：“天下熙熙，皆为利来；天下壤壤，皆为利往”（壤同“攘”），“富者，人之情性，所不学而俱欲者也”。意思是，普天之下芸芸众生为了各自的利益而劳累奔波，乐此不疲；追求财富和物质享受是人类共同的本性，是不需要学习的。今天看来，司马迁倒也很讲求实际，实话实说。

二、理财方式之变迁

人类理财方式的变迁是和生产力的提高、社会经济形态的转变密不可分的。可以说，有什么样的社会经济形态就有与之相对应的理财方式，前者是后者存在的土壤。

理财的本质是合理分配自己的劳动及其成果，并且力争以自己较少的劳动去支配别人较多的劳动，最终目的是实现在生命周期的各个阶段按照自己意志来支配财富或购买力。现代经济学之父亚当·斯密在其著作《国富论》中写道：“一个人是富有还是贫穷，是根据他所能享受得起的人类生活中的必需品、便利品以及各种娱乐品的品质和层次而定的。但是，自分工完全确立以来，各人所需要的物品，仅有极小部分依靠自己的劳动，而大部分却需依靠别人的劳动。所以，他是贫是富，要看他能够支配多少别人的劳动；换言之



之，要看他能够购买多少别人的劳动。”

司马迁在《史记·货殖列传》中提出了致富的三条途径：一曰“本富”，指从事农业生产劳动而致富。司马迁认为这是最高尚、最应该受到嘉奖的致富途径。二曰“末富”，指从事工商业尤其是商业活动而致富。司马迁认为，“末富”虽然也是一条生财之道，但不是根本，因而只能在一定限度内发展，不能“本末倒置”。三曰“奸富”，指非正当的使用各种卑劣手段巧取豪夺而致富，例如拦路抢劫、盗掘坟墓、私铸钱币、私刻假印、伪造文书等。司马迁认为这些活动应该受到法律惩处和道义的谴责。

广义上的理财活动可分为实物理财、货币理财和金融理财，狭义上的理财仅指货币理财和金融理财。

（一）实物理财

实物理财包括实物的获取、储存、分配和交换等，是理财活动的初级阶段，其实也是理财活动的基础和终极目标。实物理财出现于原始社会，繁盛于封建社会。在这一理财形态下，自给自足经济占主导地位，货币在财富中的地位不明显，商品经济及交换活动不发达，实物的获取、储存和分配在人们日常的生产和生活中占据非常重要的地位。如在“三十亩地一头牛，老婆孩子热炕头”的自然经济条件下，人们日出而作，日落而息，自给自足、衣食无忧是最大的追求。人们对土地、房屋、衣着、食物和水源等的获取、储存和使用将实物理财活动发挥到了极致。战国时期著名的理财家白圭说：“欲长钱，取下谷；长石斗，取上钟。”意思是，如果买谷物是自己吃，就买差一些的谷物，因为这样可以节省开支。如果是作种子用，就要买上等谷物，因为这样可以保证来年丰收。再如，宋朝诗人范成大的《夏日田园杂兴》写道：“昼出耕田夜绩麻，村庄儿女各当家；童孙未解供耕织，也傍桑阴学种瓜。”这首诗以朴实的语言和细微的描绘，从不同侧面反映出乡村男女老少参加劳动（即实物理财）的情景，具有浓郁的田园生活气息。

“无债一身轻，万事不求人。”这是千百年来中国民间对以实物理财为主导的保守理财思想的经典描述，几乎根深蒂固到了随口而出的地步。例如有一个笑话说的是：



有一对小夫妻新婚后回娘家，路过一片庄稼地，看看四周无人，便相互拥抱亲起嘴来。这时恰好新娘的父亲干完农活从地里出来，撞了个正着。新郎羞愧难当，连忙说：“爹，要不你也来几口？”新娘的父亲忙说：“不了不了，家里有，家里有！”

（二）货币理财

货币理财是理财活动的第二阶段，也是经典的“货殖”理财之开始。它出现于货币广泛使用和流通过后，盛行于农业经济和工业经济时代。货币理财是建立在货币大量存在以及高速流通基础上的，具体方式包括：①货币借贷：这是货币的派生功能，此时货币执行的就不再是单纯的货币交换媒介功能，而是生息资本的职能。借贷是货币使用权的暂时让渡，并且是一种以偿还本金和支付利息为条件的价值运动形式。②货币兑换：在旧中国一般指钱庄、银号和票号等从事的银、钱、钞的兑换活动，其往往利用复杂难测的兑换内容和各地区银、钱在成色、度量衡和认可度上的差异，从中赚取利润。现代意义上的货币兑换主要是指不同国家货币之间的兑换。③股权投资：指将货币资金购买某个企业或其他组织的所有权份额（该所有权份额的证明书通称“股票”），以获得较大的经济利益，这种经济利益可以通过分得利润或股利来实现，也可以通过其他方式取得。④赌博：作为人类的一种娱乐活动，赌博在不同的文化和历史背景下有不同的意义。抛弃赌博的非生产性和不道德因素，在理财意义上赌博是对一个事件或不确定的结果下注钱，以在满足条件时赢取更多的金钱。



“开元通宝”圆形
方孔钱

几千年来，人们对于财富的化身——货币的感情是极其复杂的。赞美者有之，痛恨者有之，更多的是执迷于货币所具有的“神力”。随拾一例，明代文学家王世贞在《鸣凤记》里说：“朝为田舍郎，暮登天子堂；问道何以故，家中有孔方。”

货币称为“孔方”，始自晋代。晋代鲁褒在《钱神论》中说：“钱之为体，有乾坤之象，内则其方，外由其圆……亲之如兄，字曰孔方，失之则贫弱，得之则



富昌。无翼而飞，无足而走。”

唐朝诗人徐夤在《咏钱》中写道：“朝争暮竞归何处，尽入权门与幸门。”可以说，这是对千百年来人们孜孜追求钱财以及现实中钱财流向的无奈表达。

（三）金融理财

金融理财发迹于工业革命初期，繁盛于工业经济和新经济时代，形成的标志是证券、证券市场和现代银行业的出现。到了近代尤其是现代，伴随着科学技术手段的广泛应用和商品交换范围的极大扩展，金融业的重要性大大上升，金融理财受到了社会各阶层人士更多的关注。金融理财是商品经济高度发达的产物，其对实物理财具有杠杆作用，因为人们从事金融理财活动最终是为了能更大量、更便捷地支配实物理财活动。此时的实物理财可以由别人来实施而为自己服务。比如，富翁可以出钱雇用别人来做自己的专职司机。如果金融理财的结果不能对社会上实物财富的分配与占有起到积极的支配作用，人们便会抛弃金融理财活动。试想，如果钞票都贱如废纸，买不到什么东西了，谁还会想着如何炒股票、做期货来赚取钞票呢？

证券在金融理财中绝对是个主角，是金融理财完全形成的肯定性标志。根据现有文献资料，中国最早的证券可以追溯到明朝，但它是在不经意的一次偶然事件中出现的，而且当时并没有引起官方的关注和研究。

明朝嘉靖年间，苏州万福记的酥饼远近闻名，每天排队等饼的顾客络绎不绝，店家开足马力生产仍然供不应求。掌柜沈鸿昌情急之下，在收取定金之后打下白条，允诺在指定日期一定交货。这只是应付散客的权宜之计，因为万福记并没有大规模的生产能力。战战兢兢地过了一个月后，沈鸿昌惊讶地发现，情况并没有自己想象的那么糟糕，每天拿着白条来提酥饼的散客寥寥无几，门面卖出去的酥饼也不比以前多出多少，但每天回笼的铜钱却多出来不少。细心的沈鸿昌多方打听，才知道有相当多的顾客购买酥饼，并不是留做自己食用，而是作为礼品馈赠亲友。好多人买了这种白条放家里，什么时候想吃了就到万福记兑换现饼，若是想送人还可以继续留



存着。

沈鸿昌暗自琢磨起来：做一盒酥饼要花时间、人力和本钱，卖出去只能收到 20 文钱，这种白条几乎没有投入，就可以凭空坐地收钱，而且不用担心马上就要兑现，岂不是无本万利？于是，万福记开始印制盖有沈鸿昌印章的饼券，在门口叫卖起来。卖饼券的好处确实很诱人，酥饼还没有出炉，就可以提前收账。苏州城内的布庄、肉铺、米店掌柜看着都眼红了，一窝蜂地跟着模仿，卖起了布券、肉券、米券……

饼券上没有标明面值，购买按照即时的价格付钱，提货时不用退补差价。酥饼是用粮食做的，价格跟着粮价变化，丰年和荒年的粮价起伏很大，正常年景的一盒酥饼卖 20 文钱，在丰年只能卖 15 文钱，在荒年可以卖到 50 文钱。一些精明的百姓将饼券攒在家里，等酥饼涨价时再卖给别人。性子急的人不屑于这种守株待兔的做法，他们通过赌来年的收成，做起了买空卖空的生意来。倘若来年是丰年，现在的饼券就跌价；倘若来年是荒年，现在的饼券就涨价。不仅仅是饼券，市面上其他的券也被人做起投机交易来。当铺和钱庄见有利可图，不但仗着自己本钱雄厚来分一杯羹，轻而易举地操纵起价格，而且还接受老百姓各类券的抵押，放起了高利贷。

嘉靖三十三年（1554 年），倭寇侵袭苏州城。一时间，苏州城内人心惶惶，物价飞涨，商家趁机囤积居奇，市面上的券被老百姓疯狂抢购。苏州知府开仓放粮，并强制平抑物价。市场供应逐渐平稳下来，券的价格于是一落千丈。券不值钱了，债户倘若归还高利贷，将券赎回就太不划算了，便纷纷赖起了账。当铺和钱庄里抵押着的券天天在跌价，伙计们焦急地上门催讨高利贷，可债户们拒绝赎券。当铺和钱庄不敢再留这些烫手的山芋，赶紧找发行券的店家，要求他们按照原价赎回。掌柜们当然不答应，当铺和钱庄狠了狠心，低价把券卖给了老百姓。老百姓害怕物价再次上涨，涌进发行券的店里要求兑现。店家哪有这么多现货呢？债台高筑的掌柜们赶紧关门谢客，愤怒的老百姓砸了店，苏州城内倒闭的店铺十有五六……

多么奇妙的烧饼券！多么有吸引力的事件！当时有几位失意文人写的杂书中提及过此事，遗憾的是，谁也没有深入探究其中的奥