

从“韭菜” 到行家

魏尚进 李清娟
年四伍 等

——著

Managing Personal

Investment with a Smile

亚洲开发银行
原首席经济学家
魏尚进 领衔

联合

法律专家 | 证券宏观研究专家
黄金交易专家 | 专业基金经理
国际顶级资产管理团队

共同打造

幸福理财课

理财不是富人的专属
而是每个人都应该掌握的幸福之方

格致出版社  上海人民出版社

从“韭菜”
到行家

Managing Personal

Investment with a Smile

魏尚进 李清娟 年四伍 等 著

格致出版社  上海人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

幸福理财:从“韭菜”到行家/魏尚进等著. —

上海:格致出版社:上海人民出版社,2021.8

ISBN 978-7-5432-3259-4

I. ①幸… II. ①魏… III. ①私人投资-基本知识

IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2021)第 128341 号

责任编辑 程筠函

装帧设计 人马艺术设计·储平

幸福理财:从“韭菜”到行家

魏尚进 李清娟 年四伍 等著

出 版 格致出版社

上海人民出版社

(200001 上海福建中路 193 号)

发 行 上海人民出版社发行中心

印 刷 常熟市新骅印刷有限公司

开 本 720×1000 1/16

印 张 23

插 页 2

字 数 355,000

版 次 2021 年 8 月第 1 版

印 次 2021 年 8 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5432-3259-4/F·1383

定 价 88.00 元

本书主创团队：

魏尚进(复旦大学泛海国际金融学院)

李清娟(复旦大学泛海国际金融学院)

年四伍(上海黄金交易所)

高咏涛(中信建投证券)

王振华(泰和泰律师事务所)

梁中华(海通证券)

各章撰写者：

第1章：陈轩朴

第2章：王振华 秦 艺 史 歆

第3章：年四伍 彭 静 吴锦莲 朱艺凌 马良程 张琳琳

第4章：陈子文 史庆义 沈律成

第5章：高咏涛

第6章：高咏涛

第7章：朱雨潇

第8章：梁中华 吴嘉璐 陈轩朴

第9章：梁中华 李 俊

第10章：赵 燕 朱雨潇 王振华 胡 倩

第11章：年四伍 曹立群 何艺颖 年志翔 马良程 张琳琳

全书统稿：魏尚进 陈轩朴

本书的出发点很简单：理财有几个基本的原则，掌握以后就可以避免成为“韭菜”。而这些原则不是，或者说不应该是富人的专属。

经常会有人咨询该如何理财、该从何处入手学习理财知识。仅仅说说理财框架对方觉得不够，回答个股走势反而违反幸福理财的基本原则，聊聊法律风险和产品信息陷阱有时又不讨喜，讲讲资产定价理论对方未必完全听得懂，如果不小心去说说房产税的问题有时还会吵起架来。

“你不理财，财不理你。你若理财，纠结焦虑。”大多数家庭希望好好理财，但不明白为什么中国经济增长速度这么高，理财回报率却跟不上。观察市场很容易发现投资者中“韭菜”的比例很高。我们于是萌生了出版这本既“接地气”又足够“面面俱到”的面向“小白”投资者的理财读本。让读者理解并掌握理财的基本原则，让理财变得轻松又幸福，是本书的初心和宗旨，因此书名命名为《幸福理财》。

这不是一本教科书，写作风格力求避免说教和空谈理论。理财“小白”往往容易掉进各种陷阱，其中既有别人挖的“坑”，也不乏自己给自己挖的“坑”，两者都可能导致投资损失惨重。这本理财书先不说投资，而是先说“避坑”，不“被坑”就是赢家。针对包装完美的庞氏骗局、真假难辨的信托产品等，本书阐释了这些理财陷阱和误区。此外，许多投资者是不知不觉地掉进自己的“坑”的，虽不犯法但照样亏钱。而投资者自己容易掉入自己挖的“坑”这个现象近年引发了把心理学与金融学结合起来的“行为金融学”的大量研究。比如多数人很容易出现频繁交易、追涨杀跌、高买低卖、“套牢”不卖等的心理和决策。本书将为读者解析几类常见行为误区，帮助读者避免成为金融市场中的“韭菜”。

成功的理财者都深知：专业才能创造价值。对大多数理财“小白”而言，变成理财达人的第一步是要学会低价高效地用好职业投资者，也就是买好买对公募基金产品。为降低投资者与基金经理之间的信息不对称，本书专门介绍了金融理财几

个基本工具及其收益与风险的特点。

本书从产品特性、市场概况、分类方法、估值分析、实操案例、经验教训等方面出发，介绍债券、股票、基金投资的基础知识。书中也提到了港股市场或 QDII 基金，并通过案例比较，帮助大家快速上手。这正是脱离“韭菜”阶段的必经之路。

本书的下半部分内容主要针对有志于成为行家的读者。房地产和黄金是很多居民投资的传统喜好，因而我们分析了房地产和黄金的投资特点，对比了直接购房和将资金投入 REITs 等产品，提醒投资者比较其收益率、波动性和交易成本。

中国金融方面的对外开放为理财创造了新的机遇，但用不好也会产生新的风险。为此，本书设专章介绍如何把互联互通与有 QDII 执照的公募基金产品纳入理财的选项。

好的家庭理财计划需要有跨代的规划。为此本书安排了专门一章探讨了财富该如何传承给下一代这个话题。最后，通过介绍四位国际传奇投资大师的投资经验和案例，再次梳理归纳了幸福理财的最基本理念与准则。

本书涉及面宽、专业性强，既吸收金融学研究的结果，又更注重务实与可操作性。本书最早由我提出创意策划、年四伍博士草拟提纲、李清娟博士统筹安排，撰写过程中邀请泰和泰律所执业律师团队、中信建投证券、上海黄金交易所、贝莱德资产管理公司等机构的专业人士参与撰写指导，复旦大学、华东政法大学和华中科技大学等多位研究生也参与了素材搜集与整理，其中赵燕老师建议了许多具体小案例，增加了本书的可读性。本书前后经过近两年时间的策划、写作、讨论和校对，包括在新冠肺炎疫情期间多次通过网上视频进行深度讨论。最后的作品不仅凝聚着写作团队的集体智慧和心血，也得益于格致出版社忻雁翔女士、程筠函女士的细心编辑。我们向所有参与本书出版过程的人员表示衷心感谢。

如果本书能够帮助读者摆脱“韭菜”行为的纠缠，并在成为理财行家的道路上迈出重要的几步，那么我与整个写作团队就会觉得无比的欣慰与幸福。

魏尚进

2021年7月于纽约

目录 Contents

▼
001

第1章 前言与全书指南	001
1.1 为什么要理财?	001
1.2 幸福理财的基本框架	004
1.3 全书指南	006
第2章 小心别人挖的“坑”	015
2.1 猝不及防掉进“坑”	015
2.2 “坑”的诞生记	018
2.3 “坑”的面面观	020
2.4 中国法律关于投资理财典型禁止性条款的解读	049
2.5 教你避“坑”	052
第3章 小心自己挖的“坑”	055
3.1 频繁交易：“韭菜”最大的特征	055
3.2 非理性投资：从过度自信到过度交易	070
3.3 追涨杀跌：盲从注定的失败	082
3.4 套牢不卖：愿赌不服输的心态	089
3.5 认知陷阱：专业和理性的缺乏	094
第4章 幸福理财的基本框架	103
4.1 有比收益回报率更重要的东西	103
4.2 怎么理解风险	106
4.3 怎么做到承担能够承担的风险	110
4.4 找到适合自己的投资风格和投资类别	114
4.5 如何建立资产配置组合	117

第 5 章 理财的基础标的 120

- 5.1 债券 120
- 5.2 股票 147
- 5.3 股票的分析方法 151

第 6 章 如何轻松用好职业投资人 178

- 6.1 投资基金概况 179
- 6.2 开放式还是封闭式 186
- 6.3 股票型、混合型、债券型还是其他? 189
- 6.4 其他公募基金 198
- 6.5 其他小众基金 201
- 6.6 基金的业绩 202
- 6.7 基金的选择 205
- 6.8 基金定投 219
- 6.9 私募基金 225
- 6.10 基金的投资渠道 240

第 7 章 从金融开放中寻找机会与规避风险 242

- 7.1 开放金融 242
- 7.2 联动香港市场,股市互通互联 243
- 7.3 专门投资境外市场的基金——QDII 基金 245
- 7.4 QDII 基金的优缺点 252
- 7.5 QDII 基金的回报怎么样 255
- 7.6 如何看待金融开放下的新选择 259

第 8 章 房地产作为理财的有机内容 262

- 8.1 房价、股价与通胀的赛跑——不同资产的业绩表现 262
- 8.2 REITs 与房地产上市公司的股票 272

第 9 章 试做高级幸福投资者 281

- 9.1 无风险利率与风险溢价是如何确定的 281

9.2 怎么读懂黄金 290

9.3 怎么投资黄金 300

第 10 章 财富的继承与规划 304

10.1 继承的财富不仅仅是钱 307

10.2 物质财富管理 310

10.3 财富有周期 318

第 11 章 传奇投资大师如何做理财 335

11.1 “股神”沃伦·巴菲特的投资哲学 335

11.2 大卫·斯文森的投资策略与基金选择 340

11.3 吉姆·罗杰斯的全球投资与黄金投资 347

11.4 乔治·索罗斯的投资案例与宏观分析 351

第1章

前言与全书指南

1.1 为什么要理财？

现实中,很多人都认为投资理财是只属于有钱人的事,好的理财机会与手段只有富人才能享有。但实际上并不是这样。当我们拥有自主支配的资金来源时,就会不可避免地涉及理财的问题。每个月收到工资或生活费后,我们规划着量入为出,小到每天的吃穿住行,大到买房买车、为孩子计划教育、为自己规划退休。相信很多人都有这样的疑问:每个月该花多少、省多少?到底攒下多少钱才算够?省下来的钱放在哪里最划算?我们希望通过这本书可以为你答疑解惑,帮助你找到适合自己的幸福理财之路。

财富管理的最终目的就是通过储蓄和投资等手段提升精神和物质的满足程度。然而,原则上说起来简单,现实中我们手上的钱是有限的,想做的事情却是无穷无尽的,该如何权衡取舍?不同的时间阶段,如何对各种项目安排先后顺序?不同的风险承受能力,如何对当期的消费和未来的投资进行分配?不同的财富量级,如何选择理财方式?

最佳的理财规划一定是个性化的理财规划,因为没有人比你更了解你的生活目标、工作收入、开支需求。不妨跟着我们一起思考如下这些问题:

- 第一部分(理财目的)。

- (1) 你的收入是家中主要经济来源吗?你需要赡养老人、抚养子女吗?

(2) 你的投资目标是什么？是为了存退休金或买房的首付，还是单纯为了从金融市场上获得投资收益，实现“钱生钱”呢？

(3) 你什么时候需要将这笔投资变现？是需要随用随取，还是数月后或数年后呢？

(4) 你需要在将来一次性拿走投资账户中所有的钱，还是可以逐年提取呢？

● 第二部分(风险承受能力)。

(1) 以下哪一项能最准确地描述你对风险的承受能力？

- a. 对我而言，避免投资损失比实现长期增长更为重要。
- b. 我希望投资能实现长期增长，但我更注重避免损失。
- c. 我不希望承担损失，但是我对长期投资增值的渴望远远超过了损失。
- d. 为了最大程度地实现更高投资回报的机会，我愿意承担损失。

(2) 尽管产品 A 的投资风险比产品 B 更高，但产品 A 的长期投资回报潜力更高。你对于产品 A 怎么看？

- a. 我担心产品 A 的投资风险太大，宁愿增加对产品 B 的分配。
- b. 我知道产品 A 会带来额外的风险，因此会考虑更均衡地分配产品 A 和产品 B。
- c. 我知道产品 A 会带来额外的风险，但是我会认真考虑是否要通过增加产品 A 在投资组合中的权重，以实现更高的长期回报率。
- d. 我知道产品 A 会带来额外的风险，但因为它有更高的增值潜力，我希望最大程度地利用这个机会。

(3) 由于资本市场的波动性，你的投资组合中资产的价值将随着时间波动。以下三个选项显示了三年投资期后，你的资产价值的波动范围。如果你的初始投资金额为 50 万元，你会选择哪个投资组合？

- a. 资产价值范围在 48 万元—53 万元之间。
- b. 资产价值范围在 45 万元—58 万元之间。
- c. 资产价值范围为 40 万元—65 万元之间。

借用美国标准普尔公司(Standard & Poor)家庭资产象限图的理念(见图 1.1，关于这部分的具体内容，可以参考本书第 10 章)，我们可以试着把自己的理财目的

分成如下四大类:为了生存的钱,为了保命的钱,为了生钱的钱,以及为了保本的钱。由于它们分别对应不同类型的需求,我们对每一类别下理财的最低回报率要求与风险承受能力也是不同的,相应地,所使用的投资工具与方式也并不相同。

生存的钱	保命的钱
日常消费,短期开销	意外重疾保障,专款专用
高风险与高收益并存	养老金和教育金,安全稳定长期
生钱的钱	保本的钱

图 1.1 标准普尔公司家庭资产象限图

第一类“生存的钱”是指日常吃喝住行需要花的钱(比如每个月的伙食费、交通费、房租等刚需花销),所以流动性是这一类别最重要的考量。我们一般会把这笔钱放在活期储蓄的账户或货币基金中,也不指望赚多少利息,只要方便,能随时取用就行。当自己的生存开销有保障之后,我们再将剩余的钱分配给剩下的三大类。

第二类“保命的钱”就像保险账户,通过定期存储或买保险产品(比如医疗险、重疾险)形成一个可靠的安全网,以应对突发大额开支可能造成的冲击。这一类的钱一定要专款专用,就好像是一个备胎,平时不会起什么作用,但是到了关键时刻,需要它来保障我们不会为了着急用钱而卖车卖房“卖肾”、股票低价套现、到处借钱,甚至出现因病致贫、因伤致贫的严重后果。

第三类“生钱的钱”是指专门用来投资的钱,重在收益,可以通过承担一定的风险(比如投资股票、债券、基金、房地产等金融产品)为自己换取较高的回报。然而,作为用来搏一把的钱,我们必须赚得起,也亏得起。也就是说,这一部分的钱无论盈亏都不能对自己的生活有致命性的打击,这样才能作出从容的抉择。

第四类“保本的钱”是指长期储蓄、留在遥远未来使用的钱,追求安全稳定(比如未来的养老金、子女的教育基金、留给子女的钱等)。作为保本增值的钱,这类投资必须保证本金不能有任何损失,并要抵御通货膨胀的侵蚀,所以收益未必很高,但长期的稳定性必须很好。

我们的投资目标、需要资金的时间范围和风险承受能力将引导我们找到最合适自己的投资组合(通俗来说就是应该给每一类需求分配多少钱)。回顾一下你在小问卷第一部分中的答案,你认为自己的理财目的更注重哪一类呢?当然,在人生不同阶段可以承担不同的风险,理财目的也会随时间而改变,因此适合我们每一个人的理财方式在不同时期也并不相同。在这本书中,我们将会通过不同人物的小故事,帮你更好地理解如何幸福理财。首先看看三个小故事,看看你与哪个主人公有共鸣。

刚踏入职场的小张,在年底收到了第一份年终奖。比起冲动消费式地买买买,小张希望通过投资理财来更好地管理这一笔钱,最好能慢慢攒出一笔买房首付款。除此之外,小张有一定的金融知识,风险承受能力也较强,为了实现更高的投资回报乐意承担风险。对于小张这类投资者,在以上四大理财目的中可能最关注“生钱的钱”这一大类,资产组合的选择会更注重成长潜力。

而需要供养家庭的陈先生,想用自己这几年的积蓄做投资赚点钱,但投资风格不敢太过冒险,以免导致巨大的亏损,毕竟平时家庭生活开销也不小,还得给孩子准备上兴趣班的学费。对于陈先生这类投资者,“生钱的钱”固然重要,但也不能忽视“保本的钱”。在选择投资组合时,既要考虑成长潜力,也不能忽视保本与收益。

还有五年就快退休的老吴,开始为自己退休后的财务着想。老吴平时一直有购买重疾险的好习惯,他认为这就像一个安全网,自己“保命的钱”有着落了才安心。老吴工作了这么些年也攒下一些积蓄,子女早已长大成人不需要他太操心,所以他想着拿一部分积蓄做投资,让自己退休后的财务状况有所保障,不想亏钱,图个稳定的定期收入就好,但觉得存银行利息又太低。对于老吴这类投资者,“保本的钱”会是他更偏重的理财目的,资产组合的选择也更适合保守收益型。

1.2 幸福理财的基本框架

俗话说,钱不是万能的,但没有钱是万万不能的。不可否认,无论在什么时代,财富都是绝大多数人的朴实追求。然而我们首先要知道,每个人都应该自己的人生追求,譬如家庭、事业、教育、慈善、环保等,财务管理应该只是其中的一个环

节、一种工具,不应该是我们要追求的终极目标。同时,我们可以在资产配置的选择上体现出自己的喜好与生活理念。举个例子,比如前文提到的小张在平时生活中奉行绿色出行、坚持节能减碳,那么他在构建投资组合时,可以选择拒绝加入与传统石油行业相关的资产;再比如,陈先生平时工作繁忙,闲暇时间希望多陪陪家人,那么需要随时跟进市场走势的资产类别就不一定适合陈先生这类投资者。

市场上存在很多资产类别,总体分为现金类、固定收益(固收)类和权益类(见图1.2)。现金类包括银行存款、货币基金,它们的特点是流动性非常强,可以灵活存取,但相应地,收益率不会很高。固收类包括债券、债券基金、银行、保险理财产品等,这里的“固定”有两层含义,一是期限确定,也就是赎回时间固定;二是收益率固定,基本上不会有大波动,属于极其稳健的投资工具。权益类包括股票、股票型基金、黄金、数字货币等,它们的特点是收益不确定性较高,波动会很大,这类投资工具就比较适合积极型的投资者。

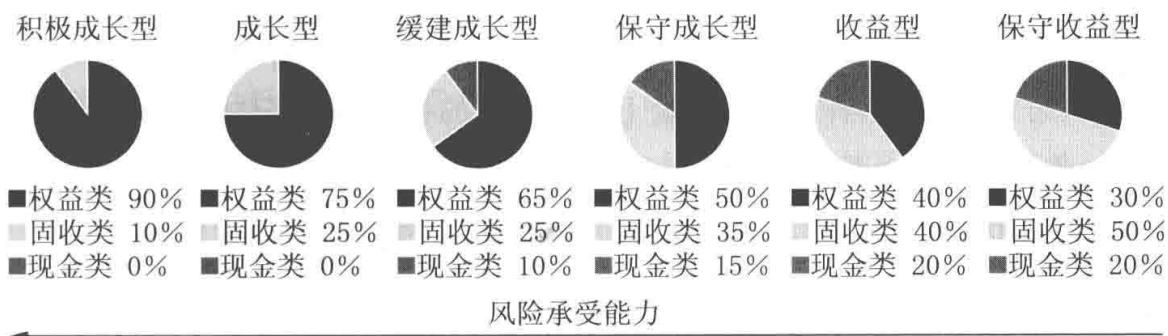


图 1.2 资产配置与风险承受能力

注:资产配置仅供参考。

服务富人的私人银行在给他们所谓的高净值客户提供理财建议时的一个现象,值得所有要做理财的人关注。那就是在谈到具体投资哪些资产之前,私人银行理财顾问总是先与客户讨论“大类资产配置”。这是理财框架里的一个基础概念,指的是个人投资者或者家庭投资者如何将自身拥有的流动性资产配置到上述各类资产中去,它们之间的相对比例是理财中的第一个重要决策。这些比例的选择如果适当,可以使得在保持相对比较稳定收益的同时,又可以规避和防范较大的风险。

所有理财者都可以借鉴这个理财框架:先决定各类资产在总资产中的比重,再

来具体规划每类资产中具体投资哪些产品。回到我们开篇小故事的三个主人公：积极成长型或成长型投资组合比较适合追求收益的小张；稳健成长型或保守成长型可能更适合陈先生这类希望兼顾成长与收益的投资者；而追求安稳的老吴则更适合收益型或保守收益型，波动性较小，回报也相对稳定。在个性化理财过程中，我们还需要考虑各种财富储值工具的一些重要特性，包括流动性、成长性、波动性（方差）以及各种资产之间的相关性（协方差）等风险因素（详见本书第4章）。每个资产类别在投资组合中都扮演着不同的角色，理解并合理使用各种金融工具才能最大化地满足我们的需求。

1.3 全书指南

对一个刚开始投资理财的新手而言，在接触五花八门的理财项目和产品时，总会多多少少有些焦虑和迷茫，不知该如何选择理财产品。而且，由于投资理财的规律难以捉摸，缺乏知识经验的理财“小白”，往往容易掉进各种陷阱。本书将从投资的陷阱（第2章）讲起，针对目前社会上已经出现的各类理财陷阱，结合真实案例，如包装完美的庞氏骗局、真假难辨的信托产品等，从投资者和某些非正规投资机构、从业人员双方角度出发，阐释这些理财陷阱的构成及投资者容易踏入的误区。此外，我们还将围绕相关案例，具体分析这些陷阱中存在的法律问题，帮助投资者识别并避“坑”，踏上属于自己的幸福理财之路。

仅仅学会辨析“别人挖的坑”还不够，投资者还要小心自己给自己“挖坑”（第3章）。金融学里有一个分支，叫“行为金融学”，描述了许多人在作投资决策时常常给自己“挖坑”，最不幸的是，大多数人掉进自己的坑是不知不觉的，虽不犯法但照样亏钱。这一章的一个重要目的就是给读者一面智能镜子，可以自检一下有没有成功避免几个常见的坑。在前文提到的各类资产类别中，除了现金之外，股票应该是大家最熟悉的产品，不少人在掌握基本的理财知识之前，常常会简单地误将投资理财与炒股画上等号。的确，上海证券交易所和深圳证券交易所成立30年以来，中国股票市场发展迅猛。据世界银行统计，截至2019年12月31日，中国拥有上市公司3777家，上市股票3857只，总股本61719亿股，总市值592934亿元，流

通股本 52 487 亿股,流通市值 483 461 亿元。然而,尽管股票市场取得长足进步,但很多个人投资者似乎并没有分享到资本市场的成长和收益。据上海证券交易所资本市场研究所统计,2016 年 1 月至 2019 年 6 月,散户投资者平均录得负收益,机构投资者和公司账户则是正收益,其中账户市值 10 万元以下的散户亏损最多,平均亏损 20.53%,账户市值 1 000 万元以上的散户亏损最少,平均亏损 1.62%。

表 1 投资者类型与平均收益

投资者类型	平均收益率(2016—2019 年)
账户市值 10 万元以下的散户	-20.53%
账户市值 1 000 万元以上的散户	-1.62%
机构投资者	11.00%
公司账户	6.00%

资料来源:Jones, Charles M., Shi, Donghui, Zhang, Xiaoyan, and Zhang, Xinran, 2020, “Heterogeneity in Retail Investors: Evidence from Comprehensive Account-Level Trading and Holdings Data”, available at <https://ssrn.com/abstract=3744772>。

究其原因,主要是个人投资者理念不清、习惯不好、策略不明。散户在选股方面没有优势但不自知,还容易出现高买低卖、“套牢”不卖等错误的交易策略。举个例子,在股市投资中,相信不少人都有过类似的心路历程和操作:选中了心仪的股票买入,并且它也没有辜负自己寄予的厚望,股价上涨;突然,股市出现波动,股价开始回调、下降,此时我们心态会非常不稳,害怕自己已有的收益全部打水漂,甚至亏损,因此当股价持续下跌,并且没有止跌的迹象时,我们往往在忙乱中卖出了持仓的股票。但上天似乎跟我们开了个巨大的玩笑,就在我们选择卖出的第二天或当天,该股就止住了跌势,并开始缓慢上涨;当我们还在犹豫是否再次买入,一边害怕再次亏损一边害怕错过一只好股票时,股价突然开始放量上涨,这时感性超越了理性,我们认为不能错过这个赚钱的机会并果断地再次买入。接下来我们的操作仿佛陷入了一个循环:股价下跌—卖出股票—股价上涨—买入股票。事后复盘的时候我们才猛然醒悟:其实股价只是在区间内反复震荡,并未大幅上升或下降,但在多次频繁地买入卖出交易中自有资金和手续费损害巨大,造成整体大幅亏损,这就是在震荡行情中过度交易的代价。

近期,有个故事在社交媒体上疯传。一名投资者来到某证券公司办理业务,客户表示自己因长期在国外,已经有30多年未使用证券账户,想重置密码。客服人员热情接待了她,核实身份后完成了密码重置手续。随后,客户赫然发现自己在2008年花5万多元购买的一只股票,如今账户市值已经达到500多万元!13年时间里,股票竟然翻了100倍。因搁置股票账户而意外投资“躺赢”的新闻并不少见,这就是时间的力量。假设这名投资者在2008年初买入股票,该年9月股市较前一年的高点下跌近70%。如果当时操作方便,这名投资者说不定就在慌乱中卖出了这些股票。再或者,如果这些股票在几年后所谓的“牛市”中价格上涨10%,投资者说不定又会急于套现,将股票全部卖出。

不仅是股民,基金投资者(戏称“基民”)也经常自己给自己“挖坑”。上海高金融研究院联合支付宝发布的《2020国人理财趋势报告》中显示,截至2020年7月,中国“基民”平均持有基金的时间为337天,有38%的用户持仓一年以上,原则上九成能盈利。然而七年来,仍然有21.5%的人没有通过理财赚到钱,其中频繁买卖的用户的收益率相比拿着不动的用户少28%,追涨杀跌的用户较基金自然净值涨幅少40%。这里一个重要的信息是无论股票还是基金投资,无论有多聪明,都应坚持长期投资理念。投资过于短期、交易过于频繁是众多“自己给自己挖的坑”之一。本书第3章将为读者解析几类常见的投资误区,并分析其原因,助你避免成为金融市场中的“韭菜”。

成功“避坑”就能变成优秀的投资者了吗?一个理财“小白”变成理财达人,需要不断学习和进步,需要理解“无风险利率”与“风险溢价”是如何决定的,也要了解并学会运用更多理财品种。本书第5章将引入投资理财的两大基础标的——债券与股票。债券和股票是资本市场上两个最主要且最常见的基础投资品种,在此基础上,可以衍生出很多投资品种。我们将从产品特性、市场概况、分类方法、估值分析等方面出发,为你介绍债券与股票投资的基础知识。

债券是债权的标准化合约的表现形式。债权通过在一级市场的标准化,可以在二级市场上被大量投资者持有和交易。对于大多数个人投资者来说,比较熟悉的债券主要就是国债和公司债。但是实际上,市场上还有很多债券,比如企业债、地方政府债、金融债、可转债、可交换债、资产支持证券(ABS)等。在中国,债券市