

指点财富丛书·投资理财经典系列

中国家庭的投资理财模型

工具、模型、案例

● 彭振武 著



机械工业出版社



本书运用家庭经济风险理论、家庭经济避险理论和家庭经济投资理论,阐述了避险是家庭投资理财的基石,获利是家庭投资理财的根本目的。书中深入分析了家庭投资理财成功的必备条件和应遵循的基本原则,并选取 100 个富有代表性的中年家庭、青年家庭和老年家庭作为研究对象,充分调动 100 种投资理财工具的互补优势,为不同生存背景的高收入家庭、中等收入家庭和低收入家庭提供了可供实际运用的盈亏互补的多元投资理财组合模型。大多数的家庭都能在这 100 个投资理财组合中找到适合自己的模型,并可参照运用。

图书在版编目(CIP)数据

中国家庭的投资理财模型:工具、模型、案例 杨振武
著—北京:机械工业出版社, 2009.10
(指点财富丛书 投资理财经典系列)
ISBN 978-7-111-27417-9

I ②中 ④邵 ⑤彭 ⑥邵 ⑦邵 ⑧家庭—投资—基本知识 ②家庭管理:财务管理—基本知识 IV ⑥63 ⑦⑧⑨

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 193400 号

机械工业出版社(北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)
责任编辑:王 艳 徐 井 版式设计:冉晓华
责任校对:李汝庚 封面设计:鞠 杨 责任印制:施 红
北京铭成印刷有限公司印刷·新华书店北京发行所发行

2009 年 10 月第 1 版第 1 次印刷

16 开 32 印张 1 印张·784 千字

定价:39.80 元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换
本社购书热线电话(010)68995196 邮购:68995196
封面无防伪标均为盗版



崇尚理财 注重投资(总序)

20世纪是以“知本 囤资本”创造财富的时代。崇尚理财、注重投资，已经成为风靡全球的家庭投资理财理念。在经济发达的美国，其国民家庭收入的 50%左右来源于工薪，而另外 50%左右的收入则来自家庭资产的投资。所以，创造财富与实现家庭资产的保值增值，是当代人和当代家庭不容回避的现实问题。

家庭理财是一项系统工程，是一项科学地运用多种投资理财工具组合、跨多边市场运作的综合性投资理财行为。家庭理财要求各类家庭，既要善于利用各类风险投资工具追逐高额的风险投资收益，又要善于运用各类避险工具规避家庭经济生活风险，最终，通过多种投资理财工具科学、合理的组合，实现家庭资产的经济效益最大化。

随着我国加入 世贸 之后，经济发展步伐的不断加快，各种与国际接轨并富有中国特色的投资市场和投资理财工具应运而生，然而，不同的投资市场和投资理财工具，都是一柄“双刃剑”，既有优势，也有不足。人们面对眼花缭乱的各类投资市场和投资理财工具，怎样才能快速步入投资理财的殿堂，而不至于被“高深的理论”难倒；怎样才能既追逐到高额的投资利润，又不至于被投资的风险击倒；怎样才能根据家庭自身的背景，构筑持续健康发展的家庭经济体系。为了帮助我国各类家庭打理好家庭财务，作者在理论和实践相结合的基础上，编著了“指点财富丛书”。旨在以简洁明快的语言和典型精彩的案例，为各类人群和各类家庭，提供操作性较强的投资理财



崇尚理财 注重投资 (总序)

方略。

该套丛书由投资理财经典系列、投资理财计划系列、芝麻开门系列和艺术品投资系列共同组成。

彭振武

圆年 圆月 圆日 长沙



前 言

为中国不同资产、收入以及消费背景的家庭构建与之相适应的投资理财组合模型一直是我的一种期盼。2005年秋天，我在北京参加我所服务的一家金融机构与北京大学联合举办的为期一个月的金融业高级管理人员研修班，利用这段难得的时光，我一边充电，一边坐下来思考和研究这个问题。

家庭投资理财，首先是一个理性的问题，它必须回答：在中国的家庭经济中究竟存不存在风险？隐性的风险都是哪些？打理家庭经济究竟应该遵循一些什么样的原则？各种避险工具和风险投资工具有何利与弊？在家庭经济中，如何规避风险并获利？我力求从理论与实践的结合上回答这些问题，初步构建了家庭经济风险理论、家庭经济避险理论、家庭经济投资获利理论以及家庭理财的原则理论等。

家庭的投资理财同时又是一个实践性很强的问题。它是一项系统工程，涉及到诸多元素。一方面，它必然涉及到家庭所处的历史阶段；家庭成员的健康状况；家庭现有资产状况和收入来源的稳定性程度；家庭的支出预期等要素。另一方面，在所有避险工具和风险投资工具中，没有最好，也没有更好，无论是哪一种投资工具，都既有它的长处，也有它的不足。并且，这些投资涉及到包括货币市场、保险市场、外汇市场、黄金市场、证券市场、艺术品投资市场等在内的多边投资市场，对于一般家庭而言，在具体的投资理财操作上，难度系数相当大。基于此，我们选取了几个富有典型意义的中年家庭、青年家庭和老年家庭作为研究对象，充分调动各种投资工具的互



前言

补优势，为不同生存背景的高收入家庭、中等收入家庭和低收入家庭构建了盈亏互补的多元化投资理财组合模型。在中国，无论是哪种类型的家庭，都能在这种已经“傻瓜化”了的投资理财组合模型中找到自己的位置，并对号入座。

家庭的财务管理是一个动态的过程，其中，家庭的资产、收入以及消费预期都是一个变量，各种不同的市场也总是处于一个动态的过程。因此，在家庭的投资理财上，亦应时变、势变，而不能一成不变。也正因为如此，在模型的构建上，我们没有追求百分百的精确（计算上完全可以做到，但是实践中行不通），而是通过备用金这个工具来润滑和平衡家庭经济这架机器。

作者

圆田原 员月愿日



目 录

崇尚理财 注重投资(总序)

前 言

第 1 章 家庭理财的两个级次：避险与获利 员

1.1 家庭经济活动中的风险 员

1.1.1 通货膨胀的风险 圆

1.1.2 失业的风险 猿

1.1.3 疾病与意外伤害的风险 源

1.1.4 不可变风险与可变风险 缘

1.2 避险是家庭理财的基石 远

1.2.1 亲情责任决定家庭理财必须构筑“防火墙” 远

1.2.2 不同收入与消费背景的家庭应构筑
不同类型的“防火墙” 怨

1.2.3 构筑家庭经济生活“防火墙”的关键点 员猿

1.3 获利是家庭理财的根本目标 员苑

1.3.1 利用市场的周期性获利 员苑

1.3.2 利用宏观经济政策走向的调整获利 员源

1.3.3 利用突发事件和局部战争的影响获利 员苑

第 2 章 家庭成功理财的必备条件 员玖

2.1 家庭投资理财的障碍 员玖

2.1.1 没有或不愿接触精彩纷呈的投资世界 员玖

2.1.2 缺乏必备的实际操作经验和技能 猿

2.1.3 缺乏本钱特别是现金 猿



目 录

圆圆	实现投资知识的原始积累	猿
	正确了解投资的基本理论	猿
	正确认识各种投资工具的利弊及相互关系	猿
	掌握各种投资工具的运行规律	猿
	熟练掌握各种投资技巧	猿
圆猿	实现投资经验的原始积累	猿
	以积极的姿态观察市场	猿
	拿少许“学费”投身市场	猿
	比较、分析和研究市场的运行	猿
圆源	实现资本的原始积累	猿
	以勤劳与智慧缩短原始积累的周期	猿
	以节俭缩短原始积累的周期	猿
	调控好现金流	猿
第 猿章	家庭投资理财应遵循的基本原则	猿
猿猿	避险工具与风险投资工具相匹配的原则	猿
	投资工具选择上的误区	猿
	合理组合投资工具	猿
猿圆	避险品种与风险投资品种持有比例相匹配的原则	猿
	投资品种配比上的误区	猿
	合理分流家庭资产	猿
猿猿	物化资本与证券化资本、现金流相匹配的原则	猿
	资本匹配上的误区	猿
	合理匹配家庭资产	猿
猿源	资本投入与家庭收入相匹配的原则	猿
	资本投入与家庭收入匹配上的误区	猿
	正确匹配资本投入与家庭收入	猿
猿缘	资本产出与消费预期相匹配的原则	猿



	■ 资本产出与消费预期上的误区	苑源
	■ 正确把握资本投入与消费预期的结合点	苑远
第 源章	中年家庭的投资理财组合模型	愿圆
源圆	中年家庭的基本特点	愿袁
	■ 事业发展特点	愿袁
	■ 生理和心理特点	愿原
	■ 家庭消费与投资特点	愿原
源圆	高收入家庭的投资理财组合模型	愿缘
源猿	中等收入家庭的投资理财组合模型	愿圆
源原	低收入家庭的投资理财组合模型	愿家
第 缘章	青年家庭的投资理财组合模型	圆愿
缘圆	青年家庭的基本特点	圆愿
	■ 事业发展特点	圆愿
	■ 生理和心理特点	圆怨
	■ 家庭消费与投资特点	圆怨
缘圆	高收入家庭的投资理财组合模型	圆园
缘猿	中等收入家庭的投资理财组合模型	猿远
缘原	低收入家庭的投资理财组合模型	猿员
第 远章	老年家庭的投资理财组合模型	猿猿
远圆	老年家庭的基本特点	猿猿
	■ 事业发展特点	猿猿
	■ 生理和心理特点	猿缘
	■ 家庭消费与投资特点	猿远
远圆	高收入家庭的投资理财组合模型	猿苑
远猿	中等收入家庭的投资理财组合模型	源缘
远原	低收入家庭的投资理财组合模型	源猿



第 11 章 家庭理财的两个级次： 避险与获利

家庭理财，或者说家庭投资，如果要用简洁的文字表达，其目的就是两个字：获利。即通过家庭理财或家庭投资来增加家庭可支配的实际收入，并以此维系家庭经济生活的安全、富足、持续、稳定发展。

11.1 家庭经济活动中的风险

在现代社会生活中，家庭作为社会的一个细胞，每时每刻都在发生着一些经济行为，从事着一些经济活动，从宏观的层面上看，这些经济行为和经济活动主要是两个方面：一是创造价值；一是创造消费。创造价值是基础和前提，即使在超前消费意识较强的欧美等发达国家，每个家庭的收入也必须与支出大体匹配。在这个世界上，绝对没有哪个银行家愿意发慈悲，为那些没有偿付能力和不守信用的家庭提供贷款消费支持。

作为一个家庭，怎样才能用最小的投入创造尽可能大的价值呢？笔者以为基本的途径有三条：（1）劳动创造价值，工作获得收入；（2）知本创造价值，知本创造赢得高额收入的各种机遇；（3）资本创造价值，通过资本的运作获得收益。从家庭投资理财的角度出发，本书将重点研究和讨论如何运用知本和



资本来创造家庭财富的问题。

在社会经济生活中没有免费的午餐。一部分人通过正确的家庭理财理念和方式获取了不菲的、稳定的收益，使家庭经济生活更加舒适、幸福；也有一部分人在投资的过程中使家庭资产缩水，甚至是血本无归；还有些人不但令家庭资产荡然无存，还背上了沉重的债务负担；还有少数人因为家庭投资的失败而妻离子散，背井离乡，有家不能归；更有个别少数心理脆弱者，因此走上了“黄泉不归路”。

投资有风险，不投资就没有风险了吗？在这里，我们对影响家庭经济生活的风险作一些研究和讨论。



通货膨胀的风险

我们经常听到这样的议论：

某某不听我的劝，把家里仅有的 圆万元存款取出来买股票，结果怎么样？亏惨了，圆万元只剩了一半，夫妻闹着要离婚。

搞家庭投资，我不反对，也不便于反对，但我自己坚决不搞。

有钱存银行多稳当，不仅没有风险之忧，还有利息收入。

保险公司真烦人，三天两头来人劝我投保。我爱人、小孩子的身体都很好，收入也稳得很，干嘛要保险。

这些议论和认识初听时似乎很有一些道理，但认真深入地作些思考，就觉得有失偏颇。把钱存银行有没有风险？回答是肯定的：有！把钱存在银行拿利息也有风险。在这里，我们不妨拿一些与家庭生活密切相关的事情进行一个基本的比较。

圆世纪 苑年代初，一位小青年读初中和高中，每学期的学费是 圆元钱，并且学校还发课本和作业本。现在，虽然还是讲九年制义务教育，但高中每学期的学费没有 员圆元是拿不



下来的。“文革”后高考刚刚恢复时，读大学是免费的。那时上大学需要的是考学校的本领，而不是金钱。现在读大学，不但需要考学校的本领，还需要每学年 员- 圆万元左右的学习和生活费，考分差那么一点，你还得多花上几万元。

圆世纪 苑年代，大米每公斤 圆圆元，现在每公斤必须花上 圆元；那时家常蔬菜，如大白菜每公斤 圆元左右，现在每公斤需花上 员- 圆元左右；那时猪肉每公斤 员圆元，现在每公斤 员元。

从收入情况看，圆世纪 苑年代末期，新参加工作的学徒工，每月工资 员元，现在内陆地区城市居民的最低生活保障线也在每月 圆元左右。

我的一位朋友的父亲是 苑年代末退休的副局长，在职时月工资 苑元，母亲是家庭妇女，在我们生活的那个县城里，哪怕他们一家五口全靠父亲的工资生活，还算得上是县城里的“贵族”。苑年代中期，他父亲逝世，留下 圆多元积蓄，全家都以为母亲靠父亲留下的 圆多元积蓄加上银行利息，足可以安度她的后半生，不料 苑年，他的母亲患脑血栓住院，全部积蓄远远不足以支付医药费。这种状况的出现，原因是什么？通货膨胀！即货币供应量的增长速度快于或大于商品、劳务、服务供应量的增长速度。这反映到市场就是物价上涨，货币贬值，钱不值钱了。

失业的风险

在市场经济条件下，人才的流动与合理配置是十分正常的事情。企业经营不善，财务支出过大，因此裁员很寻常；企业倒闭，发不出工资，也都见怪不怪了。即使在经营比较好的企业和单位，员工炒老板，老板炒员工，也不是稀罕的事情。我有位朋友，以前在一家外企工作，收入稳定，福利待遇也不



错，在人际交往上出手也蛮大方的。但有一天他哭丧着脸找到我：“我被老板炒了‘鱿鱼’，帮帮我吧！你看看有什么路子帮我找份工作。”

失业，最直接、最现实的结果是收入来源的骤然中断。在当今市场经济条件下，失业是常常发生的事情。作为普通老百姓或白领一族，谁能够百分之百的有把握使自己终生不会面对失业的风险呢？在计划经济时代，粮食企业好不好？外贸公司好不好？供销社好不好？百货公司好不好？五金家电化工公司好不好？肉食公司好不好？蔬菜公司好不好？应该说，在计划经济时代，这些单位无一例外，都好得很，稳定得很，收入高得很，要进去也难得很。俗话说，“三十年河东，四十年河西”。现在，在多数地方，这些单位的日子难过得很，裁员幅度大得很，工资发放难得很，退休员工苦得很。

在市场经济条件下，失业风险是我们多数人必须正视的风险。

疾病与意外伤害的风险

人吃五谷杂粮难免患病；生命在于运动之中，而人在运动的过程中，难免发生意外的事故。对家庭而言，如果家庭成员遇到意外伤害，该怎么办？依靠工薪生活的人倘若不幸患上重大疾病，需 ~~五~~ 万元救命钱做手术，该怎么办？某位女士的家庭出现变故，她的子女上学的学费、生活费从哪里来？如此等等，都是风险。

改革开放以来，我国有不少人敏锐地把握时机，抢占先机，成为了“富翁”、“富婆”。在这些人中，有的经商办厂，生意做得很大，资产规模也很大；有的在资本市场中冲冲杀杀，一个时期腰缠万贯，牛气十足。但现在回过头来看，一些曾名噪一时的民营企业家，一些资本市场的佼佼者，现在早已



销声匿迹，又成了一介草民。这种情形的出现，其中缘由是什么？归纳起来主要是没有正视创业投资中存在的风险，特别是潜在的风险，并采取积极的防范和化解措施。这些风险包括市场竞争的风险，国家产业政策调整的风险，现金流调控不当而引发的债务偿还风险，贷款烂账风险，投资失误风险等等。

不可变风险与可变风险

家庭进行投资有风险，不投资也有风险。或许你会问，那么我们究竟是要投资的风险，还是接受不投资的风险呢？二者之间如何做出选择呢？

对这个问题，如果我们作一些深入地研究，选择就不会很难了。其实，单一地把余钱存进银行拿利息，而不进行任何其他投资活动，这种风险是不可变风险，或者说是固定风险。因为适度的通货膨胀是推动经济快速发展的添加剂，或者说是动力之一，这是已被历史证明了的可靠经验，也是世界各国和地区政府经常加以运用的财政货币政策，这是不以人的意志为转移的客观现实。

世界头号经济强国的美国，它的货币有没有贬值呢？回顾一下历史，就不难发现——贬了。币值一向比较稳定的人民币几十年来贬值了吗？拿与老百姓生活息息相关的生活资料比较一下，也不难发现——贬了。20世纪80年代，一双皮鞋最贵也就是80多元，现在一双要多少钱呢？这叫不比不知道，一比吓一跳。而将家庭的收入合理地进行安排，将家庭节余的钱合理地进行投资活动，这种风险是可变风险，或者说是可以控制的风险，是可以化险为夷的。问题的关键是你有没有正确的综合运用避险工具和风险投资工具的能力，在家庭理财中出奇制胜，永远立于不败之地。

将家庭理财中的可变风险控制为零风险，抑或使投资回报



高于社会投资平均回报水平，将是本章着重研究和讨论的问题。

1.1 避险是家庭理财的基石

目前，在家庭投资理财活动中普遍存在着一个很大的误区，即要么将身家性命拿去赌风险，玩“赢了杨六郎，输了卖麻糖”的赌博游戏，全然不顾一切后果；要么将银行作为“避风港”，玩“坐收渔利”的把戏，最终“引狼入室”，让通货膨胀将自己的资本慢慢地吃掉了。其实，在社会经济生活中，在市场经济条件下，人们完全有可能运用投资工具控制风险，获取高于银行利息的收益，甚至是高额的投资收益。

为了论述的便利，我们将投资工具分为狭义的两个概念：避险工具和风险投资工具。关于各种避险工具与风险投资工具的利弊分析。我已在《家庭理财工具宝典——轻松成为理财高手》一书（机械工业出版社）中，对家庭常用的各种投资理财工具逐一进行了研究与分析，本书不再作系统的论述。本文所指的避险工具是指那些安全属性高、稳定性强、市场价格波动较小的金融产品或金融衍生产品及其他相关产品。

亲情责任决定家庭理财必须构筑“防火墙”

家庭理财要研究的问题，与大众投资、职业投资所要研究的问题既有相同的地方，又有不同之点。大众投资和职业投资所要研究的是运用什么样的投资工具，采用什么样的投资组合，运用什么样的投资技巧，实施什么样的投资战略，来实现投入资本的利润最大化，即在最短的时间里，以最小的投入获得最大的收益。但在社会经济生活中，倘若你想在某个市场获得高额利润，那么，你就必须承担相应的高风险。



家庭投资理财有其自身的特点，它研究的对象不是“一人吃饱，全家不愁”的单个自然人，而是性别、年龄、职业、收入、生活需求不同的几个自然人的组合体，并且这种组合体是以血缘、姻缘、亲情为纽带构筑而成的，无论是在情感上，还是在道义上，抑或是在法律上，家庭都是以责任为轴心的。比如，一个现代城市的标准家庭，夫妻二人，一个小孩。如果是一个人到中年的家庭，他还可能上有自己的父母、妻子的父母。在中国传统道德理念中，人们对这种家庭之外的家庭负有道义上的责任；中国的法律明文规定子女对父母负有赡养的义务。

投资是一项要付出金钱的游戏。这种游戏的结果不外乎三种情形：

一、投资使你获得财富

投资使你获得的回报甚至是高于投入资本 **数倍**，抑或是 **数十倍**，甚至是几倍、十几倍的财富。而且随着投资人自由资本的增加和杠杆经营能力的增强，投资收益有可能呈几何级数增长。财富的不断增长，不但能使你过上丰衣足食的生活，还可以使你成为企业集团的财富巨人，进而以你的经济能力和人格魅力去影响社会的变化和发展。

二、投资使你的财富保持平衡

也就是说你的投资在剔除成本费用、税收和通货膨胀等因素后，财产既未增加，也未缩水。虽然，这种平衡从长期来看，名义收入肯定比你投资的静态资本额要大一些，比如 **1万元**成本可能变成了 **1.5万元**，但实际上你的购买力并没因此而增强，甚至还有所减弱。

三、投资使你的财富大幅度缩水，甚至使你背上沉重的债务

在投资市场中，这三种情形是客观存在的，是不以人的意



志为转移的。

当然，如果你是一位年轻的单身族，即使将自己的全部钱财拿去投资股票或其他高风险市场，也未必不可。赚了，快乐；亏了，即使血本无归也没什么了不起，大不了再艰苦奋斗一阵子，在哪里跌倒，又在哪儿爬起来就是了。这个道理很简单，单身族的责任就是对自己负责，没有什么连带责任。没有钱，即使到大街上给人擦皮鞋也能维持生活。吃两个馒头、一碗稀饭也能算一餐。况且年轻就是本钱，健康就是本钱，以后长长的岁月就意味着有多多的机遇，摔倒了也能有机会爬起来从头再来。

作为家庭就不同了，它的经济活动始终代表的是一个集合体，家庭经济活动的全部结果特别是风险，都将由这个集合体的全体成员来承担。在中国大陆不时传来投资者因投资失败而自杀的事。即使在资本市场比较成熟、投资者比较理智的中国香港，因投资失败而自杀的投资者也不乏其人。投资失败就自杀，自杀了就一了百了了吗？事情并不这样简单。一个人投资失败了，自杀了，如果他的妻子是名下岗工人，女儿正在读书。那么，他的妻子和女儿靠什么生活？以前人们常说，开门七件事“油盐柴米酱醋茶”。现今，即使你在家不出门也得用钱，水要钱、电要钱、粮食要钱、菜要钱、女儿读书也要钱。钱不是万能的，但没有钱是万万不能的。倘若这位先生还做了“借鸡生蛋”的事情，那么，他活着的家人还得将他的债务背在身上，天天面对那脸上永远“阴云不散”的债权人。

正因为我们的研究对象是家庭，而家庭理财的目的是通过资本运作来增加财富，并通过财富的增加来使家庭生活更加舒适、快乐。如果在一定的机率下，这种理财将使家庭的全体成员陷入悲惨的境地，那么，我们宁愿维持现有的快乐，也决不会去追求那“可能”的更加快乐。基于这样一个前提，我们有