



个人投资 就这几招

聚财开发你的投资潜能

GERENTOUZI
JIUZHEJIZHAO

季雪◎编著

买什么股票收益大？

怎样在股票发行市场中赚钱？

投资基金有哪些风险？

怎样在保险的理赔中顺利取得赔偿金？

中国公民购买商品房合算吗？

投资房地产为什么会保值和增值？

如何做一个收藏投资者？

你了解拍卖吗？

为什么邮品投资能赚钱？

Geren
touzi
jiuzhejizhao

个人投资就这几招

季雪 / 编著

博 库

中国 · 美国 · 台湾

版权所有 翻印必究

权 利 声 明

对从博库网(www.BOOK00.com.cn 和/或 www.BOOK00.com) 下载的作品, 仅限于家庭内自己私人阅读, 博库公司(BOOK00, Inc.)保留一切的版权权利, 包括但不限于: 出版、复制、传输、发行、出租、播放、传播、展示、制作为磁盘或光盘等现在已有的及将来技术发展所产生的电子和/或数字载体、印制、镜像、设立网站、上载、下载。未经博库公司(BOOK00, Inc.)许可, 任何人不得擅自使用作品, 无论是出于商业目的的还是非商业目的。

未经博库网的许可, 任何人不得修改、删除博库网的权利声明和权利管理信息。

博库网自行开发或采用的技术措施、技术手段受法律保护, 任何人不得侵害、破坏。

“BOOK00”, “博库”及相关图形等为 BOOK00, Inc. 的商标。

前 言

钱能生钱而老百姓手中有了一些存款,希望在中国现有的投资领域进行投资来获取收益。七次大幅降息,及实施征收储蓄存款利息税,大家急需介绍投资方面的书籍。而目前市售投资类书籍多是来自欧美、港台地区,不适合中国内地实情;有些书作为教材侧重于理论,读完后仍无法操作;还有些书是为资金实力雄厚的决策者所写,对于钱并不太多的老百姓来说无指导意义。于是,我们萌生了为大众投资写一本高质量的书,告诉大家把钱投向何处可以获利,有哪些投资知识需要了解,有什么投资技巧和经验值得借鉴。

本书的主要作者是一批多年来一直致力于投资领域的研究,并有着丰富的投资经验的中年人,本书十分注重操作性、实用性、技巧性和通俗性。不论读者是久经沙场的投资老手,还是对投资一无所知的新手,相信读过本书后都会大有收获。

作者

2000.8

第一章 股票投资

股票投资,是当前中国公民投资的首选,无论是在投资的总规模上、参与的人数上、社会经济功能及其影响上,都是其他投资方式不可比拟的。到1999年秋,在上海和深圳两个证券交易所挂牌的上市公司已达1000余家,其总市值达近1万亿元,参与交易的人数超过3200万。中国股票市场的发展离不开广大投资人的积极投入。而之所以有这么多人,拿这么多的钱来进行股票投资,正是因为股票投资确实是一个能给投资人带来可观收益的领域。过去的几年中,每年的市场价格波动总体幅度都在50%以上。据较权威的调查表明,有36%的人赚钱,还有23.6%处于亏损状态。上述数据说明,投资股票存在明显的收益机会;同时也说明,无论新老投资人都有不断进行学习和总结的必要。

第一节 你为什么要投资于股票?

在你准备投资于股票之前,必须首先搞清楚自己为什么要投资于股票,也就是要冷静地审视自己的投资动机。在股票交易中,不同的投资动机会会有不同类型的投资方式、投资方向、投资理念和投资方法。我们在这本书中介绍的关于股票投资的方式、方向、理念和方法,并不全部适用于不同投资动机的投资者。因此,给自己的投资动机定位,是提高投资的自觉性,减少盲目性,提高心理承受能力的前提;也是读懂这本书、用好这本书的前提。当然,无论什么人投资于股市都是

为了赚钱，或者说，首先需要赚到钱。这可以说是人们最普遍和最一般的动机。但同样是赚钱，有人把赚钱当成目的，有人把赚钱当成手段；有人不急于赚钱，有人恨不得每天都有进项，像开商店一样。这种差异是十分明显的。不同的动机在一个人身上也可能同时存在，但总有占主导地位的动机。下面简单地对投资动机归一下类，你不妨对号入座。

（1）资本增值动机。所谓资本增值动机就是指比较一般的投资动机。其基本含义是，为了避免因资本闲置而蒙受损失，将资本投入产业定位有前途、公司经营效益好、而且有新的利润增长点的上市公司。一旦购入这类股票，较长时间的持有，通过分红派息、送股配股等方式，分享经济增长和企业发展的好处。经过若干年后，如果你的选择是正确的，一般可以获得稳定的丰厚的收益。比如，你如果在1994年买入四川长虹，一路持有到1997年，可以获利至少20倍以上。因此，以投资的动机买入股票，是广大入市者应该优先考虑的问题。不过，如果你想感受股市中的激情，如果你的钱是有时间性的，或者你需要从股市中不断有所收益，那就不属于这类投资人。以投资动机进入股市的人，一般不以投入股市的钱作为日常消费的来源，因而投资心态稳定，股市的潮起潮落、风云变幻，尽可以泰然处之。在买入股票时，十分注重上市公司经营状况的分析，而对股价波动较大、存在不确定因素的股票则退避三舍。以此类动机进入股市的投资人，是股市中的稳定力量。当市场中投资动机占主导地位时，股市的发展也是健康而稳定的。但据笔者观察，此类投资人当前还很少，但

随着中国股市不断走向成熟，这类投资者会越来越多的。

(2) 投机动机。投机是指在法律法规允许的范围内把握每一次获利的机会，为了实现资本的迅速增值而不惜冒较大风险的投资行为。投机也是投资的一种，与上面提到的严格意义上的投资的区别在于：买入股票时不以主要的精力分析公司的业绩和成长性，而以主要的精力关注股票的市场表现。只要是还能涨的股票，不管它年终是否亏损，照买不误；只要是股票价格可能在一段时间内下跌，不管今后怎样发展，公司多么有前途也坚决出货。中国股市中的投机动机是客观存在的。甚至可以说今天的市场还是一个投机动机占主流的市场。这类投资人，对中国股票市场的发展是功不可没的。没有了投机者在股市中的进进出出、追涨杀跌，就不会有中国股市的生机和活力，很难想象股市还会有如此大的吸引力。没有必要去指责投资人是投机者，没有了投机的条件，投机也就失去了舞台。当然，过度投机对股市健康发展不利。但这需要通过市场本身的健全和完善来解决。投机和制度的完善是一对矛盾，投机可以发现制度的缺陷，从而使制度趋于完善。我们今天的投资人，不妨先做一段市场的投机者，不用担负任何心理上的不安。我们书中的许多内容就是针对如何在股市中把握投资的机遇而准备的。

(3) 实现流动性和收益性统一的动机。一部分人把本来应该是存入银行的钱，取出来买了股票。因为，银行存款流动性很高，可以随时提取，但收益性较差。而经商办企业，虽有一定的收益性，可是流动性很差，不是想什么时候用钱就可以什么时候把企业变成钞票的。

而在股票投资中，这两者实现了统一。股票投资收益大于银行存款，而变现性又较强。投资人在用钱的时候，随时都可将手中的股票卖出去，第二天就能取到现金。不过，股市是有波动的，股市处在低谷时，你又急等钱用，那就只能蒙受损失了。在这种特定条件下流动性和收益性就难以统一了。这类投资人应买入股价波动较小、稳定上升的股票。或者采用基本以持币为主，不到获利机会十分明显时不买入，买入后有一定收益（大于银行存款利率）就卖出股票的操作方法。

（4）自我价值实现动机。所谓“自我价值实现”是指人在生理、安全、社交和爱情、尊重需要满足后出现的希望成就其本人所希望成就的事业的需要。在股市中，也确有一些人是怀着这样的动机入市的。他们也在股市中买进和卖出股票，不断地使自己投入的资本增值。但这并不是他们占主导地位的动机。他们的动机是，通过自己在股市中的成功来证明自身的能力和社会价值，取得本来希望取得但又一直没有机会取得的成就。这类投资人一般过于看重股市中的操作成败，甚至只愿意炫耀自己的光辉战绩，而绝不提败走麦城之事。他们愿意公开宣传自己对股市发展的判断和预见。在操作中非常注重市场热点的转换，关注宏观经济运行的态势，注重运用技术分析的手段。他们的投资取向对其他投资人有一定影响力，堪称中国股市的精神领袖。如果你也是此种动机入市者，千万不要满足于本书讲到的知识，一定要对一切相关知识都有所了解，并精通股市投资理论。但不妨阅读本书，作为借鉴，因为笔者也似乎属于此类投资人。

（5）精神寄托投资。还有一些人投资股市赚钱也不是主导动机，

而是希望通过在股市中的搏杀寻求刺激、寻求乐趣，股票投资在他们来看就是一场游戏。比如，一些在岗位上不能得到精神境界满足的人，一些离退休人员等，就可能抱有这类动机。这类投资人对股市投入了太多的热情，亲身经历着中国股市发展的全过程，他们见过上海市场3000多点时的低迷，参与了1993年、1997年、1999年三次1500点以上的辉煌。他们很注重技术分析和不断学习。他们是股市的一支中坚力量，就是在最低迷的时期，也会按时到营业部坚守阵地。抱这种投资动机的在业人员的本职工作不能不受影响，而对于退休人员来说，营业部里拥挤的人流、嘈杂的人声、紧张的气氛，也不是一个老年人修身养性的好去处。笔者退休了是不会每天去营业部“坐班”的。

（6）谋生动机。一些投资人把股票投资当成了谋生的手段。据统计，五年来，投资者中比重增加最快的是下岗人员，已占全数的65%。下岗人员把股票投资当成再就业是一个误区。因为股市不可能保证每一个投资人都稳定地月有进项，一旦操作亏损，后果不堪设想。在这种动机下投资股市心态也肯定是不稳定的，这就更加加重了投资的风险。下岗人员投资股市，一要看资金实力，二要在操作中以规避风险为主，切忌孤注一掷、急功近利。

（7）社会交往动机。现在投资股票的人越来越多了，城市中每10个人中就有一个。因而股票投资人已经开始形成一个具有特有心理素质和行为发生的群体。成为一个股票投资人，就有机会与这个群体中来自方方面面的人士沟通和交流，从而拓宽社会范围、更多的了解

社会、更深刻的认识自我、丰富人生的内涵。人们很欣赏这个群体中的人际关系，在这里没有利益冲突、没有等级差别。但一般这一动机不会构成投资人的主导动机。

上述列举的诸类投资动机，都是中国股市中现实的存在。动机的形成与投资人的社会环境、经济实力、受教育程度等因素有关。投资人几乎不能主观地选择某一种投资动机，只能发现和总结自己的投资动机。投资动机不确定或者多元化，就会造成投资理念的混乱。笔者身边的一些投资人的失败，大多与没有明确的动机定位有关。本书的其他部分还要结合实际进一步说明不同的动机与操作方法和技巧的联系。

第二节 股票投资人必须了解哪些基本概念？

如果你已经决定参与股市投资，那么首先就需要了解一些最基本的关于股票和股市的知识。毫无知识准备仓促入市，不仅很可能出师不利，而且还会闹出令自己什么时候想起来都感到难堪的笑话。不是有人在买入股票后，发现股价一路下滑，竟然找到证券营业部要求按他的买入价卖出股票，并声称这是受法律保护的消费者的权益吗？证券营业部中也常听到这个股票贵、那个股票贱之类的不得要领的议论。那么，投资人在入市之初至少应该知道哪些基本知识呢？

（1）股票。进行股票投资，当然必须知道什么是股票。股票是由股份公司发行，由投资人认购的证明其投资人资格的证书和领取利息

的凭证。最初的股票是一张真正的凭证，现在只在收藏家那里才可以见到它们的尊容。我们现在所说的股票不过是储存于电脑中的数据，不过这也不影响它的作用和性质，股票本身没有实际价值，既不能保证你投入的本金不受损失，也不能退还你的投资。一旦购买了股份公司的股票，钱就到了股份公司手中，成为公司的法人财产，投资人剩下的就是收益权了。提醒投资人注意，这里所说的购入股票是指在股票发行时购入股票，至于在股票交易市场上成交的价格与股份公司则没有太大关系。

(2) 股份公司。发行股票筹集资金建立起来的的就是股份公司，其股票能够在证券交易所挂牌上市交易的公司叫上市公司。不是所有的股份公司的股票都可以上市交易的，一些私下买到的不能上市的公司股票就更难变成现钱了，所以不能听信传言去购买这种股票，除非你真的要当一回公司的股东。

(3) 股票市场。上市公司的股票交易的场所就是股票的二级市场，发行股票的市场叫一级市场。股票发行市场是股票交易市场的基础，而股票的交易市场则是股票发行市场发展的条件。我国股票发行市场的发行方式曾经出现过许多方式，现在主要以在证券交易所上网定价发行为主。进行股票交易要在证券交易所中进行，我们普通投资人只能委托在证券交易所有席位的券商来进行股票交易。平时常听到有的股票投资人说去证券交易所买卖股票，实际是一句错话。我们去买卖股票的地方不过是券商开设的证券营业部。

(4) 股票价格。股票虽然不是实际的商品，但却有价格。股票价格从理论上讲是股息收入的资本化。通俗的解释是：当你将卖出股票取得的货币资金作为银行存款，每年获取的利息不少于你的股票分配给你的股息时，这就是你能够接受的价格。公式是：股票价格 = 股息收入 / 同期银行存款利率。比如，某股年终分配股息 0.30 元，同期银行存款利率是 5%，那么要想达到 0.30 元的收益水平，股票必须卖到 6 元以上。股票理论价格在股市中是有意义的，是我们衡量股票价格高低的天平上的一个砝码。

实际影响股票价格的是股票的供求关系，而股票供求关系又由公司经营状况，市场资金量大小，宏观经济形势如何，国家经济政策等因素影响的。人们对股票价格的运动方向判断是不一致的，这就产生了股票的供求双方。想卖的人非常积极，比想买的人多，大家抢着往外卖，一个比一个价出的低，股价必然下落。相反，股价则会上升。通常称卖出股票的一方为“空方”，而买进股票的一方为“多方”。股票价格就是多空力量较量的结果。

关于股票投资概念远不止上述几个，我们的表述也是以让投资人有所了解为目的的，要准确完整的掌握全部与股票投资相关的理论，干脆就去读大学的证券投资专业，恐怕一直到毕业也不敢说精通。因此，大可不必等都看懂了再入市；当然也不能什么都不懂就入市。这个“度”完全可以按本书的程度掌握。

第三节 怎样才能成为股票投资人？

(1) 筹集资金及其应注意的问题。要想成为股票投资人首先必须筹集相当一部分资金。根据你打算在股市中投入的精力和你的实际财力，既可万八千，也可数十万。一般操作几万元和操作几十万没有本质差别，只是将每次交易的股票数额扩大十倍就可以了。如果你想认真地投入精力，就不妨资金投入大一些，这样符合节约劳动时间的原则。不过一开始，还是要用少部分资金练练手。

有的投资人财力不够，却十分渴望进行大资金的运作，于是采取合资、借钱等方式，实践证明效果不好。合伙的主要问题是：第一，合起来的钱谁来决策？决策难免失误，失误了是否要由操作人承担责任？如果需要承担责任，那么，赢利了操作人要不要多分，多分多少？等等一些问题会十分麻烦，而且基本解决不好。第二，一人操作大家的资产，心理压力很大。在心理状态不佳的情况下决策失误率就会提高。第三，证券交易只能使用一个人的账号。操作人员不应是账号身份证的持有人。不然他可以提取账号中的钱移做它用。虽然大家相信你，你也不想担这个嫌疑。可是，用谁的账号合适呢？

如果是通过借钱的方式来筹集大资金，问题就更严重了。第一，借来的钱是有利息的，好不容易赚的钱，还本付息后所剩无几。如果是赔了钱，由于借款数额巨大，还本付息后可能将属于自己的老本亏没。第二，借钱是有期限的，如果期限到了正好赶上行情很不好，按时还本付息损失更严重，不按时又恐怕违约伤了和气，十分为难。第三，

对于贷款人来说也存在风险，就算借款人人格优秀，言必信、行必果，可当他亏损累累时，让他拿什么还钱呢？第四，用借款做股票，心中想着资金的成本，很怕错过行情，往往被套。

总之，股票投资人的钱，应该是自己的钱，而且是不影响现实消费的余钱，最好还不是全部的余钱。钱多多投、钱少少投。现在许多新建营业部，为了扩大营业规模，取消保证金限额，方便了余钱少的公民投资。

（2）入市程序。钱的问题解决了，主要问题就解决了。入市程序简单易行，也没有什么特别需要注意的问题。首先，投资人要持居民身份证到证券登记公司办理股东卡。上海证券交易所要办一张，深圳证券交易所也要办一张。只有一个交易所的股东卡，就只能在一个市场中操作，会使投资人失去许多获利机会。股东卡的作用就是给投资人在交易所建立股票账号，买卖股票将记入这一账号。然后，持股东卡和身份证，到你选择的券商开办的证券营业部办理资金账号和指定委托交易的手续。一个人只能办一张股东卡。由于上海实行全面指定交易，一个人也只能在一个营业部办理资金账号和委托交易的手续。选择券商的营业部，可以考虑离家或单位远近，硬件条件好坏，服务效率高低，保证金限额等因素。有的营业部表面上装潢豪华，而在交易所里席位有限，通讯跑道有限，大行情来了，买卖信息送不到交易所，将会直接影响投资人的收益。应向身边老资格的股票投资人进行调查，防患于未然。

现在各营业部都办理电话委托业务，办一个电话委托十分必要，免得总跑营业部，甚至出差在外地也不误股票买卖。

第四节 我们可以从股市中获得哪些收益？

股票投资可以使投资人获得的收益，可以归结为三个大的方面。一个方面是作为企业的股东，即企业资产的最终所有者，而拥有的收益分配权带来的各种类型的收益；另一类是在社会经济发展总体向上的趋势中，作为经济发展过程的参与者分享经济发展而带来的收益；第三类就是投资人利用股价波动的特点，高抛低吸，通过买卖差价而获取的投机收益。第一类是典型的投资收益，第三类是典型的投机收益，第二类收益兼有投资和投机的双重属性。下面让我们分别看看三类收益的具体内容及取得这种收益的基本方式。

（1）作为企业资本所有者的投资收益。最典型的所有者收益方式就是领取由股份公司根据企业的经营利润水平和企业发展的需要向股东派送现金红利。企业在一个阶段的经营活动之后（通常半年就可以作为一个统计期），对企业的财务状况进行披露，同时召开股东大会或董事会研究决定对本阶段经营的收益如何分配的问题。现金红利的水平按每股计算，最高不超过同期每股税后利润的50%，一般低于这个水平。不作红利分配的税后利润转为企业公积金。我国的上市公司赢利水平普遍不高，每股税后利润大多在几分钱到4、5角钱之间。这样每年的红利分配是很有限的。再加上如果股票投资人是在股票交易市场上买到的股票，再将企业分配的红利与市场买人价格进行比较，

我们会发现这个收益率太低了。所以，中国股市中的投资人很少把持股等待分配红利作为自己的收益方式。

另一个比较典型的所有者收益方式就是从上市公司的送红股中取得红股，实现股本的扩张。上市公司从税后利润提取的公积金，按照现代公司制的财产组织原则，最终也都应该是资本所有者的。将公积金留在企业用于企业扩大再生产，同时还体现所有权的方式，就是在公积金积累到一定数量后，将其作为红股送给公司的股东。送股的数量与股东的持股成正比例。送红股在股票投资中作用巨大，市场响应强烈。能送红股的公司是经营效益好、不断有新的利润增长点，而且对今后的经营也充满自信的公司。一路持有此类公司股票会给投资人带来巨大的收益。因为以公积金转增股本，每股的质量并没有下降，股价慢慢会恢复或超过原来的水平（称为填权）。那么，按原来持股量计算就等于股价大幅度提高了。比如：一个市场价格为10元的股票，以10：10的比例送股，送股后股价又恢复到10元，实际等于原来的股票涨到了20元，这在股市中叫复权价格。当然，也有因为市场总体形势向下，或者送红股之前股价炒得过高而导致的不能填权、甚至除权后再贴权的情况。还用上面的例子，实施送股后，市场的第一反应就是除权，即按登记日收市股价除以1加送股比例，那么该股的除权价就是： $10 \text{元} / (1+1) = 5 \text{元}$ 。在5元的基础上还下跌就是贴权了。据笔者多年观察，在正常的情况下，股票的贴权是暂时的，而填权只是一个时间问题。我们常听到的那个美国德克萨斯州一对夫妇30年代用40美元买入的可口可乐公司股票今天已超过400万美

元的故事，其中就有股本扩张带来的因素。

(2) 在经济增长中分享收益。这类收益与前一类收益的共同之处是，同样要求投资人要以投资的心态来买股票，即在股市的总体发展方向确认之后，长期持有股票而不被股市的风云变幻所动。但与第一类不同之处在于，这类收益主要来自于股价总水平的提高。股票市场的涨落，从大的方面来说，主要与宏观经济形势相联系。一个处于起步和发展阶段中的国家的股市也必然从总体上保持在波动中不断上升的趋势。我国的经济增长速度在世界上是第一流的，十几年来一直保持每年递增9%以上。就是在1998年这样的年份，在亚洲经济危机的影响下，在国内刚刚完成经济调整的条件下，也还能保持8%以上的增长速度。因此，中国的股市总体上必然是向上的。投资人只要不是过于集中地持有经营业绩有突出问题的股票，而是选择几个体现经济增长趋势的股票进行组合，使股票的收益率超过同期的经济发展速度提高幅度应该是没有问题的。

(3) 在股市和个股的价格波动中赚取差价。这种收益是与风险共存的收益，因此，在理论上大于前两种收益。有人曾经对某一年的股市波动的每一次高低差做过计算，并声称如果投资人完全能够做到在最低时买进、在最高时卖出的话，可以赢利10倍。显然这是不可能的。因为如果人们都能够做到在低点上买进、在高点上抛出的话，谁又会在低点上卖出、在高点上买进呢？尽管我们不可能很清楚地把握每一次波动的区段和时间，但也不是对此毫无办法的，从而就有了各种分析手段和方法的产生，就有了专门研究这种波动、并为人们指点