

第一章 君子爱财，取之有道

——投资理念及投资工具选择

对于投资这个字眼，大家是最熟悉不过了。我们经常可以在报刊、电视或朋友的言谈中看到或听到它。然而，到底什么是投资呢？怎么样正确理解它？它又有什么特定的内涵呢？

下面就让我们先从投资的含义及影响因素谈起，既而再逐步了解有关投资风险、投资报酬、投资目标以及投资工具的选择等问题。

一、投资含义及影响因素

投资是预期能带来报酬的理财行为。投资的理由很多，至少为了对抗通货膨胀，避免货币的贬值，就要投资。

当然，在这里我们所谈及的投资，只是个人或家庭投资。典型而常见的个人投资包括股票、债券、不动产、黄金、收藏品及银行储蓄等，这些投资工具都可以带来预期报酬。

实际上，投资不但有许多共同选择，在性质上也不尽相同。不同投资的报酬是不一样的，有的投资报酬较高，但可能有损失本金的风险；有的投资平稳几乎没有风险，但报酬却偏低。就整体而言，影响投资报酬的因素包括时间、通货膨胀、财务杠杆、所得税及机会成本。简单说明如下：

时间

“时间就是金钱”，投资的功能就在于：将手中的资金投放到一定领域去，随着时间的推移，不仅使其保值，而且使其增值。

因而，投资者在进入投资市场进行角逐之前，就必须懂得投资的时间价值，学会计算投资时间价值的方法，从而确保自己的投资行为确实有利可图。

一般人都知道，现在拥有 100 元钱要比 2 年后拥有 100 元钱价值要高。钱握在自己手里，总比别人许诺 3 个月后给你钱来得自在。形成这种现象的原因在于：其一，通货膨胀会使货币贬值，将来的钱不如现在同样的钱买到的东西多；其二，人们都有时间偏好，“手里抓着一只鸟，要比树林里的几十只鸟来得好”；其三，未来存在一定的不稳定性，天晓得今后会怎样，当然现在有要比以后拥有更妥当。

正是基于这一点，就有必要计算投资未来可能收益的现值，即将来可能实现的收益折算为当前价值的数量。

若用 R 表示利率， P_0 表示现值， P_n 表示第 n 年的将来值，则：

$$1 \text{ 年后, } P_1 = P_0 (1 + R) \quad P_0 = \frac{P_1}{(1 + R)}$$

$$2 \text{ 年后, } P_2 = P_0 (1 + R)^2 \quad P_0 = \frac{P_2}{(1 + R)^2}$$

.....

$$n \text{ 年后, } P_n = P_0 (1 + R)^n \quad P_0 = \frac{P_n}{(1 + R)^n}$$

举个例子说，假定利率为 5%，2 年后 100 元的现值为：

$$\frac{100}{(1 + 5\%)^2} = 90.70 \text{ 元}$$

这就是说，2 年后的 100 元只相当于当前 90.70 元的价值。也就是说，若当前运用 90.70 元去投资，2 年后要变成 100 元以上才表示有赚头。

通货膨胀

通货膨胀是经济社会中不可避免的现象，它几乎是无时不在，无所不在。通货膨胀的可怕在于它会减弱货币的购买力。所以，没有人喜欢通货膨胀。在无法逃避的情况下，我们唯一能做的就是采取可以对抗通货膨胀的投资行动。

其实 对抗通货膨胀的投资工具有不少 比如投资房地产、黄金、股票及债券等，长期而言它们都可以有高于通货膨胀的报酬率。

总之，为了对抗通货膨胀，你必须投资，否则，永远无法达成你的理财目标。

财务杠杆

对很多人而言，财务杠杆象是很专门的术语。其实，这个词的含义很好懂，就是以固定的利率借用别人的钱来投资，获取更高的利润。

比如，你看上一幢卖价 30 万元的房子，以头款付总价的 20%，其余向银行贷款（利率 10%）的方式买了下来，过了一年，房价涨了 20%，你趁机脱手了结，你的投资报酬就如下表所示，高达 71.43%，与现金投资报酬率 20% 有数倍之差。因此，有人说财务杠杆的效用是就在于有“四两拨千斤”的妙用，以较少的资金可以做较大的投资。

财务杠杆的效果

支出/收入	现金投资	贷款投资
买价 (1)	300,000	300,000
贷款情形		
头款	300,000	60000
贷款 (利率 10%)	0	240,000
利息	0	24,000

支出/收入	现金投资	贷款投资
投资额 (2)	300, 000	84, 000
售价 (3)	360, 000	360, 000
获利 (3) - (1) = (4)	60, 000	60, 000
投资报酬率 (4) / (2)	20%	71. 43%

但是，财务杠杆也有缺点，那就是损失也有扩大作用。比如上述房价过了一年下跌 20%，现金投资者只损失 20%，而贷款投资者一下子损失了 71. 43%，可以说相当惨重。

所得税

个人收入达到一定水平必须交纳所得税。所得税会减少投资人的投资获利。因此，对很多人而言，税实在是一种难以逃脱的负担。

税之所以不受欢迎，还因为它是事后才发生，而且有时牵涉到繁难的计算。由于是事后才扣缴，因此，很多人在投资时，往往会忽略了税项因素。

因此，当你在进行投资时，最好事先做好税收方面的规划。

机会成本

机会成本实际上可以理解为机会的“代价”。由于投资的机会很多但资金却有限，当你选择某一项投资时，你便放弃了另一项投资所能带来的收益。

假定某投资者手头上有 10 万元，他原本打算用这 10 万元购置一套建筑面积为 40 平方米，每平方米 2500 元的一居室住房。正值此时，中国工商银行推出一年期年利息率为 15% 的企业债券，他觉得这个利息率十分可观，又考虑到一居室住房将来不太实用，于是用这 10 万元尽数购买了该种企业债券。

一年以后，由于受经济高潮的影响，房地产价格猛涨，该座楼房已上涨到每平方米 3200 元。该投资者懊悔不迭。

他之所以懊悔，在于他购买企业债券付出了巨大的代价，失去了投资房地产的机会。由此可见，机会也是有代价的。

对于上述投资者而言，他投资企业债券的收入为：

$$10 \times 15\% = 1.5 \text{ 万元}$$

他投资企业债券的机会成本为：

$$(3200 - 2500) \times 40 = 28,000 \text{ 元} = 2.8 \text{ 万元}$$

投资企业债券的收入远远小于放弃房地产投资所形成的机会成本，难怪该投资者会后悔不已。

机会成本对于投资者而言虽然没有实际的费用支出，但却影响到投资者的投资决策。如果投资者能对他可能选择的几种投资形式的潜在收益有一个较为准确的估计，成功地计算出选择某一种形式所可能形成的机会成本，就可以从中选择出一种较为理想的投资形式。

二、认识投资风险

1974 年 4 月 23 日 爱迪生联合公司股票收盘价为每股 18 美元。翌日，由于公司财务困难导致利润率下降，爱迪生联合公司董事会宣布无法付出其首季股利，这是公司几十年来第一次不分派股利。公司股票在纽约证券交易所大幅度下落。投资者抛售心切，纷纷将手中持股卖出，以致交易人员无法维持市场秩序。当日收盘价降至 12.25 美元，较前一个交易日跌落 31.94%。一夜之间，投资者认为市场最安全、最稳妥的投资，一下子跌掉了三亿美元。

由上可见 从事投资 都必然伴随有风险。风险越高 获利越大；风险越低，获利越小。这是投资的铁律之一。因此，进行投资时，就有必要认识各种风险，并将风险置于控制之中。那么，何为风险呢？

通俗地说，是指在未来会造成亏损的可能性。只要有可能带来亏损就有风险。

影响投资价值的风险有以下几种：

财务风险

投资股票或债券，会因为公司经营不善、财务状况不佳，而使股票价值下跌或无法分配股利，或使债券持有人无法收回本金和利息。

市场风险

市场风险是因整个投资市场波动造成的投资风险。单个投资者在面临市场风险时往往是无能为力的。

利率风险

对负有贷款债务的人而言，利率上升会使利息负担增加；对靠利息收入为生的退休人员而言，利率降低会使收入减少。

购买力风险

通货膨胀使你的收入贬值，丧失原有的购买力，投资利润赶不上通货膨胀的水平，事实上就是赔钱。

三、认识投资报酬

投资报酬有多种形式，不同的投资工具所能带来的报酬率也有差异 因此 投资者最好根据自身的状况和需求 选择投资方向。

由于前几年房地产、股市狂飙，不少人一夜之间成为巨富。所以，有很多人认为，投资的目的是为了牟取暴利。事实上，这是相当不健全的投资观念。

投资 是为了让钱生钱 希望能累积财富 这固然没有错 但绝不

是前述的“短期内获取暴利”。这样的机会并不是没有，但不是常态。

投资的功能在于藉由投资行为获取报酬，或者说，是为了获利。好的投资，是指预期报酬高的投资。不过也不能忽视，高报酬必然与高风险有关联，低风险则报酬低。

由于过去人们没有多少投资的经验，所以衡量或看待报酬时常常会使用不正确的方式。要正确的评估、衡量投资报酬，应该遵循以下几个原则：

报酬应以百分比 % 来表示，而非金额

只有以百分比表示，方能客观的比较不同时期、不同投资工具或不同投资策略的投资操作优劣。否则，即使赚到一笔看上去不少的钱，事实上也并不一定能反映真正的投资报酬和投资效率。

举例来说，10,000 元的获利，算不算好的报酬呢？如果你投资 50,000 元，20% 的获利当然很不错。但如果你是拿出 100 万元来投资，10,000 元就相当于 1% 的获利，并不能算作高的报酬。

因此衡量报酬，一定要以获利与本金作比较，算出百分比才有意义。

投资报酬的百分比应该以年为基础来衡量

所有的报酬率都应在同一时间段内衡量才有意义，也才能比较，一般则以年为基础。以前所述的获利 20% 为例，如果这样的投资报酬是拿 5 万元投资后 6 个月达成的，那么年报酬率应该是 40%。同样的，如果 20% 是两年期的报酬率，那么年报酬率就是 10%。

因此，要比较不同投资工具或策略的好坏，应以年报酬率相比，才有客观的比较标准。

报酬的衡量应以投资人的投资净值计算，而不是根据投资的总值来评估

所谓净值，是指投资人在进行投资时，实际属于自己的钱，如果投资人靠部分举债获取资产（例如股票、房地产、债券等），净值就是资产总值扣除负债后的余额。

以买股票为例，如果通过 50% 融资购买某中股票，那么你拥有的净值应该只有你所持有的股票所值的一半，另一半则是负债，因为你只出了一半钱。

再以房地产为例，如果你以 30% 的头款买了一幢价值 30 万元的房子，你的投资净值应是 9 万元，其余 21 万是对银行的负债。

计算投资报酬，应该以净值来计算才有意义，因为净值才是你真正的投资，负债的功能在于能发挥杠杆功能，但终究是要还的。

报酬应以税后获利为基础衡量

由于税前获利通常比较清楚好算，税后纯益一般是预估，很多人往往会忽略了这项因素。尤其是个人投资者，综合所得税的税率常常是到了报税时才知道，更是不好评估。

我们在明白评估报酬的原则后，接下来应该了解的是投资可以带来哪些报酬。总括而言，进行投资后，可以有四种报酬，即现金、增值、累积净值和所得税利益。

有些投资，像房子，可能四种报酬都有；有些财产只有一种或两种报酬。不过很多人并没有明白的做这种区分，其实，一项总投资报酬 25% 的投资，可能就是由 10% 的现金、5% 的增值、7% 的净值累积和 3% 的所得税优惠加起来的。

现金报酬是指现金收入除现金开销、债务后的余额，可以分税前税后评估。买股票分配现金股利就是个例子。

增值报酬并不难懂，买房子、股票，只要手中的股票、房产涨了价，脱手获利就可以获得增值报酬。

累积净值可以从贷款买房子来了解，当你不断缴付分期付款，你的负债就会越来越少，你所拥有的房屋净值相对的也越来越多。如

果分期付款可以由租金收入来支付，那么增加的净值，也是一种投资报酬。

所得税利益其实也不难懂，以投资房地产为例，分期付款的利息支出可以节税，折旧也可以节税。省下来的税，就是另一种报酬。

善于理财的人，在明白各种报酬的特性后，通常会做好投资规划 以借贷发挥财务杠杆功能 增加收入 减低税负。

作为一个投资人，你当然会希望一项投资能带来高的现金报酬，高增值，可以多累积净值，并有不错的税负利益。但事实上同时享有这四种好处并不可能。

举例来说，现金报酬增加时，其它报酬就会减少。这是因为：负债低，税负利益和增值的报酬也低时，现金报酬才会增加。

我们以现金购置房地产来说明最好理解。由于现金购买，出租所得的租金（现金报酬）无须用来支付分期付款，所以现金报酬高。但是 现金购买的结果是无从累积净值 根本不用累积)所以丧失了这方面的报酬 另外 即使房屋增值 增值利益也不如贷款购买大 失去了杠杆作用)还有 由于没有贷款 也无法从支付利息节税 甚至，租金收入还得进一步课税。

因此，精明的投资人，最好是根据自身的状况和需求，弄清楚自己在哪个阶段较需要什么样的报酬，事先做好规划。

四、认清投资目标

在明白投资具有各种不同的风险和报酬后，每一个人都可以根据自身的情况和需要，衡量风险与报酬，设定符合自己个性的投资目标。

一般而言，投资目标可分为：

1. 追求本金的安全性。
2. 对抗通货膨胀。

3. 获取当前的收入。
4. 获取增值收益。
5. 寻求投资的流动性。
6. 寻求管理的便利性。

对于这些目标，我们简单说明如下：

本金安全性与避免通货膨胀造成的损失

有些人进行投资时在意的的是本金能不受损伤地拿回来。要达到这样的目的，在银行开个储蓄存款帐户或买定期存单，本金通常可以达到万无一失。

但是，如果通货膨胀高涨，这些貌似安全的钱难免会贬值，丧失原有的购买力，这就是我们曾经谈过的购买力风险。所以，本金安全的投资，通常不是避免通货膨胀损失的好投资。

要避免投资的报酬被通货膨胀啃蚀，你的投资目标应该是重视购买力的安全性，而不是本金的安全性。

当前的收入与未来的增值

对某些人（特别是退休人士）而言，获取当前的收入是他们的主要投资目标。这些收入可能是储蓄存款或债券的利息，也可能是股票的红利，或收益性不动产的租金。通常，他们是用这些收入来维持全部或部分的生计。

在另一方面，对工作收入是应付日常生活所需或有相当资产的人而言，投资所能带来的未来增值可能是较重的考虑。他们需要的是通过增值（资金的成长）来积累更多资产，以应付未来的大笔花费（例如子女的教育费用等）要达到这样的目标，投资人要选择增值潜力较高的成长型投资，但相对的，这类投资通常只有很少当前收入或完全没有。

当你在考虑比较这些投资报酬时，有三点最好谨记在心：

1. 以总报酬来衡量各种投资工具。像房地产或股票，常常是既有当前收入又有未来增值的。

2. 注意节税。

3. 注意投资报酬的确定性，象债券或银行存款，报酬是确定而且可以预期的，但股票或房地产未来的增值就不是那么确定了。

流动性

这是指将投资变换为现金的可能性，有时又称为变现性。如果你需要现款以应付不时之需，或希望自己能及时抓住其它的投资机会，投资的流动性就十分重要。

你该选择流动性高或低的投资，一般是视你的实际情况和需要来决定。

管理的便利性

对某些人而言，投资并不是他们生活中最重要的事，他们不想花太多时间、精神在投资上，因此，投资管理的便利性对他们而言就很重要。

既然他们不愿花太多时间精力，又要进行投资，这种人最好花钱请专家通过投资顾问、咨询机构替他们操作或选择不需投注心力的投资工具（如储蓄帐户、定期存款、债券等）同时避免介入价格变动太大、太快的投资工具。

五、慎选投资工具

投资目标必须靠操作投资工具来达成，所以投资人在设定投资目标后，还要选择适合自己的投资工具进行投资。

总括我们前面谈过的投资风险、报酬、目标和它们之间的关系，我们不难了解，各种投资工具在风险、获利和变现等方面都具备不同

的特性。如果就这三方面来比较，目前国内常用的投资工具所具备的特点就如下表所示，各有优劣，各有所长。

国内常见投资工具比较

投资工具	安全性	获利性	变现性
银行存款	高	低	好
长期债券	高	低	尚可
股票	低	高	好
房地产	高	受时期、地段影响	差
黄金	价格波动大	中等	好
外币存款	有汇率风险	中等	好
期货	低	高	好

获利性

获利性是投资最根本的性质。凡进行投资都想获利，获利越高，人们投资的积极性就越大；获利越低，人们投资的积极性就越小；如果投资无利可图，人们宁可让钱闲置在手中，也不投放出去。

当然，这里所说的获利性是一种潜在的获利性，是一种对未来形势的估计。投资者是否真能获利，取决于投资者对投资市场未来发展态势的预测水平。在投资市场瞬息万变的情况下，这种预测往往是在很短的时间内作出的，这就要求投资者有较多的投资经验和较高的投资水平。

就获利性而言，从长期来看，金融性资产（包括股票、债券、期货、期权、外汇、投资基金、保险等）的获利性一般低于实物性资产（包括房地产、黄金珠宝、艺术品等），但从短期而言，金融性资产一般优于实物性资产。因为，金融性资产（除保险以外）大多具有价格波动大

的特点，投资者只要判断准确，短期内就可以通过买进卖出获取巨额差价。而实物性资产，买进后需要较长的时间才能实现增值。

就金融性资产而言，股票、期货、外汇、投资基金获利能力最高，其中又以期货期权投机性最强。购买债券的收益率次之，但强于保险。

就实物性资产来说，黄金珠宝、艺术品投资从短期来说收益比不上房地产投资。艺术品投资从长期来看收益率较高，但需要较多的保管费用。

安全性

安全性是指投资本金有无亏损的风险。任何一项投资，投资者的初衷都是为了获利。但从客观上来讲，市场情况复杂多变，投资亦存在着亏损的可能性，危及本金的安全。

一般而言，投资实物性资产安全性大于金融性资产，因为实物性资产即使被套牢，也往往有出头之日。

金融性资产中，安全性最高的是保险和债券，其次为股票、外汇和投资基金，安全性最差的是期货期权。期货合约有一定的期限，到期不平仓，则需交割实物，因而投资者往往忍痛平仓，承受巨额的亏损。

实物性资产中，投资各种艺术品，只要不买到伪品，一般价值不会有什么损失，具有较强的保值功能，安全性最高。

变现性

变现性是指投资对象置换成货币（现金和活期存款）的能力。货币是社会一般等价物，是完全流动的，它能立即用于支付债务、购买商品和其它一般性支出。所以，一切财富的积累，都需要注意该项财富在需要时，是否能够迅速地置换成货币，以备不时之需。

金融性资产的变现性普遍高于实物性资产。当人们投资注重资

产的灵活性时，总是愿意选择金融性资产，而不是实物性资产。

由于存在着证券市场、期货市场、外汇市场，因而股票、债券、期货、外汇、投资基金的变现能力都较强，可以随时通过在市面上的出售行为置换成现金。保险的变现性较差，因为就一般保险而言，只有在出现了条款规定的事或状况后，才可望变现。

在实物性资产中，变现能力最高的是黄金珠宝，尤其是黄金，本身就属于国际硬通货，流动性极高。房地产投资由于所需资金较多，变现能力较弱，但强于艺术品投资。

另外，投资专家也常把各种投资工具的风险高低和报酬优劣做排列区分，提醒投资人注意，并进而配合自己的需求及偏好，决定投资组合。图 1 和图 2 就是常见的金字塔形区分法。

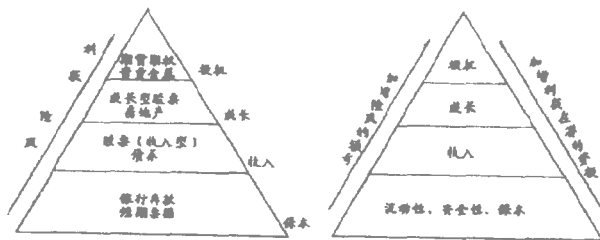


图 1 各种投资工具 图 2 投资目标与风险/获利

图 1 显示，越接近金字塔的底层，风险越低，但获利也越小；相对的，越靠近金字塔的尖端，风险越高，但获利也越大。

图 2 则是将符合前述目标的投资工具排列在金字塔内，让投资人在做投资选择时，可以一目了然，方便参考。

此外，选择投资工具时，个人或家庭的主观需求与意愿和客观存在的投资工具的特性要力求配合，千万不可人云亦云，盲目跟着人家投资。

以下各章我们将向您详细介绍国内常见的各种投资工具。

第二章 为有源头活水来

——平稳安全的储蓄投资

寻宗溯源

储蓄一词最早见于战国时期的《尉缭子·治本篇》：“民无二事，则有储蓄。”意思是，百姓不耕作纺织，那就应有充腹盖体之物的储备。《诗·北风·谷风》：“我有储蓄，亦以御冬。”“储蓄”一词在那时只指积存谷物、牲畜之类的实物。

在西汉时期，储蓄逐渐由实物转为金银和钱币。当时，民间的储蓄方式比较简单，一种是将钱币放在称之为“扑满”的密封小瓦罐内，待续满后打破取出；一种是“窖藏”，就是将金银或钱币放入坛缸内，封好后埋藏在地下或墙壁夹缝等隐蔽之处。在古代巴比伦，富有者为了财产的安全，便把金银财宝送到神庙中保管。货币窖藏，是世界上曾经通行过的一种储蓄方式。

至唐代，大都市里开始出现了由商人开办的“柜坊”。这是我国最早的办理储蓄业务的专门机构。“柜坊”代客保管钱财，收取手续费，储户需要时可凭券或约好的信物支取。宋、元之后，“柜坊”逐渐演变成“钱庄”。明、清期间“票号”、“钱庄”、“银号”等信用机构纷呈，它们接受存款，并有定期和活期储蓄之分，同时也付给储户利息。至此，储蓄业务已初具规模了。

然而，银行的出现最早并不在中国。世界上第一家银行是公元 1171 年创立的意大利威尼斯银行。1694 年，英格兰银行成立，并逐渐发展成世界上第一家国家银行。我国第一家商业银行则是光绪年间设立的“中国通商银行”。1905 年户部银行成立，1908 年更名为“大清银行”，1912 年又改名为中国银行。现代银行的兴起，使储蓄成为银行的一项专门业务。

一、储蓄面面观

目前，我国境内本外币储蓄已有几十个品种。1993 年 3 月 1 日开始实施的《储蓄管理条例》规定了 6 种基本储蓄业务，即活期储蓄

存款 定活两便储蓄存款 整存整取 零存整取、存本取息、整存零取 定期储蓄存款。以上这些为普通储蓄存款，是居民主要选择的储蓄方式，近年来，又涌现出了许许多多的新的储蓄品种，如活期支票储蓄 代发工资、代收水电费等代收业务 存单抵押贷款 个人保管箱等等，以满足广大储户的不同需求。

人民币普通储蓄存款的种类

活期储蓄存款

活期储蓄存款系指不规定存期、储户随存随取的储蓄。活期储蓄存款起存金额为 1 元 多存不限 开户时由银行发给存折 以后凭存折办理存、取款。银行每年 6 月 30 日为结息日，以当日挂牌公告的活期存款利率计算利息 1 次，利息并入存款本金起息。活期储蓄存款方便、灵活、手续简便 适合个人日常生活的待用款的存储。

定期储蓄存款

定期储蓄存款是约定存期，一次或多次存入，一次或分次取出本金或利息的一种储蓄，此种存款是存期越长，利率越高。现行的定期储蓄种类主要有；

(1)整存整取定期储蓄存款。整存整取定期储蓄存款是储户将本金一次存入，到期一次支取本息的一种定期存款，是一般居民选择最多的储蓄存款方式。该种储蓄起存金额为 50 元 多存不限 存款期限分三个月、半年、1 年、2 年、3 年和 5 年六个档次。开户时由银行发给存单，到期凭存单支取本息。这种储蓄方式具有期限长，利率高的特点，适合于较长时期不用的节余款项的存储。该种储蓄可全部或部分提前支取。

(2)零存整取定期储蓄存款。该种存款约定存期，本金分次存入，到期一次支取本息。存期分 1 年、3 年、5 年三个档次。其特点为

逐月存储，适合那些有固定收入但节余不多的储户。这种储蓄又分两种：

每月固定金额。5元起存，多存不限，存款金额由储户自定，每月存入1次，中途如有漏存，应在次月补存，未补存者，到期支取时，按实存金额和实际存期计算利息。该种储蓄不能办理部分提前支取（除集体户外）。

积零成整定期储蓄。由储户事先确定存期及预期支取本息之和的整数金额（如500元、1000元、5000元等）再由银行算出该储户每月应存金额，以后储户逐月存入，到期一次支取本息。储户在中途月份如有漏存，一般应在次月补存，未补存者，到期按实际存款金额和存期计息。

(3) 存本取息定期储蓄存款。

存本取息定期储蓄存款是一种一次存入本金，分次支取利息，到期支取本金的定期储蓄存款种类。这种储蓄存期分为1年、3年和5年三个档次，起存金额一般为5000元。开户时储户将本金一次存入，支取利息的期次可与银行商定为一个月或几个月一次，银行按本金和约定存期计算好分次应付利息，储户凭存单分期支取利息，到期全部支取本金。如到取息日未取息，以后可随时支取。存本取息储蓄存款在约定期内如需提前支取，则要按照定期存款提前支取的规定计算存期内利息，已支取的利息要一次性从本息中扣回。它适合于有大笔款项的储户的存储。

(4) 整存零取定期储蓄存款。整存零取定期储蓄存款是一种本金一次存入，分期支取固定本金，到期一次性支取利息的定期储蓄存款种类。这种储蓄存期分1年、3年和5年三个档次，起存金额为1000元，开户时储户可与银行约定存期和分期支取本金的期次，支取期次分为每1个月、每3个月和每半年一次。存款到期时结清利息。它适合于储户有较大款项需要分期使用的情况。