

GIVE YOU INSIGHTS TO FIND  
INVESTMENT OPPORTUNITY

## 第一章

# 你不理财,财不理你

教你如何利用传统的投资渠道





# 第 1 节

## 树立正确的投资理财观念

### 一、转变理财观念

当两个老太太快要去见上帝的时候，外国老太太说：我终于还清了房子的贷款，而中国老太太则说：我终于攒下了买新房子的钱。

这个故事的表现形式虽然较为夸张，但反映了中西方理财文化所存在的深刻差异。

海外的个人理财服务已相当成熟，在发达国家和地区，个人理财已几乎深入到每一个家庭。国外把个人理财分为生活理财与投资理财两部分。生活理财，指的是如何把未来妥善安排好，不断提高生活品质，即使到老年，也起码能保持相当高的生活水平；投资理财，指的是不断调整存款、股票、基金、债券等投资组合，取得最好的回报。

因长期受传统理财文化的影响，我国真正意义上的理财业务仅兴于 20 世纪 90 年代中，并盛于近年。但它兴起后在极短的时间内成为一种时尚，并为大多数国人所接受。这对崇尚勤俭节约、君子不言钱、有着传统生活价值观的国人来说，无疑是思想认识的飞跃。

在轰轰烈烈的发展浪潮中，两个普通人的故事很有代表性：

(1) 被称为“中国散户第一人”的杨怀定就属于在经济发

展的浪潮中快速转变理财观念的先行者。1988年4月21日，杨怀定从当时非常吃香的国营大工厂辞职。很快他发现国库券存在异地交易的差价，得知这一消息后，他当即从银行里取出了全部存款2万元，又从亲友处借了9万元，乘火车往返于上海和合肥，开始了国库券买卖的日子。正是通过这种异地证券交易，通过这种钱生钱的特殊的长途跋涉，杨怀定皮包里的货币不久就以6~7位数计算了。杨怀定的大名很快传开，他也被人戏称为“杨百万”。

(2) 吴莲子。1997年9月17日《华商时报》上刊登了一篇题为《你也能成亿万富翁》的文章，文章开头有这样一段话：人们谈论亿万富翁的时候，也许会认为离自己是那样的遥远。是的，李嘉诚、霍英东等富豪实在太少了。那么，有没有一条路使你、我这样的普通人也能走上亿万富翁之路呢？有这样的豪言壮语出自一个刚毕业的22岁的女大学生，她就是吴莲子。16岁那年，刚上高中的她发现爸爸的同事中有人买股票，她数数自己积攒下来的不知该如何花掉的3000元压岁钱，觉得自己也应该试试这一新生事物。而当她说此话的时候已经持有了价值40多万元的股票。

杨百万和吴莲子仅仅是发生在两个普通人身上的例子。改革开放以来，国人理财观念普遍发生了巨大的变化。

### 1. 现代人的理财观念变化

长一辈的人常慨叹年轻人挥霍无度，年轻人则讥笑老人家是守财奴，两者之间，怎样巧妙地拿捏，是一个大学问。过去的人可以省吃俭用养活一大家子，觉得日子其实没有那么难过，只要努力工作，钱好好存起来就一定可以有房子，有饭吃，教养子女，平安过日子。反观现代的人们，却好像如果不能积蓄一笔相当的财富，就很难得到一个安全的生活保障。

事实上 相比过去父母的年代 我们现在对生活的期望已经有很大的不同 有更多的竞争、压力 但同时却拥有更多的资讯、工具、知识、资源。生活不再那么单纯、安全 但却充满机会和无限的可能。其实在过去，中国有许多俗语充分体现了理财的观点：“不当家 不知柴米贵”、“吃不穷、穿不穷 算计不到就要穷”。这里的算计就是今天我们说的理财，就是用钱的计划性。用钱没有计划，钱自然会像水一样地流出去，自然存不下钱。以前我们的父辈们虽然工资不多，但是用钱有计划 以那么微薄的收入供养子女上学 在子女成家或买房时还能拿出一笔不小的积蓄，在这方面我们不能不佩服他们。

到了这一代，我们对理财的理解已经不同于我们的父辈（他们那个年代只能如此 因为收入是如此的微薄），理财是为了家人更好的生活 为了父母、亲人的医药费打算 为了子女的教育金打算，为了自己将来的养老金打算。总之理财是为了让我们生活更有保障，是为了让我们生活过得更好。本着这个目的 我们在生活中该花的钱一分不会少花 不该花的钱他不多用。

世界已经进入新世纪 时代在更新 观念亦不能落后。新时代赋予我们新的使命，如何转变理财观念，正确认识“存钱”和“用钱”的关系是我们投资理财者所必须度过的关卡。在很多观念上 理财的概念不能只是会赚钱、会省钱 更要会“理”财——也就是“管理”钱财。

## 2. 做会“花钱”的现代人

曾在了一本时尚类杂志上看过一篇记者对某知名演员的采访。文中提到了她的消费观 她说她和她的好友江某、徐某是三种消费观不同的人 如果有 10 元钱 她会花 5 元 江某会花 10 元 而徐某则只花 3 元。而现在的问题是花多少已不是关

键 关键是花了 10 元后能赚多少。

理财多半教人“赚”“存”“省”却很少教人“花”。会“用钱”才是真正懂得生活的人。

看来会花钱就等于赚钱还是有前提的，不是花 10 元钱，换来了 10 元的货这么简单 而是花了 10 元钱 得到了 12 元，甚至更高价值的商品 这才是真正意义上的赚。当然 这种经大脑思考后的决定，可不是婆婆妈妈地讨价还价或优柔寡断地无从选择，而是在消费之前将自己定位成一位合格的市场调研员。现在最流行这种最会花钱的人，即使手里没有属于自己的钱 也一样能赚大钱 如运用风险投资基金的人。而花着别人的钱 挣的工资却不菲的他们 为投资人所产生的潜在效益更是惊人 这就是因为他们懂得如何花别人的钱 同时也能为自己和他人带来更多的价值利益。

### 3. 树立现代的理财观念

常常有人说 我不懂如何理财 怎么办 其实当你仔细了解解说这些话的人 当中有一大部分的人 都有积蓄 收入还不错 而且不爱乱花钱 都会等打折才去买东西 钱存在银行生利息，还会跟着人家买点股票。

不懂 其实并不代表你都没做 像这些人 其实也在理财，只是自己对于理财的期望和方法并没有搞得很清楚。

因为我们生活在这个完全不同以前的时代，所以要有不同以往的财富思维。如果你仍然不懂或不愿意接触理财，你的未来可能充满不确定的风险。

理财 就是一种金钱管理 不光是如何赚钱、投资、消费而已，它和你选择如何过生活有关。你想要什么样的生活呢？你想要抛开金钱上的烦恼或工作压力吗？你想要更自由、更快乐、更健康的生活吗 你真正要做的 就是做出正确的理财

计划而已。

为了做出适合你的投资计划，你是得花一些时间和精力。每个人对优质生活的定义都不同，没有什么公式是可以大小通吃的。不过幸运的是，如何利用自己的时间和金钱以及学到的知识，为自己渴望的生活规划一条可以通达的道路，只要你愿意面对且开始行动，并不是一件困难的事。

现在我们推出投资策略，提供给你一个很简单而又充满希望的开始。每个月该投资多少钱自己决定，想过什么样的生活还是你自己决定。重要的是，马上行动起来。

金钱如同一个人一样有“好恶”。当你善待它，它就会留下来。财富是“上帝的安排”，富人并不能因为拥有钱财而炫耀，穷人不能因为手里糟糕的经济状况而自暴自弃，悲观主义者认为任何机会都是困难，乐观主义者认为任何困难都是机会。“只有自己了解自己的价值，诚实地挣钱，你的决策才会轻松自如。

## 二、什么是正确的理财观念

何谓理财？理财是指如何制定合理利用财务资源，实现个人人生目标的程序。核心是合理分配资产和收入，不仅要考虑财富的积累，更要考虑财富的保障。一般来说，理财包括生活理财和投资理财两种。目前可供选择的理财渠道主要是储蓄、债券、股票、保险、不动产等。树立正确的理财观念是个人投资理财者进行投资理财的前提。什么是正确的理财观念？我认为应该包括以下几项：

(1) 建立风险意识，投资是有风险的。保险是一种重要的保障手段，是家庭资产的重要组成部分，一份保险也是一份对家人的关爱；要根据自己的实际情况及风险承受能力选择

理财品种，不要随波逐流；低风险的投资品种，如银行存款、国债等，难以产生高回报；高风险的投资品种，如股票、实业投资，有产生高回报的可能，但也能导致巨额亏损；家庭不是企业，资产的安全性应放在第一位，盈利性放在第二位；要保证良好的资产流动性，富余的支付能力，不要将资金链绷紧。

(2) 要将生活保障（现金、债券、住房、汽车、保险、教育）与投资增值（股票、实业、不动产）合理分开。投资增值是一种长期行为，目的是使生活质量更高，不要因为投资而降低目前的生活质量。投资资金应该是正常生活消费以外的资金，用这样的闲钱投资，投资人才会保持一个良好的心态，所以要尽量减少家庭的债务负担。

(3) 抓住机遇是在理财。投资前犹豫时应想到别错过了机会，在储蓄利息一降再降，而且还要支付利息税，储蓄已经基本无利可图的时候，当家理财需要确立新的投资思路。可以根据各自的实际情况选择购房、集币、收藏、藏金、炒股、炒外汇、买保险、买债券等各种投资渠道。投资是效益与风险共存的，在投资前犹豫不决很可能错失良机。

(4) 消费也是在理财。自己消费时应想到这也是对社会作贡献，消费是促进经济发展的重要手段，经济发展了自己的收入才能增加。有些人紧捂口袋，宁可过苦行僧般的日子，这是攒钱而不是理财。理财是为了生活得更好一些，不增加消费，怎么能够生活得更好。当然，该花的钱一定要花，不该花的钱也不应该乱花，不要过度消费，尤其是贷款消费，如房贷、汽车贷款等，贷款是刚性的。

(5) 保证身体健康也是理财。“健康就是一切”。时至今日，饮食不再是为了“过日子”，讲究美味营养，讲究荤素搭

配 促进家庭生活的愉悦和谐 这也是生活质量提高的一个标志。锻炼身体能生财，住院治病财流失。平时注意锻炼身体，尽量做到养成良好的生活习惯 身体强健 百病不侵 岂不节约了大量的医疗费？

(6) 节约时间就是节约金钱，同样是在理财。如果为了省钱而花太多的时间不值得。所谓“货比三家”不计时间地去挑选便宜一点的东西已不合时宜，也许你货比三家节约的几毛钱还远远比不上你耽误的时间所挣的钱多。所以应充分利用社会分工，降低机会成本，把省下来的时间拿去赚更多的钱。

## 第 2 节

### 投资成功的必备素质

我们应该每天用牙线清洁一次牙垢 汽车每跑 3000 英里就该换一次机油，每年春天应该擦洗一次窗户。但我们会这样做吗？这些麻烦的事情很容易被遗忘，但却是必须具备的。我们的理财亦是如此。

不论在任何行业，所有的成功者都有很多的共同之处。只有具备这些良好的素质，才能不畏艰险最终走向成功。因此 我们必须加以借鉴。

#### 一、耐心是投资获利的保障

曾经一直对投资的概念懵懵懂懂。刘雨 1998 年大学毕业后见同事经常神秘兮兮地往证券公司跑，一问才知道是炒

股。耐不住对新鲜事物和金钱的诱惑，于是跟亲戚、朋友“融资”1万元进了股市。因为是“炒”股，自然是不甘寂寞，恨不能一夜暴富，频繁买卖操作。两年下来，非但没有盈利，竟然还亏损了5000元。那时候刘雨的月工资是800元，那可是半年的工资啊。

在巨大的还债压力下赶紧停止炒股，依靠干巴巴的工资还债。那段日子很苦闷，刘雨苦苦思索自己失败的原因。他对自己的投资错误有了清醒的认识，是因为有一天通过朋友认识了一位资深的股市大户，他对刘雨说起一个有关投资的故事：一个小女孩在赶路时非常口渴，看见地里的西瓜甚是诱人，于是对瓜农说：“伯伯，我买你一个最甜的西瓜吃。”瓜农看了看她问：“你有多少钱啊？”小女孩说：“2角啊。”瓜农用手指了指瓜秧上那个还长着茸茸毛的拳头大小的西瓜说：“给你这个吧。”小女孩说：“好吧，不过我要一个月以后来取。”那个小女孩是聪明和智慧的。刘雨觉得她比自己强，因为她晓得用时间来换取投资的收益。而自己缺少的恰恰就是投资过程中“等待”这个秘密武器。

刘雨总结了两年来投资股票的失败经历和教训：

(1) 用超过了自己承受得起的投资金额来投资，这是大忌。而用借来的钱投资股票更加重了自己的心理负担，导致情绪急躁，压力太大。

(2) 不懂得选择“能够经过一定的时间一定能够长大的小西瓜”，只是一味买最甜的瓜，却不晓得最甜的西瓜大都“熟透了”，已没有了增值可能。热门股一旦热了，风险就紧跟其后，热门股应该是在不热的时候进去，热了就出来。

(3) 即使自己买了“成长中的西瓜”，也因为缺少耐心地等待而丧失了获取利润的时机。

刘雨用两年的时间还清了债务，用自己的积蓄 2 万元再次于 2000 年底进入股市。这次他脑海里始终闪现的不是“炒股”两个字，而是“投资”——在投资中“等待”获利，在“等待”中抓住投资机会。两个等待成为扭亏为盈的关键。刘雨运气不错，来年赶上了行情，依靠东方明珠、有研硅股等股票，账户里的资金翻了番。

在这几年的熊市投资生涯中，刘雨除了依靠“等待获利”这个投资技巧外，还特别强调等待大资金尤其是新资金介入个股机会的出现。熊市里空仓等待是漫长的，没有等待就没有机会，因为即使机会出现了，满仓套牢会让你丧失捕捉机会的勇气，而在熊市的反弹里，只有确定是新的资金介入个股才去投资。一旦进去就设立好止损价格默默地等待。今年刘雨在三联商社、航天信息上获取了不错的收益，这也得益于他的“守株待兔”。

中国谚语中有句“欲速则不达”，学会等待是此话的真谛。就如同我们的人生，上小学时等待上中学，上中学时等待上大学，上大学时等待获得不错的职业、美满的婚姻。人生是一条长长的链子，“等待”就是串联一颗颗“珠宝”的纽带。投资也是如此。投资与获利的纽带就是那充满人生智慧的两个字——等待。

## 二、对待投资要有远大的目标、坚定的信心、火一样的热情

成功的投资人之所以能够成功，在很大程度上依赖于他有成功的愿望。成功的人首先要敢想，有远大的目标才会加倍努力。如果你最高的目标只是房顶上的麦粒，就绝没有可能天天磨炼你的翅膀，以便飞上蓝天。

每一个成功的投资人对于自己成功有着绝对的信心，这

种信心对于大多数人来讲几乎是顽固不化、不可理喻的。但就是因为这种信心，支撑着他忍受一次又一次难以承受的失败打击。这种失败造成的痛苦是一般人无法想像的，也是不能承受的。任何意志薄弱、信心不足的人，最后都会造成意志的崩溃与绝望，沦为失败者，最终被淘汰出局。只有坚定的信心，才是坚持不懈的保证。这是一个只有偏执狂才能生存的地方。

成功者真正感兴趣的是市场内在的运作规律，而不是金钱。他们不会仅仅为投资而投资，他们往往将多数时间用于研究市场的内在规律，而不是交易。可以说他们的狂热绝不仅仅是成功给他们带来的巨额财富，更重要的是他们对证券分析的迷恋，那种渴望出类拔萃的愿望，和随之而来的对挑战的爱恋。正是因为这样，他们才可以夜以继日地将所有时间和精力投入到研究中。

成功的投资者，不论自己手上的资金是 1 万还是 10 万或者是 100 万，他都会一视同仁，进行一丝不苟的操作。因为他重视的不仅仅是金钱的数量，更重要的是验证自己操作的方法和策略是否正确。犹如一个台球的顶尖好手，不论是在比赛中还是在训练中，他都会对自己的每一次出杆的质量负责。他之所以可以成为顶尖好手就是因为有这样的投资态度。

如果投资人纯粹是为赢利而进行交易，就往往容易被股票的波动所左右，失去客观判断的能力，很难坚持已定的原则与计划，成功的可能性会大大降低。正是因为他们关心的是对和错，而不仅仅是股市的波动，才使得他们面对股市的波动，做到不以一时得失为操作的根据，而是仅以对错作为唯一的依据。才真正做到不以物喜，不以己悲。

### 三、能考虑到最坏的情况并能经受挫折与打击

如果你退休了，每年就得花一点时间考虑一下：如果你5年内都不能去动用你的股市投资，那将如何支付你的生活费用？

最近股市低迷的表现让人明确感到，股市有可能处于长期下行状态。你不希望因需要现金而在市场低谷时期被迫抛售股票。

如果你尚在工作呢？你应该拟定一个计划，设想如果你6个月都拿不到工资，该如何应付？有可能为了支付生活费用而花光你的支票账户 或出售你的投资 或以你的房产作抵押借款。

这些都是投资过程中可能要遇到的困难，很可能突然之间你会走投无路甚至破产或者穷困潦倒。作为成功的投资者并不是说一定是投资后有钱赚才是成功 在没有投资之前我们应该考虑到一些可能发生的因素 并且要未雨绸缪，一旦发生这些事情之后我们应如何应对，而不能因为一时的挫折就不能自拔 这才是最重要的。正所谓没有常胜的将军 我们在投资过程当中也是如此 不可能什么时候都是成功的 失败之时我们要有敢于面对失败的勇气，要学会从失败中爬起来继续努力。

### 四、投资的关键——理性

古语道：“君子爱财 取之有道 散之有方。”其中暗含了投资理性和消费理性之意，也道出了理性地对待投资之理。

那么 什么是投资理性呢 所谓“投资理性”从个人的角度来看 包括以下几项 其一是有没有强烈的追逐利润的激

情——这一项许多人都有，但也有不少人缺乏。其二是有没有投资的本钱——包括可以转化的知识成果与特殊技能；其三是有没有组织企业的本事，三五个人的小作坊也是需要组织管理的；其四是有没有发现市场机会的机智；其五是有没有承担风险的能力等等。把以上条件逐一考虑，许多人是具备投资资格的。明确自己不具备投资资格也是投资理性的一部分。换句话说，投资理性包括放弃投资。

### 1. 理性地对待投资风险

在经济学中，理性是指人们具有最大化自身效用的特性。在投资领域，投资者通常被分为三种类型，即风险厌恶（risk aversion）者、风险中性（risk neutral）者和风险爱好（risk lover）者。对第一种人来说，投资理性表现为：如果不存在超额收益和风险溢价，他是不愿意投资于有风险的证券的。第二种人则只是按期望收益率来决定是否进行风险投资，风险的高低与风险中性者无关，而第三种人，则把风险的“乐趣”考虑在了自身效用中，所谓“玩的就是心跳”。

经验数据表明，大部分投资者是风险厌恶者，尽管他们的风险厌恶程度各不相同。因此，对于大部分投资者来说，投资理性就表现为：收益能增加自身效用，而风险会减少自身效用。多承担一分风险，就需要多一分收益来补偿。风险和收益要保持一定的平衡关系。

某杂志上刊登过这样一个有趣的小故事：美国著名经济学家、麻省理工学院教授萨缪尔森有一次和同事打赌扔硬币，如果出现他要的一面，他就赢 500 美元，如果不是他要的那一面，则他付给同事 1000 美元。

听起来，这是一个对同事有利的打赌安排。因为，如果同事出资 500 美元，就有 50% 的可能赢得 1000 美元，当然也有

50%的可能将 500 美元输掉 但其预期收益是 250 美元 [ $50\% \times 1000 + 50\% \times (-500) = 250$  (美元)]。

但同事拒绝了：“我不会和你打赌 因为我觉得 500 美元的损失比 1000 美元的收益对我来说重要得多。但是如果说赌 100 次的话 我愿意。”换句话说 他同事的观点可更准确地表达为：“一次不足以出现我所需要的平均定律的结果 但 100 次就可以了。”

在一个标准的扔硬币实验中 扔 10 次、100 次和 1000 次得到正面的比例都是 50% ,但扔 1000 次得到正面的比例比扔 10 次更接近 50% 这就是平均定律。也就是说 重复多次这种相互独立且互不相关（下一次的结果与上一次结果无关）的打赌 同事的风险被控制住了 他将能稳定地获得这种“制度安排”的好处。

其实 同事更聪明的回答应该是：“让我们赌 1000 次 每次你用 2 美元赌我的 1 美元。”这时他的资产组合风险就被固定了 而且他的初始资金需要得很少 最多只要 250 美元（假定他在前 500 次都不走运，当然这是不可能的）。这样，他等于是将 250 美元分散到 1000 个相同且相互独立的赌次中了，这个资产组合的风险将接近于零。

从这个故事中，我们看到了什么？我们看到了投资的理性 这也就是投资与赌博的区别 投资是经过“审慎计算”的赌博。对于风险厌恶型的投资者来说，收益的取得和风险的控制对于自身效用来说是同样重要的。

## 2. 理性地对待财富

发财心态其实为每个社会所共有，但在一个经济高速增长的社会，发财心态格外炽热，倒也是不争的事实。发财不是坏事。有那么多的人希望发财，正说明现今的社会环境宽

松 并且充满发财的机会。可见“发财”与“追求利润”是两码事。

投资的目的是利润——只有相对于投资而言，利润才是可以被理解的。发财心态是追求利润的原始心，而追求利润则是发财心态的理性升华物 两者形同实异 相差其实是相当远的。

现今民众的发财热情高涨，而投资理性则有待建立。证据之一即是股市。仅就投资渠道而言，股市的优点甚多，对许多有投资意愿而没有投资条件的人来说，股市倒是可以成全他们的投资梦。不过现在中国的股市，并不是一个成熟的市场，最大的问题是供求关系不太平衡，相对于数以万亿计的潜在资金而言，现在的市场太狭小了，股价的涨落很少表现价值规律，全民炒股的市场中，机构大户游刃有余，大多散户只好跟风炒作，成绩如何，可想而知。如果把一个完整的牛熊周期通算下来，恐怕半数以上的股民是亏多盈少，尽管如此，依然有那么多人乐此不疲，只能说太缺乏投资理性了。

要是现在的股市不是投资的正途并且许多人不具备投资资格，那么发财之心如何满足？发财心切的人岂不会因此绝望 事实上 如果把投资理性引申一步 且以理性的目光看看发财心态，不难发现其中有太多的虚妄。一个社会的富裕不等于康乐 照此 我们也可以说 有钱并不等于幸福。为什么有那么的人视发财为幸福的惟一途径？一个发财气氛过于浓的社会是不是一个健全的社会？一个人要是有心思想这类问题，应该不能简单地说是发不了财的酸葡萄心理或者是舒缓发财压力的解脱之道。

## 五、合理预测未来的投资计划、明确目标并设定组合比例

在 1 月或 2 月，规划一下你将如何支付今年的几笔主要消费。计划度一个奢侈的夏季假期？打算在秋天改造一下浴室？那春季就应开始存钱了，这样你才不至于债台高筑并之后难以支付信用卡费用。每年 11 月或 12 月列一份理财目标清单 估算一下为实现每一项财务目标 你已经筹备了多少资金以及你最终还需要多少资金。

要弥补这两个数字之间的差额不仅要看你的储蓄额度，而且还要看你什么时候需用钱以及在这期间你能得到什么回报率。预测回报率是一件不容易搞准的事情，人们往往过于乐观。我的建议是：不要将债券的回报率定在 5% 以上 股票的回报率则不要定在 8% 以上。

下一步，把这些不同的数字输入到储蓄计算器中。看看结果如何 你将看到 如要实现全部的财务目标 你每年需要存多少钱。按计算器的建议存下那么多钱不太可能，那就估计一下你能合理地存下多少 并决定哪些目标是最重要的 然后为这些目标定出明年的储蓄计划。

还有 如果你已退休 应该设定明年的开支计划。你每年只能提出你投资组合年初值的 5% 作为开支。不要忘记，你所得到的任何股息和利息都包括在这 5% 之内 而且这笔钱中还有一部分必须纳税。

把储蓄放在什么地方呢？对退休储蓄来说，选择很简单。你应该最大可能地把钱投入到公司的退休计划中，也就是全部存在你的个人退休账户里。每到临近年末时，你应决定在未来 12 个月里，从薪金中提出百分之多少的资金投入到公司的退休计划中。稍后，在 1 月初，你应注册参加一个自动