

## 第一章 投资——亿万人追寻你

改革开放 20 年来，极大地解放了我国社会生产力，有力地促进了国民经济和社会事业的发展，给人民群众带来巨大的经济实惠，使人们在解决温饱的基础上，口袋里有了渐多的积蓄。与此同时，社会主义市场经济体制的确立，解放了禁锢人们思想的传统意识，形成了在劳动致富的同时，以自己的积蓄或其他闲散资金进行投资致富的理念。然而，各种投资工具的迅速发展使人眼花缭乱，目不暇接，促使人们对不同的投资工具加以认识和比较，并根据自己的特点进行合适的投资选择。

### 一、囊中不再“羞涩”的中国人

当今中国，尽管还有为数不少的青年人在抱怨我们的生活水平不高，比不上西方发达国家，然而绝大多数中国人都不会否认这样的事实：随着改革开放的深入和市场经济的发展，我国已走出短缺经济的阴影，与过去相比已判若两个“世界”。如今 30 岁以上的人，相信都不会忘记当初的情景：2 分钱一斤的西红柿还要在心里盘算几遍：买是不买；逢年过节的几两花生瓜子也要凭本供应，买点残次降价工业品更要开后门走关系。看如今，百姓家庭衣丰食足，商店产品琳琅满目，人们购物崇尚高档名优。虽然从全国来看，还有一部分人没有完全解决温饱问题，但是绝大多数的中国人已是生活直奔小康，囊中不再“羞涩”。

据统计，1980 年全国城乡居民的储蓄存款余额为 210 亿

元，到目前已达到 48000 亿元。加上手持现金以及其他形态存在的资产量，老百姓手中的积蓄约近 6 万亿元人民币，人平均约 5000 元，这是一笔不小的积蓄。

最近，由世界著名的调查组织—美国盖洛普公司对我国消费者态度和生活方式趋势的再次调查（1994 年该公司曾作过一次调查），也进一步说明了中国人民生活水平的提高。这次调查采用概率抽样，地域覆盖全国各地，采取的方式是面对面的调查访问，提问包括 400 多个问题。这个调查从不同的侧面显示出今日中国百姓的消费水平、消费观念、投资心理等内容。调查表明，中国成年人认为，他们今天的生活质量与 5 年前相比，提高了近 3 成（29%）；过去 3 年中，中国城乡家庭收入水平大幅度提高，全国的家庭平均年收入已上升至 10400 元人民币（1250 美元），这与 1994 年调查所得到的 5960 元人民币（680 美元）的平均年收入相比上升了 75%；在中国城市，高档产品拥有程度高于全国平均水平：在被调查的人中，有 89% 的家庭拥有电视机，彩电拥有量已超过黑白电视机（56% 比 44%），甚至在农村，电视机也已成为家庭的必备用品（83%），一半（50%）的城市家庭拥有电话，69% 的家庭有电冰箱，81% 有洗衣机，22% 有录像机，4% 的家庭有电脑；全国有 21% 的家庭打算在今后两年内购买彩电，打算买冰箱和洗衣机的家庭分别为 16%；摩托车、空调、VCD 和微波炉是许多中国家庭即将购买的物品（分别为 9%、8%、8%、4%）在全国范围内，中国家庭平均有 8600 元人民币的储蓄（1030 美元），城市家庭的平均储蓄率比农村家庭高出约 2~2.5 倍，城市为 13400 元人民币（1610 美元）；农村为 5400 元人民币（650 美元）。在三个扩大抽样的城市中，北京的储蓄额最高，平均为 23700 元人民币（2850 美元），比广州的 1770 元人民币（2120 美元）和上海的 17400 元人民币（2090 美元

都要高。甚至还有近 1% 的中国成年人家里有小汽车。有 10% 的人坐过飞机，大城市里有 1/3 以上的人坐过飞机。就全国而言，中国人对目前个人总体生活质量的评价接近中等，如以 10 分为满分，表示“能想象到的最好的生活”，1 分表示“能想象到的最差的生活”，按这一标准，城市居民给自己目前生活质量的评价为 5.09 分，农村居民给自己生活的评价为 4.93 分。以上情况表明，中国居民生活水平的提高已成为不争的事实。

## 二、资产保值增值首当其冲

中国有句古话，说是吃不穷，穿不穷，算计不周终身穷，所谓“算计”，用现在时兴的话说就是理财，即指以有限的钱财办尽可能多的事，使自己的生活过得更好一些。理财之道就在于“将钱活用”。一般而言，理财包括两方面的含义：一是对现有资金的使用注意节约，精打细算，合理使用每一个“铜板”用我们过去常用的话说就是“一分钱掰成两半花”；二是进行投资，即以现有的资金在保留生活必须开销外，其他部分作为资本投入经营，使其增值。节约与投资相辅相成。如果只是保守地节俭度日，就会忽视财富能够带来的附加利益，以至于使自己的财富受到环境、货币贬值等诸多因素的“侵蚀”，而失去保值增值的机会。但如果只注意投资，不考虑现时需要，不仅影响到现有生活，也会在相当程度上影响资本的累积。因此，学会有效、合理地处理和运用钱财，让自己的花费发挥最大效用，以达到最大限度地满足日常生活需要的目的，是家庭理财的核心。

在计划经济体制下，我国居民的总体收入很低，仅有的一点工资收入只能简单应付家庭生活开支，理财就表现为将有限

的工资收入通过“算计”，使家庭生活过得稍微宽裕一点，留点节余以防不测。在当时，投资被认为是国家和集体的专有职能，个人投资被视为走资本主义道路，为人所不耻，不仅证券、外汇交易被禁止，期货交易连同珠宝收藏等不可想象，甚至连将有限的几个余钱存在银行拿点利息也使人感到是剥削了他人的劳动，觉得脸上无光。

改革开放在提高人们生活水平的同时，也解放了旧体制对人们思想的禁锢：一方面，国家允许一部分人通过自己的诚实劳动先富起来；另一方面，由于政策逐步放活，先是允许一些个体劳动者从事一些简单的经营活动作为对公有制经济的补充，继而放宽对私营企业和私营经济的限制。随着社会主义市场经济体制的逐步建立，党的十五大进一步提出，要以公有制为主体，多种所有制经济共同发展，并随着改革开放的日益深入国家逐步建立了各种不同的生产要素市场，开辟了多种形式的投资渠道，使投资致富，投资获利成为我国经济发展和收入分配制度的重要组成部分，从而启蒙了广大居民以自己的积蓄和其他资本进行投资致富的理念。

在现实生活中，家庭投资大体上可分为消费性投资和盈利性投资两大类。前者包括住房投资、高档消费品投资、教育投资等，后者包括证券投资、房地产投资、收藏投资等。两类投资各具特点，并相互促进，消费性投资使人们的生活环境改善，人的素质得到提高，从而有精力和能力去从事盈利性投资，而盈利性投资可以获取更多的财富来改善生活环境，使人受到较好的教育。对于如何处理消费性投资与盈利性投资的关系，以及如何进行消费性投资应属社会学和家政学研究的问题，这里仅对盈利性投资的问题作一点简单介绍。

盈利性投资，是指投资者以自己财产的现有价值，投入某种经营，以获取将来更大财产价值的经济活动。任何企业和个

人都可以通过盈利性投资行为，达到以钱生钱的目的。简单地说，就是投资者将手中的资产投到一定的经营领域，由经营单位以此财产进行生产经营获取利润，然后将利润的一部分返回给投资者，从而使投资者的财产得以保值和增值。对老百姓来说，最简单的投资方式是储蓄。特别是在过去，几乎是所有的居民往往是拿着余钱往银行里一存了事，既安全又实惠。然而自 80 年代末期以来，随着通货膨胀对经济生活影响的逐渐扩大，以及债券等新的投资工具的出现，存钱的吸引力开始下降，特别是 1996 年 4 月 1 日国家取消储蓄保值和随后进行的 4 次存款利率下调后，相当多的居民逐渐把投资视点转向了新的领域。

90 年代初中国股票市场重建，当不少人还在对其横加指责时，也有一批冒险者捷足先登，大获其利。当时上海一杨姓投资者以自己大部分钱财购入股票，结果人们的争论还未休，他已赚到了令人咋舌的财富；到 1992 年年中，当人们开始认识股票的功能，以火一般的热情投入其中时，这位投资者却倾其国库券、企业债券、股票投资所得的 7 位数财产，一头扎入房地产市场。他之所以对这类投资出手果断，原因在于他看到了经济发展的客观要求，嗅到了新政策出台前的特别味道，成竹在胸。例如他在投资房地产前对当时的房地产投资理解独到：目前的房地产是月亮，股票是太阳，虽然太阳是夕阳无限好，但已是近黄昏的状态，一轮高峰即将过去，而房地产这个月亮则刚升起来，正是投资获利的大好时机。于是，他在一个投资集团预售在海南建设的几十套别墅时，众多腰缠万贯的购楼者犹豫不决，他却果断地拿出 90 多万元现金预订了首期销售的 20 套别墅，并一次性将第一期和第二期分期付款资金付清，不出 3 个月，别墅价每平方米上涨 700 元，2 个月后，当他付清第三期楼款时，每平方米又涨了 200 元，到 1993 年 3

月他将 20 套别墅脱手，扣除有关费用，净赚 200 万元的利润。

在证券市场上，在集邮市场上，在其他投资市场上，类似杨某的投资者随处可见，他们以自己先人一步的投资意识和实践，不仅为自己累积了巨额的财富，也为后来者趟开了路子，做出了榜样。更多的人开始省悟：钱是一种特殊商品，具有其他商品不能比拟的特点，钱能生钱：放在银行里能生利息，用他投资能为投资者带来一定的收益；将钱放在手上不仅不会增值，反而可能贬值，现在拥有 1000 元钱要比一年后拥有 1000 元价值的价值要高得多。人们普遍认为，未来的不确定因素太多，人们无法预测，为此，不少投资者开始跻身于投资市场，欲使自己的积蓄得到较快的增值。

90 年代以来，随着我国经济增长速度的加快，经过几次股市的暴涨，邮市的飙升、币市的超级增值，以及其他投资市场的联动兴旺，使更多的人看到了个人投资获利的巨大潜力，从根本上启蒙了中国百姓的投资理念，投资之风日渐盛行。观念的转变，连同企业自主权的扩大和个人积蓄的日益增多，成为推动大众投资的巨大潜能，促使企业和个人纷纷步入投资市场，欲一展身手。

### 三、投资渠道知多少？

改革开放，使我国大众投资市场得到前所未有的发展，各类直接和间接投资渠道相继出现，不仅传统的国债发行、文物收藏、黄金珠宝投资等得以恢复，并被赋予新的内容，股票、期货、外汇、保险、房地产等一大批新兴的投资工具应运而生，使人眼花缭乱，目不暇接，即使作为最简单投资方式的储蓄也已日益多样化。

不同的投资工具有不同的功能，只有熟悉其功能并进行顺势而为投资的人方能获得较大的收益。在投资市场上，不熟悉

某种投资工具的功能，贸然入市而大亏其钱的投资者同样大有人在：某企业家在实业投资中大获其利，短短的两三年就使其财富迅速达到 6 位数，然而他并不满足，还要寻找更便捷的生财之道，看到股市火爆便倾其所有一头扎入股市，结果 3 个月下来，本钱损失 2/3；某邮市幸运儿听说期市赚钱来得快，不顾自己连“期货”这个词都不知何物的事实，而将十数万元的家底整个押进期市，结果同样是血本无归。这些活生生的事实告诉我们，尽管投资市场上“遍地是黄金”，如果自己压根就不认识黄金，也一样会捡回一堆乱石头，只有了解各种投资工具的性能特点，并根据自己的实际情况从事适当的投资活动，方能为自己带来较稳定的投资收益。为使投资者对各种投资方式有一个大体的了解，我们对当前几种主要投资工具的发展情况及其特点作一点简单的介绍。

(一) 储蓄——百姓投资首选。储蓄是人们最熟悉、最简便的投资方式，是老百姓的首选投资工具。它是指人们把手中暂时不用的钱存到银行而收取利息的投资方式。在储蓄中，投资者把货币资金使用权以信用方式暂时让渡给银行。银行以储蓄资金贷放给企业经营而获取利息，然后把利息的一部分付给储蓄人，作为对储蓄存款的使用费用。在现代社会，促使人们储蓄的动机主要是：建立准备金，以防止预料不到的变化；为未来的养老、子女教育、婚姻、亲属抚养等作准备；赚取利息增加未来的收入；为将来投机或投资经营积累资本，以及作为遗产留给后代，等等。上述盖洛普公司的调查中关于储蓄原因的回答，有 68% 的人认为是支付子女受教育费用；65% 的人回答是为将来的疾病和伤害作准备；53% 的人是购买、扩建或改善目前的居所。另有 53% 的人回答是为了购买家用电器和其它耐用消费品，52% 的人为了养老，46% 的人为了孩子的婚事，41% 的人为了投资自己的工作 and 生意，虽然也有 32% 的

城市居民和 51% 的广州居民的储蓄目的是为了旅游和娱乐，而在全国范围内，只有 22% 的人认为这是他们的储蓄目的。

由于储蓄投资安全可靠，风险较小，收益稳定，因此，仍是当今世界上最流行的投资聚财方式。储蓄作为一种投资工具，不像一些人想象的只要有余钱，存上即可。存钱没有计划时断时续，多一点少一点，其结果不仅少得利息，有时还会因一时周转不开而动用已存积蓄，损失部分应得收入。为使储蓄获得较大收益，应对储蓄有所规划，即先规划后消费，以存款的余额安排日常用度。存款方式的选择也是决定储蓄收益的重要方面，根据银行储蓄的有关规定，储蓄存款分为定期、活期和定活两便三大类。活期存款因存款人随时可以支取，利率很低，1998 年 3 月第 4 次利率下调后，目前年利只有 1.7%，因而储蓄除留出一笔约 3-6 个月的生活费作为“紧急资金”作活期存款外，其余的钱应作定期存款。

定期存款即按规定的期限存入银行，到期一次性取出本息的存款方式。目前我国银行开办的定期存款方式有 4 种：一是整存整取：即一次存入一笔金额，到期后取回本息。整存整取要注意根据需要算计存期，如果存期算计不周末到期即想取回时，一般按活期计息损失收入。二是零存整取：即零星存入，到期一次取出本息的存款方式，零存整取的利率高于活期，但低于整存整取。三是住房储蓄：这是一项较新的方便购房者的储蓄存款业务，这一存款方式规定，当存款人的储蓄额达到拟购房屋价格的 30% 以上时，其不足部分可由个人向银行书面申请办理抵押担保后，向银行筹措住房贷款。定活两便存款方式总体上说是一种定期储蓄方式，但为方便存款人，当其在规定的存款期间急需用款时可以随时支取，支取时按实际存款期限计算利息。这一存款方式比较适合那种手中有一部分余款一时不用，但又说不准何时要用的存款情况。这种存款方式的利

息一般以同期定期存款利率的一定比例计算。由于这一方式操作比较复杂，目前一般较少采用。

(二) 实业投资——前景广阔。实业投资即投入一定的资金办企业，以企业经营获得收益。实业投资范围广阔，大众实业投资包括餐饮、娱乐、文印、运输、贸易、加工、养殖、种植等等无所不可。实践证明，实业投资是收益稳定，获利较高的投资方式。个人从事实业投资，可以设立合伙企业、独资企业，也可以从事个体经营，这类企业组织的设立程序简单，国家政策鼓励、实际操作也比较简便，各类投资者都可以根据自己的实际情况选择合适的实业投资领域。至于实业投资的收益，由于投资行业不同，收益也不一样，一般估计，个人实业投资在扣除各项开支后，年收益当在 30% 以上。如投资于朝阳产业，则年收益达一倍甚至几倍也不为鲜见。但实业投资若方向选择不对，或经营不善招致破产，则不仅获利难保，甚至也可能出现血本无归的窘境。

投资实业要注意几方面的问题：最关键的是要选择一个好的投资方向，由于实业投资的资本回收期较长，如果投资方向选择不好，等到明白时则可能是既浪费了投资又贻误了时机。而且实业投资与股市投资不同，切记不可跟风跑，股市投资中，散户股民跟风跑有时也能挣钱，但实业投资跟风跑，看别人投资获利自己也从事同样的投资，十次有九次都会失败，这样既可能抢人家的饭碗，也可能避己所长，除非自己在某一方面有特殊的才能或绝招，否则千万不要在一定的区域内与别人从事同样的实业投资，与其竞争。二是要建立一套高效的营销系统，实业投资的关键在营销，无论是产品还是服务，没有有效的营销系统，很难打开市场，没有市场就没有盈利。三是投资者本人要有灵活的经营头脑，并要有几个得力的助手。实业投资不同于金融工具投资，可以完全由个人操作，企业的经营

需要有经营管理人员，需要招用生产工人，这些管理人员，操作人员积极性发挥如何直接影响到企业经营效益和投资收益。

(三) 债券投资——稳妥的选择。债券是国家、金融机构和企业向社会公众筹集资金而发行的一种有固定收益的有价证券。它是一种债权，表明债券发行人向持有人负有一定债务的凭证，债券到期，持有人可以持券要求发行者归还本金和按约定支付利息。债券载有债券发行单位、面值、利率、偿还期限等内容。利用债券筹集建设资金是当前政府和企业解决资金不足的重要方式。债券具体分为政府债券、金融债券和企业债券三种。债券与银行储蓄虽然都有到期收回本金，获得利息的共同特点，但两者也有较大的区别，主要是债券的利率要高于银行同期储蓄利率，目前我国发行的各种债券一般比同期储蓄利率高出 10 - 20%，同时，债券较储蓄具有一定的风险，例如购买企业债券，如企业破产，投资者也可能有收不回投资之虞。但总体来说，债券具有收益率高、风险低的特点，而且品种多样，形式多元，变现力强。

80 年代以来，随着国债发行的恢复，金融债券、企业债券的相继推出，特别是债券交易市场的建立，使人们对债券的投资价值逐步有所认识，相当部分的投资者逐渐将余钱转向债券投资。近几年国家各类债券的发行累计近万亿，仅 1996 年，国家就发行各期国债近 2000 亿元，1997 年上升为 2500 亿元，成为百姓投资的一大热点。预计在今后几年里，国家债券的发行，还将有一定程度的上升。其他种类债券的发行势头也十分强劲。特别是 1998 年 3 月银行存款利率第四次下调，以及以国债为工具的公开市场操作系统的启动和国债投资账户的试点，不仅为债券市场的拓展创造了机会，更为投资者通过买卖国债和其他债券，使手中余钱保值增值及随时变现提供了保证。债券投资方式主要有两种：一是在国家设立的债券发行点

购买债券，到期兑付获得收益，也可以按规定在发行点购买二手债券，或将持有的债券提前兑付，收回本息。这种债券投资与储蓄方式比较类似，凭证式债券都可以按此方式进行投资。二是在国家规定的证券交易机构进行记账式债券的买卖，获取利差和价差，这种债券投资的性质和操作类似于股票，但其收益的绝对额要受债券利率的限制。

（四）股票投资——高风险、高收入。股票就其本质而言，是一种有价证券，是企业一定股权的凭证，它代表持有人（股东）对公司的所有权，股东可凭股份参与企业经营决策与分取股息和红利，当公司解散时还可据此分取公司的剩余财产。股票作为一种投资工具受到人们的青睐是由以下几个特点所决定的：① 收益性。股票的收益性表现在两个方面：一是根据企业经营效益决定的利润分配，包括股息、红利，或以送股、配股方式派发的股息红利，这类收益一般要高于债券；二是股票上市交易的价差。股票作为交易对象，像普通商品一样，有着自己的市场价格，股票价格主要决定于企业经营状况，此外还受经济、政治、心理、社会等诸多因素的影响，从而处于不断变化的状态，甚至大起大落。这种价格变化，为投资者（包括投机者）提供了炒作和获利的条件。② 流动性。根据法律，股票持有人持有的股份不能退股，但他随时可以到规定的场所予以转让，特别是上市股票可以随时在证券交易所按当时的市价出手，也可以作为抵押品抵押。因此，持有上市公司的股票与持有现金差不多，所不同的只是价格决定的数量变化。③ 风险性。股票的风险性主要体现在收益上，由于股票一经购买，便不能退还本金，股票持有者能否获得预期的收益，主要取决于企业的盈利状况及股市行情变化。由于收益与企业经营挂钩，企业经营亏损或破产时，股东也要承担责任，甚至连带不能保本，股市剧烈变化也是如此，股市牛气冲天，股价上涨，股票

持有者获取高利；行情低落，股价下跌，持有者也会割肉赔钱。1996年上海证券交易所上市股票“中川国际”因投资亏损，致使股票市场价格由十几元直跌去近一半，1997年由于扭转亏损价格又迅速回升，使投资者充分领略其惊心动魄的风险性和收益性。决策性。股票的决策性由其代表的股权性质所决定。法律规定普通股股东有权参加股东大会，参与企业有关事务的决策，而决策权的大小又取决于股份的多少，因此，不少机构投资者通过持有某一公司的股份来控制该企业，从而引发一系列的企业收购与并购。

经过几年的股市发展，股票投资的特性逐渐为我国投资者所认识，越来越多的人走向股市投资。据统计，1996年底在上海、深圳两家证券交易所开立账户的股票投资者就达2000多万户，这对一个恢复才5年的股市，其发展速度确实惊人，而到1997年10月，这个数字飞涨到3100万户。据抽样调查，在被问卷的人中，有15%的人知道什么是股票。这一比例在城市居民中更高（占28%），特别是在北京和上海，这个比率高达46%。在熟悉股票的中国人中，有40%的人认为，如果他们在股市投资，赚钱的可能性要大于赔钱的可能性，持相反观点的人只有24%。

（五）期货投资——冒险者的选择。期货实际是一种可转让的远期合约或称合同。期货交易实际是指，买卖双方依据规定的条件，同意在未来特定的时间内，接受或交付某种现在约好价格的商品（所有的期货合同必须在特定的商品交易项目内）。期货交易不同于一般的商品交易，其主要特点是：期货交易的标的物不是商品实体，而是同意在某一特定期限交付商品的契约，所以买卖的只是一种合同约定。由于交易商品本身的价格波动会带动该商品观念交易价格的变化，所以连带“合同”出现价差，从而造成交易的盈利或损失。期货交易

双方注重的不完全是实物和商品价金的交付，参与期货交易的投资者在最后交割前，勿须准备或交付履行合同所需的实物或价款。交易所需的资金主要是交易保证金，即保证将来合同到期时履行买或卖的交割义务。保证金数额只是合同金额的一个小比率，一般在 5% ~ 15% 之间。由于保证金只是合同市值的一小部分，而交易价格的波动却是以商品价值为轴心的，所以保证金实际起到了以小搏大的效果，即当价格上升时，赢利以商品交易的价值计算，交易利润相对于投入的保证金就十分可观。由于期货交易投入的只是保证金，而交易的却是实际的商品，虽然盈利时效益可观，当投资失误时，出现的亏损也令人乍舌，因为亏损相对的也是实际商品的价值，其绝对额相对于投入的保证金是一个不小的数字，使保证金血本无归也不为少见。举例来说，在天津期货交易所买卖一吨红小豆的期货合约，就等于买一吨红小豆，如按 1998 年 4 月 16 日收盘价格每吨 6626 元，假定它的保证金为 5%，在交易中实际买入者只需支付 331.25 元人民币即可。当市场价格上升时，上升 2%，相对于合同商品价 6625 元就营利 132.5 元，而这笔钱相对于保证金就是 42% 的获利。反之如果价格下跌 2%，如果不计手续费，亏损额就达 132.5%，相对于保证金就是 42% 的亏损。由此可见，期货投资是一种获利高，同时风险也极大的投资工具。尽管如此，它仍吸引了一批大胆的投资参与冒险。

（六）外汇投资——潜在的投资热点。所谓外汇，是指一个国家用于同国外的企业等组织交易时汇兑的货币。一个国家同其它国家的债权债务，最终要通过银行把本国的货币兑换成外国货币，或把外国货币换成本国货币，以达到结算的目的，因而外汇就是外币或以外币表示的用于国际间结算的各种支付手段。由于各国货币之间的汇率不同，加之当今国际市场汇率浮动性强的特性，因而投资外汇可以从中获取汇差的收益。例

如，1995年德国马克兑美元的汇率曾达到1.34:1，同期日元兑美元的最高比例约为78:1；而1998年4月马克兑美元的比例达到1.83:1左右，日元兑美元的比例也达到135:1左右。即使在较短期间，有些外汇之间的比价幅度也涨跌惊人。在1997年下半年开始的东南亚金融危机中有多个国家的货币对美元的比价都下跌了25%以上，有的甚至超过50%以上。可见外汇之间的差价之大，投资于此获利的空间也十分广阔。

一般而言，投资外汇有套息、套汇和外汇投机等方式。套息，即在一定的时间内将资金由利率低的货币转移到利率高的货币，以赚取利差。其操作办法有两种：一是换汇储蓄。例如1996年上半年以前，我国人民币储蓄年利高达10%，而美元的同期利息不到人民币的一半，除英镑以外的其他货币利息也较低，不少人将其持有的外汇兑换成人民币加以储蓄，以赚取利差，由于定期的利率在存期内是不变的，即使人民币利息下调，储蓄者当时存入的人民币利息也不会受损。而他在到期后所得的本息再兑换成外汇要比他原先以外汇存款收益高出近一倍（当然也要扣除外汇兑换的费用）。二是通过外汇交易操作。例如假定在一定期限内A国的半年定期存单年利率为7%，而B国的同期存单利率为7%，持有B国货币的投资者就可以先购入A国货币，买入A国的半年期可转让存单，并同时卖出同样期限的远期A国货币，从7%的收益中扣除掉期交易成本，剩下的就是纯收益，这种收益要比他直接投资于本国货币的收益高。套汇，就是在同一时刻报出不同的价格，买卖不同地方市场的同一种货币，赚取汇率的差价。这类投资一般银行专门外汇交易员做起来比较划算，他们运用巨额资金和很少的汇差，瞬时赚取利润。近年来，由于通讯技术和情报系统的高度发达，赚取差额的可能性极为有限，但只要掌握技巧，获利仍然较高。外汇投机的典型做法是以获取汇差收益为目的的交

易，即以对未来汇率的预测为前提，贱买贵卖，或者高价卖出后，再低价买进。除此以外，外汇投资还包括外汇期货交易。在这些外汇投资方式中，目前我国开放的主要有前几种。对于外汇期货交易在 1994 年前曾试行过一段时间，由于市场投机过度，一时无有效的风险控制手段，国家暂时予以中止。预计随着投资市场的逐步健全，风险防范系统的日益完善，这一投资方式也可能在将来的一定时期内予以恢复。由于外汇投资具有较大的获利性，目前也开始吸引一些投资者的注意力。据悉，上海已形成了一批白天炒股，晚上炒汇的专门投资者队伍（因为对某些外汇的投资活动可以在晚间进行）

（七）保险投资——给你一个无忧的未来。保险是一种经济保障制度，是保险机构汇集投保人的资金用以补偿投保人因自然灾害、意外事故而造成的人身伤亡、病残等损失的一种行为。保险作为一种保障性的投资具有区别于一般投资的特点，即它不是在投资之时或短期内获利，而是在保险合同约定的时间或情况发生时方才获得补偿性收益。作为一种投资方式，保险具有许多独有的特点：一是保障性。对于个人和家庭来说，欲求生活的安定，可以根据自身的需要参加相应的保险，不论发生了多大的灾害和事故，只要你参加了有关的保险，即可获得保障，解除后顾之忧；二是互助性，保险是通过建立保险基金的形式来提供保险赔偿的，也就是说，灾害和事故不可能同时降临到每一个人头上，基金组织通过汇集多数人缴付的保费，在少数人遭遇灾害或事故损失时，以汇集的保费给予保险赔偿。三是预防性。人们参加保险，是从预防的角度出发进行的一种投资行为，它本身不是要获利，只是为了在事故、灾害或年老时获得一种保障，然而预定的状况发生时，他所获得的补偿往往会大大高于他投入的保费。当然，保险只是一种契约，不能像债券和股票那样在市场上流通，使投资变现。

一般而言，保险分为社会保险和商业保险两大类。社会保险是为保障企业或有关机构人员的生产安全、身体健康以及年老或丧失劳动能力后的生活需要而开办的强制性保险，它要求有关人员在有劳动收入期间，按一定的比例缴付保险费，并要求其所在单位为其缴付相应的费用，当合同规定的情形发生时，保险机构根据个人和其单位缴付保费的有关情况按规定给予保险补偿。社会保险包括养老保险、失业保险、医疗保险、工伤保险以及女职工生育保险 5 大类，目前在我国企业和有关单位中已普遍推行的只有养老保险和失业保险，其他社会保险还在试行之中。商业保险是保险机构为集中投保人资金，保障部分社会成员因灾害或事故发生、身体或其他损失而开办的保险。随着保险市场的发展，保险公司根据客户的需求，设计出了许多不同的险种，其中向个人投保人推荐的险种主要有：①财产险，即保障投保人个人或家庭财产安全的险种，可按一年投保也可按多年投保。保险公司给付的保险金额以所保财产的实际价值确定。保险费在 25%~30% 之间不等，有些公司的保险条款承诺在保险期满不发生意外情况下，返还保费本金。重大疾病险，即保证投保人或其指定的受益人在保险期限内，若发生重大疾病，如心肌梗塞、癌症、肾功能衰竭、瘫痪、中风等，或须进行器官移植等手术时，支付有关医疗费用的保险。保险金额可达数万元，保费可一次付清或在一定期限内分期支付。这一险种主要适合不参加强制性医疗保险，也无公费医疗的投保人。附加住院医疗险，即保障投保人在因病住院时医疗费用不足的一个险种。投保后，无论投保人患何种疾患住院治疗，均可获得 60%~90% 的赔付。意外伤害和附加意外伤害医疗险，即保障投保人在受到意外伤害时给予补偿的险种，保费在 3%~9% 不等，保险金按伤害的程度给付。这一险种比较适合从事危险作业的人。此外还有平安长寿险、递增

养老金险、终身险等。需要说明的是，保险投资不是盈利性投资，不能实行“韩信用兵多多益善”，应贯彻够用即止的原则。超额买保险，不仅没必要，还是一种浪费。

（八）房地产投资——世界三大投资热点之一。房地产包括房产和地产，我国法律规定土地不能买卖，因而房地产仅限于房产权和土地的使用权。房地产具有不可移动、不可替代、不可分割、经久耐用等特性。相对于股票、外汇、期货等投资工具，房地产投资具有获利较高而且比较安全的特点，故在当今世界被人们奉为与黄金、股票并列的 3 大投资热点之一，足见其获利和被投资者所追逐的热烈程度。但由于房地产变现性差，一次性投入资金的数量大，因而其风险也相应加大。在计划经济体制下，我国的房地产作为公有生产和生活资料不能进入流通，其投资功能一直被压抑，故在 90 年代初，市场一放开就形成了一股巨大的投资高潮。一些企业和个人在短时间内调动巨额资金杀向海南、广西北海等热点地区，短短的几个月，将每米百元左右的地皮炒上数千元，有的竟达上万元，由于过度投机，违背了市场规律，导致后来的价格暴跌和市场疲软，虽然有部分先入市者获了暴利，但跟随其后进入市场的投资者却蒙受了巨大的损失，直到几年后仍有不少人的大笔资金仍深套其中。

为了活跃市场，进一步促进住房制度改革，国家及有关部门正在研究相应对策。近期，中国银行、中国工商银行、中国农业银行、中国建设银行 4 家国有商业银行先后作出决定，放宽购房抵押条件，增加专项贷款规模，降低申请购房条件等，用金融手段促进居民购买力的提高。国家有关部门也正在加紧研究制定新的住房改革方案，建设部门也在深入研究改进房地产权管理具体方法。因此人们普遍认为，政策利好的逐步实施，加之房地产市场本身的性质决定，我国房地产投资正