

第一章 个人投资基础理念

- 磨刀不误砍柴工
- 投资组合： $1+1>2$

第一节 个人投资的原则及组合艺术

一、个人投资的三原则

安全性、流动性和收益性是个人投资的三项基本原则。这三原则是一个对立矛盾的统一体。其中，安全性是前提，只有保证了投资资金安全无损，才有流动性可言，才有可能获得正常收益；流动性是条件，只有保证了正常流动，才能及时规避风险，增加收益；收益性是目的，保证安全和流动就是为了增加收益。但是它们之间也存在着一定的矛盾，在一般情况下，收益性与安全性和流动性成反比，增加安全性和流动性就要削弱收益性，要提高收益性，其安全性和流动性也往往要受影响。在投资决策时，要同时兼顾三性原则，既要突出重点，又要使安全性、流动性和收益性达到最佳的组合与平衡。在安全性和流动性相等或相近时，选择收益性高的品种。反之，当收益性相等或相近时，选择安全性高、流动性好的投资品种。

1. 安全性原则

这条原则强调我们要提高风险意识，“不要把所有的鸡蛋都放在一个篮子里”是其最通俗和形象化的诠释，因而被奉为著名的投

资经典 其核心内容是“保本投资法”。一般说来 储蓄、国债是以银行和国家信用为担保的，基本上可视作“零风险”投资方式。而股票、期货、企业债券、集资等则风险性较大 安全性相对较弱。如期货如果方向做反了，无论涨跌皆输钱，超过一定幅度时可能真的血本无归，甚至还倒欠经纪公司一笔债。据目前统计，有相当一部分企业债券到期拖欠 本息都收不回。股票上不封顶，下不保底 虽然一般不至于血本无归 但可能买了即被套住 不得不“割肉”才能套现。对于某些高利率非法集资和期货经纪诈骗，其资金安全性可以说几近于零，像北京的“长城机电产业科技公司”集资案和南京的“金中富”期货经纪诈骗案 都使很多参与者损失惨重。

投资的安全性主要与投资对象的主体有关，关键是要考察其信用。对象主体规模大 信用高 历史长 其风险性必然较小 安全性较大。

2. 流动性原则

这是指投资资金能否及时被转换为货币，并在价值上不会遭受损失的原则。具有一定的有形交易市场和一定的交易规模与吞吐量 其流动性较高。一般而言 储蓄、股票、国库券的流动性较强，股票中成交量大、活性好的个股变现性也好，而收藏、房地产等接手较弱的投资对象，其变现性就较差，甚至形成资金沉淀。

3. 收益性原则

收益是投资追求的最终目的和内在冲动，收益最大化是优化投资组合的目标。收益率越高，其投资活动就越踊跃。收益性原则最能体现出投资技巧。超额收益来源于“炒作”之中 没有炒作 四平八稳不温不火的投资对象，其收益也将平平。股票、期货等因广泛存在着炒作，往往能获取意想不到的利润。在计算收益时，还应注意一个“机会成本”问题。机会成本是利用一定的资源获取收入的同时所放弃的另一种收入。有的投资表面上看是盈利了，但如果考虑其机会成本，实际上是亏损了。只有考虑了机会成本，才能正

确评估自己的投资成果。

二、投资组合的选择

投资组合是各种投资品种之间的不同时空分布。对于个人投资者而言，可供选择的投资品种很多，包括储蓄、债券、股票、期货、基金、外汇、收藏、房地产等。不同的投资组合，但其最终收益可能有天壤之别。有人作过这样一个统计，假如我们在 50 年以前把 1000 美元投资于美国的国债，那么今天可以得到 21000 美元，如果那时投的是美国的股票，那么今天的回报是 67000 美元，而如果我们在这 50 年里在股市和债市中交替投资，并且每一次都先知先觉地投资于表现更好的那个市场，那么我们今天可以拿回 50 亿美元。个人投资可根据安全性、流动性、收益性原则不断进行调整和配比，综合考虑不同人生阶段、不同性格特征、不同专长、不同职业和资金量的大小以及不同市场热点等因素进行选择。

1. 因人生阶段而异

人对风险的承受力随着生命周期的不同而变化，很难想象 60 多岁的老年人与 20 岁的年轻人以同样的方式安排投资结构。在不同的人生阶段，投资组合也应作出相应调整。

27 岁左右或以前的年轻人，在投资理财结构上应以储蓄为主，尽量不要从事风险投资活动。因为这时他们刚完成学业踏入社会，涉世不深，经验不足，还要成家立业，需要支付一笔可观的费用。如果将准备讨娘子的钱用于风险极高的诸如期货、股票投资，稍一闪失，岂不“赔了夫人又折兵”。而且在人生事业刚开始之初就遭受大的经济挫折，可能会影响人的一生正常心态。

28 岁以后 40 岁以前，已基本找到了人生支点而初步定位。人生之路正长，有很多时间度过投资周期的高峰和低谷，未来的机会还很多，赢得起输得起，即使跌倒了还可以再爬起来，因而投资取向应以收益性为主，投资决策可以更具有进攻性和冒险性。大凡投

资有成的人，此阶段都是完成资本积累最辉煌的时期。这时段的年轻人要尽量扩大初始投入资本量，不要贪图享受，生活消费过于追求“一步到位”换来的只是功能过剩和资金沉淀。人生享受的机会还很多，勒紧腰带闹投资，相信多一分投入就会多十分收益，这是必要的牺牲。此阶段是参与股票、期货等进行投机炒作获大利的最佳时期。

40岁以后，60岁以前，事业如日中天，收入稳定，家庭运行已走上既定轨道，到了承上启下的阶段。考虑到老人的赡养、子女的教育、就业与成家等都要有较大花费，此阶段的投資可依靠年轻时打下的厚底，投资理财的取向应按部就班以稳健为主，仍然收益可观。股票一级市场和二级市场的蓝筹股及国债应为首选。外汇、基金可广泛涉猎，也可投资房地产，既可享受人生，又可能得到较高的投资回报。

60岁以后步入老年，“船到码头车到站”，此时已经不起折腾，应珍惜一生辛辛苦苦赚来的血汗钱，投资理财的取向以保守型为主，看重取得即期收益，因而储蓄和国债应占较大投资比例。有特殊专长的也可投资于收藏，既怡情养性，又为后代留下一笔有较大升值空间的遗产。

2. 因性格特征而异

投资组合决策是人的一种复杂的心理行为，性格是人的一切行为的基础。性格具有一定的定型性和重复性，不同的性格类型其投资决策取向也应有所差异。人的性格类型可分为保守型、稳健型、冒险型。具有保守型性格的人，通常不愿冒风险去实现可能的较高收益。这类人应把资金主要投向国债、国家重点建设债券、银行定期储蓄等无风险或风险较小的投资对象。这样，既可以使资金得到增值，又不会因通货膨胀而造成较大损失。具有冒险型性格的人，适合将资金投向股票、期货等风险较大的投资对象。这样，既可以使资金得到大幅度增值，避免因通货膨胀带来的损失，同时又使

自己人生价值得以自我实现（当然，一旦投资判断失误，损失也会很大）。具有稳健型性格的人，是介于保守型和冒险型之间的一种人，通常适合把资金按一定比例进行分散投资。

准确地界定自己的性格类型很重要 是什么“料”就充当什么角色。通常具有胆汁质、能力强、情绪型人格的人 多属冒险型投资者 抑郁质、内向型人格的人 多属保守型投资者 具有其他气质、能力、人格特征组合的人，多属稳健型投资者。

3. 因个人专长和职业而异

个人投资最好能契合自己的专长和社会关系氛围。俗话说：“隔行如隔山”，盲目跟风投资于自己一无所知和不熟悉的领域是投资大忌。具体说来 擅长书画的 可搞点艺术品收藏 因为这些投资需要较高的专业鉴赏力。熟悉金融会计的，可以股票、期货等为主。普通投资者 可重点考虑投资于国债、储蓄等 最好是投资于各种专门基金，让投资专家去负责决策，分散和降低投资风险。

4. 因资金量而异

资金量大，进行科学的投资组合就尤为重要，实行收益性、安全性、流动性的合理搭配才能显得游刃有余。在一般情况下，大腕投资者可按一定比例分散于股票、期货、债券、收藏、房地产置业甚至商贸和实业投资。对于本来资金量就小的，再去东鳞西爪地玩弄投资组合技巧 必然分散精力 影响总体投资效果。不如集中火力，选准热点，快速出击，在运动战和游击战中实现最大增值，反倒可能柳暗花明 出奇制胜 扭转资金“马太效应”的劣势。资金量小的投资组合应以冒险性为主。

5. 因市场热点而异

整个投资市场的热点总是不断游移的，大量的社会游资冲到哪里 哪里就成了热点。他们往往喜欢在股票、期货、债券、房地产等之间左奔右突。如 1995年5月18日宣布暂停国债期货交易 当日的上海股市立即就产生了近 200 点的向上跳空缺口。以后还将

会不断产生新的市场热点，如产权交易市场等。即使在同一股市中 对于概念板块的炒作热点也是风水轮流转并常炒常新。个人投资者无力制造市场热点 但可以跟随市场热点“坐轿子”。

综上所述 根据当前市况 我们认为，一般工薪阶层个人投资组合的首选应是股票，其次是国债，第三是储蓄和期货。最为推介股票的原因有：

(1) 股票市场在中国仍是一个新兴市场，还较幼稚和不成熟，波动频繁且波幅较大，几乎每年都有几次大行情，只要抓住一至两次就是一个大赢家。从长期看，股票总体上应是涨升趋势。股市正逐渐成为风险市场的“资金盆地”。

(2) 不需要太深的专业知识。只要弄懂几个必备的常用术语和技术指标即可考虑入市。当然还一定要有很强的风险意识，否则难以避免成为大户操纵股市的牺牲品。

(3) 潜在股民队伍很大，是一种全国大众化的合法投资项目，政府较为支持 容易形成热点 交投活跃 变现性强。

(4) 较为方便。可以订一两份证券报纸如《中国证券报》、《上海证券报》等 可以收听中央广播电台的“股市传真”和“证券广播网” 可以通过 BP 机、高频收音机等了解实时股票行情，可以参加当地举办的股市沙龙和分析讲座等，信息的传递和披露较为充分，收集行情方便快捷。另外 还可以通过电话委托进行交易。在交易时间上，下午 1 至 3 点正好与上班时间有所错开。

第二节 个人投机经验

所谓“投机”就是投资于机会。投机造就了多少百万富翁 也使多少人倾家荡产。早在 17~18 世纪市场经济初期阶段 荷兰、英国、法国都先后有过投机狂潮 形成了以“南海事件”命名的气泡

(bubble) 现象。本世纪 20 年代，美国股市空前繁荣，几乎全民炒股被称作“吼叫的 20 年代”直至 1929 年 10 月的股市大崩盘。我国在改革过程中，也曾发生过狂炒“君子兰”和邮票等类似气泡现象。其实投机是不可避免和广泛存在的除了极端个例适度投机是市场经济的润滑剂。人们对投机往往是又爱又怕，爱的是投机可能带来暴富的机会，怕的是唯恐接了最后一棒。对于个人投资者大可不必视投机为畏虎借投机也可“潇洒走一回”。这里有两条经验值得借鉴。

一、敢为天下先

新开辟的市场蕴藏的机会最为丰富。每当中国出现一种新的投资形式和品种，总是最先介入者获得厚利，一旦此投资形式和品种的投资价值被大众发现和认可而趋之若鹜时，就已油水不大了。投机是需要些“傻”劲的。1988 年，原始股放在地摊上都无人问津。开办股市之初，当许多饱读经济学的智者还在左顾右盼患得患失时，一批压根儿不懂投资方略为何物的“莽汉”却一个猛子扎了进去。他们几乎不加思索，但收到了十倍百倍的回报。于是有人戏言：当初的股市真是“傻子股市”谁傻谁赚钱越傻越赚钱。直至今日，敢于尝新仍然被奉为发财教条。比如 1994 年初试竞价发行“哈岁宝”“琼金盘”股票时认购者寥寥但参与者都在 8 月行情中得到了意外的惊喜。1995 年定价发行比例配售“渤海化工”参与者也可在很短的时间内就获得了近 3 倍的收益。1994 年底之前上海国债期货开户的仅有 6 千多人，那时介入者可以说熟手和经验丰富者几乎没有，一些爱动脑筋肯钻研的“吃螃蟹”者在后来的几乎多头单边市中赚足了若干倍的利润。

其实，在其他一些投资领域傻子发财的现象也屡见不鲜。汽车业、房地产业、服务业、旅游业三百六十行没有哪个行当在一开始就提供现成的投资指南或可行性研究报告。洛克菲勒、福特、李

嘉诚、包玉刚、庄永竞等，大凡许多成功的企业家，有哪一位在发迹之初就已潜心研究过投资术？他们之中许多人在发迹之前并没有显赫的学历，草创初期被讥为“傻子”的也大有人在，但他们成功了。而许多满腹经纶之士却在商战中手足无措甚至纷纷败北，真是“秀才发财，十年不成”。

同是一个起点，为什么你能发财而我却不能？其实，人与人之间最大的区别还是在于脑袋，“傻瓜”赚钱绝不是偶然的，他们往往大智若愚，赚的是“智慧”钱。今后，中国的投资市场总是不甘寂寞的，总会不断地创造出新的投机热点。一旦有新的市场热点启动，只要抓住机遇，大胆参与，快进快出，相信会大有收获的。

二、危机投资法（极悲投资法）

投机市场中总是小部分人赚大部分人的钱，大众似乎永远是错的。当大家都看淡市场时，那正是坏得不能再坏的谷底了，投机专家恰好如鱼得水，大加吸纳奇货可居。“人弃我取”是最重要的投机理念，背水一战才能绝处逢生。《史记·货殖列传》的“贵出如粪土，贱取如珠玉”的计然之计，正是古人经验的最好总结。比如1996年12月、1997年3月和7月，股市上空利空重重，股价一跌再跌，1998年1月13日绝大部分股票全面跌停，如果那时反其道而行之从容介入，后来都获利匪浅。如果以后发生了一些“不可抗力”事件而导致股票暴跌时，则可以默默地埋一些“地雷”，大捡便宜货。

从经济周期运行看，在谷底介入，一旦经济复苏，你可以超前分享其收益。“春江水暖鸭先知”，投资于机会不正可大显身手吗？

第三节 当前流行的几种个人投资误区

在一定的通胀形势下，一些个人投资者出于保值目的，但由于缺乏相关知识和技巧，病急乱投医，而步入了投资误区。

一、购置金银饰品

不少人以为，要想钱保值，就得购买金银或金银饰品，然后在需要现金时再将其卖掉，以期达到保值目的。基于此种考虑，近年来每当物价上涨过快时，就会出现争购金银饰品的热潮。1993年以来，我国各大中城市金银饰品空前旺销甚至脱销就是明证。由于突然需求过大，使市场供求发生失衡，导致金银饰品价格持续上涨。例如金饰品的价格曾由1992年每克100元左右升至目前的135元有的地区已超过140元。于是有的人认为买金饰品能保值，其实这是一种误解。

金银饰品不排除有保值增值的可能性，但必须是具有一定收藏价值的艺术品。而目前市场出售的金项链、金首饰等，大都无多少艺术价值，再加上昂贵的加工费，以及重量成色方面的折扣，因而购买后保值的可能性很小。国人买金首饰喜欢24K而欧美人则普遍喜欢18K、12K或7K目的只是为了追求其美化装饰作用。一般来说，金饰品的式样会随着时间的推移逐步过时，即使再卖出去其加工费也收不回来。人民银行对黄金的收购价为每克80多元，而其他的黄金交易则为非法，这就意味着兑现金饰品时必须低价出，难以达到保值目的。再说，金饰品的价格的长期变动趋势基本上与世界金价走势一致，而金价也如同股票一样涨落不定。随着金本位的取消，各国中央银行对黄金的储备重视程度减小，纷纷出售黄金减少库存，加之由于金产量的增长，黄金价格长期疲软。如1998年1月世界金价跌至每盎司280多美元左右创下18年以

来的最低水平，并长期在低位徘徊。目前，我国的黄金定价每两 880 元 折合每盎司黄金价格 330 美元 因此 从长期看 黄金价格趋降实属必然 通过购买黄金保值增值已是“昔日黄花”。

二、盲目兑换外币

为了寻求资金保值，有人将人民币兑换成外币再参加储蓄，以期达到保值目的。应当说，此法在特定的历史时期具有一定的可行性，但是由于当前人民币储蓄利率一般都偏高于外币（如美元）储蓄利率，因而采用此法必须进行利率和汇率的双重考虑。否则，盲目兑换外币，不仅不能实现人民币的保值增值，反而可能遭受利率和汇率的双重损失。

从 1994 年开始 我国实施了人民币汇率并轨政策 人民币在物价不断上涨的情况下仍然保持十分坚挺，目前已升至 8.28 元左右兑 1 美元。即使人民币和美元利率水平一致，也必须等人民币兑外币贬值达到一定程度才有意义。1993 年 有人曾在外币黑市上以 11:1 的价格将人民币换成美元存入银行，当时一年期美元的存款利率为 2.35% 而人民币储蓄利率高达 10.98% 即使后来比价不变 也损失了 8.23 个百分点的利息 何况后来实际上 1 美元仅能换回 8.3 左右的人民币 损失不可谓不大。

三、购买高利率企业债券

有些企业债券虽然名义利率比同期储蓄利率高 1—2 个百分点 但因要扣除 20% 的所得税，实际利率其实较低。如果到期不能还本付息 其风险将大为增加。

四、轻信广告 盲目投资

美国一土地公司的摩格先生借纪念哥伦布发现美洲大陆之名 在美国各洲各买一块地产（一亩）把它切割成（只是在地图上）

1%平方英寸大小的面积 按份向世界销售 并美其名曰：“拥有一片美国土地”。摩格先生这笔买卖在中国大陆掀起了狂潮 有人不惜千元数千元甚至上万元重金购买其证书。推销者称，拥有此证书“可以永远拥有和自由进出 但不能开发 更不能占领”。其实 1%平方英寸的土地连一只脚都放不下，何况摩格先生购买的大多是一些贫瘠荒凉的戈壁沙滩地，但很多人以为购了此证便可圆了“美国梦”实际上这与赴美签证根本风马牛不相及。目前此证只能当作收藏品。此外 其他一些城市也出现了类似现象 如杭州就曾有人开价 4980 元招募厄瓜多尔“地主”。

有的城市炒买炒卖吉祥电话、牌照号码 炒买炒卖‘高尔夫娱乐场会员证’等。这些炒作都是在漂亮的广告媒体的狂轰滥炸下进行的 缺乏大众参与和健全的流通市场 出手不易 极易造成资金沉淀。

五、超前购物

近年来，我国物价总体仍是上涨，于是有些人以为，购物可以保值 有的采购粮油食品 有的抢购家具和家用电器等。其实 购物保值是需要作具体分析的。

首先，突击购买的商品不一定是需要或现实急需的。如果是不需要的，购买目的只是为了保值，那必须考虑商品的增值性。而能够保值增值的商品是极其有限的，尤其是对于广大工薪阶层来说，可选择的余地就更小了。如房地产、艺术品等，显然一般老百姓难以问津。若所购的不是这一类商品，那无异于浪费。即使有涨价可能，也不宜超前购买，因为大多数商品更新换代很快，可能不久的将来即被淘汰。

其次，即使是永远需要的商品，如生活必需品，也不能一次大量购买 因为不易保存 如果变质 则会遭受不应有的损失。

再次，从长远看，并非所有商品都有涨价趋势，有些还可能随

着生产力的提高，生产规模的扩大，销售量的增加，不但不涨反而降价。如一些电子产品 特别是随着复关 加入世界贸易组织 的临近或实现，其价格将总体呈下降趋势。如果购买此类商品进行保值，恐怕只会南辕北辙事与愿违的。

六、参与收藏炒作

近年来 邮、币、卡收藏市场日渐火爆 不少稀缺藏品价格被炒到了天文数字，即使从纯投机的角度看，也风险极大，何况藏市交易不是有形规范的，十分不易出手变现，极易造成资金沉淀（被套牢）再说藏品的价格本来就是虚拟的 凭什么一片小小的邮、币、卡能值那么多钱，其过度炒作对国民经济发展也没有明显益处，不易得到政府和法律的支持与保护。一旦大众心理反向倾斜而失去接手力 藏品价格很可能一落千丈。如 1997 年 7 月 国务院公布了禁止买卖流通人民币（包括纪念币）的规定，使得流通纪念币的价格一日平均下跌 30% 左右，有的市场已基本被关闭；1997 年底，个别电话磁卡已跌破面值，收藏的炒作风险由此可见一斑。

七、参与高利率集资和非法传销

高利率集资是非法的，其高利部分不受法律保护。全国各地因集资引发的纠纷层出不穷 也牵出了一些大的诈骗案件 较著名的如北京的沈太福和无锡的邓斌集资案，涉及金额都十数亿和数十亿元。集资的主体一般是一些名不经传的企业、公司、实体 包括乡镇企业和村办企业 筹集理由一般是投资于某技术开发或其他暴利项目、份额房产销售、塔灵投资等五花八门 集资形式有的是公开宣传的 电台有声 电视有影 甚至得到某些部门和官员的支持 貌似合法和无风险 有的则是地下悄悄的 甚至通过亲戚朋友熟人介绍来完成。随着社会主义市场经济的深化 双轨制的逐渐消亡 社会利润率有平均化趋势 正在告别暴利时代 高利率集资根

本没有市场基础，除了不断的集新还旧是难以长期维持高利率的，一旦集资游戏停止，参与集资者不但利息没有保证，有时连本金都无法收回。

此外，非法传销也是一种以货物商品销售为幌子的“金字塔”式的金钱游戏。如果发展不到足够的“下线”，金字塔“底层的传销者只好守着一堆高价商品自怜自叹。

第四节 巴菲特与索罗斯的天才投资秘诀

当今国际金融市场上有两大投资奇才，一个股票投资专家巴菲特，另一个是外汇投机专家索罗斯。但他们的投资风格和秘诀大不相同，两人相映成辉。巴菲特犹如一个建设者，一架嗅觉敏锐的分析机器，在几年、几十年的财务报表中寻找具有高成长性的优秀股票，在其价值严重低估时埋入并长期持有，直到翻番或翻几番才出手。因此他平时并不怎么关心股价的一时涨落，办公室里也没有行情终端，寡居在远离纽约的奥马哈市一座普通小屋里，就像一个隐士，睿智、超凡、淡泊。他先后曾投资于著名的撒哈韦公司、华盛顿邮报、可口可乐、运通公司、所罗门兄弟公司等，为自己积累了巨额财富，个人资产达到 140 多亿美元，连续两年居世界亿万富翁第二位。而索罗斯就像一个恶作剧的破坏者，直接管理着 180 亿美元的量子基金，在国际货币市场上兴风作浪，尽情嘲弄经济制度的错误，有的称之为“金融海盗”、“金融杀手”、“炼金术士”。是近几年国际金融危机幕后“总导演”。各国政要都敬他如佛，防他如贼，唯恐本国的经济漏洞被其乘虚而入，南韩还聘请他担任名誉顾问。如 1992 年他迫使英镑贬值，一星期左右就赚了 10 多亿美元，后来又趁着惯性赚了 22 亿美元，打破了金融投资界的所有记录而声名鹊起。其后他又分别于 1994 年和 1997 年引起了墨西哥和东南亚的

金融危机使泰国铢贬值 40% 以上 马来西亚林吉特、印尼盾、新加坡元都难逃厄运，虽然港币与美元的联系汇率制最终未被动摇，但香港政府为此不得不提高港币利率，使港股从 16000 多点暴跌至 8000 点附近 并引起连锁反应 导致纽约和世界股市一场不大不小的“股灾”而索罗斯买下的港股高位指数期货淡仓又使他净赚了 1000 多亿港元。索罗斯在 1997 年 4 月《时代》杂志上评选的本年度最有影响的 25 位人物中，其大名赫然在册。

那么，他们两人的投资理念究竟有何区别呢？

巴菲特所遵循的是“格莱西姆”法则，认为市场总有犯错误的时候，在市场价格低于其价值时买入，然后坐等市场来纠正。因此他选股有几条标准：

(1) 企业要有特殊商品性质，具有垄断性，能够占有较高的市场份额，类似“收费的桥梁”，因此他所买入的大多是名企业的股票；

(2) 企业的主营突出，业务不太复杂，容易管理，利润直接表现为现金收入，而不是帐面数字；

(3) 企业的成长性高，其经理人员热爱本企业几近达到疯狂程度。

索罗斯信奉的是“大起大落”理论 他出过一本《金融炼金术》，可惜看得懂者寥寥无几。

(1) 搞清你对还是错本身并不重要，关键看你是对的时候赚了多少钱和错的时候赔了多少钱，如果发觉错了就应壮士断腕立即纠正；

(2) 关注经济繁荣和萧条的交替循环周期，把握好节奏，最初某种不被人们所认识的倾向逐渐自我强化，形成一股势力，后来会愈演愈烈，最终达到一种高潮，从而容易造成人们的错觉，无法维持导致自我逆转。

(3)“羊群反射理论”人们的认识会改变事物 而事物的变化

又会反过来强化人们的认识。市场会产生“羊群效应”受到群体情绪化的冲击而时上时下。任何金融商品的价格更多地为人们的心理预期所决定。

认真研究两个投资天才的投资秘诀，相信会对我们的投资决策和操作理念有所启迪。

第二章 储蓄存款

- 集腋成裘 投资之母
- 代为保管 不时之需

第一节 储蓄是投资之本

储蓄是社会各阶层投资者最基本也是最熟悉的投资形式，是大部分家庭必需的重要金融资产之一，几乎每一位城市居民在一生中都不可避免地到银行存过钱。据统计，1997 年底我国居民储蓄存款已达到 46280 多亿元 尽管近年来储蓄利率一降再降 但每年的储蓄存款都曾呈递增态势，储蓄之魅力由此可见一斑。

储蓄为投资之本。一般来说，凡较大规模、较长期限的投资往往都要以储蓄为基础，以储蓄作为投资资本的原始积累，因此，投资组合中不能没有储蓄的份额。

一、储蓄的性质

储蓄是一种间接投资，居民个人把节余的货币交存银行，通过银行信用中介，将积少成多聚沙成塔的巨额资金投放给工厂、铁路、矿山等，从而增加生产和积累，实现了单个资本不可能取得的规模投资效益。储户作为货币供应者也分得了一部分利润，“钱能生钱”只不过是这种投资过程的表象和外化。具体来看，任何投资者的投资资本须以消费资金的闲置部分为主体，尤其个人投资者更是如此。在我国现阶段，投资者的货币收入是收入主体，在消费

的实现到实物形态的分配，其间存在着相当大的时间差。由于这种时间差的长短不一，就形成了不同的购买力（即期购买力、近期购买力、远期购买力）和不同的资金存储（生活待用款、持币购物款、积零成整款、生活备用金），因而在投资上就必须有多种形式与之相对应。当资金拥有量仍处较低水平时，则应以储蓄为基本投资才是稳妥之计，以小育大，积累资本再在新的领域投资。储蓄可以把人们无预定用途的节余款和生活备用金吸收进来（定期），或者把较小的消费资金积蓄为较大的购买力（零存整取），或者把暂时不用的待用款推迟到以后陆续支用（活期、定活两便、短期定存）使闲置变为有用，分散变为整体，小额变为大额。

储蓄的最主要功能，就在于能将不特定的分散的闲置消费资金，转化为集中的具有一定规模意义的投资资金。

二、储蓄投资的优点

“存款自愿 取款自由 存款有息 为储户保密”是储蓄业务的基本原则。作为个人投资的形式，储蓄还具有一些独特的优点：

1. 安全。像股票、债券、期货等投资形式都可能会有产生亏损的风险，而储蓄不仅至少可以保本，而且还有利息收入。除非银行破产，几乎没有任何风险。储蓄存单大多数都是记名的，有的存单还可以加盖印鉴或者留有密码。储户的存单、存折由储户保管，如果发生意外，不慎丢失了存单、存折，只要储户能及时向自己办理储蓄业务的储蓄所申请挂失，就能保证财产不受损失。特别是加盖印鉴或留有密码的存单，只要密码不泄露，即使丢失了存单，也难被别人冒领，更增加了储蓄存款的安全性。把钱存入银行，还可以省去许多不必要的担忧，如受潮霉烂、鼠咬虫蛀、损坏、被盗等。从这个角度说，银行就是最大的免费的金钱保管箱。

2. 方便。我国的储蓄业务由工商银行、农业银行、中国银行、建设银行四大有独资商业银行，以及交通银行、招商银行、上海