

# 第一章 居民投资方式概论

## 第一节 居民储蓄的支配

### 一、居民个人储蓄

这里所讲的居民个人储蓄不同于居民的储蓄存款。储蓄存款指的是银行等金融机构通过信用方式，动员和吸收城乡居民待用的节余货币资金的一种金融业务；居民个人储蓄则指的是城乡居民的个人可支配收入除去日常生活消费外的节余资金，即居民个人收入收支相抵后的余额。这部分节余资金既可作为手持现金，也可存入银行成为储蓄存款，还可用于购买有价证券、房地产等。因此，居民个人储蓄所涵盖的内容要大大多于居民储蓄存款，储蓄存款仅仅是居民个人储蓄运用的一种方式。

居民个人储蓄是居民收入收支相抵后的余额。所谓居民收支即居民个人或家庭的收入与支出，通常是指一定时期内（如 1 个月或 1 年）居民个人或其家庭成员的全部现金收入和全部生活消费支出。

#### 1. 居民个人或家庭收入主要包括：

(1) 从企业、机关、事业等工作单位领取的工资、津贴、奖金、退休金等；

(2) 从有关部门或单位领取的补助、补贴，如困难补助、价格补贴等；

(3) 居民个人从事个体私营生产、流通等经营性活动所赚

取的利润；

(4) 个人存款利息、债息、股利、租金及其他个人投资所获得的增值收入；

(5) 个人提供社会服务所得的劳务报酬及稿酬等知识产权收入；

(6) 他人赠与的货币收入，等等。

2. 居民个人或家庭支出主要包括：

(1) 居民个人及家庭或成员缴纳的非经营性各项税款，如个人所得税、消费税等；

(2) 赠与他人的支出 如捐赠给残疾人、灾民的支出“希望工程”捐款，给与不在同一家庭生活的老人的赡养费等。

(3) 交给政府或有关部门的非商业性支出，如教育集资、交通违章罚款、家庭成员上学的学杂费开支等；

(4) 购买个人及家庭消费所需基本生活用品的开支，如粮、油、盐、煤、服装等用品的支出。

(5) 到期必须支付的各种款项 如房租、水电费、管道煤气费、保育费等；

(6) 享受社会服务的各项费用支出 如洗澡、理发、修理等的费用及书报费、旅游费等。

(7) 购买耐用消费品的支出 如冰箱、彩电、组合音响、洗衣机等的支出；

(8) 人际交往花费及其他支出。

3. 居民储蓄。居民储蓄即居民个人及家庭某一时期的收支节余。居民个人及家庭收支不外乎两种情形，其一是收支相等 即挣多少花多少 既没有赤字 也没有剩余 这种情形通常称之为收支平衡。其二是收支不平衡。这又分两种情况，一种是个人或家庭支出大于收入，即收不抵支。出现这种情况，不

同的家庭可能有不同的原因，有的是因为集中购买某种高档消费品如购买商品房的，有的家庭是由于自然灾害、疾病或婚丧嫁娶，有的是由于当地经济发展落后，属未脱贫地区，收入过低，有的是由于供子女上大学或其他负担过重。当然还有的是个别人不会盘算，挣一个花两个等等。当前，在我国长期入不敷出的居民家庭已为数不多，多数居民出现赤字只是一种暂时现象。

另一种情况是个人或家庭收入大于支出。个人或家庭收入超过支出的部分即为收支节余，也即居民个人储蓄额。我们可以将个人支出视为消费掉的收入，如此则存在这样的关系：

居民个人储蓄 = 收入 - 消费

改革开放以来，随着我国经济的蓬勃发展，居民可支配收入增长迅速。据统计，城乡居民的银行储蓄余额早已突破 1 万亿元大关，手持现金也达数千亿元。越来越多的个人或家庭脱贫致富，跨入收大于支的行列，不少个人或家庭的储蓄额已相当可观。

## 二、居民个人储蓄的支配

居民手中有了钱如何支配，是修坟、大办婚嫁丧葬，是搞赌博，将钱埋于地下或塞入墙缝？还是用于各种资产的投资，以钱生钱？据报道，在允许一部分人先富起来的富民政策下，已有相当一部分居民依靠市场经济的头脑和勤奋劳动，合法经营率先富裕起来。但一些地区和个人富裕起来以后，封建的丧葬陋习开始抬头，提出什么“富不富看坟墓”。天津郊区某户一次丧葬耗资约 5000 多元，南方部分地区的丧葬费达 10000 元，少数竟高达 2—3 万元。据报道，近十年来，我国部分地区的部分居民中打麻将、搞赌博之风盛行，辛辛苦苦挣来的钱一夜之间输个精光，由此造成夫妻反目、家破人亡的并非

鲜见。另据报道，一位老人将自己大半生积攒的 700 元人民币用瓦罐埋于地下，几年后挖出瓦罐，钱已霉烂。另一老妇将自己辛苦攒下的钱精心包裹，藏于墙缝之中，等取出时已大部分被老鼠咬碎。人们不会忘记，1988 年发生的波及全国的提存挤兑抢购风。当时因担心自己来之不易的钱发生贬值，亿万居民倾巢而动，几乎掠空了整个市场。什么进口不进口，名牌不名牌，全不管了。电冰箱只要冷冻，搬走；洗衣机只要搅水，抬走；电风扇只要出风，扛走。怕什么？怕浩瀚大海干涸，一农民买了 800 斤食盐，怕用土坷垃擦屁股，一主妇买了 1000 卷卫生纸，怕年轻人变小偷，一老人买了 100 把铁锁。周焕涛，《中国改革备忘录》抢购，使许多人没有了理智，买了许多不急用、不需用、不好用甚至没有用的东西，不但没有避免损失，反而吃了大亏。时至今日，许多居民手中有了钱后，仍不知如何支配，有了钱反而徒增烦恼。

可见有了钱还不够，还要学会如何支配钱，学会怎样支配才能使持有的资金不浪费，不贬值，还能增值，以实现其经济价值的最大化，使国家受益、社会受益、个人受益。如何实现这一目标呢？这就是本书所要解决的问题，就是说，通过居民个人将其积余资金即个人储蓄投资于各种资产，来达到保值增值的目的。

## 第二节 居民个人投资新概念

### 一、投资与居民个人投资

对我国居民来讲，“投资”一词并不陌生，不仅在报刊文章、广播电视以及人们日常生活中经常见到听到，而且在各行各业及各种各样的活动中经常使用，比如固定资产投资、流动资产投资、基本建设投资、更新改造投资、财政投资、信贷投资

及近年来使用频率颇高、关系居民切身利益的个人投资等等。那么投资的含义是什么呢？

投资有动态和静态两种含义。从静态上讲，是把投资作为一笔用于一定目的的资金；从动态上讲，投资是一种经济活动，是一种把资产用于特定目的而采取的一系列经济活动。投资作为一种经济活动，或是购买生产资料、劳动力并采取一定的方式使之组合起来；或是购买股票债券、房地产及其他实物资产，使投入的资金增值，以获取利润。

在商品经济发达的现代社会里，投资是指个人、企业及公共机构，为了个人理财或单位创业，并以获得未来经济收益或社会效益为目的，把一定数量的货币或其他财产长期投向某项事业的经济行为。简言之，投资就是投入资本，以谋取预期收益为目的的经济行为。因此投资应包括以下内容：①必须支付一笔一定数量的货币，其目的是想在将来获得比现在支出的更多的货币。因而从静态的角度来说，投资是现在垫支的一定数量的资金；从动态的角度来说，投资是为了获得未来报酬而采取的经济行为。②从现在支付到将来取得报酬，要经过一定或长或短的时间间隔。这表明，投资具有一个行为过程，这个过程越长，未来报酬的获得就越不肯定，即风险越大。

根据上述投资的含义，我们可以给出居民个人投资的定义。居民个人投资是指居民个人或家庭，利用自己的储蓄以牺牲现实消费为代价为将来赚取更大收益的经济活动。根据这一定义，居民若将自己收入的未消费部分即个人储蓄存放家中，不能视之为投资。居民如果用个人储蓄购买股票债券、房地产、收藏品等资产以赚取未来更大的收益则属于投资。同样，居民将个人储蓄存入银行帐户，以获得利息收入，也应视之为投资行为。需要指出的是西方经济学教科书所讲的投资，

一般仅指购买股票、债券等有价值证券的经济行为 而我们所讲的居民个人投资的内涵要比西方居民投资宽泛的多。

居民在市场上进行投资，不可避免地存在投机动机和行为。从理论上讲 投资和投机并不难区分。如果居民购买资产的主要目的是通过较长时间的占有而获取增值收益，通常被认为是投资行为；如果居民购买资产的主要目的在于获取市场价格波动的差价，通过较短时间持有资产以掌握买卖时机来寻求投资利益 并甘冒极大风险 通常被称为投机行为。不过在现实市场活动中 投资与投机难以区分。例如 某人本来打算投资买进自以为是优良股的股票，并想长期持有以获取股利 但股市变化难测 其价格竟呈下跌趋势。为减少损失 只好立即脱手。该投资者的行为就很难说是投资还是投机。从广义上说，投机行为也是一种投资。

投机不同于赌博 两者之间存在着一定的区别。从表面上看，投机者和赌博者都要冒较大的风险，以获取较大的收益，但投机者所冒风险较之赌博者所愿冒的风险要小得多。赌博行为是以运气机遇为基础 凭借侥幸心理来买卖资产。这种投资者希望不多费气力 在很短的时间内谋取大量利益。以股票投资为例，赌博行为的特点是投资者进行的股票买卖是在毫无信息资料分析的基础上 或只凭点滴内幕的‘贴是’便作出股票交易大胆决策。赌博行为是盲目冒险的行为 往往只是得到风险 而很难得到预期投资收益。而投机除了为市场承受风险外 还具有促进市场的流动性和为交易提供资金的功能 尽管从一定意义上讲，它也只是财富从一个人的口袋转移到另一个人的口袋。在现代市场经济条件下 如果没有一定投机者的存在 市场将难以有效顺畅地运行 难以活跃起来。

任何形式的投资 不管是进行实业投资、证券投资 还是

从事房地产、集邮或古玩投资 都存有风险。其实 居民个人有储蓄就有风险：一种是钱有丢失的可能；一种是如果将来食品、服装及其他生活用品、耐用消费品价格持续上涨 即使是平稳地上涨 居民现在节余的资金 到那时也不可能购买到与现在等量的物品。第一种风险是明显的 第二种风险则是隐蔽的 人们把钱藏起来 或放在保险柜里 或埋在地下抑或是藏在墙缝内 也许能避免第一种风险 但却无法摆脱通货膨胀这种潜在的风险。因此 居民在支配其个人储蓄时 都应当考虑到这两种风险。投资风险是不可避免的 但居民个人可以通过学习或研究投资策略与技巧来防范或弱化投资风险。

居民个人将其节余资金从事各种资产的投资活动，不仅是个人储蓄保值增值从而走向致富的必由之路，而且对整个社会经济的运行和健康持续发展起着非常重要的作用。

1. 居民个人把节余的资金不是用于现时消费或赌博等不良行为 而是用于投资 这就增加了社会资金的有效供给 从而为国民经济的发展注入了更多的资金，这对于我们这样一个资金缺乏的发展中国家的经济发展所起的作用尤为重要。

2. 居民个人从事各种投资活动，承担了市场上不可避免的风险并提供充足的交易资金，就能极大地促进市场的流动性 活跃市场。尤其是在金融市场上，如果没有众多的个人投资者参与交易 交易机会和交易资金就会大大减少 其结果只能是市场运行滞缓不畅。

3. 个人投资者的投机活动有助于市场的稳定。投机者往往是在市场价格处于低水平时买进资产，在价格高涨时卖出资产。这样 在市场行情看跌时 会使需求增加 从而促使市场价格回升 而在市场行情看涨时卖出资产 会使需求减少 供给增加 从而促使价格回落。可见 适度的投机行为有助于

场价格稳定。

4. 众多的居民个人参与投资活动有助于市场均衡价格的形成，从而促进生产的发展，经济的繁荣。个人投资者总想以最快、最方便的形式赚取投资收益。要达到此目标，居民个人就必须广泛地收集、分析、处理有关生产、供求、技术、价格等多方面的信息，必须用科学的方法预测不同地域、不同时间及相关产品的市场供求和价格变化。在此基础上形成的市场交易价格，就是基本正确反映买卖双方的意见、需求和预测的均衡价格。这种均衡价格的形成及其相关信息，通过传媒机制扩散到各地，为社会各部门的生产者和经营者正确作出生产与经营决策提供了依据，从而有助于他们合理地确定其产品、产量和价格，促进整个社会和国民经济的健康发展。

总之，居民个人投资是现代经济发展的必然要求，它所提供的大量资金是社会经济发展的润滑剂和发动机，是社会主义市场经济有效运行的必不可少的条件，众多的居民个人将其储蓄不是用于消费，而是用于社会投资，必将有力地促进社会主义市场经济的发展。

## 二、居民个人投资的原则和行为准则

### 1. 居民个人投资原则：

(1) 居民投资的三大特性。第一 风险性 又称安全性。从主观上讲，任何人从事投资活动，都希望只赚不赔。但客观上，由于影响市场情况的因素复杂多变，这种只赚不赔的愿望是难以实现的，这是因为有些投资风险，通过个人的主观努力和投资技巧可以防范或是弱化，但有些风险并非个人力量所能左右的。因此，任何投资活动都存在亏损的危险性或赚钱的安全性。并且，不同的投资方式或投资对象，其危险性和安全性的不同也是不相同的。第二 增值性 即获利性 指的是一项投

资活动能赚多少钱，这是投资的本性。居民个人从事投资活动主要目的就是使本金增值。如果投资无利可图，人们宁愿将储蓄持于手中，图个方便省事。正因为各种市场上存在投资获利的可能性，才吸引众多的投资者置身于这一领域，希望通过投放本金能够收回超过本金的资金，即以钱生钱。第三，流动性，即变现性，是指所投资金还原为现金的可能性。居民个人从事投资活动的主要目的是赚取收益，但赚钱本身不是最终目的，最终目的是满足个人不断增长的物质和精神消费。因此，人们在进行投资活动时，通常都把该项资产能否比较快地、比较容易地还原为现金作为投资选择的重要条件。每种投资方式从本金投入到收回本利都有或长或短的时间间隔，即投资期限，而投资者的未来生活具有许多不确定性。当生活中突然出现急需现金以应付未曾预料到的事情发生时，其投资资产的变现性如何，对居民个人能否及时解脱困境具有相当的重要性。

(2) 与居民投资活动密切相关的四个“数率”。第一，利率，即利息率，它是利息与本金的比率。利率对投资活动具有重要的影响。首先，利率直接影响着存款和放款的收入与支付；其次，利率作为资金的市场价格，还间接地影响到其他投资的收益率。正因为利率具有如此的重要性，因而成为国家宏观经济调控的重要经济杠杆。作为投资者，也应密切注视利率的升降。

第二，税率。税率是纳税额与征税对象数额的比率，是计算应纳税额的尺度。一般地说，我国现行的所有税种，都直接或间接与个人及家庭收入相关，因为它们都具有正确处理国家、企业、个人三方面经济利益的功能。但对居民个人投资来说，与之密切相关的是个人所得税。所谓个人所得税，是对在

我国境内居住满 1 年的个人就其工资薪金所得、劳务报酬所得、特许权使用费所得、利息、股息、红利所得征收的一种税。我国的个人所得税实行分项税制，不同的应税项目分别采取不同的方法计算应纳税。工资、薪金所得适用 5%—45% 的 9 级超额累进税率。扣除标准中国公民每月 800 元 在中国境内无住所而在中国境内取得工资薪金所得和在中国境内有住所而在中国境外取得工资薪金所得的，总费用扣除为 4000 元 超过扣除的部分 缴纳个人所得税。对个体工商户的生产经营所得和对企事业单位的承包经营、承租经营所得适用 5%—35% 的 5 级超额累进税率。③ 劳务报酬所得、稿酬所得、特许权使用费所得、利息、股息、红利所得、财产租赁所得、财产转让所得及偶然所得均适用 20% 比例税率按次计征。依法纳税是每个公民应尽义务 作为居民个人从事投资活动 应对国家的税收政策特别是对个人所得税税率要有详细的了解。

第三 汇率 又称汇价 是两国不同货币之间的比价 也可以说是一国货币用另一国货币表示的价格。随着区域经济一体化、世界经济一体化的发展和我国对外开放的扩大 国际资金市场对我国金融市场的影响必将越来越大。因此 居民个人在从事投资活动特别是从事外汇投资活动时，必须密切注视汇率的变化，掌握汇率对其投资收益的影响作用。

第四 通货膨胀率 是指物价总水平的上涨幅度 也即货币的贬值程度。国际经济发展经验表明 当一国经济处于成长阶段时都会产生一定程度的通货膨胀，特别是在经济高涨时，往往会产生较高的通货膨胀。因此，投资者在进行投资活动时，一定要注意通货膨胀这一因素。

## 2. 居民个人投资的行为准则：

(1) 谦逊。不要自以为是行家 任何事情都了解。实际上，

在个人投资活动中 不论是投资新手 还是已有诸多投资经验的老手，都不可能完全了解影响市场变化的多种因素及其变化。了解到这一点 可以促使投资者认真学习、研究有关知识，花大气力了解、分析市场情况 从而有助于投资成功。谦逊作为个人投资的行为准则，还要求投资者将投资重点投向自己较为熟悉和偏好的领域 切忌眉毛胡子一把抓 看到什么赚钱就投资什么，这样做的结果往往是所获无几甚至一无所获。

(2) 适度。即从事投资活动时不要贪心 应适可而止。不要一心想在最低点时买入 在最高点时卖出。“逢低买进 逢高卖出”是取得投资成功的一般规律 但在投资实务中，“在最低点买入 在最高点卖出”往往是不现实的。因为任何投资市场的所谓最高点和最低点 只能是事后的分析和回顾 事先的预测毕竟只是“预测”只能作为投资决策的参考 而不能作为放之四海而皆准的真理。因此 在投资活动过程中 如果已经取得预期投资利润 就应当机立断 及时脱手 不要太贪心 希图价格还会再涨，只有将已获利润实实在在地装进自己的口袋里 才是最明智的选择。

(3) 果断。投资市场上最重要的是当机立断，关键时刻不能举棋不定，否则将永远成为后悔者。有些投资者缺乏主见，往往没有自己的投资计划 也就不会有明确的投资决策 从而极易受到群体心理的影响。在投资市场上 常环顾四周 无所适从。有些投资者虽事先制定了投资计划和实施方案 但临场却受外界影响和左右而改变主张。如有些股票投资者 根据自己的分析和判断 已决定在某种股票继续下跌时立即购进 但当看到别人都在纷纷抛售时，就马上显得信心不足，疑虑重重 总觉得自己的决策有误 便把购买股票的手缩回来 或者经不住众人抢购某种股票的诱惑 当别人都在抢购时 虽然事

先并无购买这种股票的计划 却也贸然购进。还有一些投资者总想等待最有利的交易时机。看到某种资产价格下跌时 便以为这种跌势会继续下去 便一等再等 唯恐等不到最便宜的价格 结果不但未等到最低价格 价格反弹后却越升越高 因而越发不敢入市。而在握有看涨资产时 为了等到最高价而迟迟不抛 结果价格回落后 不仅没有赚得理想的利润 而且有时还得不偿失 无利可获甚至亏本。在投资市场上赔赚总是相当的 不可能人人都赚或个个都赔 这正是人们从事投资的微妙之处 成功投资的关键在于正确估计形势和把握时机 并且当机立断。

(4)理智。居民个人在进行投资时要保持清醒头脑 不要盲目地根据市场风潮来作投资决策。在投资市场上 有这样一种人 他们在进行投资决策并付诸行动时 不是基于对市场行情和相关因素的周密分析和全面判断,充分利用准确的市场信息和有效的技术手段,而是抱着侥幸心理企图钻市场的空子。他们大多像赌场上的赌徒一样 将自己的希望寄托在“碰运气上”。投资获利后 往往会被胜利冲昏头脑 为赚取更多的钱而频频加注 直到输得一干二净。而在投资失利后 常常又不惜背水一战 急不可待地想把损失立即扳回来 这种缺乏理智的投资,其失败的可能性会大大增加。因此 居民个人在进行投资时 不可意气用事 更不可赌气 无论投资取得成功还是不幸失败 都要保持足够的理智 要冷静地分析形势 认真制定再投资计划,根据市场变化了的情况作出相应的投资决策。

(5)勇气。投资者在市场发生突然波动时要保持镇定,要鼓足勇气 力避恐慌心理。有位美国投资专家曾说过“假如我在冒险和贫穷之间做一个选择 我宁愿选择冒险”。选择冒

险意味着要有勇气。有些居民初入投资市场 由于缺乏必要的心理准备 往往会对投资市场产生莫名的恐惧 在听到未曾考证和分析的不利消息时 就惊慌不定 无所适从 将手中持有的资产视为‘烫手红薯’而拼命抛售 似乎不及时脱手 就要大祸临头。投资经验表明,一些人莫名其妙的恐慌常常是一场虚惊 投资市场上的各种信号 特别是来自投资大户的信号 往往是虚虚实实 真假混乱 有些则是投资大户故意制造用以迷惑他人。其目的非常简单 就是通过散布不利消息 引起投资市场上某种资产价格的大涨大跌,以便乘机或以低价购入或以高价抛出 坐收渔翁之利。如果遇到这种情况 投资者没有一定的勇气 不保持镇定 而信以为真 因恐慌而匆忙做出决定 则正好落于他人圈套 无疑会遭受不应有的损失。因此 初涉投资者一定要有勇气 要破除心理障碍 在各种消息面前都要保持镇静,建立对自己的信心,运用所掌握的知识 and 经验,仔细分析消息的真假,尽可能准确地判断其可靠性并据以采取相应对策。当听到不利消息时 要静观细察 不要急于采取行动 经过分析 确认不利消息真实可靠后 再采取行动 如果所听到的消息纯属子虚乌有,就不必理睬。

### 三、居民投资的时间价值

投资的时间价值又称货币的时间价值,是指货币在不同的时间里 具有不同的价值。在市场经济中 随着时间的流逝,货币具有增值的功能 所谓‘时间就是金钱’。因此 居民个人将其节余资金用于投资还是用于消费,抑或是放在保险柜里,其结果是不一样的。投资意味着放弃目前的消费 来换取将来更多的消费 这更多的部分就是放弃目前消费的报酬。如果把节余资金用于现时消费,则在满足现时需要的同时牺牲了货币可能带来的收入。如果把资金放在保险柜里 则不仅不会保

值而且由于通货膨胀还会不断贬值。居民个人投资的重要功能就在于把手持现金投放出去，随着时间的流逝，不仅保值，而且会不断增值。因此居民在支配其个人节余时要了解投资的时间价值，并学会把握时间的价值，以达到致富的目的。计算投资的时间价值有两种基本方法，一是现值即现在的价值；二是终值即未来的价值。

1. 现值。所谓现值简单地讲就是今天的钱比明天同量的钱价值更大。众所周知，现在拥有 10 元钱要比 1 年后拥有 10 元钱价值要高。为什么同样数额的钱“现在的”比“将来的”有价值呢？不考虑通货膨胀因素的影响，现在的 10 元钱可以用于投资，1 年后可以获得更多的钱。现值概念，是从资金投入银行生利引出来的。假定某笔资金投入银行储蓄，该资金每年以存款利率  $i$  增加其数量，则几年后这笔资金的数量就会变为：

$$P \cdot (1+i)^n = F_n$$

我们从未来资本价值  $F_n$  反推出最初投资价值时，即可得到现值的计算公式。

$$P = \frac{F_n}{(1+i)^n}$$

其中  $P$  为现值； $F_n$  为  $n$  年后该现值的未来价值； $i$  为利率或收益率。

举例说明某投资者准备投资于银行 1 年定期存款，如果银行存款年利率为 10%，则该投资者只要投入 90.91 元，就可以获得 100 元的未来价值，即：

$$90.91 \text{ 元} = \frac{100}{(1+10\%)^1}$$

就是说，1 年后 100 元的现值只有 90.91 元。

2. 终值。终值又称未来价值，是指一笔资金在一定利率或收益率下投资而在将来某一时点的价值。这一概念是从借贷的复利中产生的。假定银行 1 年存期的利率是 10%，100 元存款第一年期满就变成了 110 元，将这 110 元再存一年，到第二年就变成了 121 元。这笔 100 元的资金投资 1 年、2 年后的价值分别为 110 元和 121 元，它们分别是 1 年、2 年后 100 元的终值。终值的计算公式是：

$$F_n = P(1 + i)^n$$

其中， $P$  为期初投资额； $i$  为利率或收益率； $n$  为投资年限； $F_n$  为终值或未来价值。

#### 四、居民个人投资的生命周期

一个人从其参加工作有了收入来源，具备了投资能力，到其终老会处于几个不同的时期。在不同时期，由于年龄、收入、家庭状况等情况的不同，决定了投资行为会有所差异。从投资的角度看，一个人的一生大致可以分为独身期、家庭形成期、家庭成熟期、退休期等四个不同的投资生命周期。

1. 独身期。一个人的投资独身期是指本人从正式就业或参加工作开始到结婚前的这段时期。在这一时期，个人投资的首选方式应是把收入中的一部分节余存入银行积蓄起来，无论是从本人重新选择职业或筹备结婚考虑，还是从准备投资于其他获利较高的投资领域来说，进行储蓄都是至关重要的。如果准备近期结婚，则应选择活期存款，以保持较强的变现性，随时供急需之用。如果具有了一定的积蓄，而近期又不打算结婚，则应把积蓄的资金投入风险较大、获利较高的投资领域，如证券投资上。青年人大都富有冒险精神，又未成家尚无后顾之忧，即使初次投资失败了，就算是花钱买教训，又交了一次学费，这对以后的投资还是有益的。当然，如果初次投资便“旗开

得胜”这一良好开端将大大增加投资者的信心，为以后不断取得投资成功打下坚实的基础。

2. 家庭形成期。所谓家庭形成期，一般是指从本人结婚到子女受完教育为止的这段时期。在我国多数家庭是到子女中学毕业，少数家庭将持续到子女读完大学。这一时期的家庭一般大都上有老下有小，负担较重，尤其是现时子女的抚养和教育费用逐年增高。因此，这一时期应把家庭收入节余的相当部分投入安全性和变现性强的银行存款和国库券等优良债券，以应付日常急需的一些开支。不过，从另一方面讲，这一时期又是个人投资生命周期的“黄金时期”。因为个人及家庭收入在这一时期基本上呈稳定增长的态势，并且随着个人年龄的增长，社会阅历和各方面知识都在不断增加，这时居民个人应努力去作各种投资方式的尝试，并检验自己适合于和擅长于何种资产投资，从而为以后的投资奠定良好的基础。

3. 家庭成熟期。所谓家庭成熟期是指子女受完教育开始参加工作到本人退休这段时间，一般在 10—15 年左右。这一时期，居民个人的职业收入基本稳定下来，增长潜力较小，但其固定开支也开始明显减少。现代社会“养儿防老”的观念已逐渐淡薄，作为居民可以尝试人寿保险方面的投资，以使自己的晚年生活有一定的保障。这一时期，居民个人可以视自己的收入情况和投资经验作一些其他方面的投资。但一般而言，这一时期的投资活动应注意选择投资风险小的资产。

4. 退休期。退休期是指居民个人退休后的时期，即通常所说的晚年时期。这一时期，居民个人的收入减少，但开支也减少，最大的开支将是医疗费用的开支。如果本人有一定的医疗保险及退休金，其晚年生活将有保障，否则将必须进行存款积蓄。这一时期个人投资的基本原则，是避免风险高、期限长、变

现力差的投资，而应投资于期限短、收益稳定的资产市场上。当然有些居民在晚年已积累了丰富的投资经验而又有一定的个人储蓄。加之时间充裕，则仍可活跃于投资市场，充分享受晚年的投资乐趣。

### 第三节 居民个人投资法则

#### 一、居民个人投资 80 : 20 的法则

在我们日常经济生活中，许多领域都存在着 80 : 20 的法则。在美国过去几十年中，有 80% 的专家管理和经营的投资，包括互助基金、养老基金、捐赠基金及个人投资，其投资收益率低于市场平均数。就是说 80% 的经济专家的意见、经济分析等技术手段，是无效或效用低下的。在我国许多百货公司的营销情况是，20% 的商品是畅销的，80% 的商品销售平淡甚至滞销，而 20% 畅销商品的销售量占总销售量的 80%，其他 80% 的商品只占销售量的 20%。广告费用支出方面也存在着 80 : 20 的法则，每 100 元的广告费用支出中，有 80 元是浪费的，只有 20 元真正吸引人们对产品的注意。

居民个人投资也同样存在着 80 : 20 的法则，80% 的个人投资难以取得高于平均收益的投资收益。可见，了解并运用个人投资的 80 : 20 法则，努力跻身于 20% 的行列，对取得投资成功是非常重要的。

个人投资者运用 80 : 20 法则指导投资活动，就是要把 80% 不重要的因素置于一旁，以免把精力集中于这些不重要因素的分析和研究上，特别应注意不要让自己的既得利益和偏见妨碍投资者做正确的投资决策。那么，对个人投资者来说，哪些是投资决策中影响最大的 20% 的因素呢？

首先，考虑自己能承受多大的风险，能经得起多大的投资