

## 开 卷 语

“东进财源西进宝 南添富贵北添金。”当中国老百姓吃饱穿暖 手中有了一定积累之后 家庭投资的问题在‘经济人’动因的驱使下就自然而然提上了议事日程。

中国大地开始涌动着投资大潮。股票、债券、外汇、黄金、期货、艺术品等投资工具已进入千家万户 投资成为人们的热门话题。

然而 在中国老百姓青睐投资的时候 投资却并非对每个人都一视同仁。有人一下子成了百万富翁 有人竹篮打水一场空。胜与败 得与失 在投资场上淋漓尽致地表现出来。由于不具备相应的投资知识和技巧便盲目入市，使一些人致富的希望破灭了。

如何成为家庭投资高手 是一个值得研究的课题。本书的立足点就在于帮助家庭投资者掌握相应的投资知识和技能，建立自己的家庭投资策略 从而逐渐成长为投资高手。全书对股票、债券、外汇、黄金、期货、艺术品等主要投资工具作了比

较详尽的介绍 重点突出这些投资工具的操作过程。并对一些典型的事例加以论述和点评 力图以一种谈心的方式 让读者从别人的经验中获得于己有用的东西。在此基础上 对家庭投资的发展趋势作了简要的论述。

“君子爱财 取之有道”。希望此书能成为家庭投资高手成长路上的好帮手。

# 第一章

## 家庭投资入门

18 世纪英国作家约翰逊有一句至理名言：“既会花钱又会赚钱的人是最幸福的人，因为他享受两种快乐。”如果你能成为一个成功的投资者，那么你也能成为‘最幸福的人’。投资将使你获得物质和精神上的双重收获，那么，为什么不尝试一下呢？

如果你对投资存在较浓厚的兴趣，那就跟我们来吧。本章将介绍有关家庭投资的应具备条件、投资基本概念和基本原则。它将是走向神奇的投资大门的一把钥匙。

### 第一节 家庭投资必备

投资并非社会和企业家的专项，而是人人都能涉足的领域。家庭投资系指家庭或其成员牺牲自己现有价值以赚取将来更大价值的经济活动。

股票、债券、期货、黄金、文物、珠宝、外汇、房地产、邮票乃至储蓄、个人保险及我国现有尚具雏形的共同基金，无不可作为家庭投资工具走入投资者的生活。五花八门的投资种类将你的生活添上多彩的光环。

大多数人都喜欢获利，喜欢投资的人可谓很多。但是并非所有的人都具备投资条件。要想正儿八经地从事家庭投资，

你非得苦心准备一番不可，正所谓：“不打无准备之战。”这里要提醒一句的是，在你准备不足的情况下，最好不要轻易尝试投资。否则，你可能获得几次成功，但一跤跌倒爬不起来的的可能性将时时威胁着你。

## ●财富积累及相关问题

### 1. 充足的存款准备

在投资以前，你首先需要的就是筹集资金。如果你是工薪阶层，你可尝试将每个月收入提出一定比例如 15% 用于投资准备。你最好将这些钱存入银行，因为这会大大加速你的积累进程。有关资料表明，初始存入 1000 元钱，以后每月固定投入 100 元，23 年后可拥资 10 万元，45 年后可拥资近百万元。所以，只要持之以恒，你要具备的投资金额，或大或小，是能实现的。

至于你的资金何时达到投资水准，则依你所选择的投资工具和你的投资目标而定。比如投资债券的资金需求就可以大大小于在钻石珠宝方面的资金需求。不过，最起码的一点是，只有在你不等钱用的时候，或即使你投入的全部资本都有去无回了，你的生活仍不至受影响的条件下，你才可着手投资。也就是，留足了维持一年半载的生活费及防止意外的费用，多余的钱你才可用于投资。在资金不足的情况下，诱惑力再大的投资，你也应暂时隐忍一下。如果你孤注一掷，成功了固然欣喜若狂，一旦亏损殆尽，基本生活都成问题，那后果真是惨不忍睹。

另外，对于多余的资金，你也应将之分为两份。一份用于购买你所中意的投资实物，从而开始你的投资历程。另一份，你还得存放于现款最安全的储藏场所——银行。即使你是最老

练的投资高手 也应该准备一份具有高度流动性的资产 也就是你总可以迅速而且很容易地拿到一笔钱。这笔钱的数量和比例要具体而定,一般不应过小 以你运用这笔钱能比较自如地应付投资过程中发生的常见的变化为宜。

## 2. 充裕的保险计划

投资之前 你应该检查一下你的保险计划够不够周全。一般人所需要的保险应该包括 财产保险、人寿保险、住宅保险、失业保险和养老保险。

周密的保险计划有助于你避免因意外事件而承受不必要的损失。比如当发生住宅失火 财产被盗、失业等情况时 你就不会因为急需现款而以低价匆匆出售你的股票、债券 尝受人压价的滋味。

即使你并没有享受到保险的实惠,一个完善的保险计划将是你在危机重重的投资领域中的一把保护伞,它可以给你战战兢兢的心不少慰藉。减少心理负担 轻松上阵是进入投资行列的必备心理要素。

## 3. 适当的债务管理

抵押、贷款等许多都是使你陷入负债状态的方式 并不是很多的人能抗拒它们的诱惑。但是 除非你债务已经稳定 你按计划偿债的能力已经绰绰有余 否则 你不可轻言投资。

从理论上讲,在通货膨胀时期以低于通货膨胀的利率借钱是很经济合算的,因为你可用这笔借来的钱购买将上涨的物品 并且你到时是用贬值的钱来付贷款。但是 如果你的薪水收入 不随通货膨胀而增加 债务将成为你的一重大包袱。另外,若你所投资的物品并没有达到所期望的收益甚至发生了亏损,那你就要被债务压垮了。

因此 你必须将你的债务控制于合理的范围之内。下列两

张表 表 1-1 为资产净值表 表 1-2 为债务记分表 将有助于你的财务管理。

表 1-1 资产净值表

资产	负债
储蓄和现金	分期付款
期货	个人贷款
债券	个人借款
股票	其他
共同基金	
房地产	
收藏品	
养老基金权益	
人寿险的现金价值	
其他	
总资产:	总负债:
净值(总资产减总负债):	

表 1-2 债务记分表

负债的形式	利率	未偿还余额	每月偿还
分期付款			
#1	_____	_____	_____
#2	_____	_____	_____
贷款			
贷款 #1	_____	_____	_____
#2	_____	_____	_____
#3	_____	_____	_____
#4	_____	_____	_____
#5	_____	_____	_____
其他	_____	_____	_____
总额	_____	_____	_____

除抵押偿还以外，你所有的债务的每月偿还额决不要超过你每月收入的 20%。另外，在你的资产相当于债务的 2 倍以前，你最好延缓你的投资计划。

债务管理主要是针对冒险的投资者而言的。如果你喜欢有安全感，你完全可以在不负债或者后备资金充足的情况下，轻松走入你所喜好的投资领域。

### ●心理准备

投资是一门艺术，是对投资者多种能力的综合测试和较量。要想不被你的对手所击败，你首先就应该不断同你的自身弱点搏斗，克服在投资过程中出现的种种不理智的行为。要想战胜敌人必须得从战胜自己开始。

(1) 不贪。当一般投资者准备大发其财时，你要学会审时度势，激流勇退。在投资的过程中，你要始终提醒自己：量力而行，不要扩大信用；行情赚八分饱，③不要贪一点点总差价，心中价位达到立即出售。唯有适可而止，见好就收，才能立于不败之地。

(2) 不惧。在市场行情急转直下的时候，不惊慌失措。保持冷静的头脑，有利于你正确判断形势，从而以最小的代价走出“低洼”阶段。

(3) 不盲目从众。作为投资者既要思想开通，没有成见，善于有选择性地接受别人的经验和忠告。同时又要要有高度的独立分析、思考能力，能自己作出判断，不盲目地随波逐流。

(4) 不急。焦躁必败。在夏天里，你要想看到冬天的白雪，唯一的办法只有耐心等待。缺乏必要的耐心可能使你功亏一篑。

(5) 不悔。在变幻的投资领域中没有常胜将军。你需要学

习在亏本时保持一种洒脱的、超然物外的态度。只有将失败看成一次有代价的总结 看成通往成功道路的一个阶梯 你才能时时刻刻情绪饱满地投入投资战役，发挥你的最大潜能。

当然 你最好还有一健壮的体魄。长年累月的劳累与精神磨损是投资者逃避不了的现实，强健的身体能帮你更好地面对这些磨难。

### ●知识积累

这就是说，你必须掌握家庭投资的一般性知识以及有关你所选择的投资工具的专门的知识技巧。俾斯麦说过 每个笨蛋都会从自己的经验中吸取教训，聪明的人则从别人的经验中获利。虽然熟悉理论的人不一定能实践得好，但是如果你在下水前学习过游泳理论，你的游泳技术掌握一定比在下水后自我摸索快得多 而且所付的代价要小得多。在投资前 掌握一定的投资理论 会增加你成功的可能性。如果你期望着在投资中学会投资 从错误中学习投资 那代价是惨重的。

此外 你必须懂得一些必备的法律知识。概括来说主要有两大类，一类是国家对有关的投资市场 如有价证券市场、期货市场制定的法规 另一类是有关税收主要是个人所得税、土地税、个人收入调节税、房产税、契税、赠与税、遗产税的有关法规。在一个法制的社会里 你既要遵守法律的各项规定 做一个合法的投资者 又要善于运用法 学习用法律的武器保护自己的合法行为和正当收益。记住这句话 法律既是投资者的“紧箍咒” 又是投资者的“护身符”。

### ●投资情报收集积累

现代经济社会是一个信息爆炸的社会。谁能迅速、准确地

掌握信息，谁就能走在时间的前列，在竞争中处于有利地位。家庭投资也不例外。初涉投资市场的人往往不注意收集各种投资情报，尤其是宏观环境方面的情报。结果行动总是落后一拍，因而常常只能拾人牙慧，有的还吃尽了苦头。所以，当你涉足投资领域以前，你就需掌握情报的收集和利用方法，并收集一些与你的投资密切相关的情报。

要从浩瀚的情报海洋中收集你所需要的资料，是一项非常棘手的工程，你可以按照下列几方面有条不紊地收集。

### 1. 投资领域中情报收集

你所进入的投资领域的各种信息是你首要关注的内容。它向你展示了该投资领域的目前发展状况并预示了未来发展趋势，与你的投资绩效息息相关。

(1) 投资物的市场价格。该价格直接决定着你所持物品的现实价值，并为你选择合适的交易时机指明方向。你应时时掌握它的动态。你最好将每月的市场价格用图表加以如实反映，它将是研究价格走势的最好的第一手资料。

(2) 投资物的市场供求状况。供给和需求的平衡状况是价格发生波动的重要因素。因此，密切注意各时期的成交量，以及买、卖双方的实力（包括潜力变化）将使你从中寻求到获利的机会。

(3) 证券交易所及发行公司的运营状况。对于证券交易所，你应掌握其有关资金流向、各大户动向及大众投资心理倾向的情报。对于发行公司，你应尽量对其营运状况时刻有一个全面的了解（包括其所处的企业周期，是初创期、发展期还是市场饱和期）盈利和负债状况、产品组合及所处生命周期、产品销售额和市场占有率、企业声誉、管理人员尤其是领导者的能力等。

## 2. 经济环境

投资市场是国民经济的一个子系统。投资市场的生存和发展离不开国民经济的整体运行，国民经济的运行决定着投资市场的大气候。如果你像“井中蛙”一样视野局限于眼前的投资市场，那你的判断很容易出现片面性。唯有跳离“井口”，置身于广大的经济环境中，你才能权衡得当，准确判断。

正如我们所知道的，国民经济的发展并不是直线前进，而是呈螺旋状向前发展的。时而处于上升阶段，时而处于回落阶段，时而达到一高峰，时而又降落至一低谷。此时，作为其子系统的投资市场也会随之涨落。如果你能预见国民经济的发展阶段，那么在经济发展高峰时期，你高度警惕，时刻准备抛售手中投资物品，而在低谷或上升阶段投资，你就能达到“低进高出”的最佳状态而获利匪浅。否则，你可能要倒贴钱。

为了解国民经济位于周期性循环的哪一具体阶段，你应获得下列一些反映国民经济发展状况的指标。

(1) 国民生产总值，国民收入等指标。它们是公认的衡量一国经济发展水平及速度的综合指标。

(2) 农业总产值和净产值。它反映了农业部门的发展水平和速度。

(3) 工业总产值和净产值。它反映了一国工业的发展水平及速度。

此外，你还可以参照一些其他反映国民经济发展状况的指标，比如社会商品零售总额、固定资产投资总额，力求对国民经济发展有个系统的认识。

这些情报，你可以从官方正式的统计报告、统计年鉴等资料中，系统地获取。如你需尽快获取有关资料，你可将广播、电视和报纸的新闻以及政府官员讲话、报告中所提供的相关信

息汇集起来。

### 3. 政治环境

政治与经济相辅相成 互相影响。首先政府所推行的各项经济政策对国民经济从而对投资市场会产生重大而深远的影响。如果我国不推行改革开放政策 那么我们国家的投资市场都不可能建立。各项经济政策中，财政政策和货币政策对国民经济发展的影响最为直接 除此之外 国家用于调控国民经济运行和发展的各项汇率政策、产业政策及颁布的改革政策等对国民经济的影响也是显而易见的。作为一投资者 平时应多留心才是。

这些政策，可以很容易地从新闻媒介获得。只要你养成“家事、国事、天下事 事事关心”的习惯 平时多看报、听广播，你可将之了然于心中，这对你的投资将大有裨益。

其次，政治气氛的变化会直接影响投资者的心理和行为，从而导致投资市场价格的变化。美国 4 年 1 次的总统选举就常对股价产生影响。1955 年美国 总统艾森豪威尔心脏病突发，1962 年肯尼迪总统遇刺都曾引起股价暴跌。邓小平同志南巡讲话后 香港股价便上涨 党的十四大召开时 香港股市再度上扬。千万不可忽视政治对经济的影响。

### 4. 国际形势

社会分工的国际化 使国与国之间的联系愈来愈紧密。国际经济波动，必然会影响国内投资市场。

此外 国际关系 尤其是军事冲突 也会影响投资市场。海湾战争爆发及其变化就曾经极大地影响了国际间主要证券市场的变化；外交关系的恶化会使有关的跨国公司股价下跌。

因此 仅将视线投入到国内政经领域也还是不够的 必须放眼世界，从全球范围收集与你投资有关的各类情报。

总之 在情报收集中“既要看到树木 又要看到森林” 忽视微观和宏观环境任何一方对投资的作用，都会给你带来预料之外的损失。

## 第二节 投资基本概念

### ●投资、投机与赌博

任何投资市场上的行为都需要承担风险，只是风险的程度有差别 从而在投资市场出现了投资、投机、赌博等不同行为。

投资是投资者长期持有 有价证券或其他物品，以获取定期或长远的收益。从事投资行为的人 通常选择质量较高、风险较小的投资工具。投资者在投资前，一般要掌握较充分的信息情报 其决策建立在对风险和收益的分析比较的基础上 他们决不凭空臆断。

投机是一种短浅交易行为。投机者在从事交易时 通常缺乏充分的信息情报分析，但其决策并不是未作分析而盲目产生的。投资者进行投机总是有理由的。例如了解一股份公司的内幕消息后从事股票交易投机。不过 在投机中 不确定的因素居多 大于投资行为。投机者所承担的风险较大 其投机的预期收益率通常要大于投资。人们常将投资市场中的串通勾结 欺骗诈取与投机联系在一起 认为投机是一种不道德的行为 这是有一定根源的。在现实生活中 有些投机分子为获短期收益 不惜采取各种欺诈手段来攫取不正当的利益。从而扰乱了投资市场 损害了他人的合法利益 这是投机消极的一面。但从投机本身来说，它与欺诈并没有本质联系。相反 它

对于分担投资风险，活跃投资市场和平稳投资市场价格有着积极的意义。对于投机的反面作用可通过法律和管理机构加以管制。

赌博者则是将其决策及行为建立在极可怜的信息基础上。赌博者凭借运气以侥幸心理从事各项交易，他们希望不费大力气在很短的时间就获得大量利润。这种盲目的冒险行为，通常只有冲动带来的风险，而不能获得预期的收效，也就是其输的可能性远远大于赢的可能性。

不过，在投资、投机及赌博之间并没有严格的界限。在投资过程中，适当进行一些投机活动也并无不可，而且有时还是必要的。但是采用不理智的赌博行为就不大可取了。可以说，本文阐述的投资是长期投资行为与短期投机行为的统一。要求投资时从远处着眼，从近处着手。

### ●投资中常用指标

#### （一）投资的时间价值 现值与终值

“生命在于运动。”投资亦如此。资金是在其不断运动过程中，随时间的流逝而实现其增值的。个人投资的一个重要功能就在于，将手中的金钱投放出去，随时间的流逝，不仅收回成本，而且要获得一定的收益。

投资具有时效性，也就是同样的资金在不同的时间其价值是不同的。你在投资之前，必须掌握投资的时间价值。表示时间价值的基本指标有两个，即现值和终值。

##### 1. 现值

现值简言之就是金钱的目前价值。今年到手的 1000 元钱与你明年所拥有的 1000 元钱并不是相等的。你将今年的钱进行投资，到明年你就能获取更多的钱，从而今年的 1000 元钱

的价值大于明年的 1000 元钱 另外 由于通货膨胀的影响 相同面值的钱的实际购买力下降 今年的 1000 元钱的值也会大于明年的 1000 元钱。下面就从利率或收益率、通货膨胀这两方面分别考虑现值的大小。

(1) 现值与收益率的关系。在只考虑收益率对资本价值影响的条件下，现值的计算公式如下：

$$P_0 = \frac{P}{(1+i_1)^n}$$

式中： $P_0$  为现值；

$P$  为  $n$  期后的将来值；

$i_1$  为每期平均收益率或利率。

例如 有人将钱存入银行 年利率为 9% 如他想要在 1 年以后获得 5000 元以购买彩电，则他需要存入的现值为：

$$P_0 = \frac{5000}{1+9\%} \approx 4588(\text{元})$$

如他在 2 年以后购买彩电，他将上一年的本利再次存入银行，则他最初需要存入的现值变为：

$$P_0 = \frac{5000}{(1+9\%)^2} \approx 4210(\text{元})$$

(2) 现值与通货膨胀的关系。在同时考虑通货膨胀的情况下，现值的计算如下：

$$P_0 = \frac{P(1+i_2)^n}{(1+i_1)^n}$$

式中： $P_0$  为现值；

$P$  为  $n$  期后将来值；

$i_1$  为每期平均收益率或利率；

$i_2$  为每期通货膨胀率。

仍以上例题为例，如果每年的通货膨胀率为 6% 则 1 年

后彩电的实际价格变为  $5000(1+6\%)$  则 1 年前 他应存入的现值为：

$$P_0 = \frac{5000(1+6\%)}{1+9\%} = 4863(\text{元})$$

## 2. 终值

终值又称将来价值 是指投资若干年后 投资者所获得的钱，也即所获本利之和。

(1)单利计算下的终值。在这种情况下，投资者首先投入一定本金 过一段时间 投资者便得到一笔利息 但在投资期限内，你不能提前将你的收益提取出来。这种终值计算较简单 其计算公式如下：

$$P = P_0 \times (1 + n \times i_1)$$

例如：你购买了一存期 3 年的企业债券 100 元 其年收益率为 18%，但企业在每年末并不把你所得年收益支付给你，也不将之并入你下一年的本金中，这时你 100 元钱 3 年后终值为：

$$P = 100 \times (1 + 3 \times 18\%) = 154(\text{元})$$

(2)复利计算下的终值。在这种情况下，投资本金在投资期限内产生的收益 在没有支付给投资者时 可再作为投资带来收益 即我们常说的“利滚利”或者 投资者在一定时期内多次投资。此时，终值计算公式为：

$$P = P_0 \times (1 + i_1)^n$$

例如：100 元投资 投资期限为 3 个月 年收益率为 10%，如投资者每期加收益继续投资，则该 100 元在 5 年后的终值为：

$$P = 100 \times \left(1 + \frac{10\%}{12/3}\right)^{5 \times \frac{12}{3}} = 265.33(\text{元})$$

(3) 瞬间复利计算下的终值。瞬间复利是西方投资市场上采用的复利，它是基于所产生的利息瞬间并入本金作为投资，又称为连续复利。该情况下的终值计算公式为：

$$P = P_0 \times e^{(i_1 \times n)}$$

式中  $e = 2.71828$

(4) 概率法求终值。由于投资市场价格波动不定，终值还可按概率法加以估算。其计算公式如下：

$$P = \sum_{i=1}^n P_i x_i$$

式中  $P$  为终值；

$n$  为可能的几种市场价格；

$x_i$  为市场价格为  $P_i$  时的可能性。

例如某一面值为 100 元的股票其 1 年后的股价如表 1-3。

表 1-3 1 年后的市场股价概率表

$P_i(x)$	90	95	100	115	120
$X_i$	5%	12%	10%	60%	13%

$$\begin{aligned} \text{则 } P &= 90 \times 5\% + 95 \times 12\% + 100 \times 10\% + 115 \times 60\% + \\ &120 \times 13\% \\ &= 110.5 (\text{元}) \end{aligned}$$

即 1 年后该股票预期值为 110.5 元。

以上 4 种情况均未考虑通货膨胀，在通货膨胀率  $i_2$  较大而不能忽略时，上述情况计算所得终值  $P$  应调整为  $P'$ 。 $P'$  计算如下：

$$P' = \frac{P}{1+i_2}$$

采用  $P'$  更能反映某投资收益水平的高低。

## (二) 保本与生利指标

投资首先要保住本钱，其次才是获得收益。在投资发生亏损时，你就必须清楚你要收回成本所需的资本收益率。其推导如下：

$$\begin{aligned}
 P_0(1+i)(1+I) &= P_0 \\
 \Downarrow \\
 (1+i)(1+I) &= 1 \\
 \Downarrow \\
 1+I &= \frac{1}{1+i} \\
 \Downarrow \\
 I &= \frac{1}{1+i} - 1 \\
 \Downarrow \\
 I &= \frac{-i}{1+i} \times 100\%
 \end{aligned}$$

式中  $P_0$  为投入资本；

$i$  为负的资本收益率；

$I$  为保本必须的收益率。

例如：某投资者投资 10000 元，如其投资失策，亏损 1000 元，即损失率为 10%。若他要恢复原有资本，则其保本收益率为： $R = \frac{10\%}{1-10\%} = 11.1\%$ 。由此类推，我们可计算出任何损失率下的保本收益率。见表 1-4。

表 1-4 损失—保本关系表 (%)

损失率	10	20	30	40	50	60	70	80	90
保本 收益率	11.1	25	42	66.7	100	150	233.3	400	900