

第1章 投资理财的初步探析



引言

英国有一个“金钱训练营”，它是专门培训孩子如何理财的集训营，主要以12~18岁的初中和高中生为培训对象，帮助他们了解基本的金融知识，养成良好的花钱习惯，为日后的生活打下基础。

集训的第一天，孩子们会在教练的指导下，为自己的未来勾画出一幅图画，制作成一个梦想之板。接下来的几天，教练将教会孩子们如何实现梦想。培训内容主要包括：金钱如何流通，怎样才能赚到钱，如何才能使金钱增值，以及如何管理金钱。集训最后一天，教练将领着孩子们到商店、银行及投资公司参观。

金钱训练营是让教练通过游戏、活动、小组练习等形式，将抽象的概念用浅显易懂的语言和生动的形式表达出来，使孩子们在活泼的气氛中掌握理财的原理及方法。

本章学习目标

- 理解投资理财的必要性；
- 了解投资与投机的区别；
- 通过一些成功人士投资理财的经历，使学生对投资理财有更深层次的认识；
- 掌握我国现有的投资理财品种及其特点。

1.1 为什么要提倡投资理念

1.1.1 稳健优化型投资理财的好处

1. 理性的投资者才能赚钱

目前，国内证券市场中的很多中小投资者都没有形成正确的投资理念，他们热衷于追涨杀跌、短线投机，热衷于炒概念、炒信息，妄想着一夜暴富。

与此同时，媒体与证券公司也利用众多中小投资者的这种心理，纵容投机，似乎跟着他们，短期内就能挣到大钱。许多中小投资者正是中了庄家及其枪手的这些诡计，以至于亏损累累，惨不忍睹。

试想一下，如果每个人短期内都能发大财，那么这些钱从何而来？实际上，庄家知道的

信息比中小散户多、快、准确（这就是信息不对称），而且他们掌握着大量资金，可以很轻松地操控大盘。他们还有专业的分析团队等众多优势，这是散户投资者无法相比的，以致大多数人都赔钱。因此，投机是少数风险爱好者去搏杀的事，大多数投资者应当树立稳健型投资理念，投资于那些最有投资价值的品种，稳稳地、轻松地使自己的资金迅速增加。

投机者虽然偶尔也能赚大钱，有时比投资者赚得还多，但他们绝大多数人都是亏损的，而且他们承受的压力太大，整天提心吊胆，不仅影响身体健康，而且最终可能导致血本无归。

相比之下，稳健型投资者基本上能够稳赚。如果你愿意承担一些风险，采取高抛低吸的策略，可以赚得更多。这里的高抛低吸是指择机进、择机出的策略，即当有投资价值时投资，至少在投资价值较大、风险较小时买入，一旦价格上涨至投资价值较小时就卖出，等待价格回调至有投资价值时，再进行投资。

投机者一旦买入证券后，就要设定止损点，价格跌到止损点时就要割肉，这是一件很痛苦的事。例如，投机者20元买进的股票，一旦跌至15元时，他会止损割肉，因为他害怕该股票会跌得更惨，如跌到10元，甚至更低。但是，他有没有考虑，10元都不值的股票为什么他会花20元买进？

理性的投资者不会这样操作。他会买入那些有投资价值的证券，如果价格下跌，反而是一个投资的机会，即在下跌的时候加码买进。因此，稳健型投资者从来不止损割肉，永远稳健地赚钱。

因此树立正确的投资理念，也就掌握了主动权，能够稳操胜券，不受庄家的摆布。

2. 把鸡蛋放在同一个篮子里

有这样一句话：“不要把鸡蛋放在同一个篮子里。”要把10个鸡蛋分散在10个篮子里，这样可以分散风险。但我们认为，这里存在一个较大的误区。就我国目前的金融投资环境而言，对于几千万元以下的资金，应该相对集中投资，即把自有资金全部投入证券市场，而且还应该始终把“鸡蛋放在一两个篮子里”，使投资资金发挥最大的效益。

【例 1-1】 一位职业投资者、网名“老股民”的散户在自己的博客中首次公开了他14年来操作的一个实验账户：从1995年的1万元原始资金，买入四川长虹，中途换股5次，期间经历了多次牛熊，至今收盘市价总值100万元，年均实现利润38.95%。100倍的利润？“老股民”的传奇经历被众多投资网站转载。众人关心的是，这样一个实验账户，10多年间经历了怎样的波动？这位投资者在“滚雪球”的游戏中究竟有着怎样的心路历程？他的选股究竟有什么“秘诀”，还是有什么“内幕消息”？“老股民”透露，在这14年间，他的操作始终是中长期满仓的“价值投资”，持股时间最短1年，最长5年多（山东铝业，但没怎么赚钱）。其中，买进四川长虹的价格是12.50元，每股净利润是2.97元，市盈率4.21倍。买进山东铝业的价格是8元多，每股净利润0.277元，市盈率28倍。2月9日浦发银行的价格是17.79元，每股净利润2.21元，市盈率8.05倍。其中，在2005年年末收盘时的市场价为179 049元，累计利润为1 690%，时间为11年，年均利润为29.99%。在2005—2008年的三年间，实现利润322%，年均利润61.58%。2008年年末收盘价是755 350元，累计利润为7 454%。而仅仅从2009年1月1日到2月9日，收益率是32.36%。最终实现利润100倍。

1.1.2 风险与平均收益

几乎所有的相关图书都认为,“高风险伴随着高收益,低风险伴随着低收益。收益是风险的回报,风险是收益的代价”。好像高风险必然会带来高的平均收益,不冒大的风险,就不会有大的平均收益。其实,这种认识是错误的。有许多投资项目,其风险很大,但是平均收益率却很小,有的甚至是负的;而有些投资项目,其风险很小,但是其平均收益率却很大。所以,应该充分运用投资理财的观念,在风险可承受的情况下,去选择平均收益率尽可能大的投资品种,而不是盲目地追求高风险。高风险未必会带来高的收益!

在进行投资决策时,主要看平均收益率的大小。但是,平均收益率最大的决策选择未必是最佳的,因为其中还有一个风险问题。风险主要来自收益率的不确定性,即最终获得的收益率可能大于平均收益率,也可能小于平均收益率。当最终获得的收益率无法承受时,这个决策的方案就不可取。我们的决策应该在风险可承受的条件下,寻求平均收益率最大。当平均收益率最大的选择不唯一时,不一定要在平均收益率最大的当中选择风险最小的。例如,两位偏好赌博的人一起赌博,如果他们的赌博技术不分彼此,那么他们俩的平均收益率为零,但他们一般不会选择风险最小的赌法。这里有风险偏好和风险厌恶的区别。

【例 1-2】 如果我们可以选择 a、b、c、d 和 e 五种投资工具,每种投资工具中都有两种投资项目可供选择,这些项目的投资额与花费的时间都相同,但收益不同。这五种投资工具中,低收益项目的收益为 1、2、0、-1 和 -10;高收益项目的收益为 1、4、10、21 和 810,如表 1-1 所示。

表 1-1 五种投资工具的收益情况

单位:万元

收 益	a	b	c	d	e
低收益	1	2	0	-1	-10
高收益	1	4	10	21	810
平均收益	1	3	5	10	400

这里并不知道哪种投资工具的收益是高还是低,只能凭运气。那么,应该选择哪种投资工具呢?

如果选择 a,无论如何,都可以得到收益 1 万元。但这很显然不是一个好的选择,因为投资工具 b 的最低收益超过了 1 万元。此外,能承受的风险越大,其平均收益可能也就越大。在本例中,如果能承受收益为零的风险,则可选择 c,其平均收益可为 5 万元;如果能承受更大的风险,即有可能损失 1 万元这样的风险,则可选择 d,其平均收益可达到 10 万元;如果你是一个风险极其偏好者,能承受损失 10 万元的风险,则应该选择 e,即你的平均收益将高达 400 万元。

【例 1-3】 1998 年 4 月 18 日《经济生活报》中有一篇名为“股市神童——美籍华人司徒炎恩速写”的文章报道:

1987 年 10 月 19 日,对华尔街来说是黑色星期一,当天的道琼斯工业指数下跌了 508 点,一天时间就蒸发了 5 600 亿美元。

但这对当时一个只有9岁的孩子来说，却成为他的大觉醒。

他八九岁便看马克思的《资本论》，并劝妈妈买股票、投资房地产。他妈妈后来发觉如果当年听了他的话，可就赚大了！

14岁那年，他借用父亲的名字，用祖父给的700美元买了一家电脑公司的股票，3个月后，这只股票涨了114%，赚了800美元。

4年后，司徒炎恩负责管理的基金已达20万美元。当然这与其他基金相比简直微不足道，然而他的基金年度回报率却高达34%，这令许多大基金都汗颜。1994年年初，《华尔街日报》把这位才16岁却使许多投资人士脸上无光的少年的事迹作为头条报道。

司徒炎恩所管理的资金来源实际上都是家人的。15岁那年，他父亲答应他成立一个共同基金，本来是期望获得50%的收益率，但之所以选择一条利润高但风险低的投资方式，其中一个主要原因是这些资金都是家人和亲友的钱。司徒炎恩说：“我不希望家人和亲友一个心脏病发作！”

1.1.3 投资理财在我国的前景

进入2009年，我国CPI不断攀升，于2011年5月突破了6%的警戒线。2011年7月CPI同比增长6.5%，创下了37个月的历史新高。为应对通货膨胀，中国人民银行从2010年10月起连续几次加息，人民币一年期存款利率从2.25%升至3.5%。尽管如此，相比居高不下的CPI，储蓄的实际利率仍旧是负利率。储蓄存款已经不再是百姓闲置资金的最优选择，大众都希望通过最优的储蓄和投资组合，使资金的利用率提高。于是，投资理财业务开始持续升温，证券市场继续被投资者热捧，保险产品逐渐得到关注，黄金走进了投资者的视野，各商业银行的理财产品开始热销。

2008年9月全球金融危机暴发至今，中国经济经历了从骤然遇冷到持续复苏的过程。工业产出、消费品零售总额等各项重要经济指标在2009年出现逐季回升态势。对于中国百姓而言，其个人资产也随着经济经历了从萎缩到逐渐恢复的过程。但在这个过程中，他们对于理财的需求却似乎从未“缩水”。

2009年11月22日闭幕的上海理财博览会已经是第七届。每届理财博览会都有着相似的热闹程度，即使是金融风暴最为猛烈的2008年。这或许从一个侧面反映了中国百姓理财需求的持续旺盛。

分析人士指出，随着中国百姓理财意识的不断提升，越来越多的人开始理性地审视自己管理财富的观念和方式，寻找更多元的理财途径，并希望借助专家的指点，纠正自己行为中的一些误区。这或许正是理财博览会长盛不衰的主要原因。

尽管需求从未“缩水”，2008年开始的那场席卷全球的金融海啸，还是不可避免地改变着中国理财市场的格局——经过危机的“洗礼”，人们的投资心态和行为显得比以往更理性、更谨慎。

在传统的股市、债市、期市之外，包括黄金投资在内的更多投资方式开始进入中国百姓的视野。这也成为中国理财市场变局的重要特征之一。

知名咨询公司波士顿，于2009年11月在北京发布其最新报告，报告称：中国财富市场

未来将成为“全球发展最快的市场”。

报告说，从 2008 年年底到 2013 年，亚太地区管理资产额将以 9.5% 的速度增长。而中国的财富市场将在未来 12 年内保持年均 17.2% 的增速，至 2013 年达到 7.6 万亿美元。

《中国银行业理财市场年度报告（2015）》总结了 2015 年中国银行业理财市场运行特点，显示截至 2015 年年底，共有 426 家银行业金融机构有存续的理财产品，理财产品数 60 879 只，理财资金账面余额 23.50 万亿元，较 2014 年年底增加 8.48 万亿元，增幅为 56.46%。同时，理财产品为客户带来丰厚回报，2015 年一年，银行业理财市场累计兑付客户收益 8 651.0 亿元，比 2014 年增长 1 529.7 亿元，增幅 21.48%，

2015 年，中国人民银行进行连续五次降息降准，人民币一年期存款利率降至 1.5%。低利率的银行储蓄已不再是人们理财的优选，即便如此，截至 2015 年 6 月末，金融机构居民人民币存款余额仍超过 136 万亿元。加上分流在房地产、股票等市场的资金，中国财富管理市场规模惊人。

从高端客户到普通百姓，对于形形色色的财富管理机构而言，中国理财市场无疑是一场永不散席的“盛宴”。

1.2 投资大师的投资理财秘诀

1.2.1 李嘉诚的理财三秘诀

李嘉诚是我国首富，他的成功也绝非偶然，这是他投资理财得当的结果。他从 16 岁开始创业，至今已经 70 多岁，白手起家 50 多年后，家产已达 100 多亿美元。

李嘉诚理财的三个秘诀是：

- （1）30 岁以后重理财。30 岁以后赚钱（靠出卖自己的劳动力和智慧赚钱）已不重要，这时他主要靠钱生钱，即用自己手中已有的钱进行投资，生出钱来。
- （2）要有足够的耐心。如果每年存 1.4 万元，假设每年的投资回报率为 20%，那么 10 年后只能买一辆车，20 年后也只有 261 万元，而 40 年后就有 1 亿元。倘若每年的投资回报率更高，那么达到 1 亿元的年限就会更短（见表 1-2）。

表 1-2 每年存 1.4 万元，每年的投资回报率为 20% 和 30% 时的资本增长情况 单位：万元

年 份	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
资金 (10 000 元) (20%)	1.4	3.1	5.1	7.5	10	14	17	22	27	32	40
资金 (10 000 元) (30%)	1.4	3.2	5.6	8.7	12	16	21	28	38	51	68

续表

年 份	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
资金 (10 000 元) (20%)	50	61	75	91	111	134	162	196	237	286	344
资金 (10 000 元) (30%)	89	117	154	201	261	341	444	577	752	979	1 273
年 份	23	24	25	26	28	30	32	34	36	38	40
资金 (10 000 元) (20%)	415	499	600	722	1 041	1 501	2 164	3 120	4 494	6 475	9 327
资金 (10 000 元) (30%)	1 656	2 155	2 802	3 634	6 161	10 415					

(3) 先难后易。后来赚 1 000 万元，比先前赚 100 万元要容易得多。从表 1-2 中可知，40 年的最后两年能赚 2 852 万元，而 40 年的前 15 个年头总共才赚 91 万元，这就是资本的累进效应。

1.2.2 巴菲特的投资秘诀

巴菲特被称为“股神”。1980 年，一位美国股民斯图尔特·霍热希花 94 300 美元，购买了巴菲特的伯克希尔哈撒韦公司股票，2013 年市值为 11 亿美元，涨了 11 664 倍。巴菲特创造了 50 年增值 2.18 万倍的神话。

巴菲特的成功，完全取决于他的投资理念和遵循这个理念的毫不动摇的决心。“咬定青山不放松，此山不与众山同”，只要是他认准的股票，他就会坚决地买入和持有，进行长期投资。

他的投资策略主要如下：

(1) 必须投资具有投资价值的企业。企业每年为股东赚的钱应大于股东投入的钱，即应考虑那些业绩好的企业，这是投资首先须考虑的本质因素。大部分资本性投入过大的企业都很难给股东创造收益。很多我们熟知的固定资产投资过大的企业（如钢铁厂、化工厂等），可能为股东每年创造的每股红利不到 1 元，而更新设备厂房的投入却高达 10 元。真正具有股东长期投资价值的企业是那些固定资产投资规模较小，而又能为股东创造丰厚利润的企业，如媒体、金融业、旅游业、周期性的消费品等。他们不是依靠固定资产为股东创造价值，而是通过特许权或品牌等不需要折旧且可能增值的无形资产为股东创造超额利润。

(2) 必须投资通过建立经营壁垒而具有垄断利润的企业。巴菲特认为企业的安全性和稳

定性最基本的保证是企业的经营壁垒，即企业是否具有垄断的特点，能否通过手段把其他企业排斥在本企业经营的产品之外。经营壁垒的方式表现为两种：一种是先天壁垒，即通过技术、专利、资源和政府保护把别人排斥在经营许可之外，如石油行业就依靠资源及政府对石油经营特许权的保护而获得垄断利润；另一种是后天壁垒，由于其在行业中居于领导地位而具有排他性，他们通过寻求垄断或成为行业标准而具有利润独占性的特点。例如，可口可乐公司就是因为占有市场大量份额而具有垄断利润，而微软公司更不遗余力地成为行业标准。所以，好的投资应该把资金投入那些具有独占利润的企业，这样投资的安全性，可以得到极大的提高。

(3) 必须学会定量地评估企业的投资价值和边际安全，找到那些股东收益率每年都很高的企业。

巴菲特告诉我们，只要有足够的理性和策略，就会获得超额回报。

1.3 我国投资理财高手实例

这是一个真实的案例，他叫殷保华，从一名空调电工，到超级大户的操盘手，再到财富高山上“一览众山小”的“民间股神”，他的人生经历就好比凤凰涅槃。那么他又是如何做到空手闯天下，在投资领域独树一帜的呢？

1.3.1 成就民间股神

已年过六旬的他，瘦瘦小小，其貌不扬，如果在路上碰到没人会将他同“股神”联系起来。老殷的投资之路基本上分为三个阶段。1996年“入市”，属自学成才型。1996年新亚股份上市，作为职工，他持有了一些员工股。“记得当时是每股1元买的，共买了900股。等到上市时变成每股12元，按照规定，其中450股可以兑现，我就挣到了5000多元。”

第二阶段，他把5000元从银行搬到股市，加上原来股市上的钱凑近了2万元。但买了之后连续三个跌停板，盲目操作导致他输个精光。

第三阶段，老殷并不服输，而是开始不分昼夜地研究，在经过多年的分析和累积之后，他的资金从25万元增至2009年的100万元，2012年达到620万元，2014年达到3700万元，2015年，他成功地操作了鄂尔多斯和中国远洋、冠电力等股票，资本早已超过了1个亿，平均每年增长2.56倍！

1.3.2 投资理念

老殷炒股有什么秘诀？这是很多人都关心的首要问题。老殷的投资理念总结如下：

(1) 放天量过后的个股坚决不买。放天量通常是市场主力开始逃离的信号。如果投资者确实对放天量的股票感兴趣，也应该等一等，可以在放天量当天的收盘价上画一条直线，如果以后的价格碰到这条线，倒是可以考虑买进的。

(2) 暴涨过的个股坚决不买。如果个股行情像一根筷子，直冲上天，那表示庄家已经换筹走人，你再进去就会被套。暴涨是靠大资金推动的，当一只股票涨到了300%甚至更高，

原来的市场主力抽身跑掉时，新的市场主力不会很快形成，通常不会有大买盘马上接手，短期内价格难以上涨。

（3）大除权个股坚决不买。除权是市场主力逃离的另一个机会，比如一只股从3元炒到20元，很少有人去接盘，但它10送10除权后只有10元，价格低了一半造成了价格低的错觉，人们喜欢便宜买低价，一旦散户进场接盘，市场主力却已逃得干干净净。

（4）有大问题的个股坚决不买。受管理层严肃处理的先不进去，观望一下再说，比如银广夏、科龙电器等。问题股如果出现大幅上涨，则可以肯定地认为是机构在炒作。

（5）长期盘整的个股坚决不买。这样的股票一般是庄家已经撤庄，但还没有把筹码全部拿走。看个股要看连续的走势，长期盘整上下不大的不能买入。

（6）利好公开的股票坚决不买。这是目前投资者最易走入的一个误区。业绩就算好得不能再好，全中国股都能看到并全部买进，谁能赚钱呢？何况业绩是可以人造的。市场上有这样一句名言：谁都知道的好消息，绝对不是好消息；谁都知道的利空，绝对不是利空；利空出尽就是利好，利好放出可能大跌。

（7）基金重仓的个股坚决不买。因为基金账户不能隐瞒，一季度公布一次。基金不坐庄，有盈利就跑。当然这个理论有时间性，在熊市里面最明显。牛市一般可以忽略不计，牛市个股普涨，基金不会抛售。熊市里基金溜之大吉，散户全部被套，所以熊市时基金重仓坚决不买。

1.4 我国投资者的特点与投资工具

1.4.1 我国投资者的特点

现阶段我国投资者的投资活动和态度主要受两个方面的影响：一是传统文化和社会制度的影响；二是现阶段经济转型的影响。

1. 传统文化和社会制度的影响

中华民族历史悠久，长期受儒家思想的影响，我国投资者有其独特的理财文化。这主要体现在以下几个方面：

（1）投资者往往比较节俭，有着很高的储蓄率。加之长期以来以家庭和家族为社会主要单位的社会制度，使得理财可以形成合力。

（2）受封建小农意识的影响，社会信用意识不强。我们可能都听过这样一个小故事：当两个老太太快要见上帝的时候，外国老太太说：“我终于还清房子的贷款了。”中国老太太说：“我终于攒够买新房子的钱了。”信用意识除了体现在消费习惯上，也体现在投资习惯上。中国人喜欢自己创业，进行实业投资，而不喜欢将钱交给别人打理。在财富形态上，人们还保留着以前的传统，认为只有拥有房地产、珠宝、金银财宝才有安全感，殊不知在现代经济中，更强调资产的流动性、财富的资本化和资本的证券化。

（3）长期以来产权得不到严格的保护，从而降低了人们通过努力创造财富的愿望。这一方面表现在投资上，喜欢投机，恨不得一夜暴富。另一方面在财富的使用上，也有挥霍的倾

向。人们往往对第一桶金极为重视,甚至可以苛刻自己的正常生活,然而有时却把辛辛苦苦积累下来的财产在很短的时间内挥霍一空。当然由于对财富的持有缺乏安全感,因而对外人充满戒心,往往不愿露富,更不愿意交给专门的理财顾问进行管理。

2. 现阶段经济转型的影响

现阶段我国还处于向市场经济转型的过程中,医疗、养老、失业和住房等福利制度的转型使得投资者必然增加了预防性的货币需求,从而增加对保险、储蓄和房地产等避险工具的需求。

1.4.2 我国理财产品的类别及其相应市场的特点

1. 银行存款

银行存款可以分为活期存款、定期存款和储蓄存款。总体来说,银行存款的收益率很低,但是可以给存款人带来很高的流动性。

我国的股票市场和债券市场发展还不完善,银行存款又毫无风险,因此近些年由于收入水平的提高,我国居民存款呈上升趋势。据有关部门统计,截至2015年6月,居民储蓄余额已突破131.83万亿元人民币。

2. 债券

债券投资主要具有安全性高、流动性强、收益高于银行存款等特点。我国债券市场上交易的债券有三类。一是政府债券,即政府为筹集建设资金而发行的债券,其中最主要的是国债。国家为了鼓励人们购买国债,规定国债利息收入免收个人所得税。二是金融债券,即银行和非银行金融机构发行的债券。三是企业债券,即企业为筹集资金而向投资者发行的债券。企业债券以公司经营利润作为还本付息的保证,其风险高于国债和金融债券,故企业债券的利息会较高。

目前,个人投资只能投资于国债和企业债券,不能投资于金融债券。但是受企业信用能力的限制,我国企业债券市场规模很小。

3. 股票

1990年12月,上海证券交易所成立。1991年4月,深圳证券交易所成立。此后,我国的股票市场取得了很大的发展。发行市场除最初的A股外,又开始发行B股,1993年后又出现了H股和N股、S股等境外上市外资股。近年来我国股票市场发展很快,来自沪、深两家证券交易所的统计数据显示,截至2016年2月底,上海证券交易所的上市公司共有1084家,总市值突破231943.1亿元,成为全球第二大股东市。深圳证券交易所上市公司共有1751家,总股本12990.52亿元,总市值18036.85亿元,总流通市值12594.21亿元。股票投资的收益来自上市公司分红和买卖的价差利得。但我国股票市场由于制度上存在缺陷,上市公司分红很少,带有明显的投机性,因此要求参与股票投资的机构和个人具有较强的资金实力、财务分析及信息收集能力、良好的判断力和心理承受力,其技术性要求较高。

4. 投资基金

我国的基金行业从1998年以来开始走上正轨。1998年，以国泰、南方两家基金管理公司为代表的第一批5家基金管理公司成立。1999—2001年的股市大牛市造就了基金业的第一次辉煌，这期间一大批老基金改制规范为新基金。2001—2002年股市大幅度调整，基金业绩剧烈下降，基金遭遇信任危机，这时首只开放式基金——华安创新开始发售。开放式基金试点正式启动，并于一年以后迅速成为行业发展的主流品种。2002年至今，管理层大力发展投资基金的思路付诸实施，允许外资参股基金管理公司，使基金公司的股权发生了大面积调整。

截至2015年9月，我国已开业的基金管理公司为100家，管理资产合计6.69万亿份。从规模和资金量上看，基金已经成为证券市场上的重要机构投资力量。

5. 认股权证

认股权证全称为优先认股权证，指认股权证持有人在规定的时间内可以按特定的价格购买一定数量的新股。用证券市场术语讲，就是允许持有人在有效期内，按某一既定比率（换股比率），以某一既定价格（换股价）换购一定数量的普通股票。因此，认股权证本身是没有价格的，它的价值来源于股票的市场价格高于股票的认购价格。

6. 期货

期货是一种高风险、高收益的投资工具，赔赚较大，而且国内交易制度还不完善，投资者遭受到损失的可能性很高。目前，我国的期货市场主要有三个：大连期货交易所，主要交易品种是大豆和玉米；上海期货交易所，主要交易品种是天然橡胶、铜、铝等有色金属；郑州期货交易所，主要交易品种是小麦和棉花。

我国期货市场发展很快，1993年的交易额为5522亿元，成交量为890.69亿手，2003年成交额超过10万亿元，成交量达到27986亿手，到了2014年，全国期货市场累计成交额已接近300万亿元。中国期货市场的发展有利于中国取得全球市场上重要商品的定价权，为中国企业提供了套期保值的场所，因此从长远来看还有很大的发展潜力。

7. 其他金融衍生工具

金融衍生工具是指从传统金融工具基础上衍生出来的，通过预测股价、利率、汇率等未来走势，采用保证金或签订远期合同等形式进行交易的新兴金融投资工具，是进行金融理财时主要应用的理财工具。我们将会在第6章详细介绍几种主要的金融衍生工具。

8. 保险

生老病死是任何人都无法逃避的，普通疾病会短暂地影响家庭的生活质量，重大疾病可能让人倾家荡产，而环境恶化、食品污染，也导致了重大疾病发病率逐年上升的情形。基于这些考虑，理财的基础不仅是要存储一定资金，更要为不确定的将来做好打算，保险也是理财的重要基础之一。

随着宏观经济的发展、个人财富的积累,保险消费在家庭生活中的重要性正日益显现。按照传统的理财观念,钱是一点一点积攒起来的,只能积少成多,慢慢地依靠储蓄获得保障,但买保险则可以做到先有保障,再去慢慢积累财富。

9. 黄金

2002年10月30日,上海黄金交易所正式投入运营,开启了中国个人投资黄金买卖业务的大门。个人投资者可以通过交易所进行黄金交易,会员向代理客户收取保证金和不超过1.5%的手续费。

2010年黄金市场报告显示,2010年,上海黄金交易所已成为全球最大的场内实物黄金市场,各黄金品种累计成交6 051.50吨,同比增长28.46%;成交金额16 157.81亿元,同比增长57.04%。

2015年,上海黄金交易所交易规模继续大幅增长,各黄金品种累计成交3.41万吨。随着“黄金国际板”等资本市场创新实施,我国连续8年蝉联全球最大黄金现货交易市场。

中国黄金饰品和投资金条都具有黄金纯度高的特点,满足保值消费需求。随着国内黄金投资渠道的进一步拓宽,黄金实物投资和消费旺盛,个人客户投资黄金的兴趣开始上升,参与黄金市场活跃,以投资为主,将黄金作为其资产保值和增值的手段。

10. 外汇

外汇作为国际间经济交往的产物,是不可缺少的计价、购买、储备、信用和支付的手段。

随着我国改革开放的不断深入,社会主义市场经济体制的确立,我国的经济的发展将会越来越多地与国际经济发展结合在一起,将会有越来越多的各级各类企业冲出国门,走向世界,直接参与国际经济、贸易、金融业务活动。这就为更多的人参与外汇交易提供了良机,为外汇交易提供了广阔的市场。外汇作为一种投资工具,适合比较敏锐捕捉外界各种信息、具有相关专业知识的投资者。

对于个人投资者来说,由于所持有外汇不能购买国外股票,而只能将其存于银行或者进行期权交易,因此进行外汇投资无非是获得存款利息收入,或者通过不同货币的交易来赚取差价。

11. 房地产

房地产一般的投资价值都很高,而且生命周期长,是资金雄厚的长线投资者的较好选择。从目前来看,随着我国城乡居民收入水平的提高,对房地产投资的需求保持了旺盛的增长势头。我国主要的购房者为25~39岁的青年人,因为我国就业群体中,年轻人拥有较高的收入水平,这与他们接受过高等教育、人力资本含量较高有关系。从人口年龄分布情况来看,年轻人占我国总人口的比例很大,出生于20世纪八九十年代生育高峰期的年轻人目前正处于婚龄期,随着传统实物福利分房制度的逐渐取消,其市场购房意愿自然是相当强烈的。所以对于多数的购房者来说,其主要目的是自身居住,其次才是投资增值。



本章小结

1. 本章主要对投资理财观念的树立进行了探讨，说明树立稳健型投资理念的重要性，并通过著名的投资理财大师李嘉诚和巴菲特的投资诀窍来说明进行合理的投资理财的必要性。
2. 我国投资者的特点主要受传统文化和社会制度的影响。主要体现在：投资者比较节俭，有着很高的储蓄率；受封建小农意识的影响，社会信用意识不强和长期以来产权得不到严格的保护，从而降低了人们通过努力创造财富的愿望。
3. 我国目前主要的投资品种有银行存款、股票、债券、投资基金、权证、期货、保险、外汇、黄金、房地产及其他金融衍生工具等。



复习思考题

1. 为什么要树立稳健优化型投资理财观念？
2. “不要把鸡蛋放在同一个篮子里”这句话对于资金量很小的个人投资理财者是否适用？
3. 比较说明李嘉诚和巴菲特各自投资策略的异同。
4. 什么是平均收益？为什么我们在进行投资理财时应考虑平均收益？
5. 我国主要的投资理财品种有哪些？各自的特点是什么？