

助理理财规划师 职业能力教程

顾爱华 何远生 李小智 编写

沈阳职业技术学院金融学院

目 录

第一课 和你一起走近真实的世界	1
第 1 节 金钱与时间	1
第 2 节 月薪三千等于什么?	2
第 3 节 付出不等于回报, 是被雇佣的前提	3
第二课 理财是一种态度和一系列方法	4
第 1 节 究竟什么是理财	4
第 2 节 理财的阶段	4
第 3 节 理财的方法	5
第三课 与理财有关的相关单位	5
第 1 节 银行	5
第 2 节 保险公司	11
第 3 节 证券公司	14
第 4 节 信托	17
第 5 节 期货	26
第 6 节 债券	33
第 7 节 基金	42
第 8 节 房地产	53
第 9 节 其他	54
第四课 穷与富, 资产与负债的关系	55
第五课 财务自由之路	56
第 1 节 资产负债表	56
第 2 节 现金流量表	58
第六课 最应该学习的几门课	59
第 1 节 政治经济学	59
第 2 节 会计学	59
第 3 节 马克思主义哲学和毛泽东思想概论	60

第4节 统筹学	60
第5节 法律	60
第6节 金融学	60
第7节 营销学	61
第七课 复利—世界第八奇迹	61
第八课 财务守恒假设	64
第1节 钱是如何产生的	64
第2节 或许存在的“财富空洞”	65
第九课 资产配置才是王道	67
第1节 节流篇	67
第2节 开源篇	68
第十课 以万变应万变的理财师	69

第一课 和你一起走近真实的世界

第 1 节 金钱与时间

在真实的世界中，最可怕的事情，就是比你聪明，比你有关系的人，比你更勤奋，没有什么办法是比勤奋更容易让你获得成功。但从另一个方面来讲，我们从小到大听过的一些故事，却又实实在在的告诉我们，知识在很大程度上，对我们命运的改变作用其实很有限。

在现实生活中，我们都是通过对于过去的经验和教训来对未来做出判断和选择的，这就是所谓的：“人不会做出超出自己意识范围的事情”以这外为出发点，我们发现，想要改变我们的生活现状，读懂经济和钱之间的关系，首先需要变更的就是我们的知识体系，和对于钱的态度。

我们发现，有钱人想得和我们不一样，例如：有钱人很少会去使用优惠券，这是因为几乎所有优惠券都有着被限定的使用时间和固定的使用地点，甚至是被约束的使用方法，而这一切，都需要花上一些时间才能够使优惠券正常的使用；所以，使用优惠券的人以为自己节省下了钱，实际上是多花了时间，而在富人的脑子中，时间是这个世界上最值钱的东西，所以富人们肯花更多的钱去坐飞机，宁可多花些钱也不会花时间用在排除等候上，银行的金卡就很好的解释了这一点。

我们常说：一寸光阴一寸金，寸金难买寸光阴。说的貌似是时间的珍贵性，但是我们没有看懂其中的经济学原理：现在让我们把一寸光阴转换为一个小时，而把一寸金转换为一克金子，试问：在现在的中国工薪阶层，有多少人的一个小小时的时薪在 350 元以上的？这是现行市面上黄金的价格（饰品金会更贵），所以我们发现，虽然没有人能用三四百元钱换来一小时的时间，但是更多人的问题是，他的一小时换不来一克的金子。而金这种金属，在历史上打败了所有金属，被做为我们这个世界的计算商品价值的通用货币，是可以用来做为衡量财富的标准的。

现在我们明白了，如果我们想改变我们的生活，就要想方设法的提高自己的单位时间的价值，让自己的时间更值钱，而这一点，靠给人家打工能实现吗？

第2节 月薪三千等于什么？

以现在二线城市的生活成本，月薪三千是一个平均水平，一般的，都认为在这个起薪线以上的人，应该可以在他所在的城市有一个相对稳定的经济生活环境了，那么，现在让我们来看一下，他的时间价值是如何计算的：

$$3000 / (30 \text{ 天} - 2 \text{ 个周末} * 4) / 8 \text{ 小时} = 17.045 \text{ 元/小时}。$$

从上面这个式子可以看出，月薪三千元的人，每小时的工资大概是 17 元左右，可是问题又来了，我们知道，月薪在这个水平线上的工薪族，每天的工作时间都超过了这 8 小时，而且多出来工作的时间，往往得不到合理的经济补偿，也就是说，按这个思路，很多工薪族的小时工资约为 15 元。

15 元，这大概是一个普通城市一份盒饭的钱数，我们赚 15 元要用一个小时的时间，而我们花这十五元，要用的时间是多少？一秒钟？还是更少？从这里我们可以看出，一个人缺钱的最主要原因，只有两个，一个是花得太多，一个是挣得太少。是的，是挣，中国字是很有意思的，挣这个字的意思，就是用手去和别人争，然而别人也不是吃素的，所以，现在社会上人人都说钱难挣，这简直是一定的。因为我们没有看破金钱与时间之间的关系，所以，我们还是用自己的时间去换钱，一个不好，随着我们身体情况的下降，我们能用时间换来的钱在一点点的变少，而社会上的财富总量与物价却在与日俱增，于是大多数人的一生只能在贫穷中挣扎了。

第3节 付出不等于回报，是被雇佣的前提

很多找工作的人，换工作的理由之一是：自己的付出并不等于自己的回报。

我想说，这是必须的，让我们站在老板的角度来想一想问题吧：他雇了一个员工，每月能为他赚取 3000 元的利润，那么，老板应该发给这个人多少钱？总不能是 3500 元吧？顶多也就发给 2800 元，而剩下的 200 元，被老板无偿的占有了一这是他的权利不是吗？所以，受剥削是员工被企业雇佣的最大理由，甚至是唯一理由，那些能算得清自己一个月为企业贡献了多少利润的人还好说，还有一些工种的打工者，如果有一天老板把他叫到办公室，问他这个月为企业创造了多少价值，相信很多人是回答不出来的，他只知道这个月他忙得要死，处理文档，做一些杂活，又或者企划案和组织一些活动，这样一来，他对企业的贡献是如何体现的呢？很明显，那无法计算，如果 he 不想公司解雇的话，他就要体现自己存在的价值，于是，就只能不断的提高自己的劳动强度，延长自己的劳动时间，让人看上去认为他在更努力的工作。

也许对于他自己来讲，这是一种深入骨髓的悲哀。

第二课 理财是一种态度和一系列方法

第 1 节 究竟什么是理财

第一节我们分析了真实世界中，人为什么穷，而现在，我们来看一看理财究竟是什么。

理财首先是一种态度，是一种对待钱的态度，同时，理财是一系列的方法，要成为一个系统，而任何一个系统的建立，都必须遵循两条原则：

在系统内，系统必须使各个环节彼此相连接，使行为目的更有效的产生出结果；

而在系统外，系统必须时时反省，自己现行这些方法还适不适用于宏观的世界。

所以，理财是一揽子理财方略的组合，有共性，但更重要的是要个性化的面对每一个决定采用这个计划的人，使他的经济生活一步一步的更好起来。

金钱，其实是个白富美，首先喜欢爱他的人，同时，金钱又是这个世界上最冷酷无情的东西，我们需要用全部清醒的意识去面对，在不同的经济环境下，我们的理财策略必须随之改变，才能保证我们的财务状况始终向良好的方向发展。

理财，就是通过一系列的资产处置方法，让我们的财务情况良性发展，由财务安全实现财务自由的过程。

第 2 节 理财的阶段

理财，首先是做到财务安全，所谓财务安全，是指一个人或者一个家庭，在碰到一定程度内的经济问题时，其财产都能够较从容的解决，并且在解决之内，整个家庭的财务状况不会因为应对了这个问题而变得困窘；

进一步的，是实现我们梦想中的财务自由，所谓财务自由是指一个人的非工资收入足以支付他的月支出，这样，他就可以走出我们在第一节所说的那个打工者怪圈，使自己的财富伴随岁月一起增长。

第3节 理财的方法

理财是对钱的管理方法，所以，理财包含挣钱，赚钱，攒钱，生钱，护钱，留钱等多个环节的一系列财务安排，从而实现财务自由的最终目的，实现经济上的早日退休。有关以上方法的实际内容，我们会在后几节课中给予解答。

同时，理财在宏观上，也对社会拥有一份责任，也就是在保证自己财富增长的同时，带动整个社会的财富增长，而不是单纯的财富转移，这样才能够让自己手中的钱的购买力不恶性下降，引发经济危机，否则危房之下，安有完卵。

第三课 与理财有关的相关单位

第1节 银行

银行是通过存款、贷款、汇兑、储蓄等业务，承担信用中介的金融机构。银行是金融机构之一，而且是最主要的金融机构，它主要的业务范围有吸收公众存款、发放贷款以及办理票据贴现等。在我国，中国人民银行是我国的中央银行。

这是我们在正常渠道对银行的定义，实际上，从经济层面上来讲，我们公众向银行存款，是一种借贷行为，我们每向银行存一笔钱，相当于银行向我们借了一笔钱，那么，银行用这笔钱去做什么了呢？

实际上，银行用这笔钱也去做了一系列的资产运作，用去赚钱了，但是，分给储户的，只有一点点利息而已，除此以外，别无他物。所以，综合现在宏观经济形式下的物价因素，人们在银行的钱，只能是短期行为，并且应该有额度上的限制。

一、介绍

详细解释

1. 制造银器的行业。《金瓶梅词话》第九十回：“我便投在城内顾 银铺，学会了此银行手艺。”

2. 通过存款、放款、汇兑、储蓄等业务，承担信用中介任务的信用机构。我国第一家银行是中国通商银行，1897年（光绪二十三年）成立。梁启超《变法通议·论变法不知本原之害》：“自馮庶政，若铁路，若轮船，若银行……莫不类是。”

冰心《我们太太的客厅》：“我今天有点倦，银行里开会整开了一下午。”曹禺《日出》第二幕：“顾太太，你看胡四这两天又不到银行办事来了。”

二、银行来历

银行一词，源于意大利 Banca，其原意是长凳、椅子，是最早的市场上货币兑换商的营业用具。英语转化为 Bank，意为存钱的柜子。在我国，之所以有“银行”之称，则与我国经济发展的历史相关。在我国历史上，白银一直是主要的货币材料之一。“银”往往代表的就是货币，而“行”则是对大商业机构的称谓。把办理与银钱有关的大金融机构称为银行，最早见于太平天国洪仁轩所著的《资政新篇》。

三、银行的起源

一般认为最早的银行是意大利1407年在威尼斯成立的银行。其后，荷兰在阿姆斯特丹、德国在汉堡、英国在伦敦也相继设立了银行。十八世纪末至十九世纪初，银行得到了普遍发展。

在17世纪，一些平民通过经商致富，成了有钱的商人。他们为了安全，都把钱存放在国王的金库里。这里要注意，那个时候还没有纸币，所谓存钱就是指存放黄金。因为那时实行“自由铸币”（Free coinage）制度，任何人都可以把金块拿到铸币厂里，铸造成金币，所以铸币厂允许顾客存放黄金。

但是很不幸，这些商人没意识到，铸币厂是属于国王的，如果国王想动用铸币厂里的黄金，根本无法阻止。1638年，英国的国王是查理一世（Charles I），他同苏格兰贵族爆发了战争，为了筹措军费，他就征用了铸币厂里平民的黄金，贷款给国王。

后来1649年，他被克伦威尔砍了头，这就是著名的英国资产阶级革命，详细情况可以参照《英国史笔记（四）》。

虽然，被征用的黄金最终都还给了原来的主人，但是商人们感到，铸币厂不再安全了。于是，他们把钱存到了金匠（Goldsmith）那里。金匠就为存钱的人开立了凭证，以后拿着这张凭证，就可以取出黄金。

很快地，商人们就发现了，需要用钱的时候，根本不需要取出黄金，只要把黄金凭证交给对方就可以了。

再后来，金匠恍然大悟，原来自己开立的凭证，居然具有货币的效力！他们抵抗不了诱惑，就开始开立“假凭证”。但是神奇的是，只要所有客户不是同一天来取黄金，“假凭证”就等同于“真凭证”。这就是现代银行中“准备金制度”的起源，也是“货币创造”机制的起源。银行体系可以将信用货币的数量放大，实物货币就做不到这一点。

此时是17世纪60年代末，现代银行就是那个时候诞生的。

这里要注意，金匠属于那个时代的个体户，是民间人士，同政府没有关系。所以，世界上最早的银行都是私人银行，最早的银行券都是私人发行的，原因就在这里。

四、世界主要银行

商业银行

1. 世界银行

世界银行（theWorldBank）是世界银行集团的俗称，“世界银行”这个名称一直是用于指国际复兴开发银行（IBRD）和国际开发协会（IDA）。这些机构联合向发展中国家提供低息贷款、无息信贷和赠款。它是一个国际组织，其一开始的使命是帮助在第二次世界大战中被破坏的国家的重建。今天它的任务是资助国家克服穷困，各机构在减轻贫困和提高生活水平的使命中发挥独特的作用。

2. 花旗银行 Citibank 美国

花旗银行（Citibank, N.A.）是花旗集团属下的一家零售银行，其主要前身是1812年6月16日成立的“纽约城市银行”（City Bank of New York），经过近两个世纪的发展、并购，已成为美国最大的银行，也是一间在全球近五十个国家及地区设有分支机构的国际大银行，总部位于纽约市公园大道399号。

3. 汇丰银行 HongkongandShanghaiBankingCorp. 香港

汇丰银行全称香港上海汇丰银行有限公司（The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited，简称 HSBC 和汇丰）为汇丰控股有限公司的全资附属公司，属于汇丰集团的创始成员以及在亚太地区的旗舰，也是香港最大的注册银行，以及香港三大发钞银行之一（其他两个是中国银行（香港）和渣打银行），总

部位于中环皇后大道中1号香港汇丰总行大厦，现时香港上海汇丰银行及各附属公司主要在亚太地区设立约700间分行及办事处。

4. 其它

汉华实业银行 ManufacturersHanoverCorp. 美国

加拿大帝国商业银行 CanadianImperialBankofCommerce 加拿大

加拿大皇家银行 RoyalBankofCanada 加拿大

劳埃德银行 LloydsBankPLC. 英国

里昂信贷银行 CreditLyonnais 法国

伦巴省储蓄银行 CassaDiRisparmioDelleProvincieLombarde 意大利

梅隆国民银行 MellonNationalCorp. 美国

美洲银行(全称“美洲银行国民信托储蓄会”)

BankAmericaCorp(“BankofAmericaNationalTrustandSavingsAssociations”) 美国

米德兰银行 MidlandBank 英国

摩根保证信托银行 MorganGuarantyTrustCorp. ofNewYork

美国纽约化学银行 ChemicalNewYorkCorp. 美国

纽约银行家信托公司 BankersTrustNewYorkCorp. 美国

农业信贷国民银行 deCaisseNationaleCreditAgricole 法国

日本兴业银行 IndustrialBankofJapan 日本

瑞士联合银行 UnionBankofSwitzerland 瑞士

瑞士信贷银行 CreditSuisse 瑞士

瑞士银行公司 SwissBankCorp. 瑞士

三和银行 SanwaBank 日本

三井银行 MitsuiBank 日本

三菱银行 MitsubishiBank 日本

太平洋安全银行 SecurityPacificCorp 美国

西德意志地方银行 WestdeutscheLandesbankGirozentrale 德国

西太平洋银行公司 WestpacBankingCorp. 澳大利亚

西亚那银行 MonteDeiPaschiDiSiena 意大利

意大利商业银行 BancaCommercialeItaliana 意大利

意大利信贷银行 CreditoItaliano 意大利

芝加哥第一国民银行 FirstChicagoCorp. 美国

中国银行 BankofChina 中国

住友信托银行 SumitomoTrust&Banking 日本

投资银行

1、高盛集团 Goldman Sachs

高盛集团成立于1869年，是全世界历史最悠久及规模最大的投资银行之一，总部设在纽约，并在东京、伦敦和香港设有分部，在23个国家拥有41个办事处。其所有运作都建立于紧密一体的全球基础上，由优秀的专家为客户提供服务。高盛集团同时拥有丰富的地区市场知识和国际运作能力。随着全球经济的发展，公司亦持续不断地发展变化以帮助客户无论在世界何地都能敏锐地发现和抓住投资的机会。2004年，高盛实现突破，在北京建立合资公司高盛高华证券有限公司，真正进入了正在快速发展的中国金融服务市场。

2、花旗集团 Citigroup

由花旗公司与旅行者集团于1998年合并而成。换牌上市后，花旗集团运用增发新股集资于股市收购、或定向股权置换等方式进行大规模股权运作与扩张，并对收购的企业进行花旗式战略输出和全球化业务整合，成为美国第一家集商业银行、投资银行、保险、共同基金、证券交易等诸多金融服务业务于一身的金融集团。合并后的花旗集团总资产达7000亿美元，净收入为500亿美元，在100个国家有1亿客户，拥有6000万张信用卡的消费客户。从而成为世界上规模最大的全能金融集团之一。

3、摩根士丹利 Morgan Stanley

从1935年到1970年，大摩一统天下的威力令人侧目。它的客户囊括了全球十大石油巨头中的6个，美国十大公司的7个。当时惟一的广告词就是“如果上帝要融资，他也要找摩根士丹利。”大摩从20世纪80年代中期就积极开拓中国市场。于1994年在北京和上海开设办事处。1995年，摩根士丹利和中国建设银行共同创立了中国

国际金融有限公司，这是到目前为止中国批准的唯一一家合资投资银行。2000年，摩根士丹利协助完成了亚信、新浪网、中国石化和中国联通的境外上市发行。

4、摩根大通公司 JP Morgan

摩根大通(JP Morgan Chase Co)为全球历史最长、规模最大的金融服务集团之一，由大通银行、J.P. 摩根公司及富林明集团在2000年完成合并。合并后的摩根大通主要在两大领域内运作：一是在摩根大通的名义下为企业、机构及富裕的个人提供全球金融批发业务；二是在美国以“大通银行”的品牌为3 千万客户提供零售银行服务。摩根大通与新中国的关系始于1973年，当时担任大通银行主席的大卫·洛克菲勒带领第一个美国商业代表团访问了中国。大通银行当年就成为中国银行首家美国代理银行，并于1982年成为首家在北京开设办事处的美资银行之一。2003年10月，摩根大通得到中国证监会批准，取得了 QFII 资格。

5、美林证券 Merrill Lynch

世界最著名的证券零售商和投资银行之一，总部位于美国纽约。公司创办于1914 年1月7日，当时美瑞尔(Charles E. Merrill)正在纽约市华尔街7号开始他的事业。几个月后，美瑞尔的朋友，林区(Edmund C. Lynch)加入公司，于是在1915年公司正式更名为美林。1920年代，美林公司纽约办公室坐落于百老汇120号，并且它在底特律、芝加哥、丹佛、洛杉矶和都柏林都有办公室。今天，这个跨国公司在世界超过40个国家经营，管理客户资产超过1800亿美元

第2节 保险公司

保险公司相对于银行来说，就要厚道很多了，因为在保险公司的钱，会有两种做用：

一是保障作用，保险公司把我们的钱变大变厚，但是会以特殊条件达成时，这笔大钱才会赔下来，而这个条件，就叫做保险责任，所以，在我们的理财体系中，保险起的是“护钱”的作用；

二是保值作用，保险公司收了保户的钱，除了做本金放大以外，还可以帮我们去做资产运作，保险公司的盈利中，会有一部分分给客户，银行不同的是，这种分红是复利计息的，而通货膨胀也是复利的，以复利对抗复利，才有可能打得赢。打赢了，我们的经济生活才会越来越好，而不越来越差。

一、介绍

保险公司(insurance company)销售保险合约、提供风险保障的公司。保险公司分为两大类型——人寿保险公司、财产保险公司。参见：insurance 保险公司(insurance company)是指经营保险业的经济组织。保险公司，是指经中国保险监督管理机构批准设立，并依法登记注册的商业保险公司，包括直接保险公司和再保险公司。 保险公司是采用公司组织形式的保险人，经营保险业务。 保险关系中的保险人，享有收取保险费、建立保险费基金的权利。同时，当保险事故发生时，有义务赔偿被保险人的经济损失。

二、保险类型

商业保险大致可分为：财产保险、人身保险、责任保险、信用保险、津贴型保险、海上保险。^[2]

大类别按照保险保障范围分类，小类别按照保险标的的种类分类。

按照保险保障范围分为：人身保险、财产保险、责任保险、信用保证保险。^[2]

1. 火灾保险是承保陆地上存放在一定地域范围内，基本上处于静止状态下的财产，比如机器、建筑物、各种原材料或产品、家庭生活用具等因火灾引起的损失。

2. 海上保险实质上是一种运输保险，它是各类保险业务中发展最早的一种保险，保险人对海上危险引起的保险标的的损失负赔偿责任。

3. 货物运输保险是除了海上运输以外的货物运输保险，主要承保内陆、江河、沿海以及航空运输过程中货物所发生的损失。

4各种运输工具保险主要承保各种运输工具在行驶和停放过程中所发生的损失。主要包括汽车保险、航空保险、船舶保险、铁路车辆保险。

5. 工程保险承保各种工程期间一切意外损失和第三者人身伤害与财产损失。

6. 灾后利益损失保险指保险人对财产遭受保险事故后可能引起的各种无形利益损失承担保险责任的保险。

7. 盗窃保险承保财物因强盗抢劫或者窃贼偷窃等行为造成的损失。

8. 农业保险主要承保各种农作物或经济作物和各类牲畜、家禽等因自然灾害或意外事故造成的损失。

9. 责任保险是以被保险人的民事损害赔偿 responsibility 作为保险标的的保险。不论企业、团体、家庭或个人，在进行各项生产业务活动或在日常生活中，由于疏忽、过失等行为造成对他人的损害，根据法律或契约对受害人承担的经济赔偿责任，都可以在投保有关责任保险之后，由保险公司负责赔偿。

10. 公众责任保险承保被保险人对其他人造成的人身伤亡或财产损失应负的法律赔偿责任。

11. 雇主责任保险承保雇主根据法律或者雇佣合同对雇员的人身伤亡应该承担的经济赔偿责任。

12. 产品责任保险承保被保险人因制造或销售产品的缺陷导致消费者或使用人等遭受人身伤亡或者其他损失引起的赔偿责任。

13. 职业责任保险承保医生、律师、会计师、设计师等自由职业者因工作中的过失而造成他人的人身伤亡和财产损失的赔偿责任。

14. 信用保险以订立合同的一方要求保险人承担合同的对方的信用风险为内容的保险。

15. 保证保险以义务人为被保证人按照合同规定要求保险人担保对权利人应履行义务的保险。

16. 定期死亡保险以被保险人保险期间死亡为给付条件的保险。

17. 终身死亡保险以被保险人终身死亡为给付条件的保险。

18. 两全保险以被保险人保险期限内死亡或者保险期间届满仍旧生存为给付条

件的保险，有储蓄的性质。

19. 年金保险以被保险人的生存为给付条件，保证被保险人在固定的期限内，按照一定的时间间隔领取款项的保险。

财产保险是以各种物质财产为保险标的的保险，保险人对物质财产或者物质财产利益的损失负赔偿责任。

人身保险是以人的身体或者生命作为保险标的的保险，保险人承担被保险人保险期间遭受到人身伤亡，或者保险期满被保险人伤亡或者生存时，给付保险金的责任。人身保险除了包括人寿保险外，还有健康保险和人身意外伤害险。

疾病保险又称健康保险，是保险人对被保险人因疾病而支出的医疗费用，或者因疾病而丧失劳动能力，按照保险单的约定给付保险金的保险。

人寿保险：简称寿险，是一种以人的生死为保险对象的保险，是被保险人在保险责任期内生存或死亡，由保险人根据契约规定给付保险金的一种保险。

分红保险，就是指保险公司在每个会计年度结束后，将上一会计年度该类分红保险的可分配盈余，按一定的比例、以现金红利或增值红利的方式，分配给客户的一种人寿保险。

投资连结保险就是保险公司将收进来的资本(保费)除了提供给客户保险额度以外，还会去做基金标的连结让客户可以享受到投资获利。

万能人寿保险(又称为 万用人寿保险)指的是可以任意支付保险费以及任意调整死亡保险金给付金额的人寿保险。

再保险以保险公司经营的风险为保险标的的保险。

按照保险费用分，还有一类特殊的保险类别，即免费保险，也叫零险。

免费保险是指一种保险公司或保险代理机构免费赠送给客户的保险产品。保险公司或者保险代理机构通过这种方式，使客户增加对保险公司或代理机构的认知。是通过客户对保险产品的免费体验，获得客户信任的方式。

第3节 证券公司

证券公司是一个让很多人心驰神往的地方，因为那里有股票，那里可以在短时间内为我们带来大量的财富，在证券公司，我们期待着一夜暴富，只是结局各有不同，在中国，股市没有以正常的价值与价格之间的关系来变化，所以，炒股想赢，靠的是相当高明的技术，消息面和一点点的运气。

一、证券公司的概念

证券公司，是指依法成立、经营证券业务以及相关业务的机构。设立证券公司，必须经国务院证券监督管理机构审查批准。未经国务院证券监督管理机构批准，任何单位和个人不得经营证券业务。证券公司，是指依照《公司法》和《证券法》规定设立的经营证券业务的有限责任公司或者股份有限公司。证券公司必须在其名称中标明证券有限责任公司或者证券股份有限公司字样。

二、证券公司的业务范围

经国务院证券监督管理机构批准，证券公司可以经营下列部分或者全部业务：

- (1) 证券经纪；
- (2) 证券投资咨询；
- (3) 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；
- (4) 证券承销与保荐；
- (5) 证券自营；
- (6) 证券资产管理；
- (7) 其他证券业务。

证券公司应当自领取营业执照之日起15日内，向国务院证券监督管理机构申请经营证券业务许可证。未取得经营证券业务许可证的证券公司不得经营证券业务。

三、证券公司的设立条件

设立证券公司，应当具备下列条件：

- (1) 有符合法律、行政法规规定的公司章程。
- (2) 主要股东具有持续盈利能力，信誉良好，最近3年无重大违法违规记录，净资产不低于人民币2亿元。

(3) 有符合证券法规定的注册资本。

证券公司的注册资本因业务范围的不同而有不同的要求。其经营前列业务范围第(1)项至第(3)项业务的，注册资本最低限额为人民币5000万元；经营第(4)项至第(7)项业务之一的，注册资本最低限额为人民币1亿元；经营第(4)项至第(7)项业务中两项以上的，注册资本最低限额为人民币5亿元。证券公司的注册资本应当是实缴资本。国务院证券监督管理机构根据审慎监管原则和各项业务的风险程度，可以调整注册资本最低限额，但不得少于前款规定的限额。

(4) 董事、监事、高级管理人员具备任职资格，从业人员具有证券从业资格。

(5) 有完善的风险管理与内部控制制度。

(6) 由合格的经营场所和业务设施。

(7) 法律、行政法规规定的和经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件。

国务院于2008年4月23日通过《证券公司监督管理条例》(自2008年6月1日起施行)，规定了设立与变更、组织机构、业务规则与风险控制、客户资产的保护、监督管理措施等。证券公司应当遵守法律、行政法规和国务院证券监督管理机构的规定，审慎经营，履行对客户的诚信义务。证券公司的股东和实际控制人不得滥用权利，占用证券公司或者客户的资产，损害证券公司或者客户的合法权益。国家鼓励证券公司在有效控制风险的前提下，提法开展经营方式创新、业务或者产品创新、组织创新和激励约束机制创新。国务院证券监督管理机构依法履行对证券公司的监管职责。

四、证券公司的经营权限

证券公司依法享有自主经营的权利，其合法经营不受干涉。除此，《证券法》主要规定了证券公司的经营限制：

(1) 证券公司不得为其股东或者股东的关联人提供融资或者担保。

(2) 证券公司应当建立健全内部控制制度，采取有效隔离措施，防范公司与客户之间、不同客户之间的利益冲突。证券公司必须将其证券经纪业务、证券承销业务、证券自营业务和证券资产管理业务分开办理，不得混合操作。

(3) 证券公司的自营业务必须以自己的名义进行，不得假借他人名义或者以个人名义

进行。证券公司不得将其自营账户借给他人使用。

(4) 证券公司客户的交易结算资金应当存放在商业银行，以每个客户的名义单独立户管理。证券公司不得将客户的交易结算资金和证券归入其自有财产。禁止任何单位或者个人以任何形式挪用客户的交易结算资金和证券。

(5) 证券公司办理经纪业务，不得接受客户的全权委托而决定证券买卖、选择证券种类、决定买卖数量或者买卖价格。

(6) 证券公司不得以任何方式对客户证券买卖的收益或者赔偿证券买卖的损失作出承诺。

(7) 证券公司及其从业人员不得未经过其依法设立的营业场所私下接受客户委托买卖证券。

(8) 证券公司应当妥善保存客户开户资料、委托记录、交易记录和与内部管理、业务经营有关的各项资料，任何人不得隐匿、伪造、篡改或者毁损。上述资料的保存期限不得少于20年。

(9) 证券公司应当按照规定向国务院证券监督管理机构报送业务、财务等经营管理信息和资料。国务院证券监督管理机构有权要求证券公司及其股东、实际控制人在指定的期限内提供有关信息、资料。证券公司及其股东、实际控制人向国务院证券监督管理机构报送或者提供的信息、资料，必须真实、准确、完善。

五、证券公司经营的风险控制

国务院证券监督管理机构应当对证券公司的净资本，净资本与负债的比例，净资本与净资产的比例，净资本与自营、承销、资产管理等业务规模的比例，负债与净资产的比例，以及流动资产与流动负债的比例等风险控制指标作出规定。证券公司从每年的税后利润中提取交易风险准备金，用于弥补证券交易的损失，其提取的具体比例由国务院证券监督管理机构规定。国务院证券监督管理机构认为有必要时，可以委托会计师事务所、资产评估机构对证券公司的财务状况、内部控制状况、资产价值进行审计或者评估。

为了控制和化解证券公司风险，保护投资者合法权益和社会公众利益，保障证券业健康发展，国务院于2008年4月23日通过了《证券公司风险处置条例》（自公布之日起施行），该条例规定了证券公司的停业整顿、托管、接管、行政重组、撤销、破产清算和重

整、监督协调以及法律责任等。国务院证券监督管理机构依法对处置证券公司风险工作进行组织、协调和监督。国务院证券监督管理机构应当会同中国人民银行、国务院财政部门、国务院公安部门、国务院其他金融监督管理机构以及省级人民政府建立处置证券公司风险的协调配合与快速反应机制。处置证券公司风险过程中，有关地方人民政府应当采取有效措施维护社会稳定。处置证券公司风险过程中，应当保障证券经纪业务正常进行。

第 4 节 信托

由于信托是一种法律行为，因此在采用不同法系的国家，其定义有较大的差别。历史上出现过多种不同的信托定义，但时至今日，人们也没有对信托的定义达成完全的共识。我国随着经济的不断发展和法律制度的进一步完善，于 2001 年出台了《中华人民共和国信托法》，对信托的概念进行了完整的定义：

信托是指委托人基于对受托人的信任，将其财产权委托给受托人，由受托人按委托人的意愿以自己的名义，为受益人的利益或者特定目的进行管理或者处分的行为。

上述定义基本体现了信托财产的独立性、权利主体与利益主体相分离、责任有限性和信托管理连续性这几个基本法理和观念。

信托是另一种形式的代客理财，需要的本金比一般的银行存款要多，而取得的收益也会多，因为有担保方的存在，可以认为信托是一个比银行存款收益率要高的短期放钱的地方，但是由于时间的推移和变化，信托产品正在发生着质变，所以我们在进行信托资产配置时，一定要选择在无风险信托产品，以在一定程序上规避未来的经营风险，对自己的金钱负责。

一、信托的由来

信托是一种特殊的财产管理制度和法律行为，同时又是一种金融制度，与银行、保险、证券一起构成了现代金融体系。

信托制度起源于英国，是在英国“尤斯制”的基础上发展起来的，距今已有几个世纪了。但是，现代信托制度却是 19 世纪初传入美国后，在传入美国后信托得到快速的发展壮大起来的。美国是目前信托制度最为健全，信托产品最为丰富、发展总量最大的国家。我国的信托制度最早诞生于 20 世纪初，但在当时中国处于半殖民地半封建的情况下，

信托业得以生存与发展的经济基础极其薄弱，信托业难以有所作为。我国信托业的真正发展开始于改革开放，是改革开放的产物。1978年，改革初期，百废待新，许多地区和部门对建设资金产生了极大的需求，为适应全社会对融资方式和资金需求多样化的需要，1979年10月我国第一家信托机构——中国国际信托投资公司经国务院批准同意诞生了。它的诞生标志着我国现代信托制度进入了新的纪元，也极大促进了我国信托行业的发展。

二、信托的基本特征

① 委托人对受托人的信任。这是信托关系成立的前提。一是对受托人诚信的信任，二是对信托人承托能力的信任。

② 信托财产及财产权的转移是成立信托的基础。

信托是以信托财产为中心的法律关系，没有信托财产，信托关系就丧失了存在的基础，所以委托人在设立信托时必须将财产权转移给受托人，这是信托制度与其他财产制度的根本区别。

财产权是指以财产上的利益为标准的权利，除身份权、名誉权、姓名权之外，其他任何权利或可以用金钱来计算价值的财产权，如物权、债权、专利权、商标权、著作权等，都可以作为信托财产。

③ 信托关系中的三个当事人，以及受托人以自己名义，为受益人的利益管理处分信托财产是信托的两个重要特征。

信托关系是多方的，有委托人、受托人、受益人，这是信托的一个特征。并且，受托人以自己的名义管理处分信托财产，这又是信托的另一个重要特征。

这种信托关系体现了五重含义：一是委托人将财产委托给受托人后对信托财产就没有了直接控制权；二是受托人完全是以自己的名义对信托财产进行管理处分；三是受托人管理处分信托财产必须按委托人的意愿进行；四是这种意愿是在信托合同中事先约定的，也是受托人管理处分信托财产的依据；五是受托人管理处分信托财产必须是为了受益人的利益，既不能为了受托人自己的利益，也不能为了其他第三人的利益。

④ 信托是一种由他人进行财产管理、运用、处分的财产管理制度。

信托机构为财产所有者提供广泛有效的服务是信托的首要职能和唯一服务宗旨，并把管理、运用、处分、经营财产的作用体现在业务中，它已成为现代金融业的一个重要

组成部分。与银行业、保险业、证券业既有联系又有区别。

三、信托的基本原理

1) 信托行为：

信托行为是指以设立信托为目的而发生的一种法律行为。

① 信托约定（主要指信托合同及其附件）是信托行为的依据。即信托关系的成立必有相关的信托关系文件作保证。信托行为的发生必须由委托人和受托人进行约定。

② 信托行为的体现形式主要有三种：即书面合同、个人遗嘱、法院的裁决书。

③ 信托目的是委托人通过信托行为所要达到的目的。信托目的由委托人提出并在信托契约中写明，受托人必须按照委托人提出的信托目的去管理、运用、处分信托财产。

④ 信托的运作：在信托关系中，委托人提出信托行为，要求受托人代为管理或处理其财产，并将由此产生的利益转移给受益人；受托人接受委托人的委托，代为管理的处理信托财产，并以自己的名义按委托人所提出的要求将信托财产利益转移给受益人；受益人享受信托财产利益。

在此过程中，体现了以下几层关系：一是受托人是为受益人的利益管理处理信托财产，而不是为自己或第三人；二是受托人必须恪尽职守，履行诚实、信用、谨慎，有效管理的义务，为受益人的最大利益管理、处分信托财产；三是受托人因管理、处分信托财产而支出的费用，由信托财产承担。但应在书面信托文件中列明或明确告知委托人；四是委托人依照信托文件的约定取得信托报酬；五是受托人应按照事先约定的信托财产的运作范围进行运作，受托人不承担由此发生的信托财产亏损。

⑤ 信托报酬：

信托报酬是受托人承办信托业务所取得的报酬。它是按信托财产的信托收益的一定比率收取的，依据信托合同而定。

⑥ 信托结束：

信托结束是指信托行为的终止。信托不会因为委托人或者受托人的死亡、丧失民事行为能力，被依法解散、撤销或宣告破产而终止，也不因受托人的辞任而终止。

信托终止必须是信托文件约定的终止条件发生；信托的存续违反信托目的；信托目的已经实现或不能实现；信托当事人协商同意；信托被撤销；信托被解除。

2) 信托主体:

信托主体包括委托人、受托人以及受益人。

① 委托人是信托关系的创设者,他应具有完全民事行为能力的自然人、法人或依法成立的其他组织。委托人提供信托财产,确定谁是受益人以及受益人享有的受益权。指定受托人、并有权监督受托人实施信托。

② 受托人承担着管理、处分信托财产的责任。应具有完全民事行为能力的自然人或法人。受托人必须恪尽职守、履约诚实、信用、谨慎、有效管理的义务。必须为受益人的最大利益,依照信托文件的法律规定管理好信托财产的义务。

在我国受托人是特指经中国银监会批准成立的信托投资公司,属于非银行金融机构。

③ 受益人是在信托中享有信托受益权的人,可以是自然人、法人、或依法成立的其他组织。也可以是未出生的胎儿。公益信托的受益人则是社会公众。

3) 信托客体:

信托客体主要是指信托财产。

① 信托财产的范围:

信托财产是指受托人承诺信托而取得的财产;受托人因管理、运用、处分该财产而取得的信托利益,也属于信托财产。信托财产的具体范围我国没有具体规定,但必须是委托人自有的、可转让的合法财产。法律法规禁止流通的财产不能作为信托财产;法律法规限制流通的财产须依法经有关主管院批准后,可作为信托财产。

② 信托财产的特殊性:

信托财产的特殊性主要表现为独立性,包括以下几个方面:

A. 信托财产与委托人未建立信托的其他财产相区别。

建立信托后,委托人死亡或依法被解散,依法被撤消,或被宣告破产时,当委托人是唯一受益人时,信托终止,信托财产作为其遗产或清算财产;当委托人不是唯一受益人的信托存续,信托财产不作为其遗产或清算财产。

B. 信托财产与受托人固有财产相区别。

受托人必须将信托财产与固有财产区别管理,分别记账,不得将其归入自己的固有财产。

C. 信托财产独立于受益人的自有财产:

受益人虽然对信托财产享有受益权，但这只是一种利益请求权，在信托存续期内，受益人并不享有信托财产的所有权。

信托财产的独立性是以信托财产的权利主体与利益主体相分离的原则为基础的，是信托区别于其他财产管理制度的基本特征。同时也使信托制度具有更大的优越性。其体现为：安全性，成立信托固然不能防止财产因市场变化而可能遭受投资收益的损失，但却可以防止许多其他不可预知的风险；保密性，设立信托后，信托财产将属于受托人，往后的交易却以受托人名义进行，使原有财产人的身份不致曝光；节税，在国际上，信托方式是避税的重要方式。我国在这些方面的立法还需完善。

③ 信托财产的物上代位性：

在信托期内，由于信托财产的管理运用，信托财产的形态可能发生变化。如信托财产设立之时是不动产，后来卖掉变成资金，然后以资金买成债券，再把债券变成现金，呈现多种形态，但它仍是信托财产，其性质不发生变化。

④ 信托财产的隔离保护功能：

信托关系一旦成立，信托财产就超越于委托人、受托人、受益人，自然不能对不属于委托人的财产有任何主张；对受托人的债权人而言，受托人享有的是“名义上的所有权”，即对信托财产的管理处分权、而非“实质上的所有权”。所以受托人的债权人不能对信托财产主张权利。

可以说，信托财产形成的风险隔离机制和破产隔离制度，在盘活不良资产、优化资源配置中，信托具有永恒的市场，具有银行、保险等机构无法与之比拟的优势。

⑤ 信托财产不得强制执行以及例外：

由于信托财产具有独立性，因此，委托人、受托人、受益人的一般债权人是不能追及信托财产的，对信托财产不得强制执行是一般原则。但根据我国《信托法》规定，仍有例外：一是设立信托前债权人已对该信托财产享有优先受偿的权利，并依法行使该权利；二是受托人处理信托事务所产生的债务，债权人要求清偿该债务的；三是信托财产自身应负担的税款；四是法律规定的其他情形。

四、信托的职能与作用

信托的职能概括起来就是“受人之托，履人之嘱，代人理财”

1. 信托的基本职能：是财产管理职能。体现在：

- ① 管理内容上的广泛性：一切财产，无形资产，有形资产；自然人、法人、其他依法成立的组织、国家。
- ② 管理目的的特定性：为受益人的利益。
- ③ 管理行为的责任性：发生损失，只要符合信托合同规定，受托人不承担责任；如违反规定的受托人的重大过失导致的损失，受托人有赔偿责任。
- ④ 管理方法的限制性：受托人管理处分信托财产，只能按信托目的来进行，不能按自己需要随意利用信托财产。

2. 信托的派生职能：

- ① 金融职能即融通资金。信托财产多数表现为货币形态。同时为使信托财产保值增值，信托投资公司必然派生出金融功能。
- ② 沟通和协调经济关系职能。即代理和咨询。信托业务具有多边经济关系，受托人作为委托人与受益人的中介，是天然的横向经济联系的桥梁和纽带。可与经营各方建立互动关系，提供可靠的经济信息，为委托人的财产寻找投资场所，从而加强经济联系与沟通。包括：见证、担保、代理、咨询、监督职能。
- ③ 社会投资职能。指受托人运用信托业务手段参与社会投资活动的职能，它通过信托投资业务和证券投资业务得到体现。
- ④ 为社会公益事业服务的职能。指信托业可以为捐助或资助社会公益事业的委托人服务，以实现其特定目的功能。

3. 信托的作用：

信托的作用是信托职能发挥的结果，包括：

- ① 代人理财的作用，拓宽了投资者的投资渠道。

其特点：一是规模效益，信托将零散的资金巧妙的汇集起来，由专业投资机构运用于各种金融工具或实业投资，谋取资产的增值；二是专家管理，信托财产的管理的运用均是由相关行业的专家来管理的，他们具有丰富的行业投资经验，掌握先进的理财技术，善于捕捉市场机会，为信托财产的增值提供了重要保证。

② 聚集资金，为经济服务：

由于信托制度可有效的维护、管理所有者的资金和财产，它具有很强的筹资能力，为企业筹集资金创造了良好的融资环境，更为重要的是它可以将储蓄资金转化为生产资金，可有力的支持了经济的。

③ 规避和分散风险的作用：

由于信托财产具有的独立性，使得信托财产在设立信托时没有法律瑕疵，在信托期内能够对抗第三方的诉讼，保证信托财产不受侵犯，从而使信托制度具有了其他经济制度所不具备的风险规避作用。

④ 促进金融体系的发展与完善：

我国金融市场一直以银行信用为主，这种状况存在着制度性、结构性缺陷，无法满足社会对财产管理和灵活多样的金融服务的需要，而信托制度以独特的优势可最大限度满足这些需求。

⑤ 发展社会公益事业，健全社会保障制度的作用：

通过设立各项公益信托，可支持我国科技、教育、文化、体育、卫生、慈善等事业的发展。

⑥ 信托制度有利于构筑社会信托体系：

信用制度的建立，是市场规则的基础，而信用是信托的基石，信托作为一项经济制度，如设有诚信原则支撑，就谈不上信托，而信托制度的回归，不仅促进了金融业的发展，而且对构筑整个社会信用体系具有积极的促进作用。

五、信托的种类与特点

信托是一种金融行为，它具有财产管理与融通资金以及融资与融物相结合的特点，是一种金融信托。它不属于贸易机构接受客户的委托人从事商品代理买卖的贸易信托。

1. 信托的种类：

信托的种类可根据形式和内容进行不同的划分。

① 按信托关系建立的方式可分为：任意信托和法定信托

② 按委托人或受托人的性质不同分为：法人信托和个人信托

③ 按受益对象的目的不同分为：私益信托和公益信托

- ④ 按受益对象是否是委托人分为：自益信托和他益信托
- ⑤ 按信托事项的性质不同可分为：商事信托和民事信托
- ⑥ 按信托目的不同可分为：担保信托和管理信托、处理信托、管理与处理信托
- ⑦ 按信托涉及的地域可分为：国内信托和国际信托
- ⑧ 按信托财产的不同可分为：资金信托、动产信托、不动产信托、其他财产信托等
- ⑨ 按委托人数量不同可分为：单一信托和集合信托

2. 信托的特点：

- ① 信托是以以信任为基础的财产管理制度。
- ② 信托财产权利主体与利益主体相分离。
- ③ 信托经营方式灵活、适应性强。
- ④ 信托财产具有独立性。
- ⑤ 信托管理具有连续性（信托财产的运作一般不受信托当事人经营情况和财务关系的影响）
- ⑥ 受托人不承担无过失的损失风险。
- ⑦ 信托利益分配、损益计算遵循实绩原则。在受托人按信托合同规定尽职尽责管理信托财产的前提下，信托财产的损益计算和利益分配是根据受托人经营的实际结果，而不是根据事先确定的损益标准来计算。
- ⑧ 信托具有融通资金的职能。

3. 信托与委托代理的区别：

委托代理是指代理人以被委托代理人的名义，在授权范围内与第三者发生的法律行为，这种行为的法律后果直接由被委托代理人承担。

与委托的区别表现在以下几个方面：

- ① 涉及的当事人数量不同：

信托的当事人是多方的，至少有委托人、受托人、受益人三方。而委托代理的当事人仅有委托人（或被委托人）与受托人（或代理人）双方。

- ② 涉及财产的所有权变化不同：

在信托中，信托财产的所有权发生转移，要从委托人转给受托人，由受托人代为管理；

而委托代理财产的所有权始终由委托人或被代理人掌握，并不发生所有权转移。

③ 成立的条件不同：

设立信托必须有确定的信托财产，委托人没有合法所有的用户信托的财产信托关系就无从确定；而委托代理则不一定以存在财产为前提，没有确定的财产，委托代理关系也可以成立。

④ 对财产的控制程度不同：

在信托中，受托人管理信托财产是在法律和法规的框架下，根据信托合同规定行为，一般不受委托人和受益人的监督；而委托代理中，受托人（或代理人）则要接受委托人（或被代理人）的监督。

⑤ 涉及的权限不同：

信托受托人依据信托合同规定管理运用信托财产，享有广泛的权限和充分的自由，委托人则不干预；而委托代理中，受托人（或代理人）权限较狭小，仅以委托人（或被代理人）的授权为限，并且随时可向受托人（或代理人）发出指令，并必须服从。

⑥ 期限的稳定性不同：

信托行为一经成立，原则上信托合同不能解除。即使委托人或受托人死亡、撤消、破产，对信托的存续期限也没有影响，信托期限稳定性强；而委托代理关系中，委托人（或被代理人）可随时撤消解除委托代理关系，合同解除容易，因此委托代理期限的稳定性较差。

第5节 期货

期货（Futures）与现货完全不同，现货是实实在在可以交易的货（商品），期货主要不是货，而是以某种大宗产品如棉花、大豆、石油等及金融资产如股票、债券等为标的标准化可交易合约。这个标的物可以是某种商品（例如黄金、原油、农产品），也可以是金融工具。交收期货的日子可以是一星期之后，一个月之后，三个月之后，甚至一年之后。买卖期货的合同或协议叫做期货合约。买卖期货的场所叫做期货市场。投资者可以对期货进行投资或投机。对期货的不恰当投机行为，例如无货沽空，可以导致金融市场的动荡。

与期货被发明出来的初衷不同，做为一种本来是为了小成本控制远端交易风险的金融衍生品，过多的单边操作，无货沽空，使得期货市场风起云涌，因为有交易杠杆的因素，期货拥有比股票更诱人的利润空间，如果你是一个刚刚起步的小人物，想让自己的经济状况平衡过度到财务安全状态，就不要碰期货。当然，必要的关注还是要得的，毕竟期货交易是宏观经济生活不可或缺的一项重要活动。

一、期货概念

期货就是一种合约，一种将来必须履行的合约，而不是具体的货物。合约的内容是同一的，标准化的，唯有合约的价格会因各种市场因素的变化而发生大小不同的波动。

这个合约对应的“货物”称为标的物，通俗地讲，期货要炒得那个“货物”就是标的物，它是以合约符号来体现的。例如：CU0902，是一个期货合约符号，表示2009年2月交割的和约，标的物是电解铜。

期货合约都是由交易所统一制定的，有固定的规格。

二、期货交易就是赚取差价

期货交易实际上就是对这种“合约符号”的买卖，是广大期货参与者，看中了期货合约的价格将来可能会产生巨大差价，依据各自的判断，进而博取利润的交易行为。从大部分交易目的来看，也就是投机赚取“差价”。

另外说明一点，现在成交的期货合约价格，是大家预期这个合约将来的价格（一般几个月后），所以它不一定等于今天的现货价。

三、期货交易的基本特征：“以小博大”

期货交易的基本特征就在于可以用较少的资金进行大宗交易。

例如：以 5 万元的资金，基本上可做 100 万元左右的交易。也就是说，如果交易者用 5 万元的资金作为保证（即保证金），那么可以做价值 100 万元实物商品的交易，所产生的盈亏都由交易者的 5 万元资金承担，相当于把资金放大了 20 倍。而那 100 万实物商品是以期货合约符号来代替，实物并不属于交易者。这就是所谓的“杠杆效应”，也可称为“保证金交易”。这种机制使期货具有了“以小博大”的特点。

四、期货交易可理解为“买空卖空”

我们还应注意，期货交易买卖的是“合约符号”，并不是在买卖实际的货物，所以，交易者在买入或者卖出期货时，就不用考虑是否需要或者拥有期货相应的货物，而只考虑怎样买卖才能赚取差价，其买与卖的结果只体现在自己的“账户”上，代价就是万分之几的手续费和占用 5% 左右的保证金，这一点可简单地用通常所说的“买空卖空”来理解。

五、买、卖都可开仓, 可以 T+0

正由于可理解为“买空卖空”，使期货交易可进行双向交易。即根据自己对将来行情涨跌判断，可先买进合约进行开仓，也可先卖出合约进行开仓，因为你买卖的只是交易所的合约。这样，一旦合约的差价出现后，再进行反向的卖出平仓、或买进平仓，以抵消掉自己开仓的头寸，也就是抵消掉自己账上开仓时的合约。这样自己的“账单”上就只留下开仓和平仓之间的差价；同时，开仓所占用的保证金自动退回，从而完成了一次完整的交易。

同时，你买或卖出开仓后的当天，也可平仓了结。

当然，期货这种合约也可实际交割。一个开仓的买入合约头寸，一直不平仓，到期限后（一般几个月），交易者就必须付足相应的货款，得到相应的货物。如果是卖出合约头寸，到期后就应交出相应货物，从而得到全额货款。作为投机者就应在合约到期前，平掉头寸。

六、期货交易实例

假设某客户认为，5 月期的大豆价格将要下跌，于是以 3000 元/吨卖出一手 5 月期货合约（每手大豆是 10 吨，保证金比例约 9%），即卖出一手合约 a0605，而后，果然跌到 2900

元/吨，客户买进一手平仓了结，完成一次交易。

毛利润为： $(3000-2900) \times 10 = 1000$ （元）

以上交易全部体现在账单上，占用的保证金大约是： $3000 \times 10 \times 9\% = 2700$ 元，还应扣除交易费大约十多元。

七、期货交易合约内容介绍

期货交易的合约内容是经过国家证监会批准、由交易所统一制定的，内容中除价格外，其他因素都是固定的。在期货合约中，与交易有关的一些主要内容如下：

【合约单位】每次买卖的最小单位是一手。目前国内的商品期货每手数量是 5 吨或 10 吨。

【合约价值】即每手合约的实际价值。以铜为例：每手是 5 吨，再乘以现在期货价格就是合约价值。另外，合约价值乘以保证金比例（一般百分之几），就是买或卖一手期货要占用的资金。

【最小变动价位】在期货行情中反映的价格是每吨多少钱，目前国内的商品期货的最小变动价位依品种而不同。

【每日限价】为限制价格剧烈波动，国内期货交易所都规定了一定的当天涨跌幅度，即停板价。

【合约月份】它指期货合约到期的月份，例如，现在是 2004 年 9 月，假设投资者现在买了一手 2004 年 12 月合约，到 2004 年 12 月的最后交易日前就必须平仓，否则就只能交割，做成现货了。一般期货合约可持续一年左右，一个期货合约真正交投活跃的时间只有几个月。

【最后交易日】投资者具体买卖的期货合约是有期限的，一般为 1 年左右，到期限的那一天就是最后交易日。这时必须平仓，否则就交割。

虽然期货有这种时间局限，实际上并不影响交易。因为期货价格波动的频繁性，使你开仓的头寸很快就能产生较大差价，从而应该决定平仓。如果有客户愿留超长线的头寸，可以在到期时平掉原头寸，并同时在远期合约上建立相应头寸，即转期或调期，这也能达到做超长线的目的。

八、期货交易的风险源

风险和利润总是同时存在的，在期货交易中，这一点体现得特别充分。由这种投机交易本身的特点，它的风险主要来源于以下三方面。

九、期货交易最根本的风险，来源于“杠杆效应”

“杠杆效应”是期货交易的原始机制，即保证金制度。它是期货交易风险的最大根源。假设一个交易者一笔5万元的资金用于股票或者现货交易，交易者的风险只是价值5万元的股票或者货物所带来的。如果5万元的资金全部用于期货交易，交易者承担的风险就是价值100万左右的股票或货物所带来的，这就使风险放大了20倍左右，当然相应得利润也放大了20倍。应该说，这既是期货交易的根本风险来源，也是期货交易的魅力所在。

我们常常会听到“期货会使你一夜暴富”，或者“期货能使你一夜破产”。这些说法的理论依据就来源于上面的原因。

期货交易的风险来源于价格方向的不确定性

找规律。这当期货合约所针对的“货物”，都是选择价格变化大而且频繁的“货物”。期货价格的变化本质，就是不确定性，也就是任何方法都不能绝对肯定涨跌。这点与股票相似。

虽然行情的涨跌动力来源于这种“货物”的供求关系，但是由于影响因素太多、太复杂，任何人不可能完全掌握全部信息，而且期货的价格还有它自身的规律，这就使期货价格变化方向难以绝对的肯定，意味着交易者的每笔买卖都有正确或者错误的可能。与股票相比，由于期货双向交易的特点，这个风险源比股票还大。这就是期货交易的又一大风险源。

当然，投机交易往往是仁者见仁，智者见智。价格方向不确定性的风险，虽然永远存在，但也不是没有办法去规避。那些期货赢家，都首先是规避这种风险的高手。

期货市场中，交易者的“劳动”就是在绝对不确定中寻找相对确定性，在无规律中寻然需要对期货交易有更深的了解和经验。

十、期货交易的风险来源于“自己”

期货市场中动辄利益巨大，所以能淋漓尽致地体现交易者自己人性的方方面面。

人都有弱点，但读者必须清醒地意识到，自己的弱点在期货交易中会被放大几十倍！

这将是损害自己“账户”资金的一大危害，是交易者必须面对的又一大风险源。

贪婪、恐惧、急躁等普通的人性必须引起大家的注意，可以说，从事期货交易也是对自身修养的锻炼。

但这里必须指出一点，对自己的弱点应该是希望“引起”大家注意，而不是强行去克服弱点，否则，将事与愿违。你必须明白，缺点是不可能克服的，你要做的是：要明白自己的短处，扬长避短，在自己的缺点表现强烈时一定要加以回避。例如，如果你发现自己贪心偏重，你就该多做短线，当日平仓。如果你认为自己有点冲动，你就该多做长线，少用分时图看行情。如果你恐惧心理重，那本身就说明你手头做的单是你不能承受的，该减少头寸数量直到心安为止。最后，再次希望广大读者对期货交易风险有一个清醒的认识，期货交易就是回避与利用风险的辩证关系，同时也希望大家能看到攀登期货这座“金山”的乐趣。期货能够“使无数英雄竞折腰”，同时，期货也不计你如何卑微，只要抓住机会就能“数风流人物，还看今朝”。

十一、股票交易与期货交易的对比

期货与股票的共性

期货与股票同是资本市场的一部分，或者说它们都是“投机市场”，所以，它们的很多方面都是相同的，特别是在分析行情的技术手段上几乎完全一致，有些手段还是先从期货上发展起来，然后移植到股票上的。所以这是两个相通的市场，证券投资者具有做期货的良好基础。例如股票分析中常用的 KDJ 指标，RSI 指标等，都是期货分析中常用的，只是要根据每个人的习惯来选择适合自己的方法

目前国内的期货和股票特点，也有各自得不同，作如下对比：

期货	股票
保证金制, 5 元可做 100 元左右的交易	全额交易
T+0 交易	不能进行 T+0 交易
双向交易, 无论买、卖都可开仓	单向交易, 只能买开仓
有期限, 一般几个月必须平仓	无期限
无利息	有股息
品种数量有限	股票品种众多

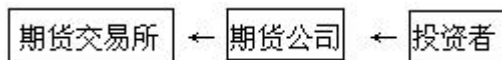
针对以上期货与股票的不同点，期货行情的某些技术表现与股票也是不一样的，这在第二章将有提及，应引起注意。

十二、期货市场的结构

（一）期货市场结构

期货市场，是一个“公开、公平、公正”的严格市场。

我国期货市场受国家证券监督管理委员会的直接监管。简单结构主要如下图：



上图表示，期货交易只能在期货交易所进行，绝大部分投资者只能通过期货经纪公司参与、完成期货交易。期货公司就是交易所和投资者之间的桥梁通道。

（二）期货交易所、期货经纪公司、投资者

期货交易所：一般意义上理解，它是制定期货交易规则的地方，是每笔交易成交的场所。投资者的资金和每笔交易都存放、记录在此。

期货经纪公司：核心工作是执行、维护交易规则，接受、送达交易信息，完成对每个投资者的交易结算。期货公司从自身经营考虑，还可以利用一切合理方式，进行市场营销活动。

投资者：国内所有合法自然人或法人都可成为投资者。投资者是具体的期货合约买卖人，从交易性质来看，主要是投机和套期保值，其中以投机目的的占绝大多数。

十三、目前国内期货市场介绍

国内期货市场至今已有十八年历史，在国家最高领导层的关怀下，在业内人士的共同努力下，目前已逐步发展成熟，对我国市场经济的发展有明显的促进作用。

（一）国内期货市场交易所

1. 以金属为重点的期货合约交易集中在上海期货交易所，主要上市交易的品种有：电解铜、铝、天然橡胶、燃料油等。电解铜这个合约是国内最早上市的品种之一，它的行情走势最为成熟。上海期货交易所是世界三大金属定价中心之一。国内的有色金属产销企业都以这个期货价格来参考定价。天然橡胶是国内最活跃的品种之一，备受广大投机者的追捧。燃油因其属石油类第一个期货品种而潜力巨大。

2. 以农产品为主的大连商品期货交易所，主要上市品种有：大豆、豆粕、豆油、玉米。

大豆、豆粕这两个品种都很成熟，是投机者热爱的对象。近年来，国际和国内有关大豆的系列重大事件，都互相地影响着这两个期货合约，由于其行情热络，在这两个品种上曾经诞生了一批期货豪杰。

3. 以农产品为主的郑州商品交易所，主要上市品种为：硬冬麦、强筋麦、棉花、白糖等。

郑州商品交易所是国内最早的期货交易所，可称为国内期货市场的发祥地，其期货品种更新较快，一般投资者应作更详尽的研究才能参与。

（二）期货经纪公司

期货公司作为期货市场的主要部分，目前在国内总共有一百多家，经过多年打拼和市场考验，大多数期货公司都形成了一套完善周道的服务体系，值得广大投资者信赖。

由于期货公司在市场中的特殊性，它一方面要引导投资者尽量化解风险，同时，面对激烈竞争的局面，还要搞好市场开发和营销，使期货公司的身份和功能具有多重性。

针对这种情况，现在国内很多期货公司都把自己的“后台核心”放在公司内，以保持期货公司本质不变，把市场培育、营销放在外，以扩大市场，更好地为广大投资者服务。

随着网络交易的发达，使远程的客户交易期货成为可能，只要客户的合同、结算帐单等核心由期货公司出具，就可 anywhere 进行合法交易。

（三）投资者

这里我们不必计较“投机”或“投资”的准确定义，总之，投资者就是期货市场中合约的最终买卖者。投资者构成了整个市场的基础。目前国内这一群体有数百万之众，整个市场资金量一般在百亿数量级，再通过期货的“杠杆效应”所产生的交易量是十分惊人的。

从这个意义上讲，期货市场在国内已是一个十分庞大的市场。

第6节 债券

对于国人来说，债券是一种相对稳定的理财手段之一，而且债券对于股市的反向价格变动特点，也使得债券在股市不好时，成为很多投资者的避风港，2012年，出现了股债双跌的局面，但是不可否认的是，在绝大多数情况下，债券仍然是我们生活中相当不错的放钱的地方。在债券各类的选择上，普通人还是要以国债为主要投资方向，降低本金损失风险。

一、债券的概念

债券(Bond)是政府、金融机构、工商企业等机构直接向社会借债筹措资金时，想向投资者发行，并且承诺按一定利率支付利息并按约定条件偿还本金的债权债务凭证。债券的本质是债的证明书，具有法律效力。债券购买者与发行者之间是一种债券债务关系，债券发行人即债务人，投资者（或债券持有人）即债权人。

债券是一种有价证券，是各类经济主体为筹措资金而向债券投资者出具的，并且承诺按一定利率定期支付利息和到期偿还本金的债券债务凭证。由于债券的利息通常是事先确定的，所以，债券又被称为固定利息证券。

债券的含义

债券是国家政府、金融机构、企业等机构直接向社会借债筹措资金时，向投资者发行，并且承诺按规定利率支付利息并按约定条件偿还本金的债权债务凭证。由此，债券包含了以下四层含义：

1. 债券的发行人（政府、金融机构、企业等机构）是资金的借入者；
2. 购买债券的投资者是资金的借出者；
3. 发行人（借入者）需要在一定时期还本付息；
4. 债券是债的证明书，具有法律效力。债券购买者与发行者之间是一种债权债务关系，债券发行人即债务人，投资者（或债券持有人）即债权人。

二、债券的票面要素

债券作为证明债权债务关系的凭证，一般用具有一定格式的票面形式来表现。通常，债券票面上基本标明的内容要素有：

债券的基本要素主要由以下几个方面构成：

票面价值包括：币种；票面金额。

还本期限指债券从发行之日起至偿清本息之日止的时间。

债券利率：债券利息与债券票面价值的比率，通常年利率用百分比表示。

发行人名称指明债券的债务主体，为债权人到期追回本金和利息提供依据。

上述四个要素是债券票面的基本要素，但在发行时并不一定全部在票面印制出来，例如，在很多情况下，债券发行者是以公告或条例形式向社会公布债券的期限和利率。此外，一些债券还包含有其他要素，如还本付息方式。

三、债券的特征

债券作为一种债券债务凭证，与其他有价证券一样，也是一种虚拟资本，而非真实资本，它是经济运行中实际运用的真实资本的证书。

债券作为一种重要的融资手段和金融工具具有如下特征：

（1）偿还性。债券一般都规定有偿还期限，发行人必须按约定条件偿还本金并支付利息。

（2）流通性。债券一般都可以在流通市场上自由转让。

（3）安全性。与股票相比，债券通常规定有固定的利率。与企业绩效没有直接联系，收益比较稳定，风险较小。此外，在企业破产时，债券持有者享有优先于股票持有者对企业剩余资产的索取权。

（4）收益性。债券的收益性主要表现在两个方面，一是投资债券可以给投资者定期或不定期地带来利息收入；二是投资者可以利用债券价格的变动，买卖债券赚取差额。

四、债券的种类

1. 按是否有财产担保，债券可以分为抵押债券和信用债券。

（1）抵押债券是以企业财产作为担保的债券，按抵押品的不同又可以分为一般抵押债券、不动产抵押债券、动产抵押债券和证券信用抵押债券。抵押债券可以分为封闭式和开放式两种。“封闭式”公司债券发行额会受到限制，即不能超过其抵押资产的价值；“开放式”公司债券发行额不受限制。抵押债券的价值取决于担保资产的价值。抵押品的价值一般超过它所提供担保债券价值的 25%—35%。

(2) 信用债券是不以任何公司财产作为担保，完全凭信用发行的债券。其持有人只对公司的非抵押资产具有追索权，企业的盈利能力是这些债券投资人的主要担保。因为信用债券没有财产担保，所以在债券契约中都要加人保护性条款，如不能将资产抵押其他债权人、不能兼并其他企业、未经债权人同意不能出售资产、不能发行其他长期债券等。

2. 按是否能转换为公司股票，债券可以分为可转换债券和不可转换债券。

(1) 可转换债券是指在特定时期内可以按某一固定的比例转换成普通股的债券，它具有债务与权益双重属性，属于一种混合性筹资方式。由于可转换债券赋予债券持有人将来成为公司股东的权利，因此其利率通常低于不可转换债券。若将来转换成功，在转换前发行企业达到了低成本筹资的目的，转换后又可节省股票的发行成本。根据《公司法》的规定，发行可转换债券应由国务院证券管理部门批准，发行公司应同时具备发行公司债券和发行股票的条件。

(2) 不可转换债券是指不能转换为普通股的债券，又称为普通债券。由于其没有赋予债券持有人将来成为公司股东的权利，所以其利率一般高于可转换债券。本部分所讨论的债券的有关问题主要是针对普通债券的。

3. 按利率是否固定，债券可以分为固定利率债券和浮动利率债券。

(1) 固定利率债券是将利率印在票面上并按其向债券持有人支付利息的债券。该利率不随市场利率的变化而调整，因而固定利率债券可以较好地抵制通货紧缩风险。

(2) 浮动利率债券的息票率是随市场利率变动而调整的利率。因为浮动利率债券的利率同当前市场利率挂钩，而当前市场利率又考虑到了通货膨胀率的影响，所以浮动利率债券可以较好地抵制通货膨胀风险。

4. 按是否能够提前偿还，债券可以分为可赎回债券和不可赎回债券。

可赎回债券是指在债券到期前，发行人可以以事先约定的赎回价格收回的债券。公司发行可赎回债券主要是考虑到公司未来的投资机会和回避利率风险等问题，以增加公司资本结构调整的灵活性。发行可赎回债券最关键的问题是赎回期限和赎回价格的制定。

不可赎回债券是指不能在债券到期前收回的债券。

5. 按偿还方式不同，债券可以分为一次到期债券和分期到期债券。

一次到期债券是发行公司于债券到期日一次偿还全部债券本金的债券；分期到期债券是指在债券发行的当时就规定有不同到期日的债券，即分批偿还本金的债券。分期到期债券可以减轻发行公司集中还本的财务负担。

五、债券与债券基金的区别

债券基金是一种以债券为投资对象的证券投资基金，它通过集中众多投资者的资金，对债券进行组合投资，寻求较为稳定的收益。随着债券市场的发展，债券基金也发展成为证券投资基金的重要种类，其规模仅次于股票基金。

债券基金有以下特点：

- 1、低风险，低收益。由于债券收益稳定、风险也较小，相对于股票基金，债券基金风险低但回报率也不高。
- 2、费用较低。由于债券投资管理不如股票投资管理复杂，因此债券基金的管理费也相对较低。
- 3、收益稳定。投资于债券定期都有利息回报，到期还承诺还本付息，因此债券基金的收益较为稳定。
- 4、注重当期收益。债券基金主要追求当期较为固定的收入，相对于股票基金而言缺乏增值的潜力，较适合于不愿过多冒险，谋求当期稳定收益的投资者。

相对于直接投资于债券，投资者投资于债券基金主要有以下优点：

- 1、风险较低。债券基金通过集中投资者的资金对不同的债券进行组合投资，能有效降低单个投资者直接投资于某种债券可能面临的风险。
- 2、专家经营。随着债券种类日益多样化，一般投资者要进行债券投资不但要仔细研究发债实体，还要判断利率走势等宏观经济指标，往往力不从心，而投资于债券基金则可以分享专家经营的成果。
- 3、流动性强。投资者如果投资于非流通债券。只有到期才能兑现，而通过债券基金间接投资于债券，则可以获取很高的流动性，随时可将持有的债券基金转让或赎回。

我国目前已有债券型基金近 18 只，合计份额近 400 亿份。

六、债券的基本要素

债券是发行人依照法定程序发行的、约定在一定期限向债券持有人还本付息的有价证券。债券是一种债务凭证，反映了发行者与购买者之间的债权债务关系。债券尽管种类多种多样，但是在内容上都要包含一些基本的要素。这些要素是指发行的债券上必须载明的基本内容，这是明确债权人和债务人权利与义务的主要约定，具体包括：

1. 债券面值。债券的面值是指债券的票面价值，是发行人对债券持有人在债券到期后应偿还的本金数额，也是企业向债券持有人按期支付利息的计算依据。债券的面值与债券实际的发行价格并不一定是一致的，发行价格大于面值称为溢价发行，小于面值称为折价发行。

2. 票面利率。债券的票面利率是指债券利息与债券面值的比率，是发行人承诺以后一定时期支付给债券持有人报酬的计算标准。债券票面利率的确定主要受到银行利率、发行者的资信状况、偿还期限和利息计算方法以及当时资金市场上资金供求情况等因素的影响。

3. 付息期。债券的付息期是指企业发行债券后的利息支付的时间。它可以是到期一次支付，或1年、半年或者3个月支付一次。在考虑货币时间价值和通货膨胀因素的情况下，付息期对债券投资者的实际收益有很大影响。到期一次付息的债券，其利息通常是按单利计算的；而年内分期付息的债券，其利息是按复利计算的。

4. 偿还期。债券偿还期是指企业债券上载明的偿还债券本金的期限，即债券发行日至到期日之间的时间间隔。公司要结合自身资金周转状况及外部资本市场的各种影响因素来确定公司债券的偿还期。

七、债券的发行

1. 债券发行的条件。

根据《公司法》的规定，我国债券发行的主体，主要是公司制企业和国有企业。企业发行债券的条件是：

(1) 股份有限公司的净资产额不低于人民币3 000万元，有限责任公司的净资产额不低于人民币6 000万元。

(2) 累计债券总额不超过净资产的40%。

(3) 最近3年平均可分配利润足以支付公司债券1年的利息。

(4) 筹资的资金投向符合国家的产业政策。

(5) 债券利息率不得超过国务院限定的利率水平。

(6) 其他条件。

2. 债券的发行价格。

债券的发行价格，是指债券原始投资者购入债券时应支付的市场价格，它与债券的面值可能一致也可能不一致。理论上，债券发行价格是债券的面值和要支付的年利息按发行当时的市场利率折现所得到的现值。

由此可见，票面利率和市场利率的关系影响到债券的发行价格。当债券票面利率等于市场利率时，债券发行价格等于面值；当债券票面利率低于市场利率时，企业仍以面值发行就不能吸引投资者，故一般要折价发行；反之，当债券票面利率高于市场利率时，企业仍以面值发行就会增加发行成本，故一般要溢价发行。

在实务中，根据上述公式计算的发行价格一般是确定实际发行价格的基础，还要结合发行公司自身的信誉情况。

债券的交易方式

上市债券的交易方式大致有债券现货交易、债券回购交易、债券期货交易。

目前在深、沪证券交易所交易的债券有现货交易和回购交易。

（一）现货交易

又叫现金现货交易，是债券买卖双方对债券的买卖价格均表示满意，在成交后立即办理交割，或在很短的时间内办理交割的一种交易方式。

例如，投资者可直接通过证券帐户在深交所全国各证券经营网点买卖已经上市的债券品种。

（二）回购交易

是指债券持有一方出券方和购券方在达成一笔交易的同时，规定出券方必须在未来某一约定时间以双方约定的价格再从购券方那里购回原先售出的那笔债券，并以商定的利率（价格）支付利息。

目前深、沪证券交易所均有债券回购交易，但只允许机构法人开户交易，个人投资者不能参与。

（三）期货交易

债券期货交易是一批交易双方成交以后，交割和清算按照期货合约中规定的价格在未来某一特定时间进行的交易。目前深、沪证券交易所均不开通债券期货交易。

债券筹资的特点

1. 债券筹资的优点。

(1) 资本成本低。债券的利息可以税前列支，具有抵税作用；另外债券投资人比股票投资人的投资风险低，因此其要求的报酬率也较低。故公司债券的资本成本要低于普通股。

(2) 具有财务杠杆作用。债券的利息是固定的费用，债券持有人除获取利息外，不能参与公司净利润的分配，因而具有财务杠杆作用，在息税前利润增加的情况下会使股东的收益以更快的速度增加。

(3) 所筹集资金属于长期资金。发行债券所筹集的资金一般属于长期资金，可供企业在 1 年以上的时间内使用，这为企业安排投资项目提供了有力的资金支持。

(4) 债券筹资的范围广、金额大。债券筹资的对象十分广泛，它既可以向各类银行或非银行金融机构筹资，也可以向其他法人单位、个人筹资，因此筹资比较容易并可筹集较大金额的资金。

2. 债券筹资的缺点。

(1) 财务风险大。债券有固定的到期日和固定的利息支出，当企业资金周转出现困难时，易使企业陷入财务困境，甚至破产清算。因此筹资企业在发行债券来筹资时，必须考虑利用债券筹资方式所筹集的资金进行的投资项目的未来收益的稳定性和增长性的问题。

(2) 限制性条款多，资金使用缺乏灵活性。因为债权人没有参与企业管理的权利，为了保障债权人债权的安全，通常会在债券合同中包括各种限制性条款。这些限制性条款会影响企业资金使用的灵活性。

八、债券的收益率计算

人们投资债券时，最关心的就是债券收益有多少。为了精确衡量债券收益，一般使用债券收益率这个指标。债券收益率是债券收益与其投入本金的比率，通常用年率表示。

债券收益不同于债券利息。债券利息仅指债券票面利率与债券面值的乘积。但由于人们在债券持有期内，还可以在债券市场进行买卖，赚取价差，因此，债券收益除利息收入外，还包括买卖盈亏差价。

决定债券收益率的主要因素，有债券的票面利率、期限、面值和购买价格。最基本的债券收益率计算公式为：

$$\text{债券收益率} = (\text{到期本息和} - \text{发行价格}) / (\text{发行价格} \times \text{偿还期限}) \times 100\%$$

由于债券持有人可能在债券偿还期内转让债券，因此，债券的收益率还可以分为债券出售者的收益率、债券购买者的收益率和债券持有期间的收益率。各自的计算公式如下：

$$\text{债券出售者的受收益率} = (\text{买处价格} - \text{发行价格} + \text{持有期间的利息}) / (\text{发行价格} \times \text{持有年限}) \times 100\%$$

$$\text{债券购买者的收益率} = (\text{到期本息和} - \text{买入价格}) / (\text{买入价格} \times \text{剩余期限}) \times 100\%$$

$$\text{债券持有期间的收益率} = (\text{卖出价格} - \text{买入价格} + \text{持有期间的利息}) / (\text{买入价格} \times \text{持有年限}) \times 100\%$$

如某人于 1995 年 1 月 1 日以 102 元的价格购买了一张面值为 100 元、利率为 10%、每年 1 月 1 日支付一次利息的 1991 年发行 5 年期国库券，并持有到 1996 年 1 月 1 日到期，则债券购买者的收益率 = $(100 + 100 \times 10\% - 102) / (102 \times 1) \times 100\% = 7.8\%$

$$\text{债券出售者的收益率} = (102 - 100 + 100 \times 10\% \times 4) / (100 \times 4) \times 100\% = 10.5\%$$

再如某人于 1993 年 1 月 1 日以 120 元的价格购买面值为 100 元、利率为 10%、每年 1 月 1 日支付一次利息的 1992 年发行的 10 年期国库券，并持有到 1998 年 1 月 1 日以 140 元的价格卖出，则

$$\text{债券持有期间的收益率} = (140 - 120 + 100 \times 10\% \times 5) / (120 \times 5) \times 100\% = 11.7\%$$

以上计算公式没有考虑把获得的利息进行再投资的因素。把所获利息的再投资收益计入债券收益，据此计算出来的收益率，即为复利收益率。

九、特殊类型债券

特殊类型债券如可转换债券。根据债券的可流通与否还可以分为可流通债券和不可流通债券，或者上市债券或非上市债券，等等。

债券的划分方法很多，随便一张债券可以归于许多种类。如：国债 998，它可归于国债，它还是附息债券，它还是长期债券、上市债券，最后，它还可以归于无担保债券和公募债券。其他的债券也是如此。

（1）上市债券

发行结束后可在深、沪证券交易所，即二级市场上上市流通转让的债券为上市债券，包括上市国债、上市企业债券和上市可转换债券等。

上市债券的流通性好，变现容易，适合于需随时变现的闲置资金的投资需要。

（2）国债

也叫国债券，是中央政府根据信用原则，以承担还本付息责任为前提而筹措资金的债务凭证。

我国历史上发行的国债主要品种有：国库券和国家债券。其中，国库券自 1981 年后基本上每年都发行。主要对企业、个人等；国家债券曾经发行包括国家重点建设债券、国家建设债券、财政债券、特种债券、保值债券、基本建设债券，这些债券大多对银行、非银行金融机构、企业、基金等定向发行，部分也对个人投资者发行。

向个人发行的国库券利率基本上根据银行利率制定，一般比银行同期存款利率高 1~2 个百分点。在通货膨胀率较高时，国库券也采用保值办法。

（3）企业债券

企业债券是公司依照法定程序发行、约定在一定期限还本付息的有价证券。通常泛指企业发行的债券，我国一部分发债的企业不是股份公司，一般把这类债券叫企业债。

根据深、沪证券交易所关于上市企业债券的规定，企业债券发行的主体可以是股份公司，也可以是有限责任公司。

申请上市的企业债券必须符合以下条件：

1. 经国务院授权的部门批准并公开发售；股份有限公司的净资产额不低于人民币三千万元，有限责任公司的净资产额不低于人民币六千万元；
2. 累计发行在外的债券总额不超过企业净资产额的百分之四十；
3. 最近三年平均可分配利润足以支付债券一年的利息；
4. 筹集资金的投向符合国家产业政策及发行审批机关批准的用途；

5. 债券的期限为一年以上；
6. 债券的利率不得超过国务院限定的利率水平；
7. 债券的实际发行额不少于人民币五千万元；
8. 债券的信用等级不低于 A 级；
9. 债券有担保人担保，其担保条件符合法律、法规规定；资信为 AAA 级且债券发行时主管机关同意豁免担保的债券除外。
10. 公司申请其债券上市时仍符合法定的债券发行条件；交易所认可的其他条件。

(4) 可转换债券

目前在深、沪证券交易所上市的可转换债券是指能够转换成股票的企业债券，兼有股票和普通债券双重特征。一个重要特征就是有转股价格。在约定的期限后，投资者可以随时将所持的可转债按股价转换成股票。可转换债券的利率是年均利息对票面金额的比率，一般要比普通企业债券的利率低，通常发行时以票面价发行。转换价格是转换发行的股票每一股所要求的公司债券票面金额。

第 7 节 基金

基金（Fund）有广义和狭义之分，从广义上说，基金是指为了某种目的而设立的具有一定数量的资金。例如，信托投资基金、公积金、保险基金、退休基金，各种基金会的基金。人们平常所说的基金主要是指证券投资基金。证券市场价格判断和预测的方法主要有两种：基础分析和技术分析。因两种方法的使用者在理论上和操作上完全不同，因此，又把他们称为两大学派。其中基本分析主要应用于投资标的物的选择上，技术分析和演化分析则主要应用于具体投资操作的时间和空间判断上，作为提高投资分析有效性和可靠性的重要补充。

基金在当今世界中扮演着重要的地位，在日常的投资选择中，我们把基金做为投资中的一个项目，是因为基金拥有其它投资项目不具备的特质：基金可以定期定额投资，基金可以节省出投资人自己的精力；而把心交给理财经理去操；基金只需要监督投资结果；基金的增长速度有时并不比股票慢；

一、基金 - 基本概述

从会计角度透析，基金是一个狭义的概念，意指具有特定目的和用途的资金。因为政府和事业单位的出资者不要求投资回报和投资收回，但要求按法律规定或出资者的意愿把资金用在指定的用途上，而形成了基金。一般基金主要投资大盘蓝筹股，而计算上证指数时，大盘蓝筹股也占了很大的权重。所以基金的下跌、上涨与股市上证指数的下跌、上涨一般是同涨同跌的关系。但是具体到不同的基金又有所不同，有的基金涨跌和上证指数紧密相关，而有的基金涨跌和上证指数相关度较低，甚至有的基金在大盘跌时还能上涨，这就要看基金具体持有什么股票。

投资基金起源于英国，却盛行于美国。第一次世界大战后，美国取代了英国成为世界经济的新霸主，一跃从资本输入国变为主要的资本输出国。随着美国经济运行的大幅增长，日益复杂化的经济活动使得一些投资者越来越难于判断经济动向。为了有效促进国外贸易和对外投资，美国开始引入投资信托基金制度。1926年，波士顿的马萨诸塞金融服务公司设立了“马萨诸塞州投资信托公司”，成为美国第一个具有现代面貌的共同基金。在此后的几年中，基金在美国经历了第一个辉煌时期。到20年代末期，所有的封闭式基金总资产已达28亿美元，开放型基金的总资产只有1.4亿美元，但后者无论在数量上还是在资产总值上的增长率都高于封闭式基金。20年代每年的资产总值都有20%以上的增长，1927年的成长率更超过100%。

然而，就在美国投资者沉浸在“永远繁荣”的乐观心理中时，1929年全球股市的大崩盘，使刚刚兴起的美国基金业遭受了沉重的打击。随着全球经济的萧条，大部分投资公司倒闭，残余的也难以继。但比较而言，封闭式基金的损失要大于开放式基金。此次金融危机使得美国投资基金的总资产下降了50%左右。此后的整个30年代中，证券业都处于低潮状态。面对大萧条带来的资金短缺和工业生产率低下，人们投资信心丧失，再加上第二次世界大战的爆发，投资基金业一度裹足不前。危机过后，美国政府为保护投资者利益，制定了1933年的《证券法》、1934年的《证券交易法》，之后又专门针对投资基金制定了1940年《投资公司法》和《投资顾问法》。《投资公司法》详细规范了投资基金组成及管理的法律要件，为投资者提供了完整的法律保护，为日后投资基金的快速发展，奠定了良好的法律基础。

二、基金 - 证券投资

证券投资基金是指通过发售基金份额，将众多投资者的资金集中起来，形成独立资产，由基金托管人托管，基金管理人管理，以投资组合的方法进行证券投资的一种利益共享、风险共担的集合投资方式。证券投资基金是一种间接的证券投资方式。基金管理公司通过发行基金单位，集中投资者的资金，由基金托管人（即具有资格的银行）托管，由基金管理人管理和运用资金，从事股票、债券等金融工具投资，然后共担投资风险、分享收益。根据不同标准，可以将证券投资基金划分为不同的种类：根据基金单位是否可增加或赎回，可分为开放式基金和封闭式基金。开放式基金不上市交易，一般通过银行申购和赎回，基金规模不固定；封闭式基金有固定的存续期，期间基金规模固定，一般在证券交易场所上市交易，投资者通过二级市场买卖基金单位。

证券投资基金在美国称为“共同基金”，英国和中国香港特别行政区称为“单位信托基金”，日本和中国台湾地区则称“证券投资信托基金”等。证券投资基金是一种利益共享、风险共担的投资于证券的集合投资理财方式，即通过发行基金单位，集中投资者的资金，由基金托管人托管（一般是信誉卓著的银行），由基金管理人（即基金管理公司）管理和运用资金，从事股票、债券等金融工具的投资。基金投资人享受证券投资的收益，也承担因投资亏损而产生的风险。中国基金暂时都是契约型基金，是一种信托投资方式。

三、基金 - 特点概述

与股票、债券、定期存款、外汇等投资工具一样，证券投资基金也为投资者提供了一种投资渠道。

（1）集合理财，专业管理。

基金将众多投资者的资金集中起来，委托基金管理人进行共同投资，表现出一种集合理财的特点。通过汇集众多投资者的资金，积少成多，有利于发挥资金的规模优势，降低投资成本。基金由基金管理人进行投资管理和运作。基金管理人一般拥有大量的专业投资研究人员和强大的信息网络，能够更好地对证券市场进行全方位的动态跟踪与分析。将资金交给基金管理人管理，使中小投资者也能享受到专业化的投资管理服务。

（2）组合投资，分散风险。

为降低投资风险，中国《证券投资基金法》规定，基金必须以组合投资的方式进行基金

的投资运作，从而使“组合投资、分散风险”成为基金的一大特色。“组合投资、分散风险”的科学性已为现代投资学所证明，中小投资者由于资金量小，一般无法通过购买不同的股票分散投资风险。基金通常会购买几十种甚至上百种股票，投资者购买基金就相当于用很少的资金购买了一篮子股票，某些股票下跌造成的损失可以用其他股票上涨的盈利来弥补。因此可以充分享受到组合投资、分散风险的好处。

（3）利益共享，风险共担。

基金投资者是基金的所有者。基金投资人共担风险，共享收益。基金投资收益在扣除由基金承担的费用后的盈余全部归基金投资者所有，并依据各投资者所持有的基金份额比例进行分配。为基金提供服务的基金托管人、基金管理人只能按规定收取一定的托管费、管理费，并不参与基金收益的分配。

（4）严格监管，信息透明。

为切实保护投资者的利益，增强投资者对基金投资的信心，中国证监会对基金业实行比较严格的监管，对各种有损投资者利益的行为进行严厉的打击，并强制基金进行较为充分的信息披露。在这种情况下，严格监管与信息透明也就成为基金的一个显著特点。

（5）独立托管，保障安全。

基金管理人负责基金的投资操作，本身并不经手基金财产的保管。基金财产的保管由独立于基金管理人的基金托管人负责。这种相互制约、相互监督的制衡机制对投资者的利益提供了重要的保护。

四、基金 - 开放式基金

开放式基金（LOF），英文全称是“ListedOpen-EndedFund”或“open-endfunds”，汉语称为“上市型开放式基金”，在国外又称共同基金。也就是上市型开放式基金发行结束后，投资者既可以在指定网点申购与赎回基金份额，也可以在交易所买卖该基金。不过投资者如果是在指定网点申购的基金份额，想要上网抛出，须办理一定的转托管手续；同样，如果是在交易所网上买进的基金份额，想要在指定网点赎回，也要办理一定的转托管手续。是一种发行额可变，基金份额(单位)总数可随时增减，投资者可按基金的报价在基金管理人指定的营业场所申购或赎回的基金。与封闭式基金相比，开放式基

金具有发行数量没有限制、买卖价格以资产净值为准、在柜台上买卖和风险相对较小等特点，特别适合于中小投资者进行投资。

世界基金发展史就是从封闭式基金走向开放式基金的历史。以基金市场最为成熟的美国为例。在 1990 年 9 月，美国开放式基金共有 3,000 家，资产总值 1 万亿美元；而封闭式基金仅有 250 家，资产总值 600 亿美元。到 1996 年，美国开放式基金的资产为 35,392 亿美元，封闭式基金资产仅为 1,285 亿美元，两者之比达到 27.54：1；而在 1940 年，两者之比仅为 0.73：1。在日本，1990 年以前封闭式基金占绝大多数，开放式基金处于从属地位；但 90 年代后情况发生了根本性变化，开放式基金资产达到封闭式基金资产的两倍左右。在香港、泰国、台湾、新加坡、菲律宾等亚洲发展投资基金较早的国家和地区，发展之初也就是以封闭式基金为主，逐渐过渡到目前两类基金形态并存的阶段。从世界范围看，1990 年世界开放式投资基金净资产余额为 23,554 亿美元，到 1995 年已跃升至 53,407 亿美元。开放式基金已经逐渐成为世界投资基金的主流。

世界各国投资基金起步时大都为封闭型的。这是由于在投资基金发展初期，买卖封闭式基金的手续费远比赎回开放式基金的份额的手续费低。从基金管理的角度看，由于没有请求赎回受益凭证的压力，可以充分利用投资者的资金，来实施其投资战略以求利益的最大化。开放式基金和封闭式基金共同构成了基金的两种基本运作方式。开放式基金资产规模不固定，可以申购和赎回；没有存续期，理论上可以永远存在；不在交易所上市，通过代销机构和直销中心交易；价格由资产净值决定。基金单位可随时向投资者出售，也可应投资者要求买回的运作方式。而封闭式基金资产规模固定；存续时间固定；在交易所上市；价格由供求关系决定，基金净值会影响基金价格，但两者并不统一，通常封闭式基金以折价交易为多。开放式基金是世界各国基金运作的基本形式之一。基金管理公司可随时向投资者发售新的基金单位，也需随时应投资者的要求买回其持有的基金单位。目前，开放式基金已成为国际基金市场的主流品种，美国、英国、中国香港和台湾的基金市场均有 90%以上是开放式基金。

五、基金 - 封闭式基金

属于信托基金，是指基金规模在发行前已确定、在发行完毕后的规定期限内固定不变并在证券市场上交易的投资基金。由于封闭式基金在证券交易所的交易采取竞价的方

式，因此交易价格受到市场供求关系的影响而并不必然反映基金的净资产值，即相对其净资产值，封闭式基金的交易价格有溢价、折价现象。国外封闭式基金的实践显示其交易价格往往存在先溢价后折价的价格波动规律。从中国封闭式基金的运行情况看，无论基本面状况如何变化，中国封闭式基金的交易价格走势也始终未能脱离先溢价、后折价的价格波动规律。

根据组织形态的不同，可分为公司型基金和契约型基金。基金通过发行基金份额成立投资基金公司的形式设立，通常称为公司型基金；由基金管理人、基金托管人和投资人三方通过基金契约设立，通常称为契约型基金。我国的证券投资基金均为契约型基金。

六、基金 - 公司型基金

公司型又叫做共同基金，指基金本身为一家股份有限公司，公司通过发行股票或受益凭证的方式来筹集资金。投资者购买了该公司的股票，就成为该公司的股东，凭股票领取股息或红利、分享投资所获得的收益。主要特点，如下：

- 1、共同基金，形态为股份公司，但又不同于一般的股份公司，其业务集中于从事证券投资信托。
- 2、共同基金的资金为公司法人的资本，即股份。
- 3、共同基金的结构同一般的股份公司一样，设有董事会和股东大会。基金资产由公司拥有，投资者则是这家公司的股东，也是该公司资产的最终持有人。股东按其所拥有的股份大小在股东大会上行使权利。
- 4、依据公司章程，董事会对基金资产负有安全增殖之责任。为管理方便，共同基金往往设定基金经理人和托管人。基金经理人负责基金资产的投资管理，托管人负责对基金经理人的投资活动惊醒监督。托管人可以(非必须)在银行开设户头，以自己的名义为基金资产注册。为明确双方的权利和义务，共同基金公司与托管人之间有契约关系，托管人的职责列明在他与共同基金公司签定的“托管人协议”上。如果共同基金出了问题，投资者有权直接向共同基金公司索取。

七、基金 - 契约型基金

契约型基金又称为单位信托基金，指专门的投资机构(银行和企业)共同出资组建一家基金管理公司，基金管理公司作为委托人通过与受托人签定“信托契约”的形式发行受益凭证——“基金单位持有证”来募集社会上的闲散资金。

单位信托是一项名为信托契约的文件而组建的一家经理公司，在组织结构上，它不设董事会，基金经理公司自己作为委托公司设立基金，自行或再聘请经理人代为管理基金的经营和操作，并通常指定一家证券公司或承销公司代为办理受益凭证——基金单位持有证的发行、买卖、转让、交易、利润分配、收益及本息偿还支付。受托人接受基金经理公司的委托，并且以信托人或信托公司的名义为基金注册和开户。基金户头完全独立于基金保管公司的帐户，纵使基金保管公司因经营不善而倒闭，其债权方都不能动用基金的资产。其职责是负责管理、保管处置信托财产、监督基金经理人的投资工作、确保基金经理人遵守公开说明书所列明的投资规定，使他们采取的投资组合符合信托契约的要求。在单位信托基金出现问题时，信托人对投资者负责索偿责任。

根据投资风险与收益的不同，可分为成长型、收入型和平衡型基金。

根据投资对象的不同，可分为股票基金、债券基金、货币市场基金、期货基金等。

八、基金 - 股票基金

股票基金是以股票为投资对象的投资基金，是投资基金的主要种类。股票基金的主要功能是将大众投资者的小额投资集中为巨额资金。投资于不同的股票组合，是股票市场的主要机构投资者。

基本分类：

股票基金按投资的对象可分为优先股基金和普通股基金，优先股基金可获取稳定收益。风险较小。收益分配主要是股利；普通股基金是目前数量最大的一种基金，该基金以追求资本利得和长期资本增值为目的，风险较优先股基金大。按基金投资分散化程度，可将股票基金分为一般普通股基金和专门化基金，前者是指将基金资产分散投资于各类普通股票上，后者是指将基金资产投资于某些特殊行业股票上，风险较大，但可能具有较好的潜在收益。按基金投资的目的还可将股票基金分为资本增值型基金、成长型基金及收入型基金。资本增值型基金投资的主要目的是追求资本快速增长，以此带来资本增值，该类基金风险高、收益也高。成长型基金投资于那些具有成长潜力并能带来收入的

普通股票上，具有一定的风险。股票收入型基金投资于具有稳定发展前景的公司所发行的股票，追求稳定的股利分配和资本利得，这类基金风险小，收入也不高。

基本特点：

- 1、与其他基金相比，股票基金的投资对象具有多样性，投资目的也具有多样性。
- 2、与投资者直接投资于股票市场相比，股票基金具有分散风险。费用较低等特点。对一般投资者而言，个人资本毕竟是有限的，难以通过分散投资种类而降低投资风险。但若投资于股票基金，投资者不仅可以分享各类股票的收益，而且已可以通过投资于股票基金而将风险分散于各类股票上，大大降低了投资风险。此外，投资者投资了股票基金，还可以享受基金大额投资在成本上的相对优势，降低投资成本，提高投资效益，获得规模效益的好处。
- 3、从资产流动性来看，股票基金具有流动性强、变现性高的特点。股票基金的投资对象是流动性极好的股票，基金资产质量高、变现容易。
- 4、对投资者来说，股票基金经营稳定、收益可观。一般来说，股票基金的风险比股票投资的风险低。因而收益较稳定。不仅如此，封闭式股票基金上市后，投资者还可以通过在交易所交易获得买卖差价。基金期满后，投资者享有分配剩余资产的权利。
- 5、股票基金还具有在国际市场上融资的功能和特点。就股票市场而言，其资本的国际化程度较外汇市场和债券市场为低。一般来说，各国的股票基本上在本国市场上交易，股票投资者也只能投资于本国上市的股票或在当地上市的少数外国公司的股票。在国外，股票基金则突破了这一限制、投资者可以通过购买股票基金，投资于其他国家或地区的股票市场，从而对证券市场的国际化具有积极的推动作用。从海外股票市场的现状来看，股票基金投资对象有很大一部分是外国公司股票。

九、基金 - 货币市场基金

货币市场基金是指投资于货币市场上短期有价证券的一种基金。该基金资产主要投资于短期货币工具如国库券、商业票据、银行定期存单、政府短期债券、企业债券等短期有价证券。货币市场基金最早创设于 1972 年的美国。到 1986 年底为止，美国共有 400 多个货币市场基金，总资产超过 2900 亿美元。

在美国，货币市场基金按风险大小可划分为二类：

①国库券货币市场基金，主要投资于国库券、由政府担保的有价证券等。这些证券到期时间一般不到 1 年，平均到期期限为 120 天。

②多样化货币市场基金，就是通常所说的货币市场基金，通常投资于商业票据、国库券、美国政府代理机构发行的证券、可转让存单、银行承兑票据等各种有价证券，其到期时间同前述基金类似。

③免税货币基金，主要用于短期融资的高质量的市政证券，也包括市政中期债券和市政长期债券。免税货币基金的优点是可以减免税收，但通常比一般的货币市场基金的收益率低（大约低 30%~40%），税率不高时投资者选择该基金并不划算。

货币市场基金与传统的基金比较具有以下特点：

①货币市场基金与其它投资于股票的基金最主要的不同在于基金单位的资产净值是固定不变的，通常是每个基金单位 1 元。投资该基金后，投资者可利用收益再投资，投资收益就不断累积，增加投资者所拥有的基金份额。比如某投资者以 100 元投资于某货币市场基金，可拥有 100 个基金单位，1 年后，若投资报酬是 8%，那么该投资者就多 8 个基金单位，总共 108 个基金单位，价值 108 元。

②衡量货币市场基金表现好坏的标准是收益率，这与其它基金以净资产价值增值获利不同。

③流动性好、资本安全性高。这些特点主要源于货币市场是一个低风险、流动性高的市场。同时，投资者可以不受到期日限制，随时可根据需要转让基金单位。

④风险性低。货币市场工具的到期日通常很短，货币市场基金投资组合的平均期限一般为 4~6 个月，因此风险较低，其价格通常只受市场利率的影响，

⑤投资成本低。货币市场基金通常不收取赎回费用，并且其管理费用也较低，货币市场基金的年管理费用大约为基金资产净值的 0.25%~1%，比传统的基金年管理费率 1%~2.5% 低。

⑥货币市场基金均为开放式基金。货币市场基金通常被视为无风险或低风险投资工具，适合资本短期投资生息以备不时之需，特别是在利率高、通货膨胀率高、证券流动性下降，可信度降低时，可使本金免遭损失。

十、基金 - 债券基金

债券型基金顾名思义是以债券为主要投资标的的共同基金，除了债券之外，尚可投资于金融债券、债券附买回、定存、短期票券等，绝大多数以开放式基金型态发行，并采取不分配收益方式，合法节税。目前国内大部分债券型基金属性偏向于收益型债券基金，以获取稳定的利息为主，因此，收益普遍呈现稳定成长。

(一)交易指南

债券型基金的买卖方式与股票基金大致类似。但是费用上有所差别。一般来说，债券型基金不收取认购或申购的费用，而赎回费率也较低，如某债券基金规定，持有期限在 30 日内，收取 0.1% 的赎回费；持有期限超过 30 日，就免收赎回费。

(二)债券型基金优点

- 1、低风险，低收益。由于债券收益稳定、风险也较小，相对于股票基金，债券基金风险低但回报率也不高。
- 2、费用较低。由于债券投资管理不如股票投资管理复杂，因此债券基金的管理费也相对较低。
- 3、收益稳定。投资于债券定期都有利息回报，到期还承诺还本付息，因此债券基金的收益较为稳定。
- 4、注重当期收益。债券基金主要追求当期较为固定的收入，相对于股票基金而言缺乏增值的潜力，较适合于不愿过多冒险，谋求当期稳定收益的投资者。

相对于直接投资于债券，投资者投资于债券基金主要有以下优点：

- 1、风险较低。债券基金通过集中投资者的资金对不同的债券进行组合投资，能有效降低单个投资者直接投资于某种债券可能面临的风险。
- 2、专家经营。随着债券种类日益多样化，一般投资者要进行债券投资不但要仔细研究发债实体，还要判断利率走势等宏观经济指标，往往力不从心，而投资于债券基金则可以分享专家经营的成果。
- 3、流动性强。投资者如果投资于非流通债券。只有到期才能兑现，而通过债券基金间接投资于债券，则可以获取很高的流动性，随时可将持有的债券基金转让或赎回。

十一、基金 - 平衡型基金

平衡型基金是指以既要获得当期收入，又追求基金资产长期增值为投资目标，把资金分散投资于股票和债券，以保证资金的安全性和盈利性的基金。

(Balance Fund)分散投资于股票和债券的共同基金。通常当基金经理人看跌后市时，会增加抗跌性较强的债券投资比例；当基金经理人看好后市时，则会增加较具资本利得获利机会的股票投资比例。

平衡型基金是既追求长期资本增值，又追求当期收入的基金。这类基金主要投资于债券、优先股和部分普通股，这些有价证券在投资组合中有比较稳定的组合比例，一般是把资产总额的 25%-50%用于优先股和债券，其余的用于普通股投资。其风险和收益状况介于成长型基金和收入型基金之间。

十二、基金 - 基金投资“八项注意”

一要注意根据自己的风险承受能力和投资目的安排基金品种的比例。挑选最适合自己的基金，购买偏股型基金要设置投资上限。

二要注意别买错“基金”。基金火爆引得一些伪劣产品“浑水摸鱼”，要注意鉴别。

三要注意对自己的账户进行后期养护。基金虽然省心，但也不可扔着不管。经常关注基金网站新公告，以便更加全面及时地了解自己持有的基金。

四要注意买基金别太在乎基金净值。其实基金的收益高低只与净值增长率有关。只要基金净值增长率保持领先，其收益就自然会高。

五要注意不要“喜新厌旧”，不要盲目追捧新基金，新基金虽有价格优惠等先天优势，但老基金有长期运作的经验和较为合理的仓位，更值得关注与投资。

六要注意不要片面追买分红基金。基金分红是对投资者前期收益的返还，尽量把分红方式改成“红利再投”更为合理。

七要注意不以短期涨跌论英雄。以短期涨跌判断基金优劣显然不科学，对基金还是要多方面综合评估长期考察。

八要注意灵活选择稳定省心的定投和实惠简便的红利转投等投资策略。

第8节 房地产

房地产投资在中国曾经很火热，到今天也还是受很多人的青睐，可是人们貌似忘了，房子本来是用来住的，而不是用来赚钱的，至少不是用来通过房屋买卖赚钱的，中国解决了人口数量问题，但造成了人口结构问题，与此同时，也引发了房产倒金字塔型的继承问题，在未来，会有越来越多的房产价值被高估，会有越来越多的房产被闲置，所以，长期来看，房价必跌，所以，是否把现有资产转化为房地产，参与到未来的资产配置中，每个人会有不同的选择，而无论结局是什么，都必须接受。

一、房产类

1、房地产的含义

房地产具体是指土地、建筑物及其地上的附着物，包括物质实体和依托于物质实体上的权益。又称不动产，是房产和地产的总称，两者具有整体性和不可分割性。包括：

- a) 土地
- b) 建筑物及地上附着物
- c) 房地产物权

注：房地产物权除所有权外，还有所有权衍生的租赁权、抵押权、土地使用权、地役权、典当权等。

房地产业与建筑业的区别：

房地产业是指从事房地产开发、经营、管理及维修、装饰、服务等多种经济活动的具有高附加值的综合性产业，它与建筑业既有联系，又有区别。建筑业从事勘察、设计、施工、安装、维修等生产过程，它的生产结果是建筑物或构筑物。房地产业是发包方，建筑业是承包方，房地产业归属为生产和消费提供多种服务的第三产业，建筑业归属对初级产品进行再加工的部门，属第二产业。

房产、地产两者间的关系及差异：

房产指各种明确了权属关系的房屋以及与之相连的构筑物或建筑物；地产是指明确了土地所有权的土地，既包括住宅或非住宅附着物的土地（以及各地段），又包括已开发和待开发土地。我国的地产是指有限期的土地使用权。

房产与地产之间存在着客观的、必然的联系，主要包括几个方面：

- a) 实物形态上看，房产与地产密不可分；
- b) 从价格构成上看，房产价格不论是买卖价格还是租赁价格都包含地产价格；
- c) 从权属关系看，房产所有权和地产所有权是联系再一起的。

差异包括几个方面：

- a) 二者属性不同； b) 二者增值规律不同； c) 权属性质不同； d) 二者价格构成不同。

2、房地产的特征

房地产的自然特征：

- a) 位置的固定性； b) 使用的耐久性； c) 资源的有限性； d) 物业的差异性。

房地产的经济特征：

- a) 生产周期 b) 资金密集性 c) 相互影响性 d) 易受政策限制性 e) 房地产的增值性

注：房地产增值就是房地产价值在较长时间序列上呈不断上升趋势的规律。其主要归功于房地产的重要组成部分-----土地。

3、房地产的类型

按用途划分： a) 居住房地产 b) 商业房地产 c) 旅游房地产 d) 工业房地产 e) 农业房地产。

第9节 其他

工艺品，古玩字画，酒类，P2P，非银行金融机构。

第四课 穷与富—资产与负债的关系

“资产就是能把钱放进你口袋里的东西”。好极了！这话简单而实用。

现在用图来定义资产和负债，它可能更容易说明我用文字所下的定义：

资产就是能把钱放进你口袋里的东西。

负债是把钱从你口袋里取走的东西。

这就是你所要知道的全部了。如果你想变富，只须在一生中不断地买入资产就行了；如果你想变穷或成为中产阶级，只须不断地买入负债。正是因为不知道资产与负债两者间的区别，人们常常把负债当作资产买进，导致了世界上绝大部分人要在财务问题中挣扎。

看不懂财务方面的文字表述或读不懂数字的含义，是问题发生的根本原因。如果人们陷入财务困难，那就是说有些东西，或是数字或是文字他读不懂，或是有些东西被他误解了。富人之所以富是因为他们比那些挣扎于财务问题的人在某个方面有更多知识，所以如果你想致富并保住你的财富，财务知识是十分重要，包括对文字和数字的理解。

我之所以从美国有钱人的状况入手是想戳穿一个错误观念：即钱能解决一切问题。因为许多人都这样认为，所以当我听到人们问我“怎样才能快速致富，应当从哪儿开始”时，我常会感到担心。我也常听人说：“我欠了债，所以我得挣钱。”

但更多的钱往往不能解决问题，实际上它可能使问题变得更加严重。钱常常使我们人性中的弱点显露，钱不能掩盖我们的无知。这就是为什么经常有些人在忽然得到一大笔意外之财，比如遗产、加薪或中彩之后，却又很快失去的原因——甚至有些人会比他得到那些钱之前的财务状况更糟。钱只是使你头脑中的现金流向图的流向更加明显，如果你的现金流向图是把收入都花掉，那么最可能的结果是增加了收入的同时也增加了支出。正所谓：“钱愚弄人”。

第五课 财务自由之路

第一节 资产负债表

个人资产负债表

姓名：			日期：		
资产			负债		
流动资产			短期负债		
现金			公共事业支出		
活期存款			租金支出		
定期存款			医药支出		
货币市场基金			银行信用卡支出		
			旅游和娱乐支出		
			汽车和其他支出		
流动负债合计			税务支出		
投资			保险费		
股票			其他短期负债		
债券			其他消费支出		
储蓄产品（>1 年）			短期负债合计		
基金（还可细化）			长期负债		
房地产					
其他			主要住房贷款		
投资合计			第二处住房贷款		
实际资产			房地产投资贷款		
			汽车贷款		
主要住房			家具、用具贷款		
第二住房			房屋装修贷款		
其他			教育贷款		

实际财产合计			长期贷款合计	
个人财产			(II) 负债合计	
汽车			净资产 【(I) - (II)】	
房屋内设施摆设				
珠宝和艺术品				
其他				
个人财产合计				
(I) 资产合计				

此表配合现金流量表，用于计算经济生活中的各种比率，以判定自身的财务状况是否在安全值范围之内，以便进行各种调整。

第二节 现金流量表

现金流量表

姓名：

日期：

收入		
工资奖金与佣金	姓名：（丈夫）	
	姓名：（妻子）	
	姓名：（丈夫）	
	姓名：（妻子）	
养老金投资收入		
	利息所得	
	分红所得	
	租金收入	
	证券买卖所得	
	其他	
其他收入		
(I) 收入合计：		
支出		
住房	房贷支付、租金	
	修缮、维修、装修	
公用事业费	气、水、电	
	保护、维修费用	
	电话、手机	
	有线电视	

第六课 最应该学习的几门课

学明白，然后用

每个正常成长起来的中国人几乎都是个上学的行家，从托儿所到幼儿园，再到小学，初中，中专，高中，职高，技校，大专，大本，硕，博……

在每一种地方，我们会学到不同档次的知识，并被告知这些东西会在以后的生活中发挥作用。但是，静下心来想一想，我们学到的东西是用来做什么的呢？

现在有句话很流行：不怕被利用，就怕你没用。呵呵，原来在学校里学到的大多数东西，是教我们如何更好的被别人利用的……

那么，那些利用别人的人学的又是些什么呢？

第 1 节 政治经济学

概念上说它是一门以人们的社会生产关系即经济关系为研究对象的科学，它阐明人类社会各个发展阶段上支配物质资料的生产和分配的规律。我们几乎每个人都学过，其实这门课最大的作用是教我如何识别发生在跟前的大事小情会对以后的生活造成什么样的影响，有什么样的危机和挑战。懂政治经济学的人不会因为钱变得不值钱了而大叫，只会闷着头寻找使自己手中的银子保值增值的方法。

第 2 节 会计学

这个东西是个挺枯燥的东西，不过却是让人懂得如何不穷的最好工具，这也是几乎所有与银子打交道的学科的根本基础。懂会计的人都是持家能手，他们很懂得如何让自己和家庭的经济收入与支出保持平衡，日子过得不奢侈也不紧巴，只要不碰到大的突发事件，家庭的现金流，资产项，负债项总能维持良性循环。而在这种良性循环中，只要事业线不出问题，他或他们的生活就会一天比一天好。

第3节 马克思主义哲学和毛泽东思想概论

这是上一代无产阶级革命家智慧的共同结晶，是从实践中成长起来的科学体系，是一门整合了博弈论，哲学，方法论等多种科学为一体的实践科学。人学了以后，会懂得分析和处理问题的态度和方法，不积进，不头脑发热，不萎靡不振，凡事冷静对待，全面思维，从而找到出路。能从其中吸取到经验并用于实践的人，绝对有百利而无一害也。同时，他也是调整自身情绪，能够清醒面对世界的万灵药，学懂这两门课的人，从不怨天尤人，向来思想积极向上，乐观。

第4节 统筹学

生命有限，如何高效的利用每一分每一秒，在统筹学里，我们可以找到答案，虽然这是一门正在发展的科学，伟大的数学家华罗庚先生穷一生之心血也没有完成，现由刘天禄教授继续发展，但仍然可以让我们从中汲取到智慧的无上力量。如何在有限的时间里处理更多的问题，如何把问题分门别类，排序处理，善于统筹的人总是可以把事情做得妥妥当当还是一副轻松写意的表情，想看到这种人着急是很难的。

第5节 法律

这个算是最无奈的一门科学了，因为绝大多数地球人学了法律的目的不是为了如何更好的守法，而是为了钻它的空子……啥？你从没想过钻法律的空子？那我错怪你了，不过如果有人想利用这种空子来对付您的话，至少您总得有点知觉吧？那么，学法律吧。

第6节 金融学

理财师嘛，金融是必须学的，不过方向要正确，死抠公式是没有作用的，政治经济学和会计学只会让我们拥有对财务管理的觉悟，而对于具体操作，那两个学科是不管的，至少要搞懂几个最重要的分支：银行学，保险学，和证券投资学。这三门科学的作用就是，让我们知道我们手里的钱是怎么来到我们手里，又是怎么跑掉的，如何尽可能多的在保持正常花钱幅度的情况下还让自己手里的银子越来越多……神奇吧？学吧！很难的哦！

第7节 营销学

人生无处不营销，考学是营销，找工作是营销，卖东西是营销，买东西一样是营销，在学习这门科学的过程中，我们可以学会与人沟通的方法，与人打交道的技巧，语言的艺术，心理的想法等等等等——就算是个心理医生，在一个营销高手面前，也是透明的。

有人要问了：你说的这些，在学校里都不怎么教啊!!! 至少他们不是在同一学科里学习的东西!!! 呵呵，祝贺你啊！你终于明白这一点了，正如在前面所讲的，学校里学到的东西都是怎么当员工的，如果，你想自己做老板，或者让自己有一天获得自由的话，就一定要对以上的八个学科有所了解。——当然，这还仅仅是个开始。

第七课 复利—世界第八奇迹

如果有一种东西，能在不知不觉中，让我们的财富变多，并且不用我们付出精力，那他一定是这世界上最美妙的投资方法了，而这种投资方法，一定是复利的。

谈到复利，我们常能接触到以下两个故事：

一、24 美元买下曼哈顿

这并不是一个荒唐的痴人说梦，而是一个流传已久的故事，也是一个可以实现的愿望，更是一个老生常谈的投资方式，但是做得到人不多。

故事是这样的：1626 年，荷属美洲新尼德兰省总督 PeterMinuit 花了大约 24 美元从印第安人手中买下了曼哈顿岛。而到 2000 年 1 月 1 日，曼哈顿岛的价值已经达到了约 2.5 万亿美元。以 24 美元买下曼哈顿，PeterMinuit 无疑占了一个天大的便宜。

但是，如果转换一下思路，PeterMinuit 也许并没有占到便宜。如果当时的印第安人拿着这 24 美元去投资，按照 11%(美国近 70 年股市的平均投资收益率)的投资收益计算，到 2000 年，这 24 美元将变成 2380000 亿美元，远远高于曼哈顿岛的价值 2.5 万亿，几乎是其现在价值的十万倍。如此看来，PeterMinuit 是吃了一个大亏。是什么神奇的力量让资产实现了如此巨大的倍增？

是复利。长期投资的复利效应将实现资产的翻倍增值。爱因斯坦就说过，“宇宙间最大的能量是复利，世界的第八大奇迹是复利”。一个不大的基数，以一个即使很微小的量

增长，假以时日，都将膨胀为一个庞大的天文数字。那么，即使以像 24 美元这样的起点，经过一定的时间之后，你也一样可以买得起曼哈顿这样的超级岛屿。

二、国际象棋盘与复利

假定我们在一个国际象棋的棋盘里面放入一些钱，在棋盘的第 1 个格子里放 1 元，在第 2 个格子里放 2 元，在第 3 个格子里放 4 元，在第 4 个格子里放 8 元，依此类推，以后每一个格子里放的钱数都是前一个格子里放的钱数的 2 倍，要放满 64 个格子就需要 $2^{64}-1=18446744073709551615$ 元钱，这可是一笔巨大的财富啊。

三、真实世界中的复利

我们注意到，复利的关键是时间。投资越久，复利的影响就越大。而且，越早开始投资，您从复利的效果中赚是越多。如果您想知道，您的投资需要多少时间才能翻倍的话，用 72 除以投资利息，这叫规则 72。举个例子，如果您的投资利息是 8%（年复利）（ $72/8=9$ ），您的投资每 9 年会翻倍；如果投资利息是 3%（年复利），（ $72/3=24$ ），您的投资每 24 年会翻倍。按目前利率水平计算，钱放在银行翻倍时间将高达 36 年。

四、复利计算公式

$$F=P*(1+i)^n$$

$$F=A((1+i)^n-1)/i$$

$$P=F/(1+i)^n$$

$$P=A((1+i)^n-1)/(i(1+i)^n)$$

$$A=Fi/((1+i)^n-1)$$

$$A=P(i(1+i)^n)/((1+i)^n-1)$$

F：终值（Future Value），或叫未来值，即期末本利和的价值。

P：现值（Present Value），或叫期初金额。

A：年金（Annuity），或叫等额值。

i：利率或折现率

N：计息期数

复利的计算是考虑前一期利息再生利息的问题，要计入本金重复计息，即“利生利”“利滚利”。[1]

复利计算的特点是：把上期末的本利和作为下一期的本金，在计算时每一期本金的数额是不同的。复利的计算公式是： $F=P(1+i)^n$

复利计算有间断复利和连续复利之分。按期（如按年、半年、季、月或日等）计算复利的方法为间断复利；按瞬时计算复利的方法为连续复利。在实际应用中一般采用间断复利的计算方法。[2]

复利现值

复利现值是指在计算复利的情况下，要达到未来某一特定的资金金额，现在必须投入的本金。所谓复利也称利上加利，是指一笔存款或者投资获得回报之后，再连本带利进行新一轮投资的方法。

复利终值

复利终值是指本金在约定的期限内获得利息后，将利息加入本金再计利息，逐期滚算到约定期末的本金之和。

五、复利效果应用

例如：本金为 50000 元，利率或者投资回报率为 3%，投资年限为 30 年，那么，30 年后所获得的利息收入，按复利计算公式来计算就是： $50000 \times (1+3\%)^{30}$

由于，通胀率和利率密切关联，就像是一个硬币的正反两面，所以，复利终值的计算公式也可以用以计算某一特定资金在不同年份的实际价值。只需将公式中的利率换成通胀率即可。

例如：30 年之后要筹措到 300 万元的养老金，假定平均的年回报率是 3%，那么，现在必须投入的本金是 $3000000 \times 1 / (1+3\%)^{30}$

每年都结算一次利息（以单利率方式结算），然后把本金和利息加起来作为下一年的本金。下一年结算利息时就用这个数字作为本金。复利率比单利率得到的利息要多。

六、复利投资的必要性

大多数基金，股票，保险产品，都是复利计息，或是以复利为形式进行增长的，所以，如果想让自己手中的钱战胜通货膨胀，采用复利的投资方法做投资，是最好的选择。

第八课 财务守恒假设

第1节 钱是如何产生的

能量既不会创生，也不会湮灭，而只会从一个物体转向另一个物体，由一种形式变成另一种形式。

“假设世界上的财富总量是一定的，不会多，也不会少，在从前，现在，以及以后的各个时间点都一样，这个总量是一定的。”

在这个名为地球的星球上，能够被称为财富的东西，在每个时代是不一样的，随着科学技术的不断进步，原来对于人类来说一钱不值的东西会因为某项科学技术的成熟而一下变得价值连城。

财富，在其没有被称为财富之前，是可以另一个名词来概括的，这就是：资源。按马克思政治经济学的角度来说，也就是生活资料，是一切具有使用价值的物品。但是由于自然科学和社会科学的不断发展，“物质不一定是资源，但资源一定是物质”这句话被打破了。一些非物质的东西同样被看做是资源，后来再发展成财富，被人们所认同并加以利用，也正是由于这种非物质财富的运用，造成了会对整个世界造成不利影响的“财富乱流”，给整个人类的经济生活带来深远的不良影响。

经济生活最开始的时候，用来交换的资源的使用价值支配一切，价值并不存在，但是在价值产生以后，孪生的“价格”成为了人们追求的又一目标，直到现在，人们对于价格的追求要远大于对价值的追求，这就使得很多商品“有价无值”，注意，“有价无值”的商品再向下发展，通常会变成“有价无市”，当这种商品出现时，贩卖这种商品的企业定然会遭遇危机，并采用一些手段来中和这种供需矛盾，但是，由于他们的出发点是错的，于是他们的所做所为也无非是在这条错误的道路上越行越远罢了，所采用的手段也一定会对社会经济秩序造成近期或远期的伤害。同时，做为一般等价物的货币，早已经不仅仅可以用来交换物质商品，而是可以用来交换非物质商品，包括无形资产，社会关系等“非物质财富”，这种交换，在很大程度上也打乱了正常的经济秩序，给社会带来危害。

第2节 或许存在的“财富空洞”

最开始的时候是钱莊，也就是现在的银行，然后是债券，然后是股票，然后是期货，同时产生的还有类似于次贷债券的金融衍生品。

以上经济产物的共同作用是：打破财富时间守恒性，使资产依靠这些产物具备了超出资本身所应该具有的获利能力，并一而再，再而三的放大，放大。从而把不属于这个时代的财富提前“转移”到这个时代来。那么，根据上面的那个假设，在未来的一个时间点，一定会出现一个或多个“财富空洞”，使世界真正可支配财富变少。从而给那时的社会带来巨大影响。每隔一段时间就来一次的经济危机，就是这种“财富空洞”到来时的剧变效应。

举例：一家以出售自产商品为获得手段的企业上市之前，只能以 $G-W-G'$ 的方式去赢利。无论被企业所有者占据多少，仍然是财富的承载对象转移，非物质财富向物质财富转移，“时代财富总量”保持不变。但是，一旦这企业上市，只要运作“合理”，就会使这个企业在短时间内吸纳大量的社会财富，使其具有超出本企业原有的资产获得能力开始运作。从这一时刻开始，在未来的一个时间点上，“财富空洞”开始形成。而如果多家企业都这样做了，那么将会造成大规模的“财富透支”现象。

所以，笔者认为，股票，期货等很多金融衍生品，都具有制造“财富空洞”的作用。股市不定期出现的所谓“金钱蒸发现象”，并不是蒸发，而是“财富守恒定律”在起调结作用。把人们“透支”出来的财富再收回去，当这种回收规模足够大时，就会引起社会动荡。

人的生命是有限的，但是财富总量与时间一样，有着悠长的存在历史，所以，很多聪明的人甚至可以把自已生命时限以外的财富通过各种手段“挪移”到他们所在的这个时代来。至于以后会出现什么问题，就与他们无关了。

另外，现有的可以被利用的财富，由于种种原因而未被利用起来的，造成了“财富囤积”，同样会对未来的经济生活产生影响，不过现在看来，“财富囤积”所起的只不过是“财富空洞”效应起了一点点的中和作用而已。

假设，我们可以杜绝一切能够产生“财富空洞”的行为及活动，那么，在每个时代，财富都不多不少的在世间流通，人们的经济生活，是否可以变得平和和安全了许多呢？

具体做法是：凡是被认为可能，或已经由于它而产生了“财富空洞”的经济行为，都被认为是违法并禁止的，这样，现实世界的很多金融衍生品几乎都会被禁掉，但是，也只有这样我们才会在未来有一个相对安稳，平和的经济环境。

可以这样说，“财富囤积”和“财富空洞”，都是“财富守恒”中的异类。如何防止财富囤积，一样是需要我们用心去研究的问题。

“财富囤积”主要的产生源理应如下：因为科学技术的不发达，造成的理应成为这个时代财富的资源未被利用。二，因为多种原因造成的已经能够被利用的资源没有被利用（比如埋藏过深的石油，提炼成本过高的金属或化工原料，由于运输手段不先进而造成的能源流失，开采成本大于矿物价值的矿物等等）。

总之，如果“财富守恒定律”真的如“能量守恒定律”一样的话，那么，由此入手，创建出一种新的物质精神文明发展形式，就会变成所有世界上爱好美好生活的人们共同追求的目标了。

第九课 资产配置才是王道

合理的资产配置，能让我们的财务以健康的速度向前增长，无外乎开源节流，把钱放在不同的地方，会产生不同的效果，以下是以北漂为例，如何一点点的走向财务安全的参考实例：

现在初级京漂基本上都属于“草根，工薪”一族，共同特点是：收入相对较少，花费与收入的比值比较大（少数达人此比值大于一）。所以，草根族同时又是月光族，本文试从分析草根族生活习惯入手，试提出一些解决之道。

声明：本计划每一条皆有可行性，只在于你是否愿意照此办法规划自己的财政体系。

第1节 节流篇

你不理财，财不理你。这句话是正确的，想想我们每月期盼发工资时的心情就可以了，上学的时候，往往是学期初花天酒地，学期末仨哥们一根香肠六个人一瓶啤酒（败家子不在此行列）。喝得像老山前线猫耳洞的烈士一样。

以一般北漂为例，月基本开支（无法节约项，又叫绝对生活成本）包括：房租 540 元/月，电费 40 元/月，饭费 450（以 15 元/日记），手机通讯费 100 元/月，交通 50 元/月，上网宽带 80 元/月，清洁费 50 元/月。其他可能意外花销预提 200 元/月 以上费用合计 1479 元。 这就是一个初级北漂在北京生存一个月所需要必须花出的费用。其中一些项目是按比较宽裕的情况下打算的。按现在北京草根中等月收入 2500 元计算，就能省出 40%左右的银子。按北京草根较低水平 1500 元计算，也仍有 100 元的结余。当然，花费会因各自的生活习惯有很大不同，比如有男女朋友在外地又喜欢煲电话粥的男男女女们…… 以上开销是维持基本生存和生活消费的，你可以根据自身情况上下调整，然后在发工资的时候把这笔钱拿出来，告诉自己：我就有这么多银子可花。然后就会数着口袋里的银子过活了。 不然任何人面对 ATM 机的时候都会有诸如“里面的钱用之不完”的危险想法。然后看着存款数字一点点的归零，再看着日历流口水……

现代草根族的月花销基本包括如下项目：房租（房贷月供+物业），水电，有线电视，宽带网络，手机，无线上网卡通讯，交通，清洁，饮食，日常生活用品（一些女同胞加化妆品），交际费（包括聚会，聚餐，随礼，请客，避风塘，星巴克 and so on…）

当然啦，一些追求生活高品质的人会对我以上讲的不屑一顾：人生一世，最重要的就是享受生活，这么屈着自己省来省去，赶超葛郎台啊？我的劳动所得，我愿意怎么花就怎么花，要你来规划！ 嘿嘿，不好意思，笔者实在无意打扰您的正常经济生活秩序…

把自己无论如何也省不掉的开支记下来，尽量以此做为每月生活的实际支出标准，这样在每个月就会有一些存款，也许这笔钱在现在不顶任何作用，但它会在以后你真正需要银子解决一些迫在眉睫的事情时给予你帮助——很多人都喜欢锦上添花，但是很多人都忽视了雪中送炭。这笔存款，其实就是你自己为你自己准备的度过生活的严冬时的一点炭火。

第2节 开源篇

二十年以前，中国第一代银行的的工作人员站在大街上宣传储蓄的重要性时，某劳动模范（三八红旗手，五一劳动奖章获得者，现代化建设成就标兵 and so on……）大声说：老子宁可把钱放在炕洞里去让虫儿嗑，也不会把钱交给你们银行去赚钱……

十年以前，当这劳模看着人家把十年存款利息拿出来投到股市的时候，他又说：爷当年就是看差了一步，不过今天我决不会看错！股票这东西买不得！我去存款！啥？最多只能存五年的定期？十年的不让存了？？¥%—•

现在，这大爷刚把一辈子攒的钱扔进那时候 3800 点的股市，就碰上大跌，一下子十几万第三版人民币变成了几万…郁闷之余，决定给自己上份医疗保险加养老，结果被告知由于年龄超过规定，此外已患有心肌炎，检查结果记入档案，被所有保险公司拒保……

公元 2017 年，北京八宝山火葬场，追悼会进行中，默哀 ING……

以上是笔者杜撰出来的失败投资者的小故事，旨在说明在投资领域，应该把眼光放长远，不能总是跟在人后的重要性。否则就总是在别人赚得盆满钵满的时候才去赶趟，落得一场空。

以下同为草根的看法，以为对于草根族来说，理想的投资途径应该具备以下条件：

1. 所投资的项目不应该是自己所不了解的，并需要花费大量精力，甚至会影响到工作效率的投资项目。
2. 投资额度应该以不影响自身正常生活质量为前提，坚决不要抵房贷款去做投资。以自身的风险承受能力为限。

3. 投资项目应该以稳妥为主，不能过份追求高利润，须知在投资领域里，利润和风险永远是成正比的。

4. 投资项目最好不要自己花时间在上面，成天盯着股市K线锻炼近视眼的方法不提倡，并且心率容易跟随股市上下幅度自行调整。（有间谍训练意向者除外）。

现阶段，草根族仍应该以短期定期存款（三个月，六个月，一年定期存款，零存整取存款），低费率保险产品（意外伤害+意外伤害医疗，普通医疗<住院，手术，津贴等>，万能型，投资连结型保险产品）为主，前者保证手中时时有结余应付支出，后者保证当有意外支出发生时，可以合理的实现计划外支出转嫁。当然彩票也可以少买一些，但别拿那东西当营生干。同时对今后的工作及事业做预计长远规划，并努力达成，使收入及储蓄，风险承受能力稳步上升。提升投资能力，再选择利润更高的投资项目。

生活的方向掌握在自己手中，草根也有自己的天堂。珍惜现在，用目光照亮未来，现在在土中努力向上的工薪京漂们，终有一天会飞上蓝天，成为以云为壤的青翠芳草。

第十课 以万变应万变的理财师

这个世界上唯一不变的就是永远处于不断的变化中，做为理财师，要时时关注宏观经济变化信息，同时又要对生活中的方方面给予足够的重视。因为我们在今年做出的理财配置，到了明年也许就完全不会给客户带来满意的回报，需要随时调整，这就要求我们拥有辨识宏微观经济的眼光。

在金融行业里，以不变应万变也许只能是一句用来调整心态的话，而真正在战术上，却是要以万变应万变，

我们所说的变，主要在以下几个方面：

1. 操作理念的改变

不同的经济形势采用不同的整体理财战略，在宏观大势低迷的时候，努力保住本金不失，就是上策。不用再追求过高收益，在整个投资理念上做出及时调整，当然，这种调整应该只包含那种高风险和高流动性理财产品，同时扩大稳健型理财产品的规模，比如将债券型，大额协议存款型理财产品的投资比例加大，以期获得较稳健的收益水平。

2. 产品选择的改变

巧妇难为无米之炊，现在传统的理财产品能否应对今后的理财需求，也是我们理财师们需要考虑的核心问题之一，日新月异的理财产品的推出，为我们提供了多元化的解决思路和方法，债券期货，融资融券，理财基金等新型理财产品在实际理财生活中的作用，也向我们展示了一片片新的天空，相信在未来，这些理财产品的加入会让我们的资产配置方略愈加合理和完整。

3. 与客户沟通方法的改变

中国人多年以来的多极化理财策略是致使理财生活不健康的主要原因，共和国同龄人一般喜欢将钱放在银行中，后果是无法抵御越来越高的通货膨胀，而新生代又喜欢做风险投资，结果当然各有不同，所以，做为理财综合配置方略，帮助客户建立正确的理财观念，有时比提供给客户一系列理财方案要重要，因为授人以鱼，不如授人以渔。

4. 细枝末节的改变

中国人天生是最好的领导，不喜欢动手动脑，所以即使有好的理念，执行力的折扣会使理财方案的效力大打折扣，所以，将已知的各项理财方案细化，是使计划可执行度大大提高的有效保障。

比如我们可以在现金规划中，可以将月生活支出分为：绝对生活成本基金，服装基金，银行存款基金，保险基金，股票基金，挥霍基金，生活品质提高基金等，这样一来，能够让客户的实操性大大增强，且有一定的成就感。