

· 家 · 庭 · 生 · 活 · 自 · 助 · 手 · 册 ·



理财

LICAI ZIZHU SHOUCE

自助手册

李 然 等 编 著



生活百科知识
青苹果电子图书系列

理财自助手册

李然 编著

《理财自助手册》编委会

主编 李 然

编委 欧阳重辉 李 天 单 姝

余 亮 张一夫 邓 枫

张 翔 高志凤 王 玲

张 导 王林东 韩 佳

刘 毅 柏 莉 杨小华

周 亮

前 言

作为一个工薪阶层的你来说，辛辛苦苦地上班，一点点地攒钱，目的是为了什么呢？无非是想要一个更宽松的经济环境，更需要按揭的房子，还希望买车……你怎样才能实现这些呢？因此，我们必须拥有正确的理财理念，更需要使那有限的收入保值、增值，也就是说如何才能做到科学地理财？

因此我们特组织编写了此书，本书全面地、系统地介绍了日常生活中与您息息相关的储蓄、保险，也介绍了一些的新兴金融衍生工具如股票、债券、基金以及国外的最先进的理财方法和理念等各个方面。

本书通俗易懂，适合于不同文化层次的读者，阅读完本书，您会发现其实本书就是您理财的最好的帮手。

编者

2001.11

第一章 家庭与投资理念

第一章 家庭与投资理念.....	1
第一节 怎样合理支配家庭财产	1
正确的家庭投资理念	1
家庭理财应遵循的原则	2
家庭理财的几个阶段	5
消费与投资	6
投资理财方式	8
第二节 家庭收入与保险	9
保险是什么	10
保险的特点	10
增强保险意识，走出保险上的误区	11
参加保险与储蓄的区别	12
保险公司对承担风险的范围	14
什么是保险合同	15
什么是保险经纪人	16
保险经纪人主要作用	17
保险的品种	17
投保单和保险单	18
保险单的主要内容	19

保险责任	19
除外责任	21
保险事故是什么	22
怎样购买保险	22
投保后，能否退保	23
索赔时应注意的问题	24
人寿保险	26
生存保险	26
死亡保险	26
终身寿险的特点	27
两全保险	28
简易人身保险是什么	28
人寿保险与银行储蓄的相同之处	29
人寿保险与银行储蓄不同之处	29
怎样参加个人养老保险	30
个人养老保险基金的内容	30
个人养老保险的被保险人可以享受的保障	31
4. 人身意外伤害保险	32
人身意外伤害保险的主要内容	33
除外责任	34
投保手续	35
保险单证	35
子女教育、婚嫁保险	36
医疗保险	37
投保家庭财产保险应注意的事项	38

如何选择保险公司	39
是不是保单买得越多可领取的保险金就越多	40
收到保险单后注意事项	41
买保险“八要八不要”	43
普通家庭对人寿险种的选择	44
第三节 家庭收入与住房	45
房地产市场是什么	46
房地产投资的价值与风险	48
房地产市场的组成与结构	51
商品房价格的构成或要素	54
购买商品房的注意事项	57
怎样判断公有住房的可买性	59
商品房的种类与购买对象	62
房屋拍卖的形式	63
房屋拍卖的特点	64
房改措施	65
享无价分配为有价出售的几种形式	66
房屋租金改革方案	67
看房产广告要注意的事项	68
第四节 家庭收入与储蓄	70
储蓄的功能	70
国家通过调节利率来调控生产与消费的比例	71
储蓄的种类	71
计算储蓄利息收益	74
储蓄方式	76

如何避免储蓄风险	78
如何避免和减少存款本金损失的风险	80
银行利率是否会影响储蓄存款的收益	81
教育储蓄	82
怎样办理存款的提前支取和过户手续	83
存单到期之后，是否需要办理转存手续	84
信用卡是什么	85
ATM 机是什么	86
使用 ATM 机中应注意的问题	86
金卡网络是什么	87
借记卡是什么，贷记卡是什么	87
我国银行现在开办的个人贷款业务	88
办理小额抵押贷款的具体手续	90
申请个人住房贷款需具备的资格	92
贷款银行规定的其他条件	93
办理个人住房商业贷款	93
申请住宅装修贷款	95
办理个人住房装修贷款的手续	95
向银行申请汽车消费贷款	97
商业银行对于汽车消费贷款的额度的规定	97
如何申请教育贷款	98
第二章 家庭理财与收藏	100
第一节 投资收藏品的概述	100
收藏投资的特点	101
收藏品的种类	104

确定收藏品类别的原则	106
提供一些主题给读者参考	109
决定收藏品经济价值的因素	110
选择收藏品的原则	112
第二节 家庭投资与收藏邮票	114
邮票的分类	114
邮票的收集和保存	117
邮票的品相	118
邮市新手的投资禁忌	120
投资邮票的方法	121
怎样炒邮票	122
怎样降低邮票投资风险	124
怎样掌握邮票的买进时机	125
怎样掌握邮票的卖出时机	125
第三节 家庭投资与收藏古钱币	127
钱币的定义	127
钱币的种类	127
收藏钱币的优点	128
钱币增值的原因	129
古钱币的辨伪	129
古钱币锈色上鉴别	132
多读相关方面的书籍	132
古钱币的存放和保养	133
怎样处理古钱币上的锈	133
古钱币的存放	135

如何收集古钱币	135
铜元的价值	136
怎样收藏铜元	137
第四节 家庭投资与收藏人民币	138
第一、第二套人民币是收藏者的珍品	139
第三套人民币增值潜力大	140
纪念币和纪念章	141
第五节 家庭投资与收藏电话磁卡	144
电话磁卡的特点	144
我国电话磁卡的品种	145
决定电话磁卡价值的因素	147
电话磁卡的收藏原则	148
错卡	149
磁卡的保存	150
第六节 家庭投资与收藏票证	151
票证的概述	151
粮票	151
粮票的种类	153
第七节 家庭投资与收藏毛泽东像章	154
按背面文字分类	154
按制作和发行期分类	155
按像章功能分类	156
按制作材料分类	157
第八节 家庭投资与收藏其他	158
紫砂壶	158

紫砂工艺的特征	159
紫砂壶的选择与收藏	162
第三章 家庭理财的新趋势	165
第一节 期货	165
期货的概述	165
期货合约的主要内容	166
期货交易的定义	167
期货交易与现货交易	167
期货交易的特征	169
第二节 债券	172
债券的定义	172
债券的要素	173
债券的作用	174
债券的特点	174
债券的种类	176
债券一级市场	179
债券二级市场	181
债券的发行方式	182
国家债券的定义	184
国债的特点	184
目前，我国发行的国债主要的种类	185
付息国债、贴现国债和零息国债	187
凭证式国债的优点	188
债券的发行价格	189
债券的收益与风险	190

债券风险的种类	191
付息国债定义	191
付息国债计算方法	192
国债的收益率定义	192
国债的收益率计算方法	192
国债投资定义	193
国债投资特点	194
国债投资的风险	195
国债投资风险的技巧	196
怎样兑付残破污损的国库券	196
国债的操作题材	197
国债投资的技巧	199
个人怎样在金融机构买卖国债	200
个人能否参与国债回购交易	202
可不可以私自买卖未到期的国债	202
国库券提前兑现的规定	203
可转换公司债券定义	204
可转换债券如何转成股票	204
可转换债券的投资价值	205
怎样判断可转债的投资价值	206
可转换债券如何发行上市	208
怎样判定可转债的转换时机	210
第三节 股票	212
股票是什么	212
股票的分类	213

股票和债券的联系	214
炒股要做哪些准备工作	216
如何办理开户手续	219
个人可否开设多家资金账户	221
识别股票代码	221
股票的交易程序	223
委托交易的方式	225
股票如何办理转托管	228
怎样看待行情终端显示	228
成交	232
交割	233
清算	234
过户	235
A 股、B 股、S 股和 N 股	235
网络概念股是什么	237
国有股、法人股和社会公众股	237
什么是“ST”特别处理股票	240
债券与股票的联系	240
债券与股票的区别	240
如何参与 B 股交易	241
A 股的发行有哪些方式	242
如何申购新股	245
申购新股的技巧	246
卖新股的技巧	248
电话委托与手机炒股的优点	249

准确选择股票	250
二板市场是什么	252
二板市场与主板市场相比有哪些特征	253
为什么要设立二板市场	254
二板市场是高科技企业的摇篮	256
中小散户应如何面对二板市场	257
第四节 外汇	258
外汇汇率的定义	258
外汇汇率的标价法	258
外汇远期交易	260
怎样看外汇远期汇率的标价	260
银行为家庭开办的外汇业务	261
国际上重要的外汇市场	263
中国的外汇市场是怎样的	264
怎样看待当前国内的外汇市场	265
外汇交易方式的种类	267
进入外汇市场之前需要的入市准备	268
初步外汇市场的投资者应当处理的问题	271
第五节 基金	276
投资基金定义	276
投资基金的功能	277
投资基金的特点	278
投资基金的分类	280
投资基金的动作	281
基金净资产值是什么	284

从事基金投资的准备	285
基金投资的策略与技巧	287
开放式基金的定义	289
开放式基金的特点	289
基金证券的交易程序	290
开放式基金与封闭式基金	291
开放式基金给投资者带来的好处	292
开放式基金的一般风险	295
开放式基金的运作	297
开放式基金的当事人及基职责	300
怎样选择投资基金	303
基金短线操作技巧	305
基金投资怎样应付利率变化	307
投资人怎样买卖开放式基金	309
未上市的股票以成本计算	311
怎样获得开放式基金信息	312
开放式基金收益	314
基金收益的分配	315
开放式基金运作费用有哪些	316
基金投资人直接负担的费用	316
基金受益凭证和基金单位是什么	318
怎样发行基金受益凭证	319
投资基金的风险	320
投资基金的评估	321
我国投资基金的发展模式	322

第六节 网上理财	324
网上证券交易	324
网上证券交易能提供的服务	324
网上证券交易的安全性	325
网上银行	326
网上银行应注意的问题	327
网上的证券交易网站	328
CA 证书	330
申请和使用个人数字证书的程序	331
怎样进行网上在线交易	332
第四章 盖茨的家庭理财	333
第一节 美国家庭理财的理念	333
美国家庭理财 3 原则	333
美国人致富 9 原则	336
美国家庭流行网上理财	338
第二节 富裕家庭的理财法	341
世界首富如何理财	341
遗产分配再富不能富孩子	341
组合投资不将鸡蛋放在一个篮子里	341
委托专家不为理财劳神费力	342
生活开支如同炒菜放盐	343

第一章 家庭与投资理念

第一节 怎样合理支配家庭财产

对于广大的工薪阶层而言，怎样才能使其有限的家庭收入保值、增值，保证家庭生活水平的稳定和提高。

因此，我们必须掌握正确的家庭投资理念。什么才是正确的家庭投资理念呢？它又包括哪些部分：

正确的家庭投资理念

1. 闲余资金投资

市场是有风险的，而且是残酷的。如果投资者以家庭生活的必需费用进行投资，万一亏空，就会直接影响到家庭的生计，破坏家庭的稳定。

同时，用生活必需费用来进行投资，心理上肯定会处于劣势，因此在做出投资决定时就不容易保持客观、冷静的头脑。所以家庭投资只能用闲余资金来进行。

2. 量力而行

风险与报酬从来都是相影相随的。高报酬同时也就意味着高风险。投资者在进行投资时不能只看到高报酬而看不到其背后的高风险。每个人都应当考虑自己的风险承受能力，遵循“量力而行”的原则来正确进行投资。

在进行投资决策前，投资者首先要考虑自己的投资条件及承担风险的能力，有多大能力，承担多大投资风险，千万不要贪大钱而做出超越自身经济条件的冒险。

3. 分散风险

家庭在决定投资时，不要将资金全部投入到一个项目上，特别不要把资金完全都押在某个高利润风险的项目上，应当作适当的投资分散，以降低风险。投资者应当根据投资组合理论，使其投资分散化，从而保证其投资收益的稳定，又能避免风险的集中。

4. 当机立断

投资者追求的不是不切实际的最高报酬，原可获利的投资往往因为追求最高获利而以亏本结束。任何投资皆存在风险，投资者应先设定获利了结与止损点，当损失达到止损点时，应当当机立断退出该项投资，以防止造成无法承受的损失。

家庭理财应遵循的原则

对于辛辛苦苦上班，一点一点攒钱的工薪族来说，如何管理好手中的资财是非常重要的。你希望买车，需要按揭房子，存钱结婚……，这些都需要你“锱铢必较”，聚水成河。如何才能做到“涓滴不漏呢”？这就是要求你从细处入手，在平常的生活开支中严谨理财。以下四条理财原则仅供参考：

1. 记“流水帐”

平时居家过日子，进进出出的开支非常零星。一日三餐、交通、娱乐，看上去似乎很固定，但是一些不经意间

的额外支出，在月底时常常让你吓了一跳，大大超出预算，还弄不清钱都花到哪里去了。

记“流水帐”是帮助你控制家庭财务的一个好办法，看似原则，实则有效。从现在开始，准备一本帐本，切实记下每日经常性和偶然性的每一笔开支。这样养成每日日记“流水帐”的习惯后，不仅可以使你对口袋里钱的去向一目了然，而且可以渐渐悟到一些心得，摸清哪些花费是必要的，哪些“意外开支”是可以避免的，哪笔开支是可以继续评估其必要性的。

对于工薪阶层来说，“冲动性消费”是理财大适度。例如，看到打折就兴奋不已，在商场里泡上半天，拎出一大包便宜的商品。看似得了便宜，实际上买了很多并不需要、或者暂时不需要的东西，纯属额外开支。

一般来说，记“流水帐”，是对付“看不见”的零星支出最好的办法，也是有效抑制“冲动性消费”的良方。没有谁的记忆能够像帐本一样清晰，也极少有人毫无购买欲。通常来说，女人的冲动购买欲强过男人，女人常会有为了一件必需品而“顺便”带回一堆“冲动产物”的经验，因此更需要一本帐本。

2. 做“计划”

就象任何事情一样，事先准备好计划是使事情有条不紊顺利进行的前提。看看这些没有计划的理财行为吧，你就知道为什么需求未增却总是超支的原因了：买东西到急需的当口才匆匆忙忙地去买，来不及仔细选择、比价；当季的衣服一上柜就迫不及待地掏腰包，买到的永远都是高

价；买东西零零散散地就近购买，费时费力且常花冤枉钱！

因此，最好每隔一段时间将需要购买的东西列一个清单，然后尽量一次性购买。这不仅省时，而且利于控制，限制自己的理性范围内消费。

计划应该包括选择购物的时机和地点。配合时间性或季节买东西，往往能省下不少开销。其实我们都知道，当季的蔬菜水果便宜，换季的衣服有打折。但在购买时需要注意一些细节，比如，买换季的衣服时要注意品质以及挑选非流行性的款式，这样在来年穿上时不至于过时。

选择地点同样有讲究。大型综合类超市购物方便，且价格也较便宜，但琳琅满目的陈列容易让人的购买欲一发不可收拾，结果在结帐时超出当初预算。只有在购买消耗大量的生活必需品、或者与朋友邻居合买分摊时才最适宜去这种超市。

还有一种针对某类商品的超市，如家用电器、通讯产品等，多以连锁方式经营，其品质与服务不输一般专门店，价格又较低，也吸引不少消费者。此外，另有一种购物途径是一般人较不熟悉的，那就是与厂商直接接触。但由于厂商与经销商之间的契约，不是各类商品都可“超级购买”，

不过金额较大的商品都可循此途径试试。先在店面看好型号、问好价钱，再通过报纸的工商服务栏或家里的电话簿查询厂商服务电话。在实际操作中，这种“超级购买”常常靠厂商员工当媒介，以通常有五折以上的“员工价”优惠购买，即使让“中间人”小赚一成也仍然划算！

3. 集体购买

团结力量大，运用“集体购买”的方式可以获得较大的折扣。这在购买价值较大的商品，如房子时，尤其有用。在买房时不妨集合几位想买房的亲友，集体与开发商谈判，常常可以获得额外的折扣。

4. 侃价有备而来

善于理财的人“有所花，有所不花”。价格高的东西并不意味着品质也高。消费价格在市场上并不定数，消费者要靠实力和货比三家才能买到品质好又价格合理的东西。

要做到侃价有成果，你需要多吸收商品流通信息，培养识货的能力，平时多阅读报纸、杂志的商品报道，但要注意其广告性质的介入，分析报道的可信度。最有直接效果的信息，应是一些分析报导，对品质价格等方面做分析评估但不做结论。这种客观报道偶见报端，极有参考价值。

家庭理财的几个阶段

在投资中，理财显得更加重要，会理财才能生财，而且还要重视防险，一是买保险，二是预留出必要资金，以防遇到较大风险时，影响家庭生活和安度晚年。

1. 重视积累的探索实习期

指从正式参加工作到婚后有子女之前的这段时间，大约为10年。

该期的主要特点是没有太大的家庭负担，精力旺盛，但阅历和经验都不够丰富，需要体验社会，因此应尽力寻找高收入机会，广开财源，节约消费，不寻求高风险性投资，应作稳妥增值的投资理财计划，为将来打好基础。总

体来说，这一时期就是经济积累与对投资理财的初步探索实习。

2. 重视消费的理财综合期

指从孩子出生到其 10 岁左右这段时间。

该期特点是抚养与教育孩子、赡养老人的负担较重，完善家庭生活的消费也占很大比例，因此投资与消费应综合考虑，如购房置业、增加保险险种、收集艺术藏品等尽量在消费中寻求保值和增值的可能。除此之外，应做好一定比例的低收益风险投资和储蓄保险、教育储蓄等方面相结合的投资理财计划，为致富做好全方位的物质和精神准备。

3. 高风险高回报的投资期

指 40 岁左右到退休这段时间，约为 20 年。

该期内人的内在素质、工作能力、经济状况已达到顶峰，精力充沛，可以选择适合自己文化背景与社会环境的经济领域，在好的入市时机实行高风险性投资，通常成功率很高，即便遇有风险时，损失也不会太大。

4. 安稳的守业期

无论你有多大家产，如果已超过 60 岁，就应转化投资方式。把有形资产压缩得很少，而把无形资产——技术、经验、知名度、社会地位等尽量发扬，成为“无本生意”，可以得到丰富收益。守住现有产业、家业是该期的主要任务，不必再从事新的风险性投资。

消费与投资

在日常生活中，每个人的消费观念可能各不相同。但

是，我们有必要在生活中贯穿理财意识，依据一定的标准来正确衡量可能的花费与生活中可能收益，从而使我们的支出达到最大的效用。这就需要你注意以下几个方面：

1. 消费的效用性

任何消费行为都是有目的的，没有目的的消费就等于浪费。在注重实用性时，就要反对买那些花里胡哨的商品。花哨的商品常常让你费上大笔钱，往往还不见得有多大用处。

2. 消费的效益性

即要有效益观念。例如，在外出旅行时，如果时间宽裕，而又希望比较悠闲的旅行生活的话，尽可以坐轮船等便宜的交通工具，一方面旅行，另一方面又可以节省开支，从这一角度看，完全可以说具有效益。

3. 理性消费

有一种不健康的消费潮流。即做什么总喜欢一窝蜂，一步到位。这实际上是非理性消费。随着技术的发展，新产品层出不穷，而且不断地更新换代。而一些成熟产品随着竞争的加剧，价格在不断下调。新品一上市就捂不住腰包，看上去是享受了最新的文明，实则付出了昂贵的代价，等一等，等到技术成熟了，等到产品普及了，或者分步实现目标，你完全可以享受同样的产品，而且是更好的品质，更便宜的价格。

4. 消费要树立时间意识

基本可以肯定的是，今天的1000元钱比一年后的1000元钱值钱，原因是在一年时间中资金可以增值。这需要我

们以动态的眼光来看待钱。不论你有多少钱，都需要拿出一部分钱用于投资，而不能全部用于消费。

有人认为，反正自己钱少，弄不出名堂。这是错误的，理财并非只是富人的事。正因为钱少，才更需要严谨的理财使我们有限的资金实现增值。

投资理财方式

在进行家庭投资理财时，应当对自己的特长有一个清醒的认识，选择适合于自己的投资方式，把握好投资的重点。很多在投资理财时不能很好把握重点，资本金不但没有增值，反而亏了本。

那么面对众多的理财方式该如何去选择呢？最重要的是看到这种方式是否真正适合你，换句话说，要因人而异，因“时”而异，因地制宜。

1. 以奖金实力决定投资理财方向

俗话说：“看菜吃饭，量体裁衣”。假如你手中有几千或万把元，你只能选择投资小见并效快的方式，如升值潜力可观的邮票、磁卡等；假如你手中有十几万或几十万元，就可考虑买住房，既可供你居住，又可保增值。

2. 以职业决定投资理财经

如果你对股市比较熟悉，并且信息比较灵通，还有足够的时间去逛股市，那么选择股票作为投资重点无疑是上乘。假如你的职业充满危险，把一部分资金投入到了保险上，对你再恰当不过了。

3. 以年龄决定投资理财路

人在各年龄段责任、需求、抱负、承受能力有所不同，

所以有人把人生理财分成五个阶段，即寻求期、探索期、建立期、平稳期、高峰期，每个阶段都有各不相同的理财方式和理财需求。年龄的大小决定了投资理财的差异，年轻人在投资的路上即使摔倒也照样能爬起来再走，而老年人由于受身体、年龄等各种因素的限制，一旦失败就不再有机会。因此，年轻人可以选择风险较大、收益较高的投资理财品种；而年龄较大者，在选择投资理财品种时就应注意安全性、收益稳定性。

4. 以个性决定投资理财观

个性决定着自己的兴趣、爱好，同时也决定着一个人是保守型、稳健型还是冒险型。各个投资理财品种都相对存在着优点和缺点，如储蓄、国债、保险收益稳定，风险系数小，比较适合稳健型人去投资；股票是高风险、高收益，让你大悲大喜、忽喜忽忧，适合有冒险精神并有很强心理承受能力的人去投资

第二节 家庭收入与保险

“经济收入不高，没钱参加保险”。许多人觉得保险是高额投资，一般人买不起。也有很多人认为“无险就白保险了”。一些人急功近利的思想作怪，总认为花钱了保险马上就要得到回报，如果保险期内没有发生事故。没有得到赔款，就认为是吃了亏；其实，这些想法都不太正确，下面让我们来了解一下保险：

保险是什么

常言说：“天有不测风云，人有旦夕祸福。”保险是用来保障人们意外风险的，是千家万户帮一家的互助行为，它能帮助你战胜灾害减少损失。居民及时参加保险，就等于为自己生活牢牢系上了“安全带”。

所谓保险是人们为了应付自然灾害，不幸事故以及经济上的忧虑，组织各单位和社会公众，实行共同分摊或积蓄的办法建立专用基金，用作对参加者补偿损失或给付保险金的制度。

在保险运作过程中，少数被保险人所遭受的损失，是由参加同险种的所有投保人提供的保险基金来补偿的，是所有参加该险种的所有投保人提供的保险基金来补偿的，是所有参加该险种保险的投保人的平均损失，代替了个人遭受的实际损失。因此，保险实质上就是分担风险及意外损失。

保险的特点

1. 保障性

对个人和家庭而言，只要参加了保险，不论发生了多大的灾害和事故，都可以在一定程度上免除后顾之忧。

2. 互助性

灾害和事故是经常发生的，但不一定每个人都会遭遇灾害事故。保险公司将投保人缴纳的保险费聚集起来，其中一部分用于某些险种的逐年提取，返还，其他大部分用于支付少数人的灾害事故损失，以互助形式来保证人们生活的安定。

3. 预防性

参加保险，主要是从预防的角度出发而进行的一种投资行为，保险方面的投资不是以获利为目的，而是以投资时的较少投入，来获得投保后的大额保障。

4. 不可流通性

保险合同是一种契约，它不能像债券和股票那样有二级市场可以流通，但是它可以赠予。

增强保险意识，走出保险上的误区

我国居民的保险意识并没有随着保险业务发展而得到强化，目前，仍然存在着许多对保险的认识上的误区，主要有：

1. 买保险不吉利

保险为了减少，防止将来出现的不可预测的凶兆、灾祸带来的损失而预先付出的投资。而自古以来，中华民族习惯凡事讲究个吉利，“逢凶”还要“化吉”，怎能在吉利之时为“凶”掏钱，仿佛一买保险就仿佛带来了诅咒，把“厄运”给“保”出来了。于是有宁愿把钱存在银行里，也不愿到保险公司来投保。

2. 年纪轻轻，不需要参加保险

持这种观点的人是将人身保险的功能简单化了，人身保险不仅包括医疗保险，而且还包括意外伤害，养老保险等保险。“天有不测风云，人有旦夕祸福”，意外事故并不是年轻力壮就可以躲避得了的，一旦横祸飞来，再想保险为时就晚了，况且从事故伤亡概率来看，青年比老年和儿童不要高。现实生活中，万分之一的损失落到一个人身上

就是百分之百的灾难。退一步计，花些钱买保险，就是个人不出险，也是为自己系上了“安全带”，心中有了“定盘星”。

3. 经济收入不高，没钱参加保险

许多人觉得保险是高额投资，一般人买不起。其实不然我国的保险已经充分考虑了国情及居民经济承受能力，许多基本、普通险种费率是很低的。如家庭财产保险费为3%，人身意外险一般为2%，大多数都有能力承担。即使一些保障程度较高的寿险业务。人们也可能根据经济选择交费标准和方式。因此参加保险并不是有钱人的专利。

4. 无险就白保险了

一些人急功近利的思想作怪，总认为花钱了保险马上就要得到回报，如果保险期内没有发生事故。没有得到赔款，就认为是吃了亏。许多保户在次年退保，不愿再做“冤大头”。有的甚至铤而走险造出一些事故，以骗保险公司赔款，求得心理上的平衡。结果退保者有可能受到事故的侵袭而不到保险补偿。事实上，保险也是一种商品，你交了保费，就得到了风险保障，而这种保障是获得赔偿的可能性，并不是赔偿本身。

5. 单位买保险，个人就用不上了

作为一项福利，现在许多单位和企业都为职工买了各种各样的保险，但有些单位的保险大多数保额不足，个人应及时补充，一旦发生险情就能得到足额保障。

参加保险与储蓄的区别

参加保险和参加储蓄虽然都体现了有备无患的思想，

但它们在许多方面是有很区别的,具体表现在以下几点:

1. 目的不同

参加储蓄的主要目的是为了获取利息,使暂时不用的“闲钱”获得增值。参加保险的主要目的是为了防范风险,而不是为了增值。即使有些保险险种“少年儿童平安保险”等也具有长期储蓄的性质,但投保人的主要目的,还是为了受益人在投保以后能获得一定保障。

2. 资金的收益率、增值率不同

储蓄存款的收益率由存款期限,存款品种及存入当天的利息率决定的,收益率是较为固定的。大部分储蓄到期后自动转期并计算复利,因而其增值率较高。而投资于保险方面的资金,其收益率及增值率是不确定的。这种不确定性由于投保后,投保范围内的灾害事故是否出现是不确定的。

如果出现,则可根据缴纳的保费与所获赔偿金的比率,计算出保费的收益率是否及其增值率,此时,该保费的收益率与增值率大大高于同期储蓄存款的收益率。但若没有灾害事故出现保费的收益率及增值率必会远远低于同期储蓄存款的利率。

3. 对意外损失的补偿程度不同

存款者如遭受灾害事故,其储蓄存款对意外损失的补偿,仅限于存款本金及利息收入,这是一种自我补偿。而若投保人若遭受其保险范围内的灾害事故后,可以按保险合同的有关规定获得保险公司的赔偿。

所以如果从补偿损失的角度来看,在已发生意外损失

且损失程度较严重的情况下，先前投保了相关险种的投保人，其获得的经济补偿及保障程度要高于未投保的存款人。

退保与退储所受限制及经济损失不同。《储蓄条例》中规定，储蓄存款存取自由。

因此，不论何种储蓄存款都可以提取支取（退储）。提取支取时，只要携带本和身份证，并在存单上注明姓名，住址身份证号码即可。提前支取存款，银行按活期存款利率支付利息，故存款人损失仅限于减少一部分利息收入，但本金一分不少。

参加了保险之后，若想退保，则限制较多。有些险种不能随意退保，有些虽可退保，但要从保费中扣除一定比例的退保手续费，有些险种则规定在缴纳保费一定期限之后，才允许退保。因为投保人提出退保，实际上是一种违法行为，所以投保人在被获准退保的同时，必须对自己的违法行为支付一定的代价。

保险公司对承担风险的范围

风险，是指人或事物遭受损失或损害的可能性，即损失的不确定性。人们在生活中所遇到的风险可以分为两类：投机性风险和纯粹性风险。投机性风险指投机行为所带来的盈利或亏损的不确定性。纯粹性风险是指人或事所面临的危险出现的可能性，它所导致的结果只有两种：遭受损失或未遭受损失，无盈利可言。如地震、水灾、火灾、失窃、交通事故等所带来的风险。

保险公司一般只承保纯粹性风险，不承保投机风险。而且只有符合条件的纯粹性风险才属于保险公司可保风

险。

危险或损失的发生必须是偶然的、意外的。即保险公司只承保某种可能出现的危险或损失，这种危险或损失是否会发生，在何时、何地发生，发生之后会造成何种损失都是不确定的。

危险所造成的损失的原因和结果，都必须是确定的或可以测定的。即危险一旦发生，其原因及发生的时间、地点都可以调查清楚，可以确定。同时，危险所引起的损失程度可以用货币计量。对那些无法用货币计量的损失（如精神心理方面的损害）保险公司一般不予以承保。

要有大量与其相似或同类的风险存在。这样，保险公司才能比较精确的预测损失的平衡频率和程度，并相应确定各险种的保费标准。

危险所引起的损失程度较严重。保险公司对其所承保的风险所引起的损失类型及程度都有具体、明确的规定和标准，许多险种还有免赔额的规定，即某些险种规定一定金额内的损失由投保人自己承担。只有大的严重的损失保险公司才赔偿。

什么是保险合同

保险合同又称保险契约，就是投保人和保险公司约定的双方的责任、权利和义务的协议。根据协议，由投保人向保险公司支付保险费，保险公司在保险标的（即保单规定的保障对象）发生约定的事故时，或在约定的期限到达时，承担经济补偿责任或履行给对保险义务的种法律行为。

保险合同是经济合同的一种，具有一般合同的共同特

点，如合同是双方的法律行为，合同的当事人必须有行为能力，合同是有偿的协议等，保险合同还有自己的特点：

它不像一般合同的订立双方都是当事人，都是为了自己的利益订约，而可以了为别人的利益订约。如人身保险，除了被保险人自己受益以外，还可以指定另外的受益人等。

它不像一般合同履行义务是必然的，而具有偶然性，即只有发生保险事故，保险公司才履行其赔偿义务。通常而言，保险合同有 5 个方面的内容。

声明事项。这是保险合同的第一部分，记载被保险的财产或生命情况，是承保和计算费率的依据。保险单的第一页一般有以下内容：被保险人的姓名、年龄、保险的种类、金额、保险费、出单日期和保险单的编号。

保险协议。这是保险合同的核心部分，主要是记载保险人在保险期间所承担的责任。

除外事项。除外事项即保险公司不承担的各种责任，主要包括除外的损失原因，除外的损失和除外的财产。载明除外责任，是为了明确保险人所负责任范围而特别列明的。

其他条款。主要处理保险人和被保险人的关系，保险人同第三方面的关系，规定执行合同的程度。

对一些重要条款的简要说明。

什么是保险经纪人

投保人办理保险，除了可以直接到保险公司办理外，也可以通过为保险公司服务的中间人——保险经纪人。保险经纪人是联结保险需求和保险供给的中间人，他们向投

保人介绍有关保险的特征，性质等知识，为投保人到保险公司办理有关保险业务穿针引线。保险经纪人一般不直接承保保险业务，而是为投保人购买保险单或向保险公司介绍保险业务，从中获得保险公司的佣金。

保险经纪人主要作用

为投保人提供全面服务。保险经纪人不直接承担保险业务，但他们的保险经纪费，是由保险公司按每份保险单来支付的。所以，从保险经纪的经营角度出发，保险经纪人基本上是免费为投保提供详细的保险资料，进行保险等服务。

为再保险业提供服务。再保险是保险的一种，它是原保险人将自己所承保的风险与责任全部或部分转移比其他保险人的一种保险合同。保险经纪人作为再保险市场的中介人，通过提供信息，向再保险接受人及时提供帐单并进行结算和对再保险合同进行管理等等，在原保险人和再保险接受人之间牵线搭桥。

保险经纪人作为保险市场上独立的专业技术人员，应具备较高的资历，应有一定的保险理论知识和实际工作经验，还要有一定的职业道德。在原保险人和再保险接受人之间牵线搭桥。保险经纪人作为保险市场上独立的专业技术人员，应具备较高的资历，应有一定的保险理论知识和实际工作经验，还要有一定的职业道德。

保险的品种

保险的种类很多，了解不同的保险险种，有利于投资者根据自己的需要，选择合适的保险险种，做到投资时恰

到好处。

1. 按保险对象分

财产保险和人身保险，或称寿险和非寿险两大部分。

按实施形式分：强制保险和自愿保险。强制保险是国家对一定对象以法律或法令规定必须投保的保险。自愿保险是投保人和保险公司在平等权利，协议自愿的原则基础上订立的保险。

2. 按保障范围划分有

财产保险。财产保险是以财产作为保险对象的保险，也称“损害保险”。

责任保险。是以被保险人的民事损害赔偿责任为保险对象，主要有第三者责任保险，产品责任保险等。

保证保险。是担保经济合同按规定履行的一种保险。

人身保险。是以人的生命和身体机能为保险对象，如人寿保险，意外伤害保险、养老保险等。

3. 按危险的转嫁的划分

原保险。即保险人直接承保业务，与投保人签定合同，构成投保人与保险人的权利义务关系。

再保险。即保险人承保业务后，将危险责任的一部分转让给其他保险人（再保险）承担，以减轻原保险人所负责任。

共同保险。即由两个或两个以上的保险联合共同承保同一对象或同一危险。

投保单和保险单

投保单和保险单都是保险合同的一种形式。投保单是

投保人在办理保险时申请订立保险合同的一种书面形式。

所以投保单也称要保书或保险申请书。投保单是由保险人统一负责制的，上面有保险条款。投保人根据投保所列项目逐一填好后，由保险人根据填写的投保单决定是否接受投保。所以投保单是投保人履行告知义务的书面证明，也是保险人根据投保单制定保险标的是否可以承保的依据，是保险合同的一个组成部分。

保险单是保险人和投保人订立保险合同的一种正式书面证明。

保险单的主要内容

1. 保险项目

包括被保险人姓名、保险标的种类、保险金额、保险期限、保险费率等。

2. 保险责任

即保险人所承担的保障项目，如是人身保险还是财产保险。

3. 除外责任

即明确保险人对因道德、不可保险等引起的损失，保险人不予负责。

4. 其他规定

即对保险双方享有的权利和履行义务的规定。

保险责任

保险责任就是保单约定的保险事故发生以后，保险人所承担的保险金赔偿或给付责任。

通过保险条款，具体明确保险人所承担的风险范围，

即造成保险人承担赔偿责任或给付责任的事故范围。

并非所有的风险保险人都愿意承保，凡保险人可能承保的危险称为可保危险。保险责任范围会因保险种类的不同而有所不同。具体讲：

企业财产保险的保险责任有：火灾、爆炸、雷电、暴风、卷风、暴雨、洪水、海啸、地震、地陷、崖崩、雪灾、突发性滑流、泥石流、空中运行物体的坠落，对被保险人的供电、供水、供气设备，因上述灾害或事故遭受损失所引起的停电、停水、停气以及造成保险财产的损失。发生灾害事故时，所采取的抢救，保护等措施而支出的合理费用。

家庭财产保险责任有：火灾、爆炸、雷电、冰雹、雪灾、洪水、海啸、地震、地陷、崖崩、龙卷风、冰凌、泥石流、空中运行物体的坠落、建筑物的倒塌，采取抢救和保险措施以防止灾害事故蔓延，及扩大所支出的合理费用，如果参加盗窃险的，发生外来的，有明显痕迹的盗窃损失，也属于保险责任内。

机动车辆保险的保险责任主要有：车辆与其他车辆或物体碰撞责任，因雷电、暴风雪自然灾害和意外非撞碰责任，全平失3个月以上。对发生的保险责任范围内的灾害事故所要取的保护、救助措施的合理费用。

简易人身保险的保险责任主要有：被保险人生存到保险期满，给付保险金额的全数；被保险人自投保生效日起180天后因病死亡，给付保险金额的全数，被保险人因意外伤害致残，按有关规定给付保险金；被保险人意外伤害

死亡，给付保险金额的全数，被保险人在保险有效期内，对屡次发生的意外伤害事故，按规定分别给付保险金，但保险金累计总额不得超过金额。

除外责任

除外责任又称责任免除，即保险人不负赔偿或给付责任的范围。该条款必须在合同中明确确定，以便更好的明确双方的权利、义务关系。除外责任一般指的是战争，军事行动、保险标的物损耗，货物的固有有瑕疵以及自然特性、被保险人的故意行为所致的损失。

目前，国内保险业规定了保险除外责任的主要原则：一是投保人的行为造成损失，二是被保险人不履行保险合同约定的义务，三是战争或军事行为所造成的损失，四是其他不属于保险责任范围内的损失。

具体而言，有以下方面：

在企业财产保险中，除外责任还有：遭受保险责任范围内的灾害或事故所引起的停工、停业的损失；因保险财产保险不善等造成的损失及正常损失。

在家庭财产保险中除外责任还有：因电器、电气设备使用过度和超压、碰线、自身发热等造成自身损毁；堆放在露天和罩棚下的保险财产及用芦席等材料的简陋屋棚，因自然灾害所造成的损失。

在机动车辆保险中，除外责任有：酒后开车、无正式驾驶证开车等造成的损失；受车辆所载货物的撞击所造成的损失，竞赛、测试、教练用车等造成的损失。

简易人身保险中，除外责任有：被保险人或投保人的

欺骗、隐瞒行为；被保险人的自杀、犯罪或故意致残、致死；因疾病所致的残疾等。

保险事故是什么

保险事故是指实际上已经发生了保险危险。在保险期间，凡是发生在保险责任范围内的各种灾害和事故，都叫保险事故。如某投保者在家庭财产保险期间发生投保财产被盗窃事件，保险公司根据财产保险合同规定的保险责任范围，给予赔偿。这样的事件，就是保险事故。

在财产保险中，一般都把发生在保险责任范围内的灾害、事故叫保险事故。在人身保险中，被保险人生存约定年龄、或达到退休年龄时，也属于保险责任范围。一般则称为保险事件。

保险事故一旦发生，保险公司即按照保险合同的规定，履行赔偿或给付保险金的责任。

怎样购买保险

参加保险主要有选择险种、选择保险公司、填写投保单、缴纳保险费四个环节。

1. 选择险种

对每个投资者而言，其个人情况与他人不相同，他可能遭受的或希望防范的风险是与别人有所区别的。因此，在投保前投资者应根据自己具体情况，排列出自己可能遭受的或希望防范的风险，并根据自己的经济能力大致选定投保险种。

2. 选择保险公司

在确定自己要投保的险种之后，下一步就要慎重选择

保险公司。面对众多的保险公司，面对铺天盖地的保险宣传以及热情的保险公司业务员，投保人一定头脑冷静。要认识到各家保险公司在信誉、服务态度、服务质量、承保条件等许多方面较大的差异。投保人要选择信誉好，服务质量高、承保条件优惠的保险公司投保。

3. 填写投保单

在选定投保公司之后，该保险公司的业务员会让投保人填写投保单。投保单的内容根据不同险种有不同的填写要求。但几乎所有的投保单都投保人姓名、家庭住址、受益人与被保险人的关系、缴费标准、保险金额、投保日期等。投保人一定要根据实际情况如实填写，对保单中承担条件内容一定要真正弄清楚，如有不明白之处，一定要向保险公司工作人员了解清楚。

4. 缴纳保费

保费有两缴纳方式：一种是一次性缴纳，另一种是分期缴纳。如果是分期缴纳保费的保单，投保人要切记按期付保费，万一因故漏缴或忘记缴纳，一定要及时补救。如果投保人不履行交保费的义务，那么在停缴保费期间遭受灾害损失时，保险公司一般不赔偿责任返退回自己缴纳的保费。

投保后，能否退保

1. 看你投保的险种

一般来说，个人自愿投保的，期限较长的保险品种如各种人寿保险，家庭财产保险，个人养老保险等，都属于可退保的险种。那么期限较短（通常为1年）的短期险种，

如特种疾病保险，住院医疗保险等则属于中途不可退保的险种。

2. 允许退保的时间限度

对可退保的险种来说，还有一个允许退保的时间限度。例如，对人寿保险一类的寿险品种，一般规定自第一次缴纳保费起满2周年时才能办理退保手续。

3. 退保金额

退保金额是随着保险期的持续而逐年递减的。

办理退保时，要事先与保险公司的有关业务员联系，约定办理退保手续的时间。在约定的时间内，携带保险合同，每次缴纳保费的凭据，个人身份证，书面的退保申请等。

虽然根据保险法的规定，许多保险是可以退保的，但在实际业务中，有些保险公司的业务员在推销保险合同时是殷勤主动，但当投保人想提出退保时，经常是困难重重，所以投保人在投保之间一定要慎重考虑，认真选择，一旦缴费投保后，就不要轻易退保，以减少不必要的麻烦和损失。

索赔时应注意的问题

索赔亦称偿或索取赔款。指保险人在保险标遭受损失后，根据保险单有关条款的规定，要求保险公司履行赔偿责任的行为，这是被保险人应有的权利。索赔事项一般包括被保险人向保险公司报告保险事故发生经过及损失情况，填制出“出险通知书”等。各种险种都规定有索赔的有效期限。

参加家庭财产投保的，出险后按以下程度索赔。

要判明时间是否在保险单有效期内。

要判明是否属于保险责任范围，如有明显痕迹的入户行窃，火灾及暴风、暴雨等属于保险责任范围，保险公司应该赔偿，否则就不属于赔偿范围。

要核查损失的财产是否属于投保财产。

当投保人家庭遭受财产保险责任范围内事故时，投保人首先通知消防、公安等部门来救援、侦查；同时，还应及时向保险公司报告，说清被保险人姓名、地址、出险原因及大致情况。

其次，被保险人要向保险公司提供损失证明，损失清单，施救费用清单及关系索赔的其他单证，并认真、如实地填写保险公司发给的《家庭财产保险赔偿申请单》。

再次，保险公司根据被保险人的索赔单证进行审核，并根据保险条款的规定，确定保险数额。对于剩余的保险财产，一般折价归还给保险人，并将折价从保险赔偿款中扣除。

最后，被保险人一旦同意保险公司的理赔结果，应立即到保险公司领取赔款。若被保险人不按时间领取赔款，保险公司将视为“自愿放弃索赔权益处理。”

当投保人发生人身保险责任范围内的伤残，死亡事故时，投保人或受益人也应及时报告保险公司。经保险公司勘查、证实后，如果事故确属保险范围，受益人便可到保险公司办理保险金领取手续。对于生存到期满被保险人，从保险期满的次日起，即可到公司领取保险金手续。

人寿保险

人寿保险简称寿险，亦称生命保险，是人身保险中主要的险种。以被保险人在保险期满时生存或在保险期内死亡为条件，可分为生存保险、死亡、人身两保险。

按照保险的期限分，有定期保险（在规定的保险期限内生存或死亡，给付或不给付保险金）和终身保险（不论被保险人终身、限期或一次缴费，都可得到保险保障）。按照保险公司给付保险金的方式，分为定额保险（被保险人生存至一定年龄或死亡时一次性给付）和年金保险（投保人向保险公司一次或多次交纳保险费，约定从一定时期起，按年或按月领取一定数额保险金，至被保险人死亡或达到一定年限为止）。

一般按第一种方式将人寿保险分为三个基本险种，生存保险、死亡保险和生死两全保险。

生存保险

生存保险是被保险人生存到保单指定的日期后，保险给付保险金的保险。若被保险人在保险期内死亡，保险人不给付保险金。保单失效。如某人投机定期 30 年的生存保险，若该投资者在投保后的第 30 年前死亡，则保单失效，保险公司不给付任何保险金；但若他活到投保后的 30 年，则保险公司必须向他支付保险金。

死亡保险

死亡保险是以死亡作为保险责任的人寿险。它又可分为定期寿险和终身寿险。定期寿险，即定期死亡寿险，它是指被保险人在约定的保险期限内死亡时，保险公司给付

保险金的本金。如某人投保了两年的寿险，如果该人在 2 年内死亡，由保险公司给付保险金全数，但若该人没有在 2 年内死亡，保险责任终止，保单失效。

定期寿险具有期限短、费率低的特点，其期限一般可以八个月到几年，适合于那些在短期内急需得到保障的投保人的特殊需要。如出差或外出旅游的人，或那些收入少、负担重，但又需要大额保障的家庭比较合适。定期寿险合同，有时还被作为履行借贷合同的保证。用来保证借款人或分期付款购贷人在还清债务以前不死亡，一旦债务人在还清款项之前死亡，债权人可向保险公司索取债务人未还清的款项。

死亡保险的另一种形式是终身寿险。终身寿险是一种不定期的死亡保险。自保单生效之日起，只要投保人履行了缴纳保费的义务，被保险人不论何时死亡，保险公司都支付保险金。终身寿险有两种缴费方式。一种是限期缴费方式，如规定缴费期为 10 年、30 年等；另一种是终身缴费，即投保人在生存期间都应按时缴纳保险费。一般终身缴费方式的费率低于限期缴费方式的费率。

终身寿险的特点

费率比定期寿险高

保险金归受益人

保单具有现金价值。现金价值是指由投保人所缴的保费所形成的归保险人所有的人寿险责任准备金。被保险人可以支配保单上的现金价值，被保险人可以中途申请退保领取保金。也可以在现金价值的限度内申请贷款。

两全保险

两全保险又称储蓄保险或混合保险，它是指被保险人不论在保险期内死亡还是在生存到保险期满，保险人都支付保险金的保险，如某人投保了定期 30 年的两全保险，则被保险人无论在 30 年内死亡还是生存到 30 年期满以后，保险人都给付保险金，若属于前一种情况，保险金付给受益人，若属后一种情况，保险金则由被保险人本人领取。两全保险具有以下特点

保障全面。它既可以保障被保险人晚年生活需要，又可以保障被保险人过世以后，家庭成员的经济需要。

保险费率较高。由于两全保险的责任全面，不论被保险人在保险期内生存、死亡，保险公司都要付给保险金，成本较高，因而其费率比生存和死亡保险的费率要高；

两全保险具有储蓄性质。两全保险的被保险人或受益人在保险期满后，可获得一笔保险金，被保险人还可像终身寿险的被保险人一样，以各种形式享受保险单的现金价值。

根据所介绍的三种基本的人寿保险险种，各保险公司设计了许多不同的寿险种类，如中国平安保险推出的“平安长寿保险”和“少儿终身幸福平安保险”，美国友邦保险公司的“分散支取储蓄终身寿险计划”等都包含了人寿保险的基本特征。

简易人身保险是什么

简易人身保险是投保手续简便的一种小额的，免于检查身体的人身保险，其保险责任包括两全保险附加意外伤

害保险，投保以后，无论是在保险期满时仍生存，或在保险期限内遭受意外伤害、死亡、保险人都必须支付保险金，简易人身保险不仅收费低，而且收费方式灵活，可以年缴、季缴、月缴。同时简易人身保险分组别按份计算保额和保费，每一份简易人身保险的保额虽小，但是被保险人可以根据自己的需要和经济状况投保若干份，非常灵活。

人寿保险与银行储蓄的相同之处

人寿保险与银行储蓄既有相同点也有不同点。

1. 都强调自愿

储户到银行储蓄时，选择什么储种、存多少金额、存期长短、存到哪个金融机构等，均由储户自己决定，人寿保险同样也是由投保人根据自己的需要和经济能力，自己选择险种和确定交费标准、交费时间。

2. 都有利可图

银行储蓄可以帮助储户积累和保存资金，并使之获得相应的利息收益；人寿保险则为投保人提供有关人身安全及健康长寿方面的资金保障。

3. 两者都具有合法的继承性

参加储蓄的人死亡之后，可以由其法定继承人提取存款，同样，当人寿保险投保人在保险期内身故后，全部保险金可由法定继承人享受。

人寿保险与银行储蓄不同之处

1. 年龄界限

人寿保险有年龄界限，而储蓄不同有年龄上的限制。

2. 灵活性

参加人寿保险必须按期交纳保险费，到保险期满后，方可领取养老保险金。而银行储蓄讲求存款自愿、取款自由，既能提前支取，也可保全本金，同时还要计付利息。

3. 功能

人寿保险具有保险功能，当投保人在保险范围内遇到意外灾害或生存到一定年龄，保险公司将按保险金额及契约给付被保险人保险金。如果你参加小额两全人寿保险，则在保险的同时，还有储蓄之利，当投保人在达到约定的保险期要求延保时，保险公司将退给被保险人全部保险金和利息。另外，简易人身保险也具备有保险和储蓄双重好处。

怎样参加个人养老保险

根据目前的改革趋势来看，将来除了国家机关的公务员以外，绝大多数人退休以后的养老保障将由社会养老保险基金来提供我国自 1984 年开办个养老保险以来，已推出了不少养老保险的品种，如个人养老保险，城镇集体经济组织养老保险，民办老师养老保险，独生子女养老保险等。

近几年来，各保险公司又推出一批与人寿保险，人身意外伤害保险，健康保险相结合的新险种，受到人们的欢迎。

个人养老保险基金的内容

1. 保险对象

凡年满 16 周岁的国家机关企业事业单位的干部、职工、工人、农民、个体劳动者、城乡居民均可自愿参加个

人养老保险。

2. 保险期限

个人养老保险包括缴费期和领取期，缴费期从第一次缴纳保费起到约定的缴费期满为止，领取期从第一次领取养老金开始到保险责任终了时为止。

3. 保险金额和保险、保险公司所确定的个人养老保险金额不尽相同

一般根据投保人缴纳的保险费确定。若每月或每年收取的保险费较多，日后领取的养老金也较多，反之，则较少。

个人养老保险的缴纳方式有分期缴费两种，分期缴费可按月、季、半年或年缴纳，投保时，被保险人应选定一种缴费方式，最好不要随意变更。缴费期间，若被保险人的经济条件发生变化，也可以申请变更缴费方式和缴费标准。如不能按期缴纳保险费，经保险公司同意之后，可以缓缴。补交保险费时应同时补缴利息。

4. 保险责任

被保险人缴费至领取养老金年龄时，可按月领取养老金，个人养老保险开始领取养老金的年龄定为 50 岁、55 岁、60 岁和 65 岁四档，被保险人可以选择其中任何一档，每月领取的养老金数额，都在保险单上列出异常清楚。

个人养老保险的被保险人可以享受的保障

1. 终身年金

当被保险人亲自领取完 10 年固定年金以后，只要他们健在，可以继续领取养老金，直到死亡为止。

2. 10年固定年金

被保险人达到约定的领取年龄之和，在领取期间不论生存或死亡，保险公司都保证给付10年年金，如果被保险人在领取年金不满10年时死亡，则某受益人或法定继承人可以继续领取年金，直接到满10年为止。

3. 领取死亡退保金

被保险人若在缴费期间死亡，其受益人可领取死亡退保金，保险责任中止。死亡退保金相当于被保险人缴纳的保费与按保险公司预定的利率所计算的利息之和。

4. 人身意外伤害保险

人身意外伤害保险是指以被保险人因遭遇意外伤害，造成残废或死亡给付保险金条件的一种人身保险。所谓意外伤害主要是指以下情况引起的伤害：

第一，非本意的，非本意是指事故的发生不是本人意志的结果。凡是故意行为的结果或能预见行为结果，并希望其发生，或有意识任其发生的事故，均不属于意外事故。

第二，外来因素引起，即伤害是由于被保险人自身以外的原因引起的。

第三，突然原因引起的。人身意外伤害保险所在保的意外事故必须由于突然出现的原因引起的，例如被交通工具撞伤或被坠落的物体击伤等。

并非所有的意外伤害都可以保险。意外伤害分为不可保意外伤害，特约承保意外伤害和一般可保意外伤害。不可保意外伤害是指保险公司不承保的意外伤害，如承保则违反法律法规或违反了社会公共利益，如在酒醉后或吸毒

后发生的意外伤害，在寻衅斗殴中所受的意外伤害等。特约承保意外伤害是指对于某些意外伤害，由于保险责任不易区分或限于承保能力，一般不予以承保。

只有给投保人与保险人特别约定，有时还要另外加收保险费后才予以承保的意外伤害，如被保险人从事高风险活动所造成的意外伤害。核辐射造成的意外伤害等。除上述不可保意外伤害和特约承保意外伤害以外的其他意外伤害，都属于一般可保意外伤害。

目前各保险公司开办的人身意外伤害保险，主要有普通意外伤害和特种意外伤害保险两大类。

特种意外伤害保险是指限于某种特殊原因或特定地点所造成的意外伤害。如专门为乘火车、飞机、轮船的旅客提供的“旅客人身意外伤害保险”，为投宿旅客开办的“住宿旅客人身意外伤害保险”等。普通意外伤害保险是除特种意外伤害保险以外的其余可保意外伤害。目前我国各保险公司开办的普通意外伤害保险主要有“人身意外伤害保险”“长效意外伤害满期还本保险”、“学生意外伤害保险”、“学生平安还本保险”等等。

人身意外伤害保险的主要内容

1. 保险对象

凡年满 16 周岁至 65 周岁的城乡居民，身体健康，能从事正常工作的，都可以参加该保险。

2. 保险期限

一般为 1 年，旅客意外伤害保险以外旅行有效期为限；学生平安还本保险有短期和中长期两种，短期为 1 年，中

长期自缴费日起至保险人完成小学和中学的学业，毕业离校为止。

3. 保险金额及保费率

保险金额每人最少为 1 千元，最高一般为 10 万元。投保人在投保时确定一个保险金额，中途不是变更，也不得退保。保险费率根据被保险人所从事工作的危险程度归档确定。保险费于投保于一次缴清。

4. 保险责任

在保单有效期内，被保险人遭受意外伤害事故造成残废或死亡时，保险公司给付部分或全部保险金。具体给付金额根据伤残程度而定。在人身意外伤害保险单位上通常附有具体的给付标准。

人身意外伤害保险规定；被保险人在保单有效期内，不论是由于一次还是连续多次发生意外伤害事故，保险公司均按规定给付保险金销售量给付的金额累计数不能超过保险金额总额总数，当给付金额累计达到以保险金额总数效力终止。

除外责任

由以下原因造成被保险人伤残或死亡，保险公司不承担给付责任。

被保险人自杀犯罪行为所致的伤残或死亡；

被保险人或其受益人的故意或欺诈行为；

战争或军事行为所导致的被保险人伤残或死亡；

被保险人因疾病残废或死亡；

被保险人因意外伤害所支出的医疗费用。

投保手续

人身意外伤害保险可以个人投保，也可以团体投保。不论个人投保还是团体投保，投保人都应填写投保单和被保险人的名单，经保险人审查合格以后，签发保险单，同时收缴保险费。保险单在保费缴纳以后开始生效。被保险人一般在投保时指定受益人，如未指定受益人则以其法定继承人为其受益人。

保险金的申请与给付。被保险人在保险单有效期间，发生保险责任范围内的残废或残废时，被保险人或其受益人可向保险公司申请给付保险金。申请时应提供下列证明材料：

保险单证

被保险人残废时应提供公安部门或县级以上医院的残废证明书；

被保险人残废时，应提供治疗医院出具的残废程度证明。如果被保险人或受益人自伤害发生之日起一定时期（有的保险公司规定为1年，有的规定为2年）不提出给付申请，或虽提出给付申请，但没有证明材料，都视作为自动放弃索赔权益。

退保及变更受益人。在保险有效期内，投保单位因人员变动而需要加保或退保，或者被人要求变更受益人，均需填写一式三附件。对于团体投保的被保险人中途离职。不论是否已输批改手续，均自离职之日丧失保险效力，保险公司应返还其已交的未到期的保险费。对于个人投保者，一般不能退保。

子女教育、婚嫁保险

在培养子女成长的过程中，子女的教育与婚嫁是每个父母必须操心的事。因为子女的教育，关系到怎样把子女积累教育资金和婚嫁资金，使其具有储蓄与保险的双重作用，这是开办了子女教育、婚嫁保险的一个显著特点。

具体地讲：

子女教育、婚嫁的保险具有综合性、即既有教育金保险，又有满期婚嫁金保险。在保险期内，还有意外伤害致辞残、致死的医疗和伤亡保障等。如按规定，高中教育金的领取指定为 15—17 周岁，当被保险人领取教育金时，每学期以 50 元为基础、成倍数增长、多缴多领取，或以作为被保险人的结婚或就业用的资金。

缴费可以根据投保人情况，自由决定，且保费低、收益高。

如果在投保期内，投保人不幸病故，被保险人未到期的保险费可以免交，但权益仍可继续享受。

根据子女教育、婚嫁保险的有关规定，子女教育、婚嫁保险的投保人是孩子的家长或直系亲属，且年龄在 21—50 周岁之间，身体健康、能正常工作劳动的人。

被保险人的年龄则 1—19 周岁之间，身体健康。对被保险人的保险期限，也有明确规定，保险期限为 3—21 年。保险期限计算依据是，保险期满时、被保险人的年龄减去投保时被保险人的年龄。

因此，被保险人的保险期满的年龄可以是 15 周岁，此时是只投保高中教育金情况下的保险期满年龄，也可以是

18 周岁，也可是投保大学教育期满年龄，还可是 22 周岁，此时是投保婚嫁金的保险期满年龄。

医疗保险

医疗保险是人身保险的附中险，是为了使被保险人病有所医而举办的。医疗保险的最大特点是，凡被保险人因病或伤害就诊或住院治疗时，就可以根据医疗保险的有关规定，由保险公司按约定给付一定医药费用。

我国现行的医疗保险，一般是养老金保险的附加险，即被保险人在退休养老期间，也可享受医疗保险待遇。在医疗保险中，中小学生和儿童住院医疗保险越来越受到人们的关注。

由于其生理特点，中小学生和幼儿抵御疾病的免疫能力相对比较差，为此，为了减轻有中小学生和儿童的家庭因孩子患病时所承担的医疗费用的负担，中小学生和儿童住院医疗保险具有特殊的意义。

根据规定，中小学生和幼儿园儿童住院保险的对象是中小学在册学生和幼儿园入学儿童，每一保险年度为当年 9 月 1 日至次年 8 月 31 日，保险费为 6 元。凡参加该险种的对象，每次住院治疗支出的诊疗费、手术费、注射费、住院费，以及恶性疾病如白血病、恶性肿瘤出院后的专科治疗费，重大手术如肾移植手术前的透析费和手术后的抗排异费等，由保险公司按规定比例支付保险金。如 1000 元以下支付保险金的比例达到 55%，1 万—3 万元以上支付保险金的比例达 90%。

投保家庭财产保险应注意的事项

1. 要保足保全

现在有的居发为了少交保费或是由单位集体统保，常常只保相当于财产实有价值的 1/10，这是很危险的。一旦出险，保险公司只能按实保赔付。这样使原本参加保险是为了弥补遗憾，而变得让你有更多的遗憾了。

2. 切莫重复保险

现在的保险公司很多，而且有很多业务员上门揽业务。在这种情况下千万要注意，不能把你相同价值的全部家庭财产同时向两家或两家以上的保险公司足额投保。

如果这样，你的麻烦会很多，不仅平时要跟两家保险公司打交道，而且，即使出险，你也不会因此而多得一分钱的赔偿。因为各家保险公司会按照各自所保的保额进行比例赔偿。最后的合计金额往往会跟你在一家保险公司投保所获赔偿款相等。

3. 地址变更要及时通知保险公司

保险单载明的人保地址上的财产才属于保险范围，如果家庭搬迁，地址变更，一定要及时投保险单到保险公司办理批改手续。若不然，一旦出险地点与保单所注地址不稚，保险公司是有理由不赔的。

4. 财产最好增保

如果家庭内又添置新家产，且价值不菲你最好到保险公司增办保险，这样你才会解除后顾之忧。况且保险公司一般都有定额保单，增项十分方便。

5. 投保后要做好防灾损式

不能认为投了保就万事大吉，有灾不救，有险不避，甚至故意搞小动作，一旦查明，保险公司会坚决拒赔，到时候你只会“聪明反被聪明误”。而如果你有险必避、有灾必救，那么保险公司不仅会赔偿你的财产损失，而且连你因避险、施救所付出的经济损失会一并赔偿。

6. 要注意并不是所有的家庭财产都可投保

比如现金，有价证券、存折、字画、古董、金银首饰等是不保财产，不列入可保财产。

要明确保险赔偿额外负担的计算方法，投保人在投保时，根据家中可保财产的总价值自行选定保险财产金额。投保所选定的“保险财产金额”就是以后被保险人在保险期内也事时可以获得的“最高赔偿金额”。

7. 实际损失若超过投保金额

最多只能按投保金额赔偿，实际损失若小于投保金额，就按实际损失赔偿。还有一种情况被保险人在有效保险期内也现多次保险责任故，这多次赔偿的累计计算的，只要累计计算的多次赔偿达到保险财产总额，这份保险单即使未过有效期，它的保险责任也终止。假如一次赔偿额就达到投保总额，保险单的保险责任也同样终止。

如何选择保险公司

在确定投保的保险品种之后，选择保险公司、保险代理人就显得特别重要了。因为在目前的保险市场上，竞争非常激烈，各家保险公司开办的险种大多数相似，但保费率、保险责任、服务态度、理赔速度等各不相同。而且保

险公司对保险业务员的培训，职业道德的教育和要求，奖惩制度也有许多差异，因此，各保险公司的业务员在素质方面就显示出差异。

当然，即使在一家保险公司中，各业务员的素质，对顾客的态度，在职业道德方面的表现也不尽相同。但规章制度较严，对员工教育抓得较紧，不单纯以推销保险单的金额来确定业务员收入的公司，其业务员在推销保单时，就会明显的比那些将业务员个人收益与推销保单金额密切挂钩的保险分司的业务员要有职业道德不会将保险利益片面夸大，不会对除外责任和免赔额等总是闪烁其词

另外，各保险公司的保费率也存在差异。由于在保险金额、缴费方式、缴费金额等方面的形式上不一致往往使投保人难以通过直接比较来区分不同保险公司在同一险种上的保险费率的差异。但投保人可以通过换算的方法，将保费与保险金额折成一定比例，如每1千元的保险金额收取保费多少，然后结合诸如保险责任，健康观察期的长短，索赔条件的松紧等条件综合比较，分析，从中选择保险公司对还要考虑投保后缴纳保费，领取养老金或保险金及申请索赔时的便利程度。

总之，在选择保险公司时，一定要多了解，多比较，在尚未仔细了解和比较之前不要轻易签约。

是不是保单买得越多可领取的保险金就越多

不一定，这首先要看你投保的是什么险种。如果投保的是子女教育，人寿保险，养老保险等寿险类的险种，那么购买的保单越多，可领取的保险金也就相应越多。不过

人寿保险这一类险种通常也规定一个最高保险份额，例如规定可保 10 份或 30 份等。

如果投保的是寿险以外的其他险种，如家庭财产保险，人身意外伤害险、健康保险等，多买保单，不一定能多得保险赔付金，主要原因在于寿险与其他险种的给付性质不同。寿险的给付是以生存或死亡为条件；而其他险种的给付具有赔偿性质，既然是赔偿损失，所以赔偿额是在保单规定的最高限额之下按照实际损失来确定的。

如某人购买了两份长效还本的家庭财产保险，每份保险金额为 2 万元，保险公司即按实际损失 1 万元赔偿。所以除了寿险品种以外，其余的险种应根据保险标的实际金额或工作性质与身体状况足额投保，盲目多买或少买保险都是不合算的。

即使是寿险，也不要认为买得越多越合算，因为尽管许多寿险品种具有储蓄的性质，但是两者毕竟是不同的。投资于寿险的保险费，其收益率与银行存款相比，是大大低于银行存款利息率的。所以，假如投资者有较充裕的资金购买合适保险之后，用其他资金投资于储蓄、国债或股票这样可获得较理想的组合收益。

收到保险单后注意事项

被保险人收到保险单一定要注意以下事项：

1. 注意验收

被保险人收到保险单时应查验是否附有下列文件：保单正本、保险费正式收据、变更申请书/出险通知书，现金价值表。如上述文件齐备，被保险人应在保单送达书上签

字并填写保单号码及收单日期。

2. 认真核对

被保险人对保单正本及保费收据上的所有项目应逐条核对，如有错误，应及时通知保险公司及业务员给予更正。

从收到保单之日起十天内称为次冷静期或预期、允许保户“反悔”。如撤保、投保人应以书面形式提出，可以通过业务员或直接送达（邮寄），保险公司将无息退还保费，保险合同无效。

3. 备案

人寿保险要保管十几年、几十年，甚至一辈子，因此，最好将保单的有关重要资料（如保险公司名称、地址险种、保单生效日、交费日期、保费金额、业务员姓名及联系电话、电话等）记下，以备不时之需。

4. 妥善保管

保单及有关单证票据一定要妥善保管，注意防水，防潮、防蛀虫，尽量放在安全处。

投保人如果申请变更保单内容，应认真填写变更申请书，随同保单，通过业务员或本人自送（寄）到保险公司，及时输有关事宜。

如被保险人万一出险，投保人应及时报险，要详细说明出险时间、地点、情况，并于出险日内将出险通知书通过业务员或本人亲自送（寄）到保险公司，及时办理索赔手续。

投保人在保单生效两年并交满两年的保险费后，可提出退保申请。保险公司按现金价值表上载明的金额给付退

保，保单效力中止。

买保险“八要八不要”

1. 要了解保险公司，不要心中无数

人寿保险要提供几十年的服务，保险公司的实力、信誉、条款、售后服务等至关重要。购买前要了解公司的经济性质、注册资金业务开展及理赔情况。

2. 要选择购买，不要盲目购买

尽管各家公司的条款和费率都是经过保监会审核批准的，但是比较确有不同，如领取自下而上保险金有的3年一领，有的5年一领；有的防7种大病，有的防10种；有的保到70岁，有的负责终生；有的到期还本，有的分文不退……一定要搞清楚再保，切忌保单收到了还不清楚。

3. 要研究条款，不要光听介绍

购买前要弄清，您买的是什么保险？保险责任是什么？除外责任是什么？怎么交费？如有获释是没有任何法律效力的。

4. 要慎重交费，不要草率轻信

您首先要弄清楚业务员真实合法身份，按规定，保险营销业务员要持证上岗，必须先出示《保险代理人资格证书》和保险公司颁发的工作证，否则免谈，必要时可给保险公司打咨询电话，千万不要草率交费，以免受骗。

5. 要挑选险种，不要一时冲动

寿险种类很多，有的是交费时就确定年龄，有的是在领取养老金时才确定。有的是月领取，有的是年领取，有的是一次性领取，有的的是月领取，有的是增额领取。重

大疾病保险，有的观察期为 180 天，有的是一年，有的是 3 年，如果仅凭一时冲动性投保，往往不能称心如意。

6. 要考虑责任，不要只图便宜

不能光看买“一份”保险花多少钱，而要搞清楚“一份”保险金额是多少，保障范围有多大，要全方位的考虑保险责任。

7. 要考虑保障，不要考虑人情

有些人买保险是因为营销员是熟人或亲友，出于情面，硬着头皮买下；或是不看条款，光听介绍，盲目轻信，买后才发觉不合适，结果是不退难受，退了经济受损也难受，出了险更难受。

要自己作主，不要偏听偏信

8. 买保险不要盲从

每个人情况不同，答案自然也就不同，很正常。

普通家庭对人寿险种的选择

在寿险逐渐走进千家万户之际，普通家庭如何选择寿险险种？

1. 平安长寿险

这是平安保险公司推出的一种集储蓄和保障为一体的全方位保险，它的特点是返还快，回报率高，所以相应保费也比较高。投保人有投保以后，每五年退还保额的一部分，第一个五年为 20%，第二个五年退还 25%，依此类推，每年增加 5%，在投保人故去时，还有一笔余额赔偿金。

2. 重大疾病险

在保险期间，投保人若发生心梗、癌症、肾衰、瘫痪、

中风等疾病或须进行器官移植或心脏手术时，可享受此保险，保险金额可达数万元，保费一次付清或在十到二十年内分期支付。这一险种特别适合那些无公费医疗的人。

3. 附加住院医疗险

投保后，无论投保人患有何种疾病住院医疗，均可得60%—90%的赔付。一年保费按不同年龄的22%—35%之间不等。

4. 意外伤害险

该险适合从事危险职业的人，其保费在3%—6%不等。保险金按伤害程度给付。

5. 终身险

参加这种保险以后，按规定，如投保60岁时仍健在，按保险金额给会一笔祝福金，同时返还保费的利息。60岁投保人去世，则全额给付，并将生前保费返还；如投保人60岁前去世，则有人可得到双倍保额的赔偿，并获得积累下来的保费和利息。

6. 递增养老金

投保人定期向保险公司存入一笔钱，然后再约定一个领养老金的年龄，到期保险公司被保险人发放养老金，且每年递增。如果在领取养老金前出现意外，则将保费连本带息退还给客户，利息为年复利8%。

第三节 家庭收入与住房

投资房地产，购置房屋作为己用，则可以使自己的生

活更加舒适、安定。房屋是一个人最基本的消费资料，拥有一套属于自己的住房空间，是许多刚刚步入社会的年轻人的梦想，一套称心如意的住房可以挡风遮雨，为你营造自己的生活港湾，而且使你心理获得一种满足感，一种舒适感，这是一种与个人的效用相关联的价值。那么，让我们先来了解有关房地产的知识：

房地产市场是什么

市场是商品交换的场所，指一定时间、地点条件下商品交换关系的总和。

房地产市场，从狭义上说是进行房地产交易的场所，进行房地产买卖、租赁、抵押等交易活动，如各地刚建立的房地产交易市场、房地产交易所，从广义上说，是指一切形式的房地产交易活动，即房地产流通的全部过程总和。

房地产市场包括地产市场和房产市场。前者包括了土地的出让（出租）、转让、抵押、开发；后者包括房屋的买卖、租赁、转让、置换、抵押及与房地产有关的信息、劳务活动。由于房产与地产是密切相连、不可分割的。

在一般情况下，房产转让时，其使用范围内的土地使用权也随之转让；而土地使用权转让时，其地上的房屋也随之转让，所以，房产市场与地产市场是相互依存，关系紧密的两个市场，人们常常会将它们合在一起，称为房地产市场。房地产使用价值主要体现在房产上，而房产的交换、转让、使用，又必然会牵动地产的交换、转让及使用。所以，人们将它们并称在一起，也是有一定道理的。

我国的房地产市场是社会主义市场经济体系的一个重

要组成部分，是社会主义市场经济体系中一个活跃的，具有显著特征的专门市场。

房地产市场在商品市场占有极重要的位置，住房是人们最必须的消费资料，也是价值最高的商品之一，房地产市场在生产要素市场上，也是重要的商品，是工厂进行生产的最基本的前提条件，地产、厂房、商业办公用房是各行各业进行生产和工作不可缺少的固定资产，这些都决定了房地产市场在市场经济中的作用与地位。

发展和完善房地产市场有着重要意义。首先，它能调节房地产市场生产、分配、流通、消费，真正实现房地产商品化，实现房地产再开发、再生产，形成房产生产、分配、流通、消费的良性循环，促进房地产业的发展，使房地产业成为我国经济的支柱产业，实现生产要素的优化配置。

其次，培育和完善房地产市场，实现房地产的合理分配，促进居民消费结构的优化，把可观的消费资金吸引到住房消费上，制订住房建设投资资金的良性循环和周转、减轻国家财政负担，这一点对我国现阶段的住房改革尤其重要。

另外，随着房地产市场的逐步发展，其必将带动相关的产业的发展，如房地产金融业、房地产开发业、房地产物业、建筑业、建筑材料业等行业。这将有助于刺激国民经济的增长，又能提高人民物质文化生活。因此，房地产的繁荣与每个人的切身利益有直接的利害关系，无论要投资其中与否，都应该给予密切的关注。

房地产投资的价值与风险

房地产投资是全部投入房地产业，以预期获取一定的利润，我国的房地产市场起步较晚，又由于近几年通货紧缩，影响了它的进一步发展，但房地产投资仍不失为一项重要的长期性投资，也是一种比较新颖的投资形式。自实行房屋、土地商品化以来，诞生了许多房地产开发、经营的公司，也产生了若干个身价千万的富豪，那么就一般人而言，进行房地产投资有哪些价值呢？

投资房地产，购置房屋作为己用，则可以使自己的生活更加舒适、安定。房屋是一个人最基本的消费资料，拥有一套属于自己的住房空间，是许多刚刚步入社会的年轻人的梦想，一套称心如意的住房可以挡风遮雨，为你营造自己的生活港湾，而且使你心理获得一种满足感，一种舒适感，这是一种与个人的效用相关联的价值。

投资房地产，就相当于拥有一笔不菲的财富。因为你所有的房地产可能会由于地价的上扬，屋价的飞涨而获得意想不到的收益。如果你当初投资准确，选位有方，则日后赚取的利润翻倍。尤其是随着城市建设的发展，对土地的需求逐步增加，而城市的土地是有限的，所以形成寸土分金的局面。

而另一方面，城市人口日益膨胀，对房屋的需求日益大增，定将会使房地产的价格在中长期内看好。而进行房地产方面的投资，最主要的就是看到地产、房产的增值前景，就发达国家来看，一个国家从经济起步至经济腾飞的过程中，房地产必会兴旺繁荣一段时间，八十年代的香港

就是个例子，所以，投资房产的增值前景亦是光明的。

房地产是不动产，价值的稳定性要高于股票，债券等短期投资，拥有房地产就拥有了一张信用凭证，可以在需要的时候，作为资本进行其他类型的经济、生活活动；在必要时，还可以作为抵押和担保，以得贷款和资金，进行个人的正常生活与工作。

房地产的产权人，可以通过出售房屋地产的使用权而获得租金。如果是黄金地段的房地产则只需用租赁的形式，就可赚得盆钵皆满。若在房屋升值时，可以直接出售所有权，将其变现获得高成本的收益。

此外，房地产作为一项保值、增值的手段，也可以以财富的形式赠送他人，或遗留给子女，使别人能生活的幸福，总之，房地产的投资价值是十分巨大的，市场前景也十分广泛，能够所有作为。

但是，任何投资活动都存在风险，房地产投资也不例外，房地产投资资金周转时间长，房价波动有时间会异常激烈，这些不确定性也使得房地产市场风起云涌，危机重重，所以投资之前一定要慎重，其具体的风险有以下几种：

资金流动性差。房地产是一种不动产，不能移动，房地产买卖只可进行所有权，不能在空间上有所移动，具有固定性的特点。由于是一项长期而巨额的工程，房地产的变更会有一个很长的时间，而不象股票可以随时卖出，取得现金。

因此，房地产的变现能力较差，若投资人急需一笔资金用于周转时，房地产上的投资可能是爱莫能助了，除非

是将它用于抵押和担保，但这只能解燃眉之急，无法改变房地产的变现能力差的弱点。

市场变动风险很大。目前我国的房地产市场是一个不充分完善的市场，许多投资者不注重房产交易的有关法规、交易细节，难免会受到一个错误理解或别人的误导。

另外，房地产商品多样，价格差异很大，一般投资者很难准确地把握其价值，也很难准确预测其未来的升值前景。所以投入资金买入房地产时会有许多不可控制的因素的影响。

价格受社会政治、经济影响大。由于房地产是一种固定的财产，不能随意移动，但却很明显地会受到所在地区的政治、经济影响。如果房地产所在区域出现大规模的政治风波或重大的社会与社会的稳定密切联系的，有好的预期前景，房地产才会升值。

反之，当经济衰退，货币紧，消费需求有萎缩迹象时，房地产的价格就会发生下跌，甚至其安全性也会受到影响。另外，金融市场的变化，如证券市场激烈震荡，市场利率的变化，均会使房地产价格发生或大或小的变动。

产权风险。当个人购买住房或投资者买入房地产时，有时会对所要购买的房地产是否具有独立的产权及产权手续是否完备不太了解，容易因此而产生不必要的经济纠纷，而使投资者受到无谓的损失。

自然风险。是指一些非社会的条件，即自然条件的突变而带来的非人力所能控制的风险，如雪灾、洪涝、风暴、地震、海啸、雷电等灾害，都会使房地产蒙受巨大的损失，

甚至血本无归，这种风险发生的概率是比较小的，但在购入房地产时，仍不得不认真加以考虑。

除上面所述的风险之外，人为的过失行为或侵权行为，如纵火、玩火之类行为造成的房屋财产的损失，也不得不想，因此，投资者在进行投资房地产之前，应仔细权衡利弊，必要时要请教有关专家，专业人士进行咨询、评估和决策，以此来减少风险，扩大收益获得较高的利润。

房地产市场的组成与结构

房地产市场上进行交易的商品就是房产、地产，房地产是通过该市场进行流通，以实现其价值，那么房地产由哪几部分组成呢？

土地投资市场。房地产开发商和土地承担人，以其拥有的投资资金作为资本，而土地所有者则以土地的所有权为资本，在此市场上进行投资经营活动。

但在我国，土地的所有权属于国家，无法进行私人之间的所有权转让，而是采用招标、议标、拍卖等方式，将土地的使用权（不是所有权）有限的、有条件的投放市场。进行商品交易意义上的出让或批租，使土地承租人与土地开发商发展房地产的机会。

物业开发市场。房地产开发商的物业筹划、设计、建造、使用、拆毁等过程形成的将土地承租人、建筑商、用户联系在一起的市场，该市场中物业操作者的水平将直接影响住房小区的质量水平，对于用户而言有重要意义。

建筑施工市场。建筑商从发展商那里得到定单合同和建造费用，并按照合同建筑房屋，最后将其交付给发展商，

在此交易中形成的市场为建筑施工市场，是整个房地产市场的一个重要组成部分。

房地产市场。交易双方进行房产的买卖、租赁、交换、抵押、中介等各种流通形式的市场。房地产买卖是指按当事人双方的定转的房地产，进行的房屋的买卖行为，包括易货交易、期货交易、拍卖；租赁是将房地产使用权，提供给别人，借以收取的租金进行获得的行为；交易是将房屋所有权（或使用权）及土地使用权与他人进行等值或等量的交换的行为；抵押是房地产产权人将房地产抵押受当事人委托，为当事人的房地产进行转移活动及进行咨询服务行为。房地产的经营活动还包括信托、评估、典当等种种活动，房地产市场是大家日常中常接触到的市场，大部分的交易行为均发生在此市场中，直接关系以住房的购入与租赁等行为。

现在，我们已知道房地产的组成，那么房地产可以划分成哪些种类呢？根据房地产市场内涵、外设的特点，房地产市场可作以下划分：

按房地产用途分，有生产要素房地产市场，从事厂房、办公室、生活用房的交换；生产资料房地产市场，用以交换居住用房。

按房地产交换层次分，有一级市场，国家土地使用权进行初始转让；二级市场，在土地使用权有效期限内使用权转让。

按交换物性质分，有实体房地产市场，交换房屋及土地使用权；非实体类房地产，是指与房地产生产、流通、

分配、消费相关的劳务，技术资金等进行交换的场所。

按交换方式分，有出售房地产市场，租赁房地产市场，抵押、拍卖、信托、代理市场等。

房地产市场的结构，是指房地产市场的内部层极构成。我国房地产市场实地土地使用权与土地所有权分离，并使土地使用权进入流通领域，住宅商品化，呈现三级市场结构的形式。

一级市场

即土地市场，或地产市场，主要进行土地使用权的出让。在一级市场上，土地管理部门代表国家及土地所有者，将土地使用权以一定期限，有偿的方式出让给房地产发展商及企事业单位，国家根据社会经济发展计划和城市规划，对土地的利用提出要求和限制，其中包括使用年限和使用方式，以体现宏观计划调控作用，同时又引入市场竞争机制，把土地分配给最需要、也最善于经营的房地产开发商及其他企事业单位，使城市规划与城市建设得到保证，按照国际惯例，土地使用权的转让，采用协议转让，招标与拍卖等三种方式。

二级市场

即房产交易市场。房地产开发商取得土地使用权后，按土地使用合同，进行土地开发，建成地面建筑物即各种类型的房屋，将开发后的土地，连同地面建筑物转让给使用者。转让的可以是出售，也可以是租赁、抵押、互换，这取决于哪种方式更有利于投资者。房地产二级市场的交易行为有：土地租赁，即对批租到的土地进行投资开发，

出租给他人；土地使用以抵押，即将未到期的土地使用权作为抵押物品，进行信贷；房屋开发，即按市政府规划要求进行房屋和市政公用设施建设，为城市发展提供各类房屋建设；土地使用权互换，即进行土地使用权的相互交换。在房产的二级市场上，市场机制起着基础调节作用，其卖方是房地产开发商，买方是房地产消费者，即各类购房者。

三级市场

是指将从二级市场上取得房地产进行再转让、再租赁等交易活动的场所。它包括房屋买卖、房屋租赁、房屋抵押、地产再转让、再转租等，其交易活动是二级市场交易的连续，起到补充二级市场的作用，所以交易活动大体与二级市场相同，三级房地产市场是房地产消费者之间横向交易的市场，是消费市场的重新配置。随着经济的发展，居民消费机制提高，三级市场会有更大的发展。

三级市场之间相互依存，相互影响，一级市场是二、三级市场生长发育的基础，一级市场的垄断经营和二级、三级市场的自由竞争，将是我国房地产市场长期的经营方式。

了解了房地产市场的组成、划分与结构，可以使你更深入、辽阔的视野关注房地产市场，为更好地步入房地产市场，获得良好的收益，做了充分的准备。

商品房价格的构成或要素

房产价格是住房商品价值的货币表现，像其他商品一样，其价格是按照价值规律来确定。但是，房产作为特殊的商品，有不同于一般商品之处，因为房产的开发、建设

的过程也即商品房的生产过程与一般商品的生产有很大不同的。具体说来构成商品房价格的要素有以下几项：

基地开发费

包括征地与拆迁补偿费建造房屋要运用土地，土地的征用要花费一定的成本，尤其是在寸土分金的城市，所以此项费用构成了商品房成本的重要一部分。

一般而言，征用农民土地，会给农民造成损失需要给予补偿；对于建筑物折旧的补偿，以及原有住宅区人员的安置；对于拆除旧有建筑所需支付的拆迁费也构成此类费用。具体地说，征地与拆迁费有以下几项：征地费、青费、集体或私人财产补偿，地上物补偿、搬家费、渣土清理费、临时设施费、周转房费等。不同的地块和不同的地面情况，征地与搬迁补偿费的大小也不同。

勘察设计费

地质勘察与图纸设计是进行房产施工与建设的前期工作，其费用一般包括：勘察居住区规划费和图纸设计费，施工构造费等。

市场及公共建筑配套费

这个费用一般按照当年住宅建设市政公用设施配套的费用标准来支付包括：通水、通电、道路、平整场地及通讯、排污、绿化等工作所支付的费用，以保证住房功能得以正常发挥。

建筑安装工程建设费用，包括以下几部分：

室外工程费用

建筑小区各种管理工程；有上下水、电力、煤气、通

讯、暖水及道路工程。

建筑主体工程范围，又可分为直接费用与间接费用。直接费用是指直接与工程有关材料费、人工费、机械使用费；间接费用是指与工程间有关的行政人员工资、办公费、差旅费等。

电力费工程费用

包括为主工程提供电力同等电所，提供热力的锅炉以及水泵房、煤气调压站等的建设费用。

税收和各种费用

税收是指国家对房地产经营业、建筑业收取的税金，包括建筑税、营业税、房产税、印花税等。费用是根据地方政府有关规定，收取的城市建设费、教育附加费、市政配套费，住宅建设配套费等。

利息

这是一项衡量资金成本的费用，即建设单位筹集开发和资金而需向贷款银行，债权人支付的利息，即使是一部分资金由自己出资，这部分资金也需要进行计息计量以确定投资者是否能收回大于利息的收益。

管理费

住房开发建设经营单位，在住房开发建设中，支付的各种管理费用，包括办公费、销售费、广告费等。

另外，除去以上部分，在商品房的价格中还要包含一部分投资者预期的利息。这些加总起来，就构成了各种商品房千差万别的价格。

购买商品房的注意事项

由于我国正在实行住房改革，商品房要象许多商品大潮中新事物一样逐渐走进人们的生活。那么在购买商品的过程中，有哪些要注意事项呢？为了避免购买商品后产生不必要的麻烦，购房者首先要在购买商品之前对各地有关购房的政策和法规有所了解，因为各地对商品房的出售的规定各有不同，所以，购房者应认真研究所在地的政策“大环境”。

其次，要了解准备购买的商品房属于什么类型，该种类型商品房的购买对象有什么规定，自己是否属于所规定的购买范围。

还要了解购买的商品房是现房还是期房，是产权房，还是使用权房；

与此相应的是售房的价格是现房还期房价，有的地方规定，房地产开发经营公司出售产权房，不能出售使用权房，以便于进行售后管理，避免产权纠纷，购房者对此应加以注意。

了解上述情况以后，只能是对所购买的商品房的基本情况有了一个概况，还需要进一步了解所要购买的商品房的地理位置、房型、结构、建筑面积、使用面积、房价、付款方式等。在此基础上才可以按规定办理购买商品房的房手续。

根据一些地方规定，城市居民购买一般商品房需凭居住地区户口等，与出售商品房的房地产开发经营公司签订房屋买卖合同。对于企事业单位职工购买本系统单位的住房，

需向本人所在的工作单位，提出书面申请。

对于市政工程建设及房屋开发建设动迁的居民，按与动迁单位的动迁协议规定，购买特定的动迁房，对于预购商品房，购房人与房地产商需订立预售商品住宅的合同，待预购房屋交付使用后，再签订正式的房屋买卖合同。

购买侨汇房，侨胞、侨眷及属于本市的海外华侨、港澳同胞就经当地市、区侨办或台办出具证明；持有外币的本市居民应持有中国人民银行出具的对其购房款项的证明；外资企业购买侨汇房，需经房管部门审批同意。预购商品房，购买者要事先了解房地产开发商对所要出售的房产是否经过房产局的许可。预购商品房，购房人与房地产商需订立“房屋预售协议”购房人需按协议规定按期缴纳购房款；而房地产开发商，须按期将预售房交付购房人使用对于外销房，还需领取外销证书后，才能上市销售。

在预购商品房中，购房者要注意房价是现房订价，还是期房订价，还要注意分期付款的方式，包括分期付款比例。在实际操作中，由销售时间长短不同，付款次数的不同，分期付款比例多少不同，所给予的现金折扣优惠不一样，使用一单元住宅，因付款方式不同，形式不同的实际付款价，有时差价很大，使购房者因为自己无知或不甚了解，而受到极大损失。

在决定购买之前，最好请有关专业的人士现场进行勘察住房，以避免入住之后，出现一些潜在的质量问题，使消费者深受其害。总之，一句话，买房之事要仔细分析，慎重考虑。

怎样判断公有住房的可买性

现行房改政策，对职工、居民购买公有住房，有许多优惠条件。从投资的角度来看，购买公有住房在价格上合算，免去了在市场上购买商品房的麻烦与风险。当然，具体情况会因人而异，因房而异，应根据实际情况来作出自己的决策。

下列一些情况的公有住房，可考虑购买：

所住的公有住房

这样的住房，无论是地段、楼层、朝向、结构和设备都比较满，屋内装饰也比较完整，没有另购新房的必要的，可以考虑买下公有住房，再加之所住地区比较熟悉，邻里关系比较融洽，整个住房小区的环境很少令人不满意的地方，所以，就应该将其买下，长期居住。

所住的公有住房，建的时间不长，质量上乘，构造坚固美观，短时期内不需要大规模的房屋修缮，房屋的未来使用年限长，价值高，应予以购买，这样可以避免在购入新居后重新装饰或进行大的修缮。

双职工中，一方工龄长，可以享受较大的工龄折扣优惠，而且又有一定的经济基础，可以一次全部付清房款，又能享有优惠，这样的话，一方面由于优惠而价格相对较低，另一方面经济基础可以维持，只有房屋的质量或周围的环境符合上两点所述，就可以购买。

若购房人有投资目的。打算利用现有的优惠政策，以较低的价格尽早购买自住公有住房，然后进入房地产市场。在适宜的时候出售，可以获取一定的收益，或者，将其出

租，获得租金收入，或者，通过卖旧房，买新房可以改善居住条件。那么只要住房的质量上乘，所在地方有开发价值的潜力，就可以考虑购入。

但是，对于下列一些情况，则不宜购买公有住房：一是自己居住的公有住房产权问题，没有产权证；二是自己所住的公有住房已经批准或划拨规划建设用地范围；三是自己所住房屋无论地段、楼层、朝向、结构、设备都不满意，想换环境；四是房屋比较陈旧，或有较严重的损坏。遇到这样的情况，则需考虑选择新的住房。

如果一些人对自己所住的公有住房比较满意，想要购入，但苦于经济紧张，没有足够的资金来源，这种情况则可以通过向银行申请住房抵押贷款，借款买房。这种情况虽然不能享受一次付清房款的折扣优惠，还要承担借款利息，但从长远来看，还是合算的，因为未来三、五年后，房价会上调，那时买房的种种优惠说不定会取消，所以早借款买房并不吃亏，那么，公有住房的售价如何计算呢？

按照住房制度改革的要求，在推进住房商品化的同时，积极推进公有住房的出售工作。出售公有住房贯彻购房自愿，产权归己，维修处理的原则。公有住房出售的范围是一般标准，独用成套，作居室使用和高层职工住宅，对于列入旧城改革以及公寓、花园式住宅，高标准商品房不列入公有住房的出售范围。

公有住房的售价是根据住宅的成本价乘以地段、朝向、层次等增成系数和成折扣率。为鼓励企事业单位职工购买公有住房，对购买住房的职工有多种优惠条件，以上海 1994

年推出的的公有住房售价计算公式为例：

新出售公有住房出售单价（元/米²）=成本价×（1—
一年工龄优惠率×工龄）×（1—
一年成款折扣率×竣工年限）
×（1—鼓励职工买房优惠率）×（1—
面积折扣）×地段
增减率×朝向增减率×层次增减率。

已租公有住房出售单元（元/米²）=成本价×（1—
一年工龄优惠率×工龄）×（1—
一年成新折扣率×竣工年限）×
（1—鼓励职工买房优惠率）×（1—
面积折扣）×地段增
减率×朝向增减率×层次增减率。

其中：成本价——上海市 1994 年为 902 元/米²；年
工龄优惠率——1.2%；工龄——企事业单位职工按有关部门规定计算工龄；新折扣率——每年为 2%，折旧后残值代于 40%，按 40% 计算；竣工年限——按房屋出售年份或房屋竣工年份计算；鼓励职工买房优惠率——上海市 1994 年为 5%；已租住公有优惠率——上海市 1994 年为 5%；面积折扣——15%；地段增减率——地率分六等，一等 100%，二等 90%，三等 80%，四等 70%，五等 60%，六等 50%；

层次增减率——房屋 98%，顶层 96%，二层 100%，其他层 102%。

举例：某单位职工，工龄 39 年，所住公房竣工年限为 11 年，公房位于市区三等地段，住房朝南，三层，购房人在公房竣工后即入住。（按上海市 1994 年公有住房售价计算）

公有住房售售=902×（1—1.2×39）×（1—2%×11）

$$\times (1-15\%) \times 80\% \times 102\% \times 102\% = 251.56/\text{米}^2$$

商品房的种类与购买对象

商品房即成为商品进行买卖转让的住宅。按销售对象的不同，可分为内销商品房和外销商品房。

内销商品房

以本地有常住户口的个人或单位为销售对象，该类商品房无经营期限规定，但不能进行土地使用权经营，也不准向境外出售，内售商品房根据售价和结算方式不同又可分为以下两种：一般商品房与侨汇商品房。

一般商品房。由房地产开发公司财政投资建设和企事业单位为解决当地居地和职工住房困难，改善居住条件而建造的一般建筑标准的住房。一般商品房通常以市场价的优惠价出售给政策规定范围内企事业单位职工和居民，以人民币来结算。优惠价商品房，具有福利性质，故又称福利商品。

如企事业单位建造，出售给企事业单位职工的住房，属于福利商品房一类，市价商品房中，有些利润很低，房产开发商让利销售或对特定范围的销售对象进行销售的微利房。

侨汇商品房，是由有侨汇房经营资格的房地产开发公司投资建造的较高标准的住房，以市场价格出售给政策规定范围内的购房对象，其价格按侨汇外汇进行结算。

外销商品房

是由有外销商品房经营资格的房地产开发公司投资建造的高标准住房，经营期限为70年，批租地块上的住宅，

可以进行土地使用权经营，外销商品房可以在境外销售，也可以在境内销售。

各地政府对于以不同类型的商品房的购买对象，也有不同的规定。

一般商品的购买对象为具体有本市常住户口的居民和职工，因居住困难或为改善居住条件而购买，鉴于目前我国各大城市户口籍贯政策的限制，购买本市区内的各类商品房只限于常住市区户口，而对于郊县城镇范围内外商品房，市区户口、郊区户口均可购买，有的甚至外地户籍的居民也可以购买。对在本市注册的机关、团体、企事业单位，可以购买商品房，解决本单位职工住房。

侨汇房的购买对象为持有外汇的本市常住户口居民，包括有常住户口的侨胞，侨眷及批准定居的华侨、外籍华人、港澳台胞、外资企业为解决外籍职工居住，也可用外币购买侨汇房。

外销房的购买对象是我国有外交关系或有商务代表关系的国家或地区的国外企业、经济组织、外国人、海外华侨、港澳同胞。对于持有外币的国内企业或个人，也可用外汇购买外销房。

房屋拍卖的形式

房屋拍卖是房产交易中的一种特定形式。卖主以房屋作为拍卖物，通过市场竞争机制，由众多的买主竞相报价进行的房屋拍卖。

房屋拍卖由专门的机构即拍卖行或具有拍卖业务投资的房产交易所进行。卖主拍卖房屋，需委托房屋拍卖行进

行，并签订房屋拍卖委托合同，提供有关拍卖房屋的详细资料，房屋拍卖行接受委托后，通过媒介发布拍卖信息。有资格的房屋拍卖的买主，即应买人，在规定时间内，按要求向拍卖行登记，并交付保证金，取得参加拍卖的资格，并由拍卖行安排实地看房。

在规定的拍卖日内，应买人领取报价牌，进入拍卖场所。拍卖会开始，由拍卖人介绍拍卖房屋的情况，报现拍卖房屋的开价，应买人持牌报价。拍卖人重复报出应买人牌号的报价，其他应买人再报价后，后报价必须高出前报价才能成立。经过几番追逐后，应买人报出的价，由拍卖人重复三遍，并满3分钟，如仍无应买人再报价，则这个报价即为拍卖会最高价。此最高价达到的底价时，拍卖人可以用槌击鼓，表明拍卖以此价位成交，如果最高价低于底价，由拍卖人撤回拍卖的房屋，拍卖未能成交。若报点成交，在拍卖会结束后，报出最高价的应买人预付定金，10天内付清房价，完成房屋买卖交易。

房屋拍卖按当出接受价格的形式可分为三类：一是有保留权利拍卖，卖主保留接受或拒绝最高出价的权力，即最高出价要使卖主满意；二是无保留权利拍卖，或绝对拍卖，无论最高价满意与否，卖主不能接受这个价格，而没有不接受的权利；三是陈述最低价的拍卖，即最高价须等于高于卖主陈述的最低价。

房屋拍卖的特点

房屋拍卖作为房屋销售的一种形式，有以下特点：

卖主可以自决定出售房屋的条件和房价，不需要再作

任何让步，如果在买气旺盛的情况下，现卖个好价钱；

节约时间，只要买主的底价定位合理，拍卖房屋即可成交并得到售房款项；

拍卖方式公开、公平，拍卖成交的价格是市场竞争的结果，在一定程序上反映了所拍卖房屋在当前市场上被认可的价格。

拍卖成功与否，与拍卖行事前对拍卖房屋的宣传及买主对该房屋是否感兴趣有很大关系。如果拍卖行在会前的宣传力度不够，参加竞买的较少，则会影响成交价格；反之则利于卖主的拍卖。

一般说来，房屋拍卖形式适合于急需出售房屋或急需资金的卖主，如有的房产公司买卖、闲置的房屋，要维持它们需负担的管理费，贷款利息，参加房屋拍卖，可以减轻负担，回笼资金，房屋拍卖形成也适合于一项房地产的所有者共有，拍卖房屋使每个所有者有平等的机会出售自己的那一部分，便于财产分割。

此外，对于地产的企业或需要重组的公司，通过拍卖房屋所得资金用于依还债务支付重组费用。

房改措施

建国以来因长期实行的城市职工住房抵押租金高福利制度，事实是职工货币工资之外，附加了一部分实物工资。这种住房实物分配制，是以财政和企业的大量补贴来支撑的。而且这种住房分配制的症结也是显而易见的，供给不足，需求膨胀，造成分配不公。

虽然国家每年都投放大量的资金进行居民住宅建设，

但还是不能满足大家的需求，国家和企业的统包统揽，不仅造成了国家财政和企业的负担过重，也抑制了职工自己解决住房的积极性。城市人口增长过快，使得大量新住宅的投入被新增人口所抵消，由于以往住房租金的低廉，使得长期以来人们对住房的商品观念和投资观念十分薄弱。另外，分配中还存在问题，少数有财力的部门和人员，可以住好房。而另外一些部门和人员，往往很难得到应该得到的住房。

面对种种因福利分房而产生的不合理现象和舞弊，中国房改最初的动作是在对房屋分配改革进行了多种小心而谨慎的尝试。

享无价分配为有价出售的几种形式

全价出售

所谓全价就是按房屋主体的造价作为售价，从市场经济的角度来看，此方案仍属于福利分房，因为房屋出售价等于造价，事实上房屋建造部门没有任何收益。

补贴出售

这是一个比全价出售更优惠的办法，具体做法是国家补贴房价的三分之一，职工所在单位补贴三分之一，住房个人支付三分之一，即所谓的“三三制”。

优惠售房

在总结全价出售和“三三制”房改的基础上，房改部门意识到不能在全国搞“一刀切”，提出了“优惠售房”的方案，这个方案只定一些原则性的规定，没有具体的办法进行规定，其原则是：各地结合自己的特点，对新旧住房

进行补贴后出售。

房屋租金改革方案

超标加租，累进计租

这是限制房租下无限扩大对房屋的占有欲的一种做法，房政部门对房屋占有标准了细致的规定，即根据各人不同的职务，技术职称和家庭售货员规定住房面积标准，在标准之内的房租按现行租金收取，高出部分的收取高租，价超越多加价越高。

小步提租

这是一种比较温和的改革方案，它没有规定住房的标准，而对所有房租进行加价，并且这种加价是逐步进行的，直至加到比较合理的价格为止。

多提少补，起算自负。以上两方案均局限于有房产，涉及不到无房产，而这种方案无房户考虑不进去。这种做法是对单位职工的住房面积依职务和技术职称进行规定，并且对规定内的住房租金进行提价，同时又对未达居住面积标准和无房户发给个人房屋补贴，使其在经济上得到一定的补偿。

新房新租

这种方案只对房屋收取新标准租金，不涉及原有住房的租金，这种方案不涉及既得利益者的利益，同时也抑制了已有房户对新房的占有欲，使新建房屋基本上能分到急需住房的困难户的手里。

以息代租

这种方案的具体做法是：在租住公房以前先交一笔押

金，然后以这些押金的利息来代替每月房租，这种方案的优点是在新房交付使用能筹集到一笔预付租金，在某程度上减轻了房管部门的经济负担。

以上这些房改方案为近几年内各地所采取的过渡性措施，从各层决策机构到各地各级房政部门业已十分明确，在现今市场经济形势下，住房商品化乃大势所趋，中国政策最终目的是将住宅变成大众可以买卖的商品。

看房产广告要注意的事项

目前房产广告很多，但有些广告宣传不如实反映情况，那么，你在买房时看这类广告，不妨注意以下几点：

地段

买房者都想找地段好一点的住宅，这是普通买房者的心头状态，房产商抓住这种心理，使在标示商品房地地理位置时，用真真假假、虚虚实实的方案，千方百计舍远就近，向较好的地段靠拢，这些房产广告说来说去就是不想明明白白地说出房子在哪条路，门牌几号，有时虽然附有地理位置示意图，但却把中间相隔的一些给省略了，因此，市民在看广告时不要被“毗邻”、“靠近”等字眼弄糊涂，而要确实确实把路名和门牌号了解清楚，这样就不会走“冤枉路”

房价

商品房标价花头的，往往掺有虚假成分，有的房产商用优惠来诱人，其做法是不说优惠期限，只说优惠房套数，等你去问，却说这几套优惠房已经卖完了，随后对你进行“游说”。时下不少房产商都信奉这样一句话：“只怕客户

不上门，一上门就能抓住他”。有些买房者就是看了虚假广告后上门被“抓”住的。有的则用“基价升值”来列入买房，其中有的声称他们的住房只要买一套就可赚几万元，有的说买了他们住房可获利 10% 以上。有的说其住宅基价从现在的 2200 元升至 2500 元，有的则公开宣布如果现在不买，以后每隔一个月涨百分之几，其实明眼人一看就懂这种噱头，如果没有去买，他是否每月涨一次价呢，弄不好降价都来不及。

另外，不少购房者在买房后除房价外所付的这个费、那个费多得不得了。但此时已是“湿手捏面粉”无法招架，只能忍受。因此，购房者在签合同交钱前，要尽可能把所有细节都了解清楚。

承诺

有的房产商以小恩小惠来“钓”客户，比如宣称买其房者可免费获得空调和热水器一台，还为你装好电话。有的更诱人，你买他们住房赠送 10 平方米，但后面又加一句“仅共 X 套”。看到此类承诺，就应该想一想它们的真实性，前者送空调器等价值近万元，后者送 10 平方米，若按每平方米 3000 元计也得 3 万元。如果你是买户，他能送得起 10 平方米吗？结果还不是羊毛出在羊身上。至于有的随便承诺代办迁移户口代办公积金贷款更是违反有关规定的。

因此，购房者对售房者各种承诺也应仔细想想，并向权威机构了解有关规定和政策，以免后悔莫及。

虚假广告花样颇多，有公交线路失真；地段失真；绿化面积失真等等。按理，广告中涉及价格、付款方式、公

积金、贷款等项内容均须写得清清楚楚，并与实际相符才行。广告失实会令房地产公司信誉受损。

因此，消费者面对广告，一定要提高警惕，擦亮你的眼睛，做出慎之又慎的选择，谨防上当受骗。

第四节 家庭收入与储蓄

储蓄对于中国老百姓来说是最熟悉不过的，因为绝大部分人都会在有了余钱的时候把钱存入银行，而在需要用的时候取出来。从本质上说，储蓄就是居民个人将手中货币的使用权暂时转让给银行的一种信用行为，银行按集中起来的钱再转贷给企业或者其他个人，从中获得存款和贷款的差价，从而实现把消费资金转化为生产资金这样一种功能。

储蓄的功能

储蓄是银行资金的重要来源

据统计，目前全国各主要商业银行共有城乡居住存款6万多亿元，比改革开放以前的1978年增加200多倍。

储蓄为人民群众安排生活，稳定生活水平提供有效途径

比如说，当我们需要很长时间的积累才能购买一辆汽车时，我们可以把这些缓慢积攒的钱存入银行。又比如，为了供子女上学，婚姻等，这也要求我们把钱储蓄起来。需要强调的是，一般来说，银行的存款是没有风险的，尤其是在中国，所以储户根本不用为此而担忧。

国家通过调节利率来调控生产与消费的比例

一般来说，当利率提高时，人们更加愿意把钱存入银行，获得高额利息，当利率下降时候，人们就会倾向于把钱从银行中取出直接从事投资或者消费活动。1997年和1998年，两年之间中国人民银行6次降低利率，实际上就是国家希望通过利率的降低来刺激消费，扩大投资，从而利用乘数效应促进国民经济的发展。

对于中国广大老百姓来说，普遍地面临投资渠道不足的情况，所以老百姓希望持有的资产，并没有通过市场全部获得收益的可能，因此，存入银行是他们退而求其次的方式。这也是为什么即使利率已降到目前的2.25%，银行中的存款余额仍然居高不下的主要原因。换句话说，这实质上就相当于由银行代替了老百姓来进行投资。这对于集中大量的财力是有好处的。无可讳言，储蓄无论是对于中国老百姓还是对于国民经济的增长都起了很大的积极作用。

但是，储蓄太多也并不是好事。比如说你节俭地生活，尽量多储蓄，如果一个社会中的大部分人都如此的话，那么谁来购买生产出来的大量产品？这必然影响到国民经济的增长，从而影响人民生活的水平，这就是人们经常所说的“节俭悖论”。它告诉我们好钢要用在刀刃上，花钱的原则就应该是该出手时就出手，既不要被钱所困，也不要为钱所累，这样的储蓄才会使我们切实受益。

储蓄的种类

一般来说，在中国，个人储蓄有以下几个种类：

活期储蓄存款

这种储蓄存款不规定存期，储户可以随存随取。这种储蓄方式对储户最为方便，利率也最低，只要用 1 元钱就可以在银行开立一个活期存折，每年 6 月 30 日为银行的结息日，以当日挂牌公告的活期存款灵活方便，是广大群众采用最普遍的存款方式之一。

定期储蓄存款

这种存款的存期是一定的，可以一次或多次存入，一次存入分次取出本金或利息。其特点是存期越长，利息越高。其种类主要有：

整存整取

储户将本金一次存入，到期一次将本金和利息取出，这种储蓄的起存金额为 50 元，多存不限，存款期限分别为 3 个月、半年、1 年、2 年、3 年和 5 年 6 个档次，这种存款方式期限长，利率高，适合较长时间内闲置而不用款项。

零存整取

这种存款约定存期，分 1 年、3 年、5 年 3 个档次，本金按月存入固定金额，到期一次支取本金和利息，这种储蓄的起存金额为 5 万元，多存不限，中途如果因特殊原因而出现漏存，一般规定为在次月补存，但是，结算时仍然按照个体的实际存款金额和时间来计算利息，这种方式比较适合于那些长期有固定收入但节余不多的储户，银行可以委托单位在发放工资时代扣存储。

存本取息

这种储蓄存款约定的存期也分为 1 年、3 年、5 年 3 个档次，一次性存入本金，5 次支取利息，到期提取本金，起存金额一般为 5000 元，储户开户就需要和银行商定好提取利息的时间间隔，每几个月一次；银行根据本金和存期计算好每次应付利息，储户可到时凭单支取，如到取息日未取，以后可随时支取，到期时可以将本金取回，这种储蓄方式适合于有大笔钱，但没有固定收入或即使有收入但是确实入不敷出的储户用作经常性支出。

整存零取

一次将本金存入，5 期支取本金，到期一次支付利息的存款方式，存期也为 1 年、3 年、5 年 3 个档次，起存金额为 1000 元，储户开户时即和银行商定支取本金的时间间隔，每 1 个月、3 个月或半年一次，存款到时结清利息，这种储蓄方式适合于有较大款项需长期合作的情况。

定活两便储蓄存款

这是介乎活期与定期存款之间的一种存款方式，存款时确定存款金额，提取时需要一次取清本息，其利率随存期时间长短而定，起金金额为 50 元。这种储蓄灵活机动但利率较活期存款并不低，所以储户可以经常使用这种方式，因为对于家庭来说，既能够获得不低的利息收入（相对来说），同时又能够保持货币的流动性，不会因为突然需要使用钱的时候却面临取不出的窘境。

活期支票储蓄

主要用于收入较高，收付金额较大且次数较频繁的储

户，储户开户时向银行提出申请，银行经资信调查同意后，便可开立活期支票储蓄帐户，在储蓄帐户，在储户存入了充足的金额以后就可以向银行购买支票簿，以后其收入可由付款单位划入支票帐户，在需支付或者汇出时都用支票结算。

信用卡

信用卡是由银行发行的磁卡，IC卡等，上面有持卡人的卡号，姓名、性别、有效期限等。用信用卡可以在自动取款机上出现金，可以到特约的商店购物，去旅馆住宿等，而且按照规定你也可以在一定数额之内透支使用，但是你必须要在日后归还并且支付此期限之内的利息。个人开办信用卡，要求是在本市有户口及收入稳定，且年满18周岁有完全民事行为能力的人员，需要向金融机构提交有关所需的手续，在发卡机构开立信用卡备付金专用帐户，按照要求存入一定数额的备付金，定期存款或者提供经济担保人。

计算储蓄利息收益

一般来说，当我们存入一定金额货币的时候，银行需要向储户支付一定数量资金的补偿——利息。在我国利率标准目前仍然是由国家统一规定的。计算利息的基本公式是：利息=本金×存期×利率，其中，本金就是储蓄存入的金额，而存期则为在银行中存储的时间，利率是利息对本金的利率，有年息、月息、日息之分，一般说，一年12个月360天计算，年息化月息时要除以汇化率时除的360；月息化日息时除以3，反之亦然，同时还有以下几个规定：

本金“元”以下单位不计算利息，利息计算到分，分以下四舍五入。

除活期储蓄存款每年一次的利息转入本金以外，其他存款均计算复利。

计算存期时从存入当天起至取出前一天止，如遇节假日则可以在节假日前一天支取。

活期储蓄存款：因为存款余额处于变动之中，当发生第一次变动时，银行就将发生变化前的存款数和存款时间的乘积汇入该户头上，即积数以后每次发生变化时依次将新积数与以前积数和相加。

整存整取定期储蓄存款：

现在储户存入银行定期存款的利率是根据存入日当天国家规定的利率而成的，在存期内不再随着国家利率的调整变化，如果过期存款，则在过期时间内按活期存款计付利息。

零存整取定期储蓄存款：

利息=存期（月数） \div 12 \times 存入次数每月存款 \times 利率，如果过期存取，过期时间内按照活期存款计付利息。如果是在存款未到期之内提取，也按照活期存款的规定计息。

存本取息定期存款：

每次支取利息=（本金 \times 存期 \times 利率） \div 支取利息次数，如果过期提取，过期时间内按活期存款计息；如果在存款未到期之前提取，也按活期存款的规定计息，但要扣回在这之前多付的利息。

整存零取定期存款：

支取利息 = (全部本金 + 每次支取本金) ÷ 2 × 支取本金次数 × 每次支取间隔月数 × 利率。

定活两便储蓄存款：

利息计算方法与整存整取定期存款相当，但利息按同档次整存整取定期存款利率乘以 60% 计。目前我国正在实行利率市场化的改革，让利率随行就市，由市场本身来决定，并且赋予了银行一定的对利率的主动权。因此，在利率市场化改革之后，大家需要更加关注银行利率，因为这时利率的变动可能会比较频繁。

储蓄方式

如我们已经介绍的，各种储蓄品种各有千秋，那么，对于某一特定存款人，哪种储蓄组合是效果最好的呢？在选择和组合储蓄品种时，要考虑以下问题并作为相应选择。

确定存款数额

储户需要根据自身的收入状况计算出收入并相应估算出月支出，这个差额即为平均每月的结余资金额。对于那些比较具有投资经验，有较强的风险承受能力并且时间灵活的人，可以将结余资金大部分用于股票、债券其他投资，否则可考虑结余资金大部分用于储蓄。

当然，一般情况下，我们认为，偶然发生的收入最好能够转入储蓄，同样地，偶然性地支出也不应该影响我们每月的支出额太多。比如说，某人突然中了头彩，那么可以考虑将这笔奖金大部分进行储蓄，以改善个体以后的生活。

而相反，如果风险承受能力差的人，最好不要太多地

把货币投入到风险投资中间，因为风险投资的收益无论如何是和风险联系在一起的。有一夜暴富的可能，同时也有一败涂地的前车之鉴。毕竟在风险投资中间逐浪，能够胜利的毕竟少数。因此树立良好的使用货币的观念是很必要的。

选择存款期限

一般说来，在不考虑利率变动情况下，较长时间内基本不会运用本金的存款，通常可以考虑选择1年以上的定期储蓄存款，因为事实上，期限越长的储蓄品种其利率总是越高，可以考虑将一定时期内基本不运用的资金选择较长期限，如3年期或者5年期，这样，即使利率下调仍按存入日的利率息，在利率水平较低但有调高的迹象时，一般不易选择太长的期限，否则个体的钱就被锁定在收低利率了，且无法确定低利率的持续时间，每个人可以根据自己的判断及实际情况作出判断，一般只考虑6个月到1年期，储户也需要选择一些流动性较好（如现金，信用卡等）的资产进入储蓄组合之中，以便万一不时之需，同时避免太大的利息损失。

在存期大致确定后，应根据每个人存款的金额，运用的次数以及应急资金来源等具体情况决定存款方式，比如在3年期存款中，对那些大宗存款，并以存款利息作为部分生活来源的人来说，用存本取息定期存款就比较合适，总之，每个储户都应在储蓄之前结合自身的情况，具体考虑自己的收入、支出以及应急资金等，从而选择出对自己最合适同时又能获得较高收益的储蓄品种及组合。俗话说

量体裁衣，我们也需要根据我们自己的情况冷静决策，而不要感情用事或者随大流。否则，由于钱所造成的麻烦也许会让你很狼狈。

如何避免储蓄风险

所谓储蓄风险，是指不能获得预期的储蓄利息收入，或由于通货膨胀和其他原因而引起的储蓄本金损失的可能性。目前，我国银行机构还未有清盘倒闭的先例，应该说目前不会有本金损失的风险。

预期的利息收益发生损失主要是由于以下两种原因引起：

存款提前支取。根据目前的储蓄条例规定，存款若提前支取，利息只能按支取日挂牌的活期存款利率支付。这样，存款人若提前支取未到期的定期存款，就会损失一笔利息收入。存款额愈大，离到期日愈近，提前支取存款所导致的利息损失亦愈大。

存款种类选错导致存款利息减少。例如有许多储户为图方便，将大量资金存入活期存款帐户或信用卡帐户，尤其是目前许多企业委托银行代发工资，银行接受委托后会定期将工资从委托企业的存款帐户转入该企业员工的信用卡帐户，持卡人随用随取，既可以提现金，又可以持卡购物，非常方便。

但活期存款和信用卡帐户的存款都是按活期存款利率计息，利率很低。而很多储户把钱存在活期存折或信用卡里，一存就是几个月、半年，甚至更长时间，其中利息损失，可见一斑。过去有许多储户喜欢存定活两便储蓄，认

为其既有活期储蓄随时可取的便利，又可享受定期储蓄的较高利息。但根据现行规定，定活两便储蓄利率按同档次的整存整取定期储蓄存款利率打6折，所以并不能到达尽量多获利的目的。那么，怎样才能最大限度地避免储蓄风险，获得最大利息呢？

选择适当的储蓄种类和储蓄期限。储蓄存款有很多种类。如活期存款、定期存款、存本取息存款、零存整取存款等等。在定期存款中，不同种类、不同期限的存款，其存款的利率是不同的。一般来说，期限愈长利率也愈高。但是如果储户选择了利率较高的定期储蓄存款以后，遇有急事要提前支取，那么存款利息就会有所损失，因此在确定存款的种类和期限时，要根据每个人的实际情况认真选择。

办理部分提前支取。如果储户在办理了定期储蓄存款以后，遇有急事要运用存款，这时如有款额小于定期储蓄存款额，即可采取部分提取存款的方法，以减少利息损失。办理部分提取手续后，未提取部分仍可按原存单的存入日期、原利率、原到期日计算利息。

例如：某储户有一张10万元的1年期定期存单，1999年7月10日存入银行，今天（2000年4月10日）他急需用钱1万元，此时他若不知道可办理定期存款的部分提前支取手续，而将存单的10万元全部取出，那么这10万元全部都将按活期利率计付利息。如果他根据需要提前支取1万元，其余9万元仍按原存入日期的原利率计息，那么，该储户就比全部提前支取减少损失850元。即（100000—

$10000) \text{元} \times (2.25\% - 0.99\%) \times 270/360 = 90$ ， $100000 \text{元} \times 1.26\% \times 0.75 = 850 \text{元}$ 。

根据现行储蓄条例的规定，只有定期储蓄存款（包括通知存款）才可以办理部分提前支取，其余储蓄品种不能部分提前支取。

办理存单质押贷款。储户在存入1年期以上的定期储蓄存款以后，如需全额提取定期存款，而用款日期较短或支取日至原存单到期日的时间已过半，这时，储户可以用原存单作质押，办理小额贷款手续。这样既解决了资金急需，又大大减少了利息损失。

如何避免和减少存款本金损失的风险

一般来说，存款本金的损失，主要是在通货膨胀严重的情况下，如存款利率低于通货膨胀（即物价上涨率），就会出现负的利率，这时候你的实际收益也变为负，如果没有保值补贴，存款的本金就会遭到损失。由于有这种可能性的存在，所以储户需要根据各自的实际情况，采用相应的应对措施，以减轻损失。

如无特殊需要，不要轻易将存入银行一段时间的定期存款随意取出，因为持有在手中，那么我们连名义利率都无法获得，损失更大，相反，如果存在银行里面，至少还能够获得一部分利率补偿；

若存入定期存款一定时间后，存在比定期存款收益更高的机会，储户可将持有定期存款与取出存款改作其他投资之间的实际收益作比较，从中作出正确的决定。千万不要草率行事，因为事实上如果你提前取出的话会损失一部

分的利率,所以实际上也就是变相降低其他投资的收益率,如果需要手续费的话更是要考虑在内;

对于已到期的定期存款,应根据利率水平及趋势,以及和其他投资方式收益的比较,对储蓄存款组合进行重要选择。这时候你最好能够看看那些专家的意见,毕竟他们对经济的走势在把握上面比我们更准确;

储户可以考虑持有一些市场上价格比较稳定的资产,如黄金等,从而分散风险;

储户也可以在市场上进行如反仓位的操作,利用各种金融工具,在国外,有人购买一般来说与利率成反比的企业债券或者其他证券,通过这种组合,就能够一定程度上得到保值。

银行利率是否会影响储蓄存款的收益

对于不同储蓄种类,结果是不一样的,对于个人活期储蓄存款,如果遇到利率调整,均按结算日挂牌公告的活期储蓄存款利率计息这种计算方法会造成利率的调整影响到存款的收益。在原定存期内遇利率调整,不论高低,按开户日存单所定利率计算,不分段计算,所以不影响收益,但逾期支取或提前支取均按支取日挂牌公告的活期储蓄利息计算。

需要注意的是,就目前来说,储蓄存款利率由中国人民银行拟订,报国务院批准,公布事项由国务院授权中国人民银行制订公布,储蓄机构必须挂牌公告储蓄存款利率,而不能擅自变动。当然利率市场改革完成之后,利率政策将会发生很大变动。那时候,即使银行之间利率也会出现

不同，相关的管理措施也就有可能有差别。因此，对于这个问题，我们不能一概而论，而必须在实际了解各种特殊规定之后做出判断。

教育储蓄

随着现代人教育消费意识的增强及家长对子女教育投资的剧增，在我国开征存款利息税后，商业银行开办的教育储蓄，由于零存整取、按整存整取计息及免收利息税等优惠，而备受人们青睐。

在教育储蓄存款约定金额的确定及支取方法上如果运用得当，有可能会带给你一个意外的惊喜。

约定存款额的多少决定储户利息与享受免税额，因此，确定一个合理的约存金额是首选。

2000年4月1日，中国人民银行的教育储蓄补充规定允许中国银行、建设银行等商业银行可开办教育储蓄业务，并规定允许最低两次存足限额，最多一次存入1亿元。那么约定存款的多少就与储户和享受免税额度有直接关系，在同一存期内，每月约定存款数额越小，续存次数越多，计息的本金就越小，计息天数就多，所得利息与免税额就越多。

如选择3年期教育储蓄，若每次约定存入5000元，共存4次，到期本金为2万元，利息额为1552.50元，其中，可享受免税额310.50元；若约定每次存入500元，续存36次，到期本金为18000元，利息为749.25元，享受免税额149.85元，其中本金仅差2000元，可同样存3年期，利息差就为803.25元，其中，免税额差160.65元。若选

择 6 年期教育储蓄，如每次约定存 500 元，其续存 40 次，利息为 2520 元，其中享受免税额 504 元；若每次约定存 5000 元，约存 4 次，到期可得利息 3384 元，同为 6 年期存款，仅利息差可高达 864 元，其中可享受的免税差也较大。因而选择教育储蓄每次约存金额要尽量高些，这样得到的利息及免税金额的实惠也多些。

尽量选择 3 年期、5 年期教育储蓄存款。

一般来说学生从接受义务教育过渡到非义务教育的费用也不会一下子猛增到令家庭难以承受的程度，所以通常不要选择与子女结束接受义务教育时间相同的存期，如子女尚有 1 年即上高中，倘若选择 1 年期的教育储蓄是极为不科学和经济的，可选择 3 年或 6 年期的教育储蓄利率较高，可以充分用足国家给予的利率优惠和免征利息税的政策，以得到更多实惠。

怎样办理存款的提前支取和过户手续

如果要支取未到期的定期存款，必须持存单和本人的身份证件办理，还应该携带印章，如果是代他人支取未到期的定期存款，代支取人还必须出具其本人的居民身份证、户口簿、军人证、外籍储户凭护照，居住证以外，其余的证件（如工作证，会员证等）均被认为无效。存单上如果盖有“不得提前支取”章的定期存款按照规定不允许提前支取。

如果存款人过世后，存单持有人未向储蓄机构申明遗产继续过程，存款到期时候，他人直接去储蓄机构支取或转存存款人生前的存款，储蓄机构都可以视之为正常支取

或转存，事后引起的存款继承争执和纠纷，储蓄机构概不負責任，如果存款人过世后，合法继承人应去储蓄机构所在地的公认处申请办理继承权证明书，如该项存款的继承权发生争执时，由人民法院介入并根据相应法律程度来判处。

储蓄机构根据继承权证明书或者法院的判决书（或裁定书，调解书，办理过户或支付手续，如存款人过世，但是继承人在国外，则该继承人可凭存款人的死亡证明以及我国驻该国使、领馆认证的亲属证明，和我国公证机关申请办理过户或支付手续。）在我国定居的外国公民（包括无国籍者），存入我国储蓄机构的存款，其存款过户或提取手续，与我国公民相同，需要遵守我国的规定。

存单到期之后，是否需要办理转存手续

如果你的定期存单到期之后，以前是需要你自己到银行办理转存手续的，现在相关的条例有所变动，银行会帮助你自动转存，这意味着你不用出家门，银行也会按照原存款相同的期限为你自动转存，但是需要注意以下几点：

如果原定定期为3年之久，这样的话你就可以不必到银行办理转存手续，因为存单到期而未取出或办理转存，银行会将存单自动再转存3年，利率按转存当天规定的3年期利率计算，金额为以前的本金加上期间的利息所得。

如果原存的大面额可转让存款单，则到期后必须去银行办理取款手续并且重存手续，因为大面额可转让存款同期限档次的存款利率要高，它不计算逾期日利息也不自动实现转存，到期后不去取出或重存，而过段时间去提取

时，从到期日列取款日这段时间银行是不付利息的，这样就损失了这段时间的利息。

如果定期存额已经到期，想再存的时间与原来的存期并不一致，这样储户就必须去银行办理转存手续，将到期后的存款本息一起转存入新定的定期存单，这样就可以获得较多的利息收入，同时又对你自己的货币流动性影响不大。对于储户来说，这是求之不得的美事，又何乐不为呢？有时候即是小小的几步，说不定也能够给你带来滚滚财源呢？

信用卡是什么

所谓信用卡是指由银行或金融机构给那些信用资信状况良好的单位或者个人的信用凭证，持卡人凭信用卡可以在银行指定的特约商店、宾馆等消费场所签帐，而不必支付现金即可获得所需要的商品和服务，显然也可以凭信用卡在银行在营业机构和银行自动柜员机（ATM）机上存取现金，信用卡具有转帐结算、储蓄、消费贷款及现金存取功能。

在金融业发达的国家个人往往只需持有一张卡就可在国内四处通行无阻。在我国，凡是开立基本存款帐户的单位可以申请单位卡，持卡人的资格由申请单位法人或委托的代理人书面指定和注销，凡具有完全民事行为能力的公民可以申请个人卡，个人卡的主持卡人可以为期限直系亲属申领附属卡，但是最多不得超过两张，单位申请单位卡需要填写《信用卡申请表》，加盖单位公章及法人签章，提供营业执照或者证明其单位法人资格证件的影印件。

信用卡现在应用广泛。所以，对于那些不想为现金所累的人或者希望进行网上购物的人来说，信用卡将给你带来意想不到的好处。

ATM 机是什么

ATM 是英文 (Automatic Teller Machine) 的缩写，即自动柜员机。它是由计算机控制的持卡人自我服务型的金融专用设备。

凡在银行领取了信用卡 (个人卡)、储蓄卡、或借记卡等银行卡，并已得到私人密码的持卡人，均可享受 ATM 机 (自动柜员机) 提供的服务。ATM 可以向持卡人提供提款、存款、查证余额、更改密码的功能。ATM 不仅能接受所属银行的本地卡，还可以通过网络功能接受异地卡、他行卡，同时为持卡人提供每日 24 小时服务。

使用 ATM 机中应注意的问题

ATMC 允许最多为 9 次输错密码，如因输错密码而未按取消键，且第三次输错则卡将被取消取款功能。

当屏幕提醒取卡后，如三分钟内没有取卡，机器将自动将卡吞掉。

用 ATM 办理各项业务，在办理完毕前人不要离开 ATM，否则玻璃护罩会自动落下。

ATM 取款金额必须是 10 元的整倍数。

ATM 取款操作顺序取卡后取钱。若不取卡现金则不会出来。

若现金被吐出半分钟未取，则机器自动吞回。

要仔细清点现金，并与打印的客户通知书核对，如出

现金额不符，可按机器右侧提示电话联系。信用卡、储蓄卡在联网的 ATM 提取现的全天累计最高取现 5000 元，一次操作最多取 1000 元。

信用卡、储蓄卡在异地的 ATM 机上取现，手续会自动从持卡人的帐户中扣除。

金卡网络是什么

金卡网络又称银行卡网络，是中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行几家银行为实现金卡工程出资共建的网络服务中心，它将各家银行的 POS，ATM 通过各行主机与金卡中心联接，进行清算。通过金卡中心进行信息的转接，以实现 POS 共享，ATM 机共用，是连接各处银行的一个桥梁。持卡人可在本地已入网的 ATM 机和 POS 机上使用，用卡更方便。

北京市已加入金卡网络的银行有：工行、农行、中行、建行、交行、中信实业银行及邮政储蓄银行。

第二批加入金卡网络的银行：民生、浦发、华夏、招商

借记卡是什么，贷记卡是什么

借记卡是只能用于结算、转帐、购物消费等，而不能用于信用贷款的一种信用卡。申请人在申请借记卡时，必须在发卡机构存人一定的备用金。

持卡人可以在银行设立的自动取款机(ATM)上取款，存款、进行转帐结算，支付贷款利息和本金。持卡人到商场购物时，不必携带现金，而只需在商户的销售终端机(POS)机上刷卡，POS 机就会自动将持卡人的购物金额

从他在发卡机构帐户上转到商户的帐户上。持卡人因此可省去携带现金的麻烦，商店也能尽快地收取贷款。

但是，持卡人不能透支，也就是说，他的购物金额不能超过他在发卡机所存入的金额。而贷记卡的持卡人则不受这一限制。他可以在急需时进行透支，也就是说，当持卡人的消费金额超过其在发卡机构的存款额时，发卡机构可以为他垫付一定额度的资金。持卡人只需在规定期限内将垫付的金额归还给发卡机构并支付一定的利息就行了。因此，借记卡只不过是具体结算、转帐、购物消费等功能的一种信用卡，而贷记卡才是正真具有信贷功能的信用卡。

我国银行现在开办的个人贷款业务

个人消费贷款。

目前各家银行已开办了多种形式的个人消费贷款：买房可以申请住房贷款；装修可以申请装修贷款；买汽车可以申请个人购车贷款；购买家用电器、家具等大件耐用消费品贷款；旅游可以申请旅游贷款；出国留学还可以申请教育贷款等等。

除了这些专款专用的贷款以外，某些银行还开办了不指定用途的个人综合消费贷款，对个人来说，这项贷款十分合算，以个人耐用消费品为例，一年期利率是 5.325%，若以“按月等额”方式还款，本月偿还部分在下月就被扣除，实际上是一种整借零还方式，最终算下来，实际年利率大约在 3.7% 左右，和存款利息大体相当。

存单质押贷款

各家银行均有开办个人存单小额存质押贷款。按照以

前的规定，该贷款起点 5000 元，最高不超过 10 万元，每笔贷款不超过质押品（存单）面额 80%——这些规定显然不能满足客户的资金需求，人民银行已决定对个人定期储蓄存单质押贷款的有关事项进行调整：一是取消了 10 万元的上限，小额质押贷款摘掉了“小额”的帽子；二是贷款比率由 80% 提高到 90%，这将更大地满足客户对资金的需求。最近，交行还推出了两项便民举措：一是把个人质押贷款的放款权由原来该行的 18 个支行放开到近 80 个储蓄网点，客户可以就近办理个人贷款业务；二是在双休日和节假日照常接受该项业务的申请。

保单抵押存款

人寿保险保单由于缴费期限较长，且一般都是均衡交纳保费，因此当保费交纳一定时间后，就会积累一定数量的现金价值，投保人可以利用保单的现金价值，以保单作抵押向银行借款。上海农业银就已和平安保险上海分公司联手，推出了沪上第一个保单质押投资新品种：凡持有在银行购买的平安保险公司保险保单的投保人（或经团体投保人授权的被保险人）均可到上海市农业银行的指定网点申请办理个人保单质押贷款。该行根据客户的不同需求，提供单笔最高不超过质押保单现金价格 90% 的个人贷款。该贷款无须提供其他资信证明或担保，可以现金或转帐方式交付。贷款到期后，还可提供相应的续借服务。

信用卡透支贷款

目前多家银行都推出了具有透支功能贷记卡或准贷记卡，允许进行消费或取现用途的透支。根据消费者的资信

程度，金卡最高透支额为 5 万元，月透支余额不得超过 10 万元或其综合授信额度的 3%；个人普通卡最高透支额为 2 万元，月透支余额不得超过 5 万元。据悉，广东发展银行上海分行不久推出功能更为先进的人民币信用卡，有长达 50 天的免息期；中信实业银行不久也将推出类似的信用卡，客户无须任何担保就可办卡，银行根据申请人的资信情况为其核定可用于消费和取现的额度，免息还款期最长可达 45 天。

凭证式国债质押贷款

居民可持 1999 年起财政部发行的尚未到期的凭证式国债，向认购银行提出贷款申请。该贷款起点 5000 元，每笔贷款不超过质押品面额的 90%，贷款利率按同期同档次法定贷款利率执行，并实行利随本清，贷期不足 6 个月的按 6 个月的贷款息确定。若贷款逾期不还，逾期一个月之内，自逾期之日起，银行将按法定罚息利率向借款人计息；逾期一个月以上，银行有权处置质押的凭证式国债，抵偿贷款本息。

办理小额抵押贷款的具体手续

由存款者本人向存款开户储蓄所（柜）提出申请，如该储蓄所（柜）未开办此项业务，可直接到其管辖行指定的储蓄所（柜）提出申请办理；

填写“储蓄小额抵押贷款申请书”，同时向储蓄所（柜）提供本人名下的未到期定期储蓄存单和居民身份证；

如持与他人共有的存单或由亲属代其办理贷款申请，还应提交共存人的授权书或本人的委托书及其代办人的居

民身份证，如银行认为有必要可要求借款人对授权或委托书的真实性进行公证后再进行办理；

借款人若以密码或凭鉴支取的存单作质押时，借款人应向储蓄所（柜）提供密码或预留印鉴，否则储蓄所（柜）有权拒绝受理该借款人提出的抵押贷款申请；

银行依据有关规定借款人存单、居民身份证和贷款申请书合法、有效后，开具“银行担保物、偿债物收受通知书”，经有关部门对贷款申请书、收受通知书、止付通知书等审核无误并对质押帐户做止付处理后，通知借款人签订“个人定期储蓄存款存单质押协议”，其中“贷款不同”与“协议”各一份连同贷款借据由借款人保管；

若借款人不慎将收受通知书丢失，可向原办理储蓄小额抵押贷款的储蓄机构申请挂失，其处理手续比照储蓄存单挂失的规定办理；

银行对借款人申请贷款资料审核正确无误后，将贷款金额存入指定的储蓄存款帐户；

借款人凭活期储蓄存折支取贷款。

关于小额抵押贷款的金额、期限和利息，主要有以下规定：

贷款金额起点为 1000 元，贷款金额不得超过质押存单供不应求金额的 80%（外汇存款按当日公布的外汇现钞买入价折合人民币计算），贷款最高限额为人民币 10 万元。

贷款期限均不得超过用于质押定期储蓄存单的到期日，若用多张存单质押，以距离到达近者确定贷款期限，且最长不超过 1 年。

货款的利率按同档次流动资金贷款利率确定，不足六个月的按六个月贷款利率计算，利随本清。提前归还贷款的，按中国人民银行的有关规定计收，如遇流动资金贷款利率调整，在贷款期限内利率不变。

在偿还储蓄小额抵押贷款时应注意：

借款人应按合同规定的期限清偿贷款本息，偿还方式可选择现金或存款，可一次或分次偿还。

小额抵押贷款不办理展期，逾期偿还贷款本息的，一个月内（含一个月）自逾期之日按中国人民银行规定的逾期贷款罚息计收利息，超过一个月的，银行将用质押存单抵偿贷款本息。

质押存单未到期而用于抵偿贷款本息时，应按提前支取和部分提前支取办法计息处理（存本取息到期存单不办理部分提前支取），已到期的存款存单按原定计利率计息。

此外，您还应当注意：储蓄小额抵押贷款实行有效存单质押担保，凡所有权发生争议，已作质押、担保、挂失、无效或依法冻结止付的存单均不得作为质押品。在质押期内，借款人不得将质押存单转让、或申请挂失，如有转让或挂失行为，银行有权处理其质押存单。

申请个人住房贷款需具备的资格

个人住房贷款主要是指个人住房商业贷款（又叫自营性个人住房贷款）。它是指银行运用信贷资金向购买自用住房的城镇居民发放的贷款。其贷款对象是具有完全民事行为能力的城镇居民及在该城镇常驻的有居留权的外埠居民、境外、国外公民。

申请个人住房贷款时必须具备的条件包括：

具有完全的民事能力，具有本地常住户口或有合法的居留身份；

具有稳定的职业和收入，有按期偿还贷款本息的能力；
有贷款行认可的资产进行抵押或质押，或（和）有符合规定条件的保证人为其担保；

具有购买住房的合同或协议；

提出借款申请时，在贷款银行有不低于购买住房所需资金的 20%—30% 的存款，若已作购房预付款支付给售房单位的，则需提供付款收据的原件和复印件；

贷款银行规定的其他条件

一般情况下，个人住房贷款的最高额度只能拟购买住房费用总额一定百分比（如建行银行规定为 70%）且规定有最长贷款期限（目前建设银行个人住房贷款的最长期限为 20 年）。您的贷款期限越长，相应地贷款利率也就越高。

办理个人住房商业贷款

借款申请人须到银行经办机构或已与银行签订“合作协议”的开发商处填写《个人住房贷款借款申请表》，并提供以下材料：

本人户口本身份证或其它有效居留证件；

职业和收入证明；

购房合同或意向书等有关证明材料；

占房价款 20%—30% 的首期付款证明；

贷款银行或其经办机构要求提供的其它材料。

然后，借款人按以下程序办理贷款手续：

调查—贷款银行经办机构或贷款银行委托的律师事务所（或公证处）对借款人提供的资料进行调查；

审批—贷款银行经办机构对借款人的申请进行审批；

借款人开立账户、领储蓄卡并签订借款合同；

办理抵押、保证、质押和保险等有关担保手续；

借款合同生效，资金划入开发商账户；

借款合同生效后，您在借款期内须每月以相等的月均还款额偿还银行贷款本金和利息。您可以选择计算机自动扣划或者到贷款银行联网储蓄所还款两种方式按月偿还贷款本金和利息。如果您逾期还款或存款不足月均还款额从而自动扣划不成功的，须到贷款经办银行会计柜台办理还款。如果您想提前还款，须在预定还款日 15 天前，书面贷款经办银行。

而且，提前还款必须将剩余贷款本息一次还清，提前还款按照原期限利率和实际贷款的期限计算利息。在还款期限内，如果您未按合同约定的时间偿还贷款本息，在接到贷款经办行发出的催交通知书后，必须立即补付欠交的贷款本息及逾期罚息。

如果您需要变更合同，必须与贷款经办银行及有关各方共同协商一致后，依法签订变更协议。此外，当您以抵押方式申请个人住房贷款时，须购买财产保险。保险手续可由贷款银行代办。当您按照贷款合同规定偿还了全部贷款本息后，抵押物或质押物返还抵押人或出质人，借款合同终止。

申请住宅装修贷款

所谓个人住房装修贷款是指银行向个人发放的用于装修自用住房的人民币担保贷款。您申请住房装修贷款必须符合以下条件：

有本市城镇常住户口或有效居住身份证件；

装修的房屋是自住房屋；

有稳定、合法的收入来源，有按期偿还贷款本息的能力；

能够提供贷款行认可的担保方式；

必须与装修企业签订家庭居室装饰工程施工合同；

已在贷款行开立活期储蓄账户；

个人住房装修贷款的额度起点为人民币 5000 元（含 5000 元），最高不得超过 15 万元（含 15 万元）。其中：采用抵押贷款方式担保的，贷款额度不超过抵押物价值的 70%（个人住房贷款的借款人申请个人住房装修贷款的，两种贷款合计抵押率不能超过 80%）；采用质押方式担保的，贷款额度不超过质押物价值的 80%。贷款最短期限为半年，最长期限不超过 5 年（含 5 年）。

办理个人住房装修贷款的手续

借款人申请

借款申请人到贷款银行的分理处或营业部领取并填写《个人住房装修贷款申请表》，并向贷款银行认可的律师事务所或公证处提供如下资料：

有效身份证的原件和复印件；

有贷款银行认可部门出具的借款人收入证明；

有抵押或质押财产权利凭证清单、权属证明及有权处分人（包括财产共有人）同意抵押或质押的证明；由第三方提供保证的，应出具保证人同意提供担保的书面文件和有关资信证明材料；

有与装修企业签订的《家庭居室装饰工程施工合同》；装修企业必须是与贷款银行签订《合作协议》的；

有所装修住房的房屋所有权证或经房屋土地管理局登记备案的租凭合同；

贷款银行规定的其他条件。

调查

律师事务所或公证处对借款申请人和保证人的资信状况、偿还能力以及资料的真实性、合法性进行调查，在收齐上述材料5个工作日内出具《法律意见书》或通知不符合贷款条件的借款申请人并退还其全部资料。

银行审批

借款申请人开户和办理保险手续

贷款银行同意发放贷款后，通知借款申请人到本行开立活期储蓄存款账户（存折、储蓄卡、信用卡），作为归还贷款的指定账户。对以抵押方式申请贷款的借款申请人，银行应指导其正确填写保险单并交纳保费。

签订借款合同

借款人持活期储蓄存折或储蓄卡、保险单据正本到贷款银行签订借款合同。

借款合同生效，资金划入借款人账户。

向银行申请汽车消费贷款

汽车消费贷款是指银行对在其特约经销商处购买汽车的借款人发放的人民币担保贷款。汽车消费贷款可以采取抵押、质押、保证（第三方担保）三种方式。

对于自然人，商业银行一般规定汽车消费贷款的借款人应具备以下条件：

年满十八周岁，具有完全民事行为能力能力的中国公民，并且一般是面向具有较高稳定收入的消费者群体；

具有稳定的职业和经济收入或易于变现的资产，足以按期偿还贷款本息。易于变现的资产指有价证券（包括国库券、金融债券、银行个人存单等）。

在申请贷款期间有不低于银行规定的购车首期款存入经办行储蓄专柜。

提供银行认可的担保。其中非本市的户口的自然人应当提供合法财产用于设定抵（质）押或由银行、保险公司提供连带责任保证，不接受其以贷款所购车辆设定的抵押。

商业银行对于汽车消费贷款的额度的规定

借款人以国库券（凭证式国库券）、金融债券、贷款行出具的个人存单质押的，或以银行、保险公司提供连带责任保证的，存入银行的首期款不得低于 20%，借款最高限额为购车价款的 80%。

借款人以所购车辆、房屋、其他地一定着物或依法取得的国有土地使用权作抵押的，存入贷款行的首期款不得少于 30%，借款最高限额为购车价款的 70%。

借款人提供第三方连带责任担保方式的（银行、保险

公司除外)存入贷款行的首期款不得少于40%，借款最高限额为购车价款的60%。(自然人不能为第三方担保人)

您在申请汽车消费贷款时须也具以下材料：

《汽车消费贷款申请书(自然人)》；

居民身份证、户口簿、居民委员会(村民委员会)证明，已婚者应当提供配偶的上述材料，上述材料需提供原件和复印件；

有关收入证明，包括工资收入证明、出租车经营指标等；

与经办行特约经销商签订的购车合同或协议；

有关担保文件，采取抵押、质押方式的，需提供抵押物、质押物清单和有处分权人同意抵押、质押的证明，抵押物还需提交所有权或使用权证书、估价、保险文件，质押物还需提出提供权利凭证，保证人同意保证的文件；

储蓄专柜开出的购车首期存款证明(存折)；

经办行将对借款申请人进行资信调查，并在贷款申请受理后十五个工作日内通知借款人是否符合贷款条件。符合条件的借款人接着可以办理相关手续，并签订借款合同了。

如何申请教育贷款

作为家长，您一定是望子成龙，在孩子很小的时候就开始为他们将来的教育准备必要的资金随着教育产业化，高校的收费逐年增加，某些家庭特别是农村的家庭已无力负担子女的学费。同时，某些准备出国留学的有志青年也被钱的问题所困扰。

现在，我国有的银行已推出了教育贷款，可以在一定程度上帮助您解决这一问题。教育贷款是向消费者个人发放的用于借款人及其家属上学时支付学费等费用的贷款。申请人必须年满 18 周岁，具有完全民事行为能力、有固定的职业或稳定的收入，有就读学校的《录取通知书》或《接收函》以及就读学校开出的学费证明，并能提供以下任何一项有效担保：抵押物，如房地产、汽车等；质押物，如银行存单、国库券、债券等；担保人，即有代为清偿债务能力的个人和单位担保。贷款限额一般为所需费用的 80%，贷款期限最长为 10 年。自 1999 年末起，国家对申请贷款的学生所应支付的利息给予 50% 的贴息。申请人无需提供担保物。贷款的本息在学生毕业后八年内还清。这为那些来自外地的贫困学生们带来了极大的便利。

如果您为了让子女不断深造，希望为他们提出充分的物质保障，那么除了依靠自身的资金积累，还可以考虑申请教育贷款。由于教育贷款期限长，又有一定的政府贴息，成本不是很高。况且，作为一种人力资本的投资，将来子女就业后，也可以拿出一部分收入来偿还贷款。因此，申请教育贷款是不会给您带来很大负担的。

第二章 家庭理财与收藏

第一节 投资收藏品的概述

收藏是一种社会文化的积累和多元化投资。

在过去收藏是贵族、有钱人和文人雅士的专利品，只有经过十多年改革开放的今天，社会稳定、经济飞速发展；人民安居乐业、生活越来越好，一大批人已经进入或正在迅速进入小康水平。他人的物质需求已经得到满足，手中有了一笔多余的钱，这就使得追求高层次物质文化生活和精神生活的人越来越多，为收藏活动的开展和健康成长提供了一个极为有利的大环境。

文化积累是收藏活动的基本属性，在人们的观念里，收藏是一项高雅的文化活动，因为只有认识到某一物品的文化价值，才会被认识的人去收藏。而大多数人一旦开始收藏，就会产生比原先更加强烈的求知欲。一方面，尽自己的可能去收藏更多的收藏品；另一方面，会不断深入学习与自己收藏相关的文化科学知识，逐渐增加或提高对所收藏品文化特性的认识，以便收集更好的精品，丰富和提高收藏品的档次。只收不藏，是采购员；只藏不研究，是保管员；只有既收、又藏、进行研究的人，才能称为真正

的收藏家。

收藏投资的特点

收藏也是家庭资产保值、增值的好办法，与其他投资相比，有如下几个特点：

1. 投资风险最小

投资收藏品，特别是收藏艺术品，相对于炒股和期货来讲安全性要强得多，炒股和期货变化多端，受政治、经济等因素的影响太大，稍一不慎，便可招致灭顶之灾。而收藏品一般都具有不可再生性，随着时间的推移，数量越来越少，需求却是越来越大。因此一般不会贬值，正所谓“黄金有价艺无价”。

2. 投入的奖金可大可小

由于收藏品的品种繁多，价格相距巨大。因此投入的奖金大的可上几十万元、几百万元、甚至上千万元，小到几十元、几百元，甚至只要花时间去收藏而不需花钱（如收集香烟盒）去购买。只要收藏形成一定气候，就可把单个无意义的物品，累积到了一定程度就可变为颇有价值的珍品。

3. 投资收藏的取向

投资收藏的取向是多元的，包括文化投资、智力投资、人力投资（锻炼人的毅力和提高修养）、技能投资、科技投资（资料性、学术性收藏）、经营性投资等。

4. 收藏投资

收藏投资除了与其他投资（经济投资、教育投资等）都有投资资金、投资意向、投资决策、投资操作、投资经

营、投资成本回收等之外，更重要的表现为自发的、潜意识的兴趣和一时的爱好，进而成癖。整个投资过程投资者的心理始终处于一种愉悦、陶醉、和谐和享受的心理状态之中，从而达到修身养性、陶冶情操，健康身心的目的。与此相反，其他投资，特别股票、期货投资，投资者始终处于一种高度的兴奋和紧张中，股票涨时，投资乾的心理异常高兴，处于极度的兴奋状态；反之股票下跌，投资者情绪低落，心情异常沉重。跌幅太大时，有些投资者会愁得茶不思、饭不进、觉不睡。这无疑是对投资者和他的家人都会产生不良的心理影响。

5. 收益率

收益率极高，投资的收益率通常与投资风险成正比，投资风险愈大，可能的投资回则愈大；反之投资风险愈小，投资回报率也愈小。而投资收藏，由于收藏品的不可再生性和数量日益减少，以及社会的需求日益增长等原因，因此风险小，收益率却极高。

有关资料显示，从 20 世纪 70 年代中期到 80 年代末的不到 20 年时间内，世界巨匠绘画的价格上涨了 18 倍，20 世纪现代绘画上涨 15 倍，中国古瓷增加了近 14 倍，印象派作品增加了 9.5 倍。

在我国，由于艺术品的收藏仅仅才开始，其收益率更是高得惊人。如 1978 年黄胄的画，15 元/平方尺，买一幅 4 平方尺的画，带装裱，也只不过 60 多元。现在黄胄的画以 2000 元以上一平方尺计，升值 100 多倍。1978 年买一幅李可染三尺见方的画为 90 元，现在同一幅画起价过 20

万元，升值高达 2000 多倍。

6. 投资收藏的缺点

投资收藏的缺点是投资时间长，一般是几年、几十年、甚至上百年，有些收藏品没有成气候，或形成系列之前，其增值不会很快，因此对于喜欢搞短线操作的人来讲，不适宜。另外若投资价值昂贵的艺术品，由于短期内不易脱手，对于资金不富裕的家庭来讲，也是不适宜的。

收藏的投资属性，随着收藏自身的进步，特别社会政治、经济、文化的发展，收藏日益显得它的重要性。一些物品之所以成为收藏品，由于它是（或将是）一种历史遗物，而且是一些经过沉淀的本类物品的精华，它们大都具备历史价值、艺术价值、科学价值，大多数已不再生产。同时随着它们的文化属性，或者其价值被更多的人所认识，需要将它们作为收藏、鉴赏、研究的人越来越多。继而由无价交流向有价转移发展，以及由此造成的供求矛盾明朗化和尖锐化，使得收藏品的经济价值随着文化价值和需求的增大而增大，为收藏品创下了收藏品市场与艺术品拍卖市场，更加鼓励和刺激了收藏品的经济效益。

收藏投资与文化收藏紧密相联，没有文化作为收藏的前提，收藏投资就不可能实现。文化是一广义概念，一种社会发展的精华。因此没有日常的基本智力投资和理论投资，就不会懂得所收藏品的文化性，不可能理解、重视收藏品的文化性，更不可能搞好收藏。在现代商品社会中，没有一定的市场投资意识、知识和能力，搞好收藏也是非常困难的。一方面收藏品的增加、管理、取舍、使用，靠

的是对收藏品价值的了解和认定；另一方面，收藏文化是一种社会性文化，收藏品只有进入社会，在交流中才能发展与提高。在现代社会中，收藏品已从传统交流向具有商品价值意义和交换转移。收藏者凭借自己通过多年积累的经验 and 知识，根据市场变动情况，在收藏品的交换过程中获取高额利润。

收藏品的种类

收藏品名目繁多、举不胜举。人们将收藏品分为“五大世家”、“四大名流”、“三教九流”。

五大世家是指古玩、字画、钱币、邮品和火花。收藏这些物品不但历史悠久，而且自成体系，在收藏中占据主流位置。

古玩

也称古董、骨董，是指有较高鉴赏和收藏价值的古代遗物。主要有：

石器：旧新石器时代各种石器及商代以后石制工具及用具。

玉器：历代玉器、翡翠、宝石、碧玺、水晶、玛瑙、珍珠、珊瑚、琥珀、玻璃。

陶器：历代陶器，唐、辽三彩，陶俑，陶范，紫砂器。

瓷器：汉唐时期的青瓷，唐宋时期名窑产品（越、长沙、定、汝、钧、官、龙泉、景德镇、耀州、建、各地民窑），元代、明清官窑及民窑产品。

铜器：历代铜工具、铜兵器、铜炊具、食器、酒器、盥洗器、乐器、车马、符牌、铜镜、佛像等。

铁器：历代农具、手工业工具、量器、兵器、甲冑。

金属器：历代金器、锡器、银器、铅器等。

骨角器：历代象牙、兽骨、牛角、玳瑁制品等。

砖瓦：历代房屋砖、墓砖、画像砖、空心砖、板瓦、筒瓦。

石刻：碑碣、墓志、画像石、石造像、石法贴、石杂刻、石雕工艺品。

漆木器：历代漆器、木器、竹木雕。

织绣：丝、毛、棉织品、缂丝、刺绣、服装。

玺印：金、银、铜、石牙、玉、瓷、木、玛瑙。竹根印章及封泥。

舆图：墨绘或彩绘的地图、山图、河图、海图、天文图、兵阵图。

徽章：勋章、奖章、证章、纪念章。

文献：文书、契约、书札。

拓本：铜器、玉、石刻、木刻、砖瓦、货币、陶器、铁器等拓片。

其他

不属于上述各类的文物，如纸、笔、墨、砚、钟表、眼镜、景泰蓝、近代玻璃器、名遗照片。

字画

是指书法、绘画作品。

钱币

邮品

火花

火花是指火柴盒上的贴画，是火柴的商标，是邮票的姊妹，同属微型收藏品。火花是各火柴厂自行设计印制的，其品种和数量远远多于邮票。火花的内容丰富，有虫鸟、风景、神话、童话、文物、古迹、戏剧、舞蹈等，几乎是应有尽有，无所不容，堪称民间艺术的微型百科全书。我国早期的火花，即从 1865 年到 1922 年间（国外输入和国内印制），存世很少，可谓凤毛麟角，价格非常昂贵。从 1923 年到 1949 年的中期火花，因当时国内集茶者寥寥可数，故存世也不多，价格也很高。近期火花中，有些成套花和数量很少的珍品、绝品，也价格不菲。如有的图案重复印刷、拼音字母拼错、远近景关系颠倒、只有轮廓而没有印上颜色、诗文与作者不一致等情况的火花。

四大名流

四大名流指磁卡、粮票、股证和彩票。

三教九流

三教九流是指只要收藏者认为有价值、有兴趣的都可以收藏，如连环画、报纸、钢笔、钟表、烟标、雨花石、石头、鞋子、算盘、蝴蝶、贝壳等等。

确定收藏品类别的原则

收藏品五花八门，收藏者如何在众多的收藏品中选择一个适合自己的收藏类别呢？下面提供几个选择原则供读者参考。

1. 熟悉原则

初进入收藏行列的人，在确定收藏品时，一定要选择自己较为熟悉的。要了解某一收藏品的特性、质量好坏的

判别标准、真伪的鉴别、收藏的价值、价格及价格的示来走势等等，否则虽然投入了大量资金，结果收集来的都是一些假冒伪劣品，因此新进入收藏行列的收藏者，先不急于投资购买收藏品，而要作好知识准备，向书本学、向同行学。在收集的过程中不断学习研究，提高自己的水平，力争成为这一方面的专家。

2. 兴趣原则

任何事情只要感兴趣，就会愿意投入精力去研究，研究的结果，对它的认识更进一步，又会激发更强烈的兴趣，这样就会进入一个良性的循环。

有许多物品，初看没有什么收藏价值，但当收藏达到一定规模，形成一个系列后，或经历一段较长时间，却会显示出极大的收藏价值。如被誉为“鞋海拾贝第一人”的骆崇麒，不知什么原因迷上了收藏古鞋，他自费 7000 多元，行程 25000 余公里，历时七年，收集了中外各咱古典鞋饰 2000 余双，其价值至少已达四、五十万元，因此只要的确有兴趣，什么物品均可收藏，只要持之以恒，必定会取得意想不到的效果。

3. 欣赏价值原则

随着社会的进步，生活水平的提高，人们对艺术享受的追求也日益强烈。因此任何有欣赏价值的东西，都可以收藏，如千奇百怪的三峡石、绚丽多彩的蝴蝶等，虽然来自天然，但却有独特的艺术欣赏价值，也成为人们的收集对象。

4. 研究价值原则

个别物品可能没有多大学术价值，若数量多了，或成为一个系列，就会显示它的学术价值。如骆崇麒所收集的鞋，单就一双鞋，没有多大价值。然而收集了几千双，就可研究中国服饰文化的发展、社会发展对服饰文化的影响、中外服饰文化的比较。又如报纸上的言行，往往体现企业的经营思想和策划水平等丰富的内涵。若经过较长时期的收集后，就可研究企业经营思想的发展，广告策划水平的进步，消费者观念的变化等等。

5. 从小到大、由粗到精、稳扎稳打

初进入收藏行列的人，切忌一下投入大量资金，见什么就收购什么，这样很可能上当受骗，不但投资没有回报，很可能血本无归。特别是对一些高价的收藏品，更应谨慎。开始投入小量资金，边收集、边学习、边研究，当知识积累到一定程度，能鉴别收藏品的质量和真伪之后，认准一件，收购一件。

6. 主题收藏原则

收藏需要有丰富的知识和投入大量的精力和财力，对于一般家庭和个人来讲，若藏品的面太宽太杂，无论知识、精力和财力都难以满足要求，势必造成收藏品支离破碎，“垃圾”成堆，收藏者仅仅是个“垃圾”保管员而已。

主题收藏就是五花八门、琳琅满目的收藏品中，选择一个相同的内容进行收藏，如清代黄任（1683~1768年）专门收藏砚，一生收藏了十万只有名的砚；齐白石喜收藏石印；北京的尹润先生收藏墨；山东济南的李先生收藏各

种碟；天津杨柳青画社的刘家智喜欢收藏灯；天津某君专门收藏新疆地方出的钱币。收藏者不要见什么就收藏什么，最好选择一个（最多二个）主题，深入下去，不但可以增长知识，成为这部分藏品的专家，还能把意义不大的东西积累成为颇有价值的珍品。

提供一些主题给读者参考

1. 根据内容确定主题

某一种物品由于数量太大，如邮票、火花，可以根据一个主题内容去收藏，如专门收藏以体育为主题的邮票；或以花卉为主的火花；戏剧图案为主题的紫砂壶；有动、植物图案的石头等等；也可以收藏某一内容为主题的物品，如收集有关牛的（生肖）的各种工艺品、雕塑、绘画、布制品、绒制品等等。

2. 选择某一具有时代特征为主题进行收藏

如收集“文化大革命”时期具有“极左”和“邦味”的物品，诸如大字报、传单、袖章等等；也可以收集“经济困难”时期的物品，诸如粮票、布票、棉花票等等。

3. 按类别来选择收藏主题

收藏品按类可分为陶、瓷、铜、玉、字画、碑贴、竹、木、牙、角雕、漆器、景泰蓝、笔、墨、砚、纸、印章、卡、镇尺、烟壶、雕塑、年画、皮影、剪纸等等。根据自己的能力和经济情况确定某一类，或在大类中再选择其中一部分作为收藏的重点，如字画类太大，可以单一收集如对联、扇面、书札、翰林字、状元字等等。

4. 根据地区来确定主题

有些人对某一地区的文化特别熟悉，或对该地区有特殊的感情，或该地区有其强烈的地域特色或民族特色，这样可以选能充分反映该地区特点、文化的物品进行收藏，如前面提到的专门收集新疆地区的钱币。

5. 根据自己职务或工作之便确定收藏主题

如图书发行工作者，可以收藏各种期刊的创刊号，或者收集有作者本人签名的小说、专著等；导游可以收集各种门票；经常出差住宾馆的人可以收集各宾馆的房卡等。

总之，只要你想进行收藏，稍加注意就会发现有许多东西值得你去收集。

决定收藏品经济价值的因素

决定收藏品经济价值的因素既多又复杂，一般可分为本身因素和外界因素两大类。本身因素是指由收藏品本身特性所确定的，如存世量、品相等；外界因素是指整个社会政治、经济等环境变化带来的影响。其中人为炒作行为，更是令人难以捉摸。

1. 收藏品的存世量

存世量是指人们已经知道在世上的数量，为个人、存世量是指人们已经知道在世上的数量，为个人、博物馆、各种机构所收藏的总数。“物以稀为贵”，存世量是决定收藏品经济价值的最基本因素。一般说来，存世量越少，价格就越贵。

存世量在不断变化，有些物品，如珍贵的邮票、名家字画等由于各种原因，在不断减少，使原来就稀有的变得

更加稀有，价值也就越来越高。还有一些收藏品，不但不会减少，反而会增加，如名列中国古钱 50 名珍的大朝通宝，有银、铜两种，本来存世量极少。但近几年来银质大朝通宝屡次被发现，仅 1993 年 8 月在天水市就出土 50 余枚，使得其市场价格大跌。

2. 收藏品需求量

需求量反映市场对某一收藏品的供求关系，它与存世量之间并没有必然的联系。若供大于求，尽管存世量不大，其价格也难以上扬；反之，若供小于求，尽管存世量较大，其价格仍然会以高速上涨。比如我国首轮印刷的猴票，虽然发行量高达 500 万枚，但需求量很大，其价格在十几年间上涨了数千倍。而一些清代、民国、解放区邮票，存世量要比猴票少得多，发行年代也早得多，但价格在猴票之下的却不少。

3. 收藏品的品相或品质

收藏品的品相或品质是指收藏品的外观质量，决定于它本身固有的审美意境、审美情趣。而与它的制作工艺、制作质量、制作材料无关。同一种收藏品，品相越好，越接近该收藏品的原始状态，价值越大。

4. 收藏品的存世年代

一般而言，距现代越久远的物品，越具有投资价值。

5. 收藏品的历史背景

任何一件收藏品，都是某一历史时期的产物，它必定深深打上了时代的烙印，因而历史背景对其经济价值也有相当大的影响。如文革时期的邮票，其价值远远高于正常

时期的邮票。

6. 外界环境因素的影响

社会政治、经济、文化对收藏品经济价值影响很大。社会的稳定、经济的发达、文化素质的提高、收藏品市场的完善、拍卖市场的活跃,无疑会刺激收藏品价格的上扬。另外,时代的不同,人们对某些艺术品价值的认识也会发生变化。20世纪六十年代中期,人们认为维多利亚时代的油画气氛拘谨,其描绘生硬、夸大,因而人格不高,到了六十年代末期,人们对维多利亚时代的作品兴趣渐增,价格也开始上扬。一位收藏家在1973年初花26.4万美元购入了35张油画,同年11月拍卖掉5张油,得到57万美元。

选择收藏品的原则

确定了收藏品的类别后,并不是这一类中的所有的物品都要收藏,因为对一个家庭、甚至对一个单位,无论从财力上、人力上都难以办到,而且并不是每件艺术品都适合投资。收藏者如何在浩如烟海的收藏品世界中选择既适合自己,又具有升值潜力的物品呢?一般而言,在选择收藏品时要符合“稀”、“真”、“精”、“全”四个字。

1. 稀

“物以稀为贵”,这是人们追求事物的心理,因为稀就意味着可能即将消失,谁拥有了这么一件稀世珍宝,在精神上将会得到无法形容的满足。所谓“稀”,首先是指存世量极少的个有艺术或研究价值的物品;其次是指在艺术史上独树一帜的艺术品;第三是那些具有创新意义、首开先河的艺术品。

有些收藏者错误认为“古”的东西一定是稀的，其实不然，“古”的东西不一定“稀”，如古罗马的铜钱，虽然很古，但绝不稀，几十块钱就可买一枚。

2. 真

购买收藏品最冤的花上几千元、几万元，甚至几十万元买回一件赝品。由于代笔、临摹、仿制使大量赝品充斥市场。更有甚者，一批专业制假者，利用高科技或各种手段，使假货几乎可达乱真的程度。“真”是对收藏最起码的要求，所以收藏者一定要熟悉自己的收藏品，并具有一定鉴别真伪的能力。对于价值特别高的收藏品，自己无把握鉴定时，一定要请教有关专家，否则会吃大亏、上大当，除造成巨大的经济损失之外，还会在心理上造成不良的影响。

3. 精

任何一类收藏品都有一庞大的家族，作为一个家庭收藏者，一般而言，无论财力和精力都难以将其收齐，因此根据自己的实力去收藏一些精品。如齐白石一生作画有万余件，属于精品的并不多，大多为一般作品。因此在选择收藏齐白石的作品时，选择升值潜力大的作品，而不要见齐白石的作品就收藏，这样不但积压大量资金，而且投资回报率很低。

4. 全

“全”的意思首先是指每件收藏品不能残缺不全，如有虫蛀孔，或破损，或一套邮票缺少一张等；其次是指收藏品要形成一系列，才能体现其价值，如前面讲的收集鞋，

若无主题杂乱无章地收集一些鞋，其文化价值和经济价值都不大。若专门收集某一时期各民族的鞋，或某一民族各历史时期的鞋，这样其价值远远大于杂乱无章的一堆鞋了。

第二节 家庭投资与收藏邮票

对于爱好邮票的人来说，投资邮票是一个很好的选择，首先让我们先来了解邮票的一些相关的知识：

邮票的分类

邮票是由国家（地区）邮政主管部门发行，用于贴在邮件上表示已缴付出资的凭证，从邮票的性质看，可以分为以下几类：

普通邮票

邮政部门根据日常人们邮寄各类邮件的而发行的一般性邮票。这种邮票印刷较简单，票幅料小，发行量大，发售时间长，往往需要多次印刷，出现多版次，图案基本固定。普通邮票的种类最多，有几十种之多。

我国第一套普通邮票是1887年发行的“大龙邮票”。收藏普通邮票时，特别要注意版别，不同版别的普通邮票，在纸质、齿孔度、暗记等方面均有差别。

纪念邮票

纪念邮票是为庆祝、纪念本国或国际上的重要人物、事件、活动而发行的，一般印有庆祝、纪念本国或国际上的重要人物、事件、活动而发行的，一般印有庆祝、纪念的主题文字、年代、徽志和相关图案，票幅大、设计大方，

印刷精美，有特定发行日期及规定发售期限、印量限制、售完不再版。

我国第一套纪念邮票是 1894 年为纪念当时慈禧太后 60 寿辰而发行的“慈禧寿辰纪念邮票”。1949 年发行新中国成立后第一套纪念邮票；庆祝中国人民政治协商会议第一届全体会议”

特种邮票

特种邮票是从普通邮票和纪念邮票中衍生出来的一种题材广泛的邮票，如为配合国内外某项活动，为宣传古今中外经济、文化、科技、国防等方便的某项重大成就等，特种邮票的设计、印刷、发行量等都与纪念邮票大同小异。“国徽”是我国 1951 年发行的第一套特种邮票。

“文”字邮票、编号邮票

这是我国在文化大革命期间印刷发行的邮票。这段期间取消邮票的志号，“文”字邮票从 1967 年发行的文 1“战无不胜的毛泽东思想万岁”到 1970 年文 19“革命青年的榜样”止，共发行了 19 套。另外还有一套邮票“祖国山河一片红”因设计问题而停止发行，但有极少量已流入社会，目前这段邮票市价非常高，编号邮票从 1973 年“革命现代京剧智取威虎山”到 1973 年“中国出口商品交易会”每种邮票上编一号，共有 95 套。

其他邮票

专供寄递航空邮件用的邮票是“航空邮票”，其主图大多选用飞机、火箭、飞禽、汽球或象征飞行的飞神、飞轮、飞马等图案。我国第一套航空邮票是 1921 年北洋政府发行

的“北京第一版航空邮票”

利用邮政为某些事业筹款的邮票为“附捐邮票”，又称为“附加金已付邮票”，它通常在原有的邮资上加附加金，用于慈善、健康、偿债基金等事业。1920年我国首次发行在普通邮票上的加印“附收赈捐”邮票，附收金用于赈济当年遭受黄河缺口、洪水泛滥、大片土地被淹的灾民。

在邮票或非邮票上的加印盖章特定文字、字母、缩语、图案、新面值等以改变原则邮票面值的邮票是“国字改值邮票”，其原因是政权更迭或币制改革或邮资调整，来不及印发新邮票，利用旧盖加盖适当文字使用，如1911年推翻清严王朝统治，北京邮政总局将库存清伦敦版邮票加盖“临时中止”字样后发行，因加盖文字不妥，遭反对，仅售出一部分即停止发行。

1948年将原面值0.30元和27元的航空邮票分别加盖1万元，在0.25元上加盖2万元，在0.90元上加盖3万元，在0.60元和1元上加盖5万元面值发行出去，以适应当时恶性通货膨胀，及物价急剧上涨的需要。

邮局在发现邮资不足的邮件时加贴应补邮票的凭证为“欠资邮资”，它不在邮局出售，但集邮门市可为作集邮品出售。1964年我国发行第一套伦敦蟠龙邮票上加盖“欠资”字样的欠资邮票。我国邮电部目前规定不再贴欠资邮票，只加盖入资戳。入资邮票不再发行后使以前发行的欠资邮票成为稀罕品。

专供军人免费或减费邮而邮用的邮票为“军用邮票”。我国每一套军用邮票是1938年晋察冀边区发行的“抗战军

人邮票”。中国邮政部门曾计划在 1953 年发行一套陆海空军使用的军人邮票，后因使用范围和对象难以控制而停发。

还有一种邮票叫小型张。小型张制作精美，是专为集邮者准备的。小型张说小不小，反而比一般邮票大得多。一般都印有边框，上面印有纪念文字或衬上装饰额头案。

小型张的图案有时自一套邮票中选出一枚，有时是单独设计的。把一套邮票中的几枚全印一张纸上的小型张叫小全张。

小型张和小全张发行量很少，印制特别精致，历来是我国邮市的“宠儿”，通常增值速度较快，无论数量多少都易出手。特别是 1976 年以前的老纪小型张已成为广大邮人投资和寻觅的热点。

邮票的收集和保存

因为邮票面值小，发行量大，所以集邮者起步并不困难。收集邮票的途径主要有以下五种：

1. 到当地邮票或邮票公司购买

邮局按面值售，邮票公司一般按当时各种邮票的牌价出售。

2. 到收藏品或专门的邮市购买

邮市跟菜市差不多。在这里买邮票难免要和摊主讨价还价，所以要懂行。

3. 与相识的集邮者交换或交易

如果你有相同品种重复的邮票，那么这条途径也不错。其实多到邮市转转，就能结交不少“票友”，在交换邮票时，从自己的角度讲应该是公平，讲信用。对待别人应该记住

的是“防人之心不可无”。不要轻信上当。

4. 到拍卖行竞买

这种办法操作简单，根据自己的经济实力和邮票的牌价，举牌就行了。

5. 从使用过的信封上剪邮票

用这种方法，首先得瞧瞧信封是否有特别意义，像首日封、纪念封或邮戳比较难得的，都要把信封整张留来，否则剪后会后悔。把邮票从信封上剪下后，放于清水中泡20分钟，把背胶或浆糊用手洗净，最后把邮票朝上放在易吸水的纸上晾干即可。

收集邮票，首先要注意的就是邮票的品相。品相指的邮票的外貌。整洁、美观、品相好，对邮票来说至关重要。一些集邮者不注意品相，把邮票弄脏或揭薄了，这样的邮票价值会大打折扣。

邮票的品相

画在印在邮票的正当中，齿孔完整。回边的宽窄不一，邮票齿孔在印刷厂被打歪，或有断齿、缺角，保存邮票时碰掉了齿孔，这些都是次品、品相不好的邮票。

邮票若是从信封揭下来的，背面一定要保持原样。有些人见到珍贵的邮票，一高兴就不按正常的方法揭取，而是直接想把邮票撕下来，往往造成揭薄或揭破，很令人惋惜。

票面心须清洁、平整；盖过邮戳的邮票，邮戳应该清晰，邮票的图案的主要部分不能被邮戳遮住。

邮票的保存直接关系到邮票的品相。因为保存不当而

损害了邮票的品相和价值，是一件叫人非常遗憾的事。所以，保存邮票时要注意：

邮票在阳光暴晒下会变色或褪色，应尽量避免。夏天，气温较高，在阳光下翻看邮凹，还容易导致邮册和护袋变形，背胶融化。

防止受潮。不要把邮票长久地闷在箱子里，这样会因为箱里空气不流通，潮气散不出而使邮票受潮，发生粘连。

同时，装满邮票的贴薄、插薄或依装邮票怕挤压，尤其是刷胶票，长期挤压会粘连。箱里最好放包生石灰以吸收潮气。邮册要直立放置，平放时不要重压。保存邮册，最好放在干燥通风的地方。梅雨季节或潮湿天气最好不要拿出来整理、欣赏。

邮票存放，要远离酸和碱性物质、煤气、沼气及化学药品。浸洗邮票时，不要用含酸性、碱性或其他易起化学作用的洗涤剂。

保持票面清洁。浸洗、整理时，要注意别把印色、墨色、油污弄到邮票上，这样容易破坏齿孔，手上的汗渍、油污更会失去几分美观。所以，拿取邮票时千万不要用镊子，别光顾自己省事，耽误了邮票的“相貌”和“前程”。

粘贴邮票一定能用浆糊，而要用胶水或护邮袋。用浆糊往邮册上贴，不便移动邮票，还容易霉变起斑点。更糟糕的是，这会吸引老鼠、蟑螂、蛀虫什么的来光顾你的邮票。

如果你的邮票出现了霉点。虽然不容易完全去掉，但还有些补救办法。要是霉点不多或刚刚出现，不妨用温水

加些食盐和牛乳制成的溶液，将有霉点的邮票放入浸泡，然后用干净毛笔或棉花轻轻擦拭，有时是很有效果。注意，包后用清水漂洗一、二次。

再用吸水纸压干，以防再受潮湿发霉。有些有用过氧化氢或草酸等化学药物处理霉点。虽能去掉霉点，但邮票的颜色也给去掉了。看来，最好的办法还是防患于未然，注意保存。

如果邮票粘连在一起，容易撕毁物破坏邮票图案，这时，要把邮票连同塑料夹一起放入 20 左右的温水浸泡，过一段时间后，用干净的毛笔或画笔，轻轻将邮票和塑料夹分离，然后把取下的邮票晾干，邮票就可以恢复旧模样了。

如果邮票弄脏了，只要不是邮戳或墨水的污渍，可用洗洁精十滴水加少许水调匀，用干净毛笔蘸了涂在票面，然后用清水漂洗，就可还您一张干净邮票了。要是邮票已经搞得特别脏，也无大碍，用上述稀释液泡上一小时，再拿出邮票漂洗，也可以解决问题。关键是，千万别用洗衣粉代替“洗洁精”，那会使邮票褪色，到时可就无力回天了。

邮市新手的投资禁忌

作为刚刚跻身于邮市的新手，应牢记以下五条禁忌：

1. 忌投入过量资金

邮票市场邮价走势复杂多变，作为刚刚步入邮市的新手，总有一个从陌生到熟悉，最终成为行家里手的过程，切忌在“陌生阶段”，面对几乎还一无所知的市场，贸然投入大量资金，甚至不惜自身财力，借钱一搏。

2. 忌急躁情绪

作为邮市新手，许多人都有一个共同的特点，那就是赚钱心切。为此，他们往往在低价时急于脱手，高价时又急于买进转手，总之，急急忙忙，不假思索，最终将功败垂成，事与愿违。

3. 忌贪得无厌

邮市格言说得好：“做邮票生意就是要有钱捡、有钱丢，不要贪得无厌。”因为邮市一天一个价，有的一天几个价，作为手，如果购买邮票是着眼于短线投资，就应该见好就收，切忌贪得无厌，以免遭受“套牢”之苦。

4. 忌买进“过热票”和“冷门票”

“过热票”往往蕴含着过大的风险，邮市新手由于经验不足，难以准确把握形势，所以不直接手买进。同时，作为新手也不应把无人问津的“冷门票”扎在手中，以防占用过多资金。

5. 忌犹豫不决和后悔不断

买进和卖出邮票都要当机立断，切忌犹豫不决，当断不断，从而丧失许多良好时机。即使偶尔判断失误，也不要后悔不断，应把这次的教训变为下次操作的经验，这也是一种不小的收获。

投资邮票的方法

1. 收集新邮票

这是一种简单易行的办法，可以从现在开始，逐步倒过去收集，如先收集1999年的新邮，然后倒过去收集1998年的、1997年的……若平日工作忙，没时间到邮局去购买

邮票，可以每年买一本年度邮册。1992年开始的年度编号邮票册，每年只需100~200元，对工薪家庭来讲，全可以承受。这种邮票册，既便于收藏保管，册子上又有邮票名称、发行日期、全套枚数、齿孔度数，以及邮票图案、内容简介。

2. 收集用过的旧邮票

这种方法的特点是投资很少，费时较多。不过对某些职业的人来讲，却非常方便。如办公室的文秘人员、编辑等。这一方法的最大缺点是很多面值的邮票无法收集到，只能到邮市去购买。

3. 收集混合票

对初集邮者可以采用这种方法，收集时不管是盖销票还是实用票，不管是新票还是旧票，只要能配成一套就可以了。到了一定的时候，再进行精选。

4. 收集四方联

四方联是由四枚邮票形成一整体，它的价格高于四枚散票之和。

5. 收集整版邮票

对经济实力较强的集邮者，可以整版整版收藏。一旦这种邮票增值，其经济效益非常可观。

怎样炒邮票

投资最重要的是保持冷静，在火爆的邮市上，有价值回归的合理性，也有投机恶炒的行为，这一点必须要注意。许多人看到了邮市高增长率的长处，其实，对于现金这个混杂投机和哄抬因素以及伪劣的邮市来说，其风格别如股

市那样惊心动魄，但稍有疏忽，也会赔钱折本。对于正于“狂热”中的某些邮民来说，以下几点不容易忽视：

1. 谨防伪票

自从1840年世纪第一枚邮票诞生，伪选的邮票就随之出现。现今，邮市上的珍邮价高得出奇，伪造邮票比伪造货币利润高得多。造假者不惜一切代价采用高新技术，使伪品印制讲究，色彩、齿孔酷似真票，邮市上不仅有这种伪选珍品，还有经过修、洗上胶处理的邮票以绝品的价格出售。有的选伪手段十分高明，连专家也有走眼的时候。

2. 新邮风险大邮市的风险很大程度上源于盲目估计投资对象的升值潜能

新邮在邮市升温时，常是最热的投资点，但其价格走向往往不好预测，起得快，也可能跌得快，尤其是有些新邮，一露面就高于面值1至10倍，甚至更多，这是很可能哄抬和投机的因素。

3. 警惕低价品种的诱惑

当邮市处于低潮时，一些新邮会低于面值销售，集邮公司也会打折销售部分邮品，这时，千万要注意邮票的发行量、质量、切忌贪便宜买进成堆的粗劣邮票，收益可能比银行利息还低。

4. 暴涨潜伏着暴跌

我国邮市还不够规范，除了一些大城市外，各地管理部门并不十分重视，这给大多投资者又增添了一些风险。交易过程的价格炒作时有发生，一些所谓“诚信”、“低价”、“优惠”、“赠送”等广告往往掩盖着骗钱的勾当。对邮市

的风险要重新加以认识。投资邮市一定要掌握基本的集邮知识，并保持清醒的头脑

怎样降低邮票投资风险

邮票投资风险，是指在投资购买邮票的预定时期内，由于某些因素对邮票投资市场上的价格发生影响而给投资者生成损失的可能性。根据影响因素的不同，邮票投资可以分为邮票投资的系统风险和邮票投资的非系统风险。

1. 邮票投资的系统风险

这是指由于某些必然原因造成邮票市场价格的波动现象。所谓必然原因，主要是指政治、外交、军事等方面的变化，以及国家采取的某种行政措施。系统风险一般是难以预测的且不易分析的，它涉及到上层建筑方面的诸多因素。因此，投资者要经常关心国家政策和形式的变化，从中领悟出对邮票投资市场的影响，从而努力避免或降低邮票投资的风险。

2. 邮票投资的非系统风险

这是指某些个别因素对对邮票市场造成的价格波动现象。这里的个别因素是指在国家政局等大气候不变的情况下，影响邮市价格变动的各种因素，如邮票大户入室、邮票的发行量、市场情绪、谣言等等。这些因素的变化，直接影响着邮票市场供求关系的变化，而邮票市场供求关系的变化又决定着邮价的起伏波动。因此，正确分析个别因素的变化对邮票市场供求的影响是防范或降低邮票投资非系统风险的根本所在。

怎样掌握邮票的买进时机

正确把握邮票的买进时机是获取邮票投资收益的基础。在买进邮票时，应牢牢把握以下几点原则和规律。

当邮票价格跌到低点或在低位徘徊不前时，可以果断地大量买进，因为此时邮价几乎没有下跌空间，在此价位买进，不仅能确保短期稳赚不赔，而且也是长期投资的最佳时机。

当邮票价格跌了很久，或是在低位停滞了很长时间以后，开始回升时，应该及时买进，此时是中、短期投资者买进的最佳时机。中、短期投资者对邮市的推动力极强，他们的进场入市，往往能很快抬高邮市价格。因此，当邮票价格开始回升时，及时买进，往往能很快获得投资收益。

冬天的节假日期间，往往是买进邮票的绝妙时机。冬天，天气寒冷，邮市冷清，再加上年关将近，人们纷纷把资金用于购物或还债上，这时可在邮市上以较低的价格购到较优品种的邮票。

如遇邮价突然暴跌，跌落的幅度与涨升的幅度基本相当之际，也是购进邮票的大好时机。因为，这时的邮票价格与邮票处于高峰期的价格相比，往往相差甚远，以此价购进，抓住较大的反弹空间，便可顺利获利。

当邮市氛围热烈、人气旺盛时，则预示邮价将继续上扬。这期间，如果其他投资渠道受阻（如股市萧条），将部分资金分流到邮市，则可视为买入的有利时机。

怎样掌握邮票的卖出时机

把握好邮票的卖出时机，在一定意义上说要比掌握好

买进的时机更为关键，因为它直接关系到整个投资过程的成败及盈亏的多少。因此，邮票市场有句行话：“好买不如好卖，善买不如善卖”。卖出邮票应正确掌握以下良好时机：

当邮市价格高涨后停滞不前或上升速度很慢时，应果断卖出。因为邮市涨价过久、幅度地大后，多数买者认为在此价位买进无利可图，因而处于观望状态。由于买者的减少，使邮价上升乏力，从而出现停滞或上升速度很慢。邮价停滞后，将会出现下跌。所以，在邮价高涨后停滞不前时，应果断卖出。

邮市价格虽未上升，但若发现成交量上升，或集邮大户抛货时，应迅速抛售，一般预示着邮价将会下跌。

当邮票价格涨到顶峰时，即将回落或刚刚回落时，是卖出邮品的最佳时机。但由于有时没有回落预示，往往会“坐失良机”。此时，一定要牢牢抓住邮价回落的初始阶段，果断抛售邮票，切忌瞻前顾后，犹豫不决。其实，以此时的价格售出，从整个投资过程来看，也不失为较好时机。

当邮价上涨速度过快，应把握时机，适时抛售，而不应等到价格上升到顶峰时才肯出手。因为，在邮市上，大凡上涨过快的邮票，其下跌也必定很快。此时，为了免遭损失，应及时抽身退出。

当邮票市场人气流动大减，资金抽走散失，成交疲软，且价格跌落已成明显趋势时，应当机立断，率先跳卖。经验证明：率先跳卖准赚钱。

第三节 家庭投资与收藏古钱币

钱币的定义

钱币是货币的通称。广义地讲，钱币是指所有历史上曾经起过货币作用的特殊的商品，包括纸币、铸币等；狭义地讲，钱币则只指历史上起过货币作用的铸币。从收藏投资的角度来看，主要是指广义的钱币。

钱币的种类

由于人类使用货币的历史非常漫长，留传下来的钱币的种类也就数不胜数，如中国最早使用的货币可以追溯到公元前 11 世纪—前 771 年的西周，至今已有四五千多年的历史了。因此，钱币只能从不同的角度来分类：

1. 按钱币的朝代变化

可分为战国钱币、秦汉钱币、隋钱、采钱、明钱等，还有虽处于同一时代，但在分裂时期，还可以按国别分类，如三国钱币可分为魏国、蜀国、吴国的钱币等等。

2. 按钱币的性质和职能

可分为流通钱币和非流通钱币。流通钱币是可以在市场上购买商品的钱币，而非流通钱币则是只有钱币的形态，但无货币的功能的，如庆贺喜事的喜庆钱，用于避邪的压胜钱，祈求吉祥的吉语钱，纪念某一事物等等。

3. 按钱币的制作材料

可分为金属钱币和非金属钱币。金属钱币可分为金银

钱、铜钱、铅钱、金银币、银币、铜币、铅币、铝币等。非金属钱币主要指纸币。

4. 此外，还有按钱币的形制

可分为刀形币、布形币、环形币、方孔圆形币等；按钱币的名称特征，可分为铸明了皇帝年号钱、铸明国号的国号钱、铸明重量的记重钱、铸明价格的记值钱、铸明铸造年份的记年钱、铸明铸钱局或地点的记地钱等；按钱币铸造和流通的地域，可分为南方钱币、北方钱币、东北地区钱币、少数民族地区币等；按钱币发行国别，可分为中国钱币、外国流入中国钱币、外国在中国发行的钱币等等。

收藏钱币的优点

1. 钱币具有收藏价值

每一种钱币的发行都与当时特定的政治、经济、历史背景有关，反映了当时的生产技术滴水不漏水平、铸造工艺和印刷技术的最高水平，同时也反映了当时社会的美学和艺术观念。所以钱币集工艺，美学、艺术和欣赏价值于一体，所以一枚钱币或一张纸币带给人们以无限的遐想和无穷的艺术享受。

2. 收藏简单方便

钱币具有体积小、重量轻、价值高，不会被虫蛀和鼠咬，也不怕一般的水火灾害，不易破碎等特点，因此收藏、保管比邮票、字画、古董等来讲，更为容易，占据的地方也不会太大。运输简单，除了怕遗失和被盗窃之外，无任何其他特殊要求。

3. 市场活跃

钱币市场是艺术品市场最为活跃的一个，收藏家多，流通量大，买卖容易，而且钱币的品质鉴定已有一套公认的品级标准，为买卖的可操作性提供了极大的方便。

4. 回报率高

想通过收藏钱币赚在钱，非得对钱币，特别是古钱币有一定的研究不可，炒股虽然需要有学问，但靠运气也有可能赚钱，甚至赚大钱。可是投资钱币靠运气赚大钱的可能性非常非常的少。而且珍贵的钱币价格昂贵，不是一般的投资者所能承担得了的。另外钱币市场伪品充斥，一不小心，就会上当受骗。

钱币增值的原因

钱币是属于有形资产范畴，在这范围内还有古董、字画等。

有些钱币本身就是用贵昂金属、金或银所铸造。

钱币是一定社会的政治、经济、文化、历史、艺术、科技等方面的结晶和反映，具有较高的鉴赏价值。

钱币的发行量极为有限，随着时间的推移，原来发行的钱币存世量越来越少，而收藏者却日益增加，所以需求量越来越大，其价格必定会不断上涨。

古钱币的辨伪

钱币鉴定，事实包含两层含义。

第一，也是最重要的方面，就是辨别钱币的真伪，防止贗品；

第二，是要确定古钱的制作年代、流通区域、具体的

版别以及其他特征，进而分析古钱的内在价值。古钱鉴定，博大精深，对每种特定的古钱都有特殊的鉴定方法，按照要求的不同，古钱鉴定又可分为用精密和用肉眼鉴别的两种。鉴定古钱，主要从两方面来把握和进行决断，这就是要看古钱的特征和辨别锈迹。

1. 从古钱的特征来鉴别

首先要了解钱的时代特征和个体特点，个体特点应符合时代特征。这主要从币材、币形、币文上的鉴别。比如，一般的古钱都以铜质为主，铜又分为青铜、黄铜和红铜、白铜等，要具体分析古钱的币质。从时代特征上来把握，特别要注意几种伪币和造伪方法。

先秦作的刀币，布币币体很薄，刀币的浇口在环上，布币的浇口在首端。刀、布币的浇口及边缘等等。保留浇铸时挤出范外凸体，没经过锉磨，所以常保留自然状态。

伪造品边缘虽然被锉得特别光滑，一看就知道是假的。而且大部分刀币、布币的币文都是用刀刻在泥模上铸成的，都是一刀刻成，而伪造文字都要经过刻意模仿、反复描画、笔划生硬、纹条也粗糙。改刻文字、铲除文字是造伪者另一常用的办法。

比如，把汉武帝的本铢改成五铢，通过文字上的手脚改造出王莽时的大泉十布，魏晋南北朝的丰货、永光等等。

如果古钱刚出炉不久就埋入地下，挖出后，文字清晰，轮廓鲜明，甚至还能看清币的原始锉痕。如果是传世的古钱，或者是其他流通过久的古钱、文字平夷，表面光滑得多，锉痕不可能再有。

总之，如果文字平夷，却有新刻痕的古钱要加位注意，这多半是拿文字平夷的古钱模版铸成的。从特征上看，还有一点值得注意，传世的古钱由于长期穿在绳索上，穿孔经过自然打磨，均匀光滑，没有棱角。而伪造古钱要经过人工刻意打磨，打磨的轻重并不好掌握。一般伪品穿孔内磨损程度都不均匀。

遇到轮廓方圆不规则，或者是有刮削痕的古钱时，更要加倍小心。为什么呢？一般古钱的铸造都是很精致的，但伪造品却多半不及，常常由于翻新技术不精，铜汁漏出而使伪品侧面有凸起、或是再铸欠当、外轮内边不圆、中孔不方等，再用铸刀修却没修好，就容易形成不规则的形状。

2. 从锈迹来辨别

这是古钱鉴别的又一重要技术。生坑的古钱一般都有锈。锈的颜色和程度与埋下时间的长短、地理条件、气候环境，以及古钱本身的质地有很大关系。

年代越久远，锈迹也越厚重。铜锈多是绿色。有的古钱埋到地下经历很长时间，绿锈就呈晶状体状板结于钱币表面，形成非常坚硬的“硬球”。

自然条件不同，铜锈也各有差别。土壤酸性越强，氧化程度也越严重。北方相对干燥，铜锈一般坚硬结成快；南方潮湿多雨，氧化层软，锈色一般都呈蓝色、绿色。另外，如果地气燥热，铜锈就会呈现红绿变杂，这叫做“红绿锈”。

铜钱成分也影响着生锈的程度。含铅、铁较多的易氧

化；含锡、镍较多的则不易生锈；有一些古代的白铜，至今都光洁如初。

古钱币锈色上鉴别

从锈色上鉴别，也须了解造锈方法：

1. 粘贴法

或是用漆与颜料、松香与颜料涂在伪钱上，或是把其他铜器上的锈取来粘在伪钱上，无论怎样，这种“锈”都不牢固，用开水稍微一煮，锈色就掉了。

2. 埋入地下

把伪钱埋入地下，进行自然生锈，这样得到的铜锈虽然是真的，但氧化面浅，锈容易脱落。

3. 硫酸法

造假者把伪钱先浸入醋酸，再倒入若干硫酸铜溶液，这样也得到了“锈”。但可以看得出，这种锈呈一种鲜明的结晶状绿色。稍微细心，就能分辨出来。利用硫酸，也可以把伪钱直接放到里“生锈”，但氧化程度不易掌握。

如果古钱上出现了一个小坑，需要注意这极可能是没有伪造好，氧化过于严重了。对古钱的鉴定不是一件容易的事儿，又古钱特征和锈色来分辨是两个行之有效的办法。但要提高鉴别能力，必须掌握一些有关的知识，你可以从以下几个方面进行加强和自然提高。

多读相关方面的书籍

1. 鉴定古钱不能与历史脱节

比如传世古钱中，有一种同治重宝与祺祥重宝的合背钱，这肯定是别人伪造的。因为祺祥是西太后的对头载垣，

肃顺等拥立的年号，西太后怎么可能让同治重宝的背面出现“祺祥”两字呢？

2. 多读钱币专业书籍

像货币史、钱币学、考古学等等。

钱币学是鉴定钱币的基础，不可不读，比如南宋末年的景定元宝，咸淳元宝只有宋体小手和折二数种版种，如果出现了重宝、通宝篆、隶书书体的这种钱币，就绝对是假的了。

3. 提高汉语修养、掌握古汉语知识。

4. 提高书法修养

书画鉴定老手能从书法风格来断真伪，同样，鉴定古钱，也可以根据书法风格来判断，比如，瘦金体的钱文不会出现宋徽宗之前，还有，伪钱的文字通常不如真钱的流畅。根据古钱文字是否与当时的书体相符，也是鉴定古钱的一个窍门。

古钱币的存放和保养

古钱，一直是许多人喜爱的收藏品种。但对如何保养和存放古钱币，却还不是人人都清楚的了。获得古钱的方式有两种：传世和生坑。传世的先不说，拿到一枚生坑的古钱一开始就把它存入藏盒吗？应当从除锈作起。

不是所有古钱上的锈都要除尽。青铜古钱上的锈色，一般是无害锈，为保持原状，不应除去。只有遇到古锈成块，无法辨认文字，或是存在有害锈迹时，才须除锈。

怎样处理古钱币上的锈

锈又分许多种，对每种锈都要采取相应的方法。

1. 土锈

土锈是土和钙镁盐的混和物，或是土和铜锈的混和物。除锈时，首先用毛刷蘸水轻轻刷古钱上的泥土，然后把它放冰醋酸溶液浸泡。泡上大约一小时，用小棍先轻敲古钱，让锈快散去，再带上胶皮手套，一手拿古钱，一手拿柔软的毛刷轻轻擦洗。锈迹除掉后，用毛巾、布片或吸水纸吸去水分，最后平摊在干净纸上晾干。掉后，用毛巾、布片或吸水纸吸去水分，最后平摊在干净纸上晾干。

如果没有冰醋酸溶液，用醋代替也勉强可以。但这种除锈法效果差，耗时长，大约需要一昼夜，效果还不甚理想。

2. 铁锈

对铁锈有许多办法，最简单的是加热法。这种办法可用来处理那些锈蚀较轻的古钱。加热法是利用热胀冷缩的原理，使铁锈自然剥落。对于锈蚀不严重的古钱，用上面的冰醋酸处理法效果也不错。

对于一些需要特殊除锈的铁锈，可以用锌和苛性钠的电解还原法。对于更名贵的古钱可以有氢气炉还原法。这两种方法一般家庭很难涉猎。

3. 粉状锈

粉状锈用冰醋酸浸泡和加热法都很难奏效。可首先用油泥圈住除锈部位，再用滴管滴入冰醋酸，使锈分解。有针尖轻轻挑、剔、最后以氢氧化钠稀溶液中和。

4. 胎发锈

胎发锈是古钱从内向外腐蚀的锈层，致使钱身变厚，

采取的方法是封闭保存，不再除锈。

古钱币的存放

上面是收藏古钱的第一步，接下来就是关于古钱的存放了，从普通到珍罕，古钱的保存要求逐渐上升。

对于一般的古钱，分门别类，同种类型的装于小塑料袋或布袋中，置于通风即可。

对于稍微珍稀的古钱，可以对它们装册保存。就是像集邮册那样，制作古钱册。每面放上几枚，按照珍稀程度可以从一枚到五枚六枚不等。在古钱下边的空白之处、写上登记号、古钱名称、质地、重量、钱经或尺寸、等级、现状、来源等等。

对这类古钱，也可以按照时代，版别，顺序放入木盒中。在木盒底部铺一层薄泡沫塑料，再铺一层硬纸板，把古钱背面朝上放在硬纸板上。方钱周转要用几根大头针固定，或者在硬纸板上沿古钱周围钻小孔，用线绕住固定。还有的把三层纸板胶合到一块儿，最上面的一层按照古钱的大小和形成状挖成一孔，把古钱放进去，最后蒙上一层塑料薄膜。

古钱中的珍稀品种，按照过去的要求，要用象牙或骨盒来保存，但就目前而言，用有机玻璃圆盒，里面充上氮气也就可以了。

如何收集古钱币

1. 到市场去购买

目前我国大中城市都有文物商店和钱币市场，甚至还有专门的古钱币市场。在许多方面旅游城市和旅游点也有

古钱币出售。还有众多的古钱币贩子。这些都是古钱币交易较集中的地方。但千万要注意的是小心购得伪币，特别是旅游点和钱币贩子。若自己的鉴别水平不高时，千万不要随便以高价购买所谓的珍品。

2. 到农村和边远城镇去搜寻购买

我国是一个地域宽广、历史悠久的国家，各种各样的原因，如先辈坦在地下的古钱币被发掘出来，开荒种地发现散落的古钱币等，使得有不少的古钱币散落在广大的农村，因此只要有心去收集，肯花时间，肯定会有收获。

3. 外出旅游或出差，到文物商店和文物市场寻觅

不同的城市，分布着不同类型的古钱币，如西安有半两、大泉五十、货、布、永昌等古钱币；郑州有顺天、得壹、安邑一、二等稀有品种；广西和云南一带有洪化、昭武、永历、兴朝、唐继尧银币等。

4. 广交朋友，互通有无。

铜元的价值

铜元，不同于铜钱。铜钱自古就有，有几千年的历史。而铜元则产生于晚清，从诞生到结束不过半个多世纪。在清宣统年间机制铜元才代替了方孔圆钱的主币地位。也就是在这个时期，古铜钱走完它漫长的道路，铜元开始在经济领域里发挥着重要作用。

铜元具有独特的历史价值，能反映清末民初这一段特殊的历史。钱币一般随政权的变换而改变。币上的图案和文字上反映了一定阶段的统治和当时政权状况。

铜元又有着较高的欣赏价值。铜元正面刻着朝代、纪

年、制造地、面值、文字，反面刻着各种龙的图纹。其文字简结明了，比如光绪元宝、壬寅、癸卯、甲辰等纪年；背面的龙更是刻得栩栩如生，威猛活泼。细细品味，不禁感叹其精湛的艺术魅力，收藏铜元就成了一种有趣的艺术活动。

基于铜元的历史纪念价值和艺术欣赏价值，自然产生了收藏价值和经济价值。我国铜元大约只有 800 余种，属稀少品的约 200 多种，够得上珍品的约有 100 种。中国珍稀铜在钱币拍卖会上价格已很高。相信随着人们对中国近代钱币的兴趣越来越浓，近代铜元的价格也会越来越高。

收集铜元，要先易后难。先从难度较小的普通铜元开始，然后再收集稀少品，最后是珍罕品。当然，珍罕品极少，也很难得到。

怎样收藏铜元

1. 按图纹收集

比如对清代铜元可以拉立龙、坐龙、飞龙、大清龙四大类来收集。其中立龙又可细分为水立龙、旱立龙、蛟龙等；坐龙则可按一般坐龙和北洋坐龙、相纹坐龙、特大坐龙、大尾坐龙、曲须坐龙、直须龙等来加以区分；大清龙也一样，有一般大清龙、单冠龙、大头龙、小头龙、旱龙、水龙、鸡脚龙之分；飞龙，可以按一般飞龙，长尾飞龙、异形飞龙等来分类。对于国民铜元，可同分为双旗和党徽图两大类。按图纹收藏，可以比较各个版细微差别，对鉴别各个时期的铜元都很有帮助。

2. 按制造地分类收藏

可以根据地点，把铜元分为江苏省选、直隶省选、福建省选等等。但要收齐各个省份的制品难度都不小。

3. 按照铜元质地来分类收藏

按这种方式可将铜元分为四种：紫红铜币、黄铜币、白铜币和乌铜币。紫红数量很多，黄铜币相对少些，而白铜币和乌铜币一般都是试制过程中的样品，存世量很少，价格都很高。

4. 按面值分类我国古钱币由于历史久远

品种纷条繁多，赝品也较多，而铜元因其历史短，种类少，年代又近，而且制造工艺还非常精细，所以赝品就相对少得多。尤其是普通的铜元，伪造的更少，你更可以放心大胆地去收集。

第四节 家庭投资与收藏人民币

新中国成立到现在，已经发行了五套人民币，形成了主币与辅币、纸币与金属币、一般金属币与贵金属币、流通金属币与流通纪念金属币、转帐货币与现金货币、电子货币与外汇兑换券等多品种、多版别、多系列并存的完整货币体系。

每套人民币都是在特定政治经济背景下发行和流通的，它反映了我国某一历史时期的政治、经济、文化、建设成就、科技水平、风土人情等丰富的内容；人民币选择广泛，有人物、建设成就、名山大川、花卉、动物、飞机、

火车轮船等；人民币一套比一套印制精美，防伪能力不断提高。从而成为国内外钱币收藏者青睐。

第一、第二套人民币是收藏者的珍品

第一套人民币是在解放战争即将取得最终胜利的历史背景之下发行和流通的，1948年12月1日中国人民银行成立，从1949年春开始，发行了第一套人民币，计12种面额62种版别。由于受当时条件的限制，钞票设计主题思想不明确、种类多、印刷质量差别大。以及面额大（在流通时以万元为单位）单位价值低，不利商品流通和经济发展。为此，1955年2月21日国务院发布了关于发行第二套人民币和收回第一套人民币的命令，决定中国人民银行自1955年3月1日起发行第二套人民币，收回第一套人民币。第二套人民币从1955年3月1日发行1分、2分、5分、1角、2角、5角、1元、2元、3元、5元共10种，1957年12月1日又发行10元券1种；1分、2分、5分三种金属币。后来对1元和5元的图案和花纹进行了调整和更换颜色。并于1961年和1962年分别发行了黑色1元券和棕色5元券，至此第二套人民币的版别达到16种。1964年4月14日中国人民银行发布《关于收回三种人民币票券的通告》，决定从1964年4月14日起限期收回由原苏联代印的1953年版3元、5元和10元券，并限于1964年5月15日停止收兑和流通使用。

第一、二套人民币发行和流通于20世纪60年代以前，这一时期的特点是政治运动频繁，人们生活水平很低，绝大多数人仅能解决温饱问题，人们普遍的家庭投资理财观

念是如何勤俭持家、精打细算，因此从事收藏人民币的人是极其稀少。所以目前第一、二套人民币已成为收藏珍品，许多品种更是凤毛麟角。第一套人民币中的 100 元帆船图、500 元瞻德城、1000 元维文牧马图、5000 元维文牧羊图、10000 元维文驼队、50000 元收割机、加五三版长 10 元，称为新中国纸币的十大珍品。第二套人民币中的 3 元券是我国唯一发行和流通的一种面值。

第一、二套人民币在当时的条件下，并且是限期兑换，因此散落在民间的既少又零乱，不成体系，要想收藏齐全极其困难。

第三套人民币增值潜力大

1962 年开始，我国的经济开始从所谓的“三年自然灾害”中逐步恢复和发展，国家财和政金融状况逐渐好转。为促进工农业生产和商品流通，方便群众使用，经国务院批准，中银行于 1962 年 4 月 20 日开始发行第三套人民币。第三套人民币第二套人民币面额等值，并同时在市场上流通使用。第三套人民币在第二套人民币的基础上进行调整和更换，取消了第二套人民币中的 3 元券，增加了 1 角、2 角、5 角和 1 元四种金属币。第三套人民币从 1962 年 4 月 20 日发行枣红色 1 角券开始，到 1980 年 4 月 15 日发行 1 角、2 角、5 角和 1 元金属币止，经历了 18 年的逐步调整、更换，陆续收回第二套人民币 10 种，陆续发行第三套人民币 13 种，其中 10 元券一种，5 元券一种，2 元券一种，1 元券（币）二种，5 角券（币）二种，2 角券（币）二种，一角券（币）四种。

第三套人民币的印刷典型地反映了当时国际、国内政治形势和我国的印刷水平。原计划从苏联引进高级印钞机，后因中苏关系恶化，苏联拒绝向我国出口高级印钞机和防伪技术。在这样的情况下，“独立自主、自力更生”成为唯一出路。经过国内专家的反复试验，终于设计出我国第一台一版四色凸版印钞机和一版四色凹版印钞机。并成功应用水印钞纸、油墨和传统钢板雕刻技术，使第三套人民币在印刷质量上达到了世界先进水平，票面设计主导思想是集中反映当时我国国民经济以农业为基础、以工业为主导，农轻重并举的方针；在印刷工艺上，采用传统的手工雕刻与机器雕刻相结合的制版技术，使得印制出来的风景、人物、花纹线条精细、图案颜色复杂、层次丰富、套接准确，甚至在一条线上表现出几种不同的颜色；印钞纸全部采用国产高级印钞纸，并造成“天安门”固定水印纸。因此这套人民币反映了当时中苏关系恶化，自力更生时代的特征。

第三套人民币已由中国人民银行逐步回收，新票在市场上流通日益稀少，这是它增值潜力大的原因之一；第二是第三套人民币中的5元面值币，曾在国际纸币评比中获奖，被誉为最佳钞票；第三是把第一、二套人民币收齐极其困难，因此钱币收藏者迫不得已，只好把目光投向第三套人民币的收藏上。所以人们认为第三套人民币最具升值潜力。

纪念币和纪念章

一个国家除发行流通货币外，还常发行纪念币，以纪念本国或世界上一些重要的事件，杰出的人生，重大的成

就。

从党的十一届三中全会以后，国务院批准中国人民银行为我国发行纪念币的唯一机构。由国家造币厂铸造。纪念币是人民币的组成部分，是特殊货币，标有面值。

纪念币可分为流通纪念币和非流通纪念币。流通纪念币一般采用铜、镍包钢等金属材料，它既有流通性质，又有纪念意义，而且发行数量有限制，又重复发行。

自1984年我国开始发行流通货币，至1995年共发行了20多套30枚。非流通货币，它的面值与自身价值不一致，不能作为流通使用，主要用于收藏和保值，一般都采用金银材料，其价格理根据国际市场金银价格加上铸工艺及发行量来确定。

纪念币和纪念章不同，纪念币有面值，而纪念章没有面值，不具备货币功能；纪念币只能由国家选币厂生产，而纪念章只能有生产条件的厂家都可能生产销售，但国内外的收藏家大多收藏选币厂生产的纪念章。

要使所购买或收集的纪念币纪念章具有保值、增值性，选择要诀有四要素：

一是纪念币纪念章所纪念的事件有重大的历史性，越是举世瞩目的事件，其价值越高；

二是发行量越稀少就越珍贵，升值越快；

三是发行国家地位越高，或是名设计家的作品，或是名造币厂铸造的，纪念币纪念章就越有知名度，不仅有收藏和观赏价值，而且具有较高的保值，升值率。

四是市场上流通性较高，有一定的行情可循，他人接

手的意愿较高，才会推动价格的攀升。

在流通纪念币、非流通纪念币和纪念章三者中，相应流通纪念币更具有投资价值，因其题材重大、设计新颖、制作精美、发行量较少，越来越受到们的喜爱，市场供不应求，行情炙手可热。

流通纪念币的特点：

1. 易于收集和保存

流通纪念币发行时间不长，套数不多，收集齐全难度不大，与收集邮票相比，新中国成立后到 1995 年底共发行了 700 多套将近 3000 枚邮票，要收集齐全难度较大，故收集者舍难求易，纷纷介入收集纪念币行列，使市场行情看涨。

2 易于入门和防假

流通纪念币有复杂的铸造工艺和防伪功能，纪念品赝品极少，一般人不具备精深的专业知识和鉴赏判别水平都可加入这一行列，而集古董、字画则非行家难以介入；

3 投资成本小

我国目前已发行的流通纪念币面值都很少，做多做少可量力而行；

4. 保值升值潜力大

流通纪念材料精良，铸造精湛、设计精美、寓意深远、具有极高的美学价值、艺术价值、纪念价值，欣赏价值、加以发行量限制，并且又不再重版，随着时间的推移，积累多日必有回报，市价总量高于面值。如中国人民银行纪念币，1988 年发行 204 万枚，面值仅 1 元，至 1995 年底，

市价已升到 350 元，仅 7 年时间，增值 350 倍。凡是发行量在几百万以下的纪念币，其增值的潜力都相当可观。

第五节 家庭投资与收藏电话磁卡

电话磁卡与邮票同属通信领域中的有价流通物，其面值最低为 10 元，高的达数百元。目前收藏电话磁卡已成为热门，而且越来越受到人们的关注，据有关资料记载，1994 年全世界有 250 万人收藏电话磁卡，而现在已发展到 500 万人以上。我国收藏电话磁卡起源于 20 世纪 80 年代末期。

电话磁卡的特点

电话磁卡上的图案有风土人情，名胜古迹、文体、科技成果、工艺美术作品等等。这些图案经过名师精心设计，用最先进的设备印刷制作，成为一幅精美的图画，具有一定的欣赏价值。欣赏这些图案，可以增长知识、开阔眼界、陶冶情操、提高审美情趣。所以它和邮票一样具有很高的欣赏价值和珍藏价值。

电话磁卡表达了当代社会高科技成果，反映了社会高速发展这一时代精神。

磁卡体积不大而且尺寸划一，用一种特殊的磁性材料制成，质地较硬却又具有韧性，不易折断和不易受潮、霉变、退色。利于保存和携带。

电话磁卡也可能出现“错卡”。

我国电话磁卡的品种

1. “通卡”和“地方卡”

根据磁卡发行的单位和使用的范围，可分为“全国通用电话卡”简称“通卡”和“地方电话卡”两种。“通卡”是由国家电信总局向全国发行，在全国通用，并以“CNT”统一编列序号的电话磁卡。如1996年6月发行的《希望工程》卡，其列序编号为CNT-15。

“地方卡”是由各地发行，并限制在当地使用的磁卡。

2. 不同制式的电话磁卡

电话磁卡原意是指卡上贴有磁条的电话卡，以后又发展了全磁卡及非磁性的IC卡和“200”卡等，人们习惯将它们统称为“电话磁卡”。磁性卡又有适用不同电话制式之分，于是出现各种各样的磁卡。

田村卡

英文名称为TAMRA，简称T卡，是日本制式的薄型磁卡。80年代各国磁卡电话公司纷纷争夺中国市场，田村卡力挫群雄，最终垄断中国的磁卡市场。

太科卡

英文名称为TECCOM，简称C卡。这是中国制式的厚卡，上北京邮电大学的珠海银邮电子公司制作发行。它的优点是能在较恶劣的环境中使用，故一些交通工具上的电话机往往使用此制式，如《南宋铁路客运段列车电话开通纪念》卡。

亚斯康卡

英文名称AUTELCA，简称A卡。它是瑞士制式的厚

型卡，又称“欧特佳”。其代表卡有深圳的《绿箭》卡，广东全省通用卡，早海和淄博的黑白卡，成都、杭州和宁波的亚斯康开通卡，香港地区使用的磁卡。

GPT 卡

简称 G 卡，它是英国制式的厚型卡，卡基为黑色。主要有上海的上《红听筒》、深圳有深圳《红听筒》卡、《深圳十景》和《深圳雕塑》等。

贝尔卡

英文 BULL，简称 B 卡，比利时制式，为白色卡基的薄卡，早期仅在上海和北京试用过，均为测试卡。主要有《一元地图》卡、《上海外滩风光》等。

MTK 卡

简称 K 卡，为韩国制式的薄型卡，卡基为银背。黑龙江省曾用过此卡，有哈尔滨《防洪纪念塔》等。

IC 卡

又称智慧卡，它是在卡中装上一片 IC 集成电路芯片。与磁性卡相比，有储存量大，保密性好，读写设备简单、费用低，不易损坏等优点。从收藏的角度讲，磁性卡使用后，会在卡上打上针孔，损坏卡基，破坏美观，而 IC 卡在使用过程中不会受到破损，使用的卡与新卡从外表看没有明显区别，特别受资金不富裕的集卡者欢迎。

“200”卡

又称“200 储金卡”，持卡者只要在全任何一部双音频电话机上拨“200”后，再依次插入卡号、密码即可直拨国际和国内长途电话。较受集卡者欢迎的“200”卡有湖北省

发行的《生肖牛》、《扇文化》、《香港回归纪念》卡等。

决定电话磁卡价值的因素

收集电话磁卡与收集其他物品一样，大多都要考虑到它的价值，特别从家庭投资的角度来讲，首先要考虑的是保值和增值的问题，决定电话磁卡价值的因素有以下几个：

1. 发行量

发行量越少越好。

2. 发行部门

有权威性的部门，如电信部门的较好，一般单位发行的较差。

3. 主题

具有重大历史意义的主题，如香港回归卡，价值较高。

4. 题材

同一主题可用不同题材表现，然而不同题材其价值相差甚远。如同为电信主题，《电信与环境》、《电信与体育》价值高于《中国电信》广告和《中国邮电业务》。

5. 印刷质量

印刷质量高的价值高，反之即使主题、题材、设计都好的，由于印刷质量不好而大掉身价。

6. 面值

其他因素相同的条件下，大面值卡的价值高。

7. 一元性和透明度

一元性是指卡的印刷地点是唯一的。而对那些地方印刷的卡，且卡上又打下各印刷者的标记，让集卡者搞不清哪里印的是“正宗”，哪里是重印。透明度指一张卡的情况

要公开，而不能让集卡者东猜西测，摸不着头脑。如《黄河》与《名花》卡就因在几省市印刷，且迟迟不公布印量，令集卡者顾虑重重，其市场形象很差，因此其价格也就要大打折扣。

以上因素不能孤立去考虑，而应进行综合评判。

电话磁卡的收藏原则

1. 树立正确的收藏观

电话磁卡作为收藏品，应该是“收”而“藏”之，只有收进来细细揣摩、慢慢品味，磁卡的审美效果才能达到；只有藏了相当长的时间，它的升值才会体现。投资者一定要理智地认识到，收藏品的增值主要是随着时间的推移来实现，人为的炒作，风险极大，若盲目跟风炒作，可能会带来不必要的经济损失。

2. 量力而行

收藏者应根据自己的经济承受能力，量力而行，不要一味追求精、多、新。精就是指精品；多是指品种多、数量多；新是指全新的卡。收藏一套新的通卡需投资上万元，对工薪族来讲，不是一个小数目。其实从审美的角度讲，新卡与旧卡相距不大，旧卡只是在卡上打了几个小孔，无损大局。

3. 由简而繁，从通卡入手

初入卡市，由于对电话磁卡很多情况都不了解，必须从容易操作的磁卡入门，这样做风险较小，所以收藏先从“通卡入手”，因为地方卡品种繁多，达几千个品种，且发行时间较通卡早十来年。早期地方卡发行量特别小，有的

仅几十套，很多已流入海外。中后期的地方卡品种有两三千个，发行量一般都在二万枚以下，经过多年的消耗，存世量已不多。因此初进入集卡市场的人要收集地方卡比较困难。当然并不排除少数人有其特殊的优势，也可先从地方卡收集入手。而通卡自1994年至1997年，总共只有30来个品种，即使是最早的“测试卡”，《长城》等，市场上也能找得到，无需投入大量的人力物力去搜寻。

4. 有主题，成系列，搞专集

与集邮相类似，不能见什么就收藏什么，而应有明确的主题，形成一个系列。就目前我国电话磁卡而言，可搞“通卡全集”、“某省磁卡全集”、“某年磁卡全集”、“人物专集”、“风景专集”、“花卉专集”、“动物专集”、“古代文化专集”、“开通卡专集”、“广告卡专集”、“拼图专集”等等。主题或专集的确定必须别具一格。

5. 以藏为主，少作买卖

收藏虽是一项投资活动，又是一项文化活动。而作为家庭投资来讲，其投资的效益体现在长期的积累过程中，是一项长期投资，而不要随便进入市场炒作。对一般的收藏者来讲，不可能有足够的时间去进行炒作，这样风险很大。因此收藏者不要把注意力集中在通过短线炒作去赚钱，而应该去研究电话磁卡的特性，具有最大增值潜力、有收藏价值的磁卡，去发掘磁卡中的珍品，设计出与众不同的主题与专集。

错卡

可以说任何印刷品都有可能出现印刷错误，磁卡在印

刷过程中难免会出错，这就出现了错体磁卡。错卡是一般收藏者喜欢追求的，是十分会下得收藏的品种，因此它的市场价格较高。

最著名的错卡是江西 1993 年发行的《四大皇帝》，一套四枚，每枚面值 10 元，发行量 1000 套。四位皇帝为唐太宗李世民、宋太祖赵匡胤、元太祖成吉思汗、明太祖朱元璋。然而在成吉思汗图像下却注着“元太祖 - 忽必烈”。另外，卡背面在黄色的“江西省邮电管理局”和“使用说明”等文字底下，隐约可见“天津市磁卡电话贮存卡片使用说明”等文字，这显然是在江西省印《四大皇帝》之前就印好了的。

另外还有上海首届亚运会错卡、西安错版升位卡、承德开通错卡和沈阳头版开通错卡等。

磁卡的保存

磁卡的保存相对来讲比较简单，只须注意以下几点：不要用手触摸，更不能碰到尖硬之物。

用透明的塑料袋包装，一枚一袋。这样既可隔尘隔潮，又可避免磁卡互相摩擦导致脱粉。

不可用水擦洗，不可日晒，不可受热。

磁卡中除了电话磁卡之外，还有地铁磁卡、公交磁卡、轮渡磁卡、金融信用卡、计算机上网卡、门票磁卡、电影磁卡、生日磁卡、出生磁卡等等。这些磁卡很多都是随意发行，不成系统，收藏价值不大。但收藏者一定要随时关注，一旦发现有前途的品种出现，就牢牢把握，切勿坐失良机。

第六节 家庭投资与收藏票证

票证的概述

票证是指在我国计划经济时代，所发行的物资供应票证，在当时的作用与货币相近，其重要程度甚至超过货币。它的发行和流通反映了我国相当长的一段历史时期内经济发展和物质供应水平。据统计，自建国以来发行、使用直到 90 年代票证退出历史舞台为止，全国各地历年来发行、使用过的票证种类超过 2000 种。品种几乎涵盖了人们生活的方方面面。尤其是 1961 年至 1963 年经济困难时期，票证的发放达到了顶峰，几乎样样商品都要票。

如上海市 1963 年最大一张联合票证有 65 种各类购买商品券，有粮票、油票、糖票、盐票、鱼票、肉票、蛋票、豆制品票、酱油票、烟票票、料酒票等，春节期间还有点心票、饼干票、糕点票、糯米票、富强粉票、花生票、芝麻票、豆票等，豆票中又分绿豆票、黄豆票、赤豆票等。这是吃的，用的方面常见的有布票、棉花票、棉絮票、棉线票、专用工业券（可购买化纤织物）、肥皂票、火柴票等。1962 年上海甚至发放了手帕券、抹布券等。真可谓品种繁多、举不胜举。下面仅就对人民生活起决定作用的中国第一票——粮票作较详细的叙说。

粮票

由于粮食在国民经济中的重要地位，解放后因生产力

水平低，从毛主席提出“以粮为纲”、“深挖洞，广积粮”的口号中，可见粮食对国计民生的重要影响和政府的重视程度。1953年，国家就实行粮食统购统销政策，1955年8月25日，国家正式颁布《关于市镇粮食定量供应的暂行办法》和粮食部制定的《市镇粮食定量供应凭证印刷使用暂行办法》。从此以后，从中央至方便开始陆续发放不同用途、不同类型的粮票。实际上1954年河北省保定行署粮食局发放过面额为5斤、10斤、30斤，绿、红、紫三种颜色的粮票，被认为是我国最早发行的粮票。除了粮食部印发的全国通用粮票外，各省、市、自治区以及所辖的地区、市、县也印发在本地区使用的粮票，甚至一些区、镇和大学也印发仅在本区域内部使用的粮票，直到20世纪90年代初期全国才逐步取消使用粮票。

粮票在我国使用了约40年，早期的粮票，各地称呼不一，有的称“供应券”、有的称“定额支票”等。在印制上比较粗糙，版面图案设计简单，用色单调，纸张和印刷质量都很差。60年代以后，印制的粮票各方面都有显著提高，大多采用雕版制版、多色图案、高质纸张印刷，印刷技术和工艺的提高，使其日趋精美。1965年、1966年版的全国通用粮票，更是用印钞专用纸，由专业印钞厂承印，印刷质量达到上乘。在图案设计上更是直接反映时代的特征，如“文化大革命”期间所发放的部分粮票上就印有“要节约闹革命”、“备战备荒为人民”之类的“最高指示”。70年代后期到90年代初期的粮票不但印刷精美，而且图案也多为反映改革开放的新面貌。

粮票的种类

粮票种类除常见的全国通用粮票和地方粮票之外，还有流动粮票、兑换粮票、划拨粮票、工种粮票、补助粮票、奖售粮票、价购粮票，还有农业粮票、农转非粮票、行业粮票、军用粮票、副食粮票以及粗粮粮票、细粮粮票、大米粮票、面粉票、面条票、饲料粮票等。上海在 1962 年还曾不公开发行过火车、轮船、飞机专用粮票等。

粮票面额最大的是 1967 年发行的“壹万斤”军用粮票，面额最小的是南京市粮食局 1963 年发行的“壹钱”粮票，不同地方发行粮票的票幅相差很大，一般是同一单位发行的粮票，票幅随面额的增大而增大。但也有例外，如 1990 年厦门市所有面额的粮票票幅都是一样大。粮票的票式绝大多数为横式，个别的也有为竖式，如 1978 年版的《湖南省购粮券》，1979 年版的《苏州市粳米票》和天津市的面粉票等。

粮票是在粮食供应紧张的情况下发放的，特别是 1960 年到 1963 年，每人每月的粮食定量很少的情况下，绝大多数都使用了，保存下来的极少极少。加之它的发行可能是“空前绝后”，因此有很大的潜在收藏价值。珍贵的粮票通常是发行年代早的、发行范围小的（如县、镇发行的）、特种用途的（如军用粮票、专用粮票）。如 1955 年版的全国通用粮票，印好后却没有发行，非常珍贵，目前市场价格也超过千元。1956 年版的上海市粮票，市场价可达万元。

第七节 家庭投资与收藏毛泽东像章

毛泽东像章近几年才开始有人收藏，由于他是中国一段特殊历史时期的产物，具有较高的观赏、研究和收藏价值。据资料记载，毛泽东像章生产和发行数量高达 70 余亿枚、10 万多个品种之多，而且其制作工艺水平和质量，都达到我国乃至世界徽章艺术的高峰。

毛泽东像章品种多、数量大，对收藏者来讲，必须进行分门别类，才能理出一个头绪，否则杂乱无章，难以形成气候，达不到收藏的目的。下面简单介绍几种分类方法，供读者参考。

按背面文字分类

毛泽东像章一般都刻有文字，通常刻的是发行单位的名称，或“毛主席万岁”、“敬祝毛主席万寿无疆”等文字，毛泽东像章有正版章、副版章和借版章之分。正版章指的是像章的设计、制版、生产和发行都是由某一单位进行的，所以在像章的背面署有该发行单位的全称；副版章即发行单位使用同样的正模制作的同样图案、同样内容的像章，但背面的署名是简称；借版章是指发行单位向开模单位借用模具制作的像章，在像章的背面既不能署原发行单位的名称，又不能署本单位的名称，只能采用光版或用“毛主席万岁”等文字。

根据背面文字进行分类是首先把背面文字内容相同的

像章归为一类；然后再将文字内容相同且文字在同一部位的像章归为一类；最后将文字内容相同，部位相同、字体相同的归为一类。

按制作和发行期分类

1. 解放前（1937年~1949年10月1日）

这一时期发行的毛泽东像章发行量很少，存世量就更少，现已发现的不到70枚。中国革命历史博物馆和中国人民解放军军事博物馆内共计藏有34枚。这一时期的像章可分为五种。

铁皮制作

20世纪30年代末到40年代，在陕甘宁边区和延安老革命根据地制作的。由手工制作，底板都为铁皮，头像是当时的照片，上面覆盖一层透明的胶片之类的物质。由于当时的条件限制，故质地粗糙、工艺简单，但却有很高的历史价值和收藏价值。

机器冲压

这一类像章是解放前夕在工业发达的东北制作，所以制作正规、工艺精良。

用牙膏皮制作

目前发现一枚是1945年鲁艺文工团的凌子风等人制作后献给“七大”主席团的毛泽东像章，现存中国革命历史博物馆。

瓷质像章

解放前夕在江西景德镇制作的，背面有“胜利”二字。百万雄师渡江前制作的形状像校徽一样的扁长型毛泽

东像章，左侧是戴八角帽的毛泽东照相制版头像，中部及右侧是阴字“将革命进行到底”。

以上这些像章可称得上是毛泽东像章中的珍品。

2. 文革前（1949年10月1日~1966年5月6日）

这一时期的像章以军功章、劳模章和纪念各种会议内容的像章占绝大多数，用材以黄铜鎏金居多，其次为铜、银、金、铁、瓷和铅。这类像章当时发行量少，距今时间长，故存世量极少，具有很高的收藏和研究价值。

3. 文革时期（1966年5月17日~1976年9月9日）

这一时期发行的毛泽东像章无论从品种、或数量，皆可谓“空前绝后”，而且设计水平、工艺质量都达到了上乘，在国际上都堪称一流。

4. 文革以后时期（1976年9月10日~1993年实际上是1992年~1993年）

这一时期为纪念毛泽东诞辰100周年而发行的像章，称为“现代毛泽东像章”。其特点是以纪念币章为主要形式，把早期毛泽东像章和“文革”时期毛泽东像章中同一面的主、副图分别放在正反两面上，故这类像章不能佩带，而且其精美程度远不如“文革”时期的像章。

按像章功能分类

1. 佩带章

挂在胸前，这是毛泽东像章中最多的一种，约占总数的95%以上。

2. 挂章

文革中后期，毛泽东像章越做越大，越做越重，以至

于不能佩带在胸前，而只能悬挂，它的数量约只占总数的0.5%左右。其中直径最大的有323mm瓷挂章、350mm的铝挂章、382mm的双层石英玻璃挂章、1000mm的玻璃钢特大挂章。

3. 摆章

摆章是指既不能佩带，又不能悬挂的，而只能用支架支撑放在桌面或柜窗之中。它有两种基本形式，一种是本身有底座或支撑架，可以直接摆放；另一种是需要另配支架支撑才能摆放，如瓷盘、瓷砖、瓷板等。

按制作材料分类

制作毛泽东像章的材料究竟有多少，很难有一个准确的数，从目前所上集的资料来看，用的材料多达30种以上，分别为：金、银、贝壳、玉、橡胶、玻璃、胶木、木屑板、不锈钢、木、铅、锌、铜、纸、竹、瓷、骨、搪瓷、硬塑料、软塑料、夜光、镀铬、铁皮、铝皮、生铝浇铸、有机玻璃、珠光有机玻璃、锡、大理石、雕漆、不晶、皮革等。

1. 瓷质像章

以江西景德镇的诗词像章、手绘像章，湖南醴陵的宽金边像章和福建德化的喷彩章为最好，其中诗词像章尤以四排五排的全首诗词的像章为最上乘，手绘像以名家或绘画技法水平较高的像章上乘，宽金边像章和喷彩像章以正面有主副图、背面有发行单位的像章为上乘。

2. 竹质像章

以江西和福建的最好，直径越大越稀少、越珍贵。
珠光有机玻璃

这类材质的像章因制作难度大，工艺要求高，因而其废品多，成品少，因此存世量极少。珠光有机玻璃像章以上海制作的最好，多色的为上乘，单色的为一般，特别是人物的不同部位用不同颜色的有机玻璃做成，且衔接部位平整光滑为最上乘。

搪瓷像章

以天津制作的小型彩色搪瓷像章和沈阳制作的特大型彩色挂章为上乘。

金质像章

以上海制作的为最好。

银质像章

这类像章中以北京金饰店制作的长 19mm、宽 150mm，重 78 克的剪影银头像和平凉市银器全作社制作的银镀铬直径为 26mm、重 5.15 克、正面有“发扬革命传统，争取更大光荣”题词的毛泽东像章为珍品，有很高的收藏价值。银质像章都是 50 年代制作发行，唯有长春金店制作的“吉林省文教卫生体育方面群英会纪念”银质毛泽东像章是 1960 年 5 月发行的，非常珍贵。

第八节 家庭投资与收藏其他

紫砂壶

宜兴紫砂壶有着悠久的历史，可追溯到宋代，甚至更早。紫砂壶透气但不渗水，用来泡茶既不夺香，又无熟汤气，热天泡茶隔认不馊，因而深受茶客的欢迎。同时，紫

砂壶制作精美，古朴高雅，极具观赏价值和收藏价值。历代名家作品，一般收藏者已无法问津。目前紫砂壶已成为我国艺术品收藏的一大热点。

紫砂工艺的特征

1. 砂壶的原料

紫砂是夹于宜兴陶土矿中的一种泥料，称“泥中泥”，会计师仅占矿土的千分之一左右，因此十分珍贵。紫砂泥有紫泥、红泥和本山绿泥三种。可以单独制作器皿，也可混合使用。成品的颜色以紫红色为主，也有朱砂、深紫、栗色、梨皮、青灰等。

紫砂壶加工方法有手工和机械两种，手工制作较粗，机械制作较细。较粗的紫砂泥由于泥的粗细颗粒悬殊，烧成时收缩不一，表面粗颗粒颗略有凸出，呈梨皮状。壶表经拍压，滋润光泽，内壁未经拍压，疏松而保持了透气性，吸水率可达3%~5%，特别近几十年，所以紫砂壶都用机械统一加工泥料，极为匀净细腻，即使调入砂料，仍无古壶的质朴。有些器物用紫砂泥浆注塑成型，除轮廓不挺拔外，表面还有浮光包浆。新制的紫砂壶所用的泥都较细，所以紫砂泥制品的表面已无法看到梨皮状的情况，而且吸水率仅达1%。

2. 造型风格

紫砂壶的造型有几何型、自然型和筋纹型三大类。

其一是几何型俗称“光货”，以简洁的几何图形构成壶身、壶把、壶嘴和壶盖。如四方壶、合盘壶、掇球壶等。

其二是自然型又称“花货”，造型模拟自然界的竹彬彬、

蔬果或上古的铜铁瓷瓦器等，如梅壶、竹壶、包袱壶、古玺壶、南瓜壶、铜镜壶、鱼龙壶等。

其三是筋纹型是几何型和自然型的结合，模仿菱花、水仙、南瓜、菊花的造型，在器身上用纵向条纹分成若干块面，块面有外凸和内凹两败俱伤种形式。如瓜棱壶、菱花仙子壶、希菊壶等。

紫砂壶几百年的流行过程，每一阶段都有一主流造型风格。

筋纹型期

从十六世纪末至十七世纪初，其代表人物为时大彬。这一时期的特点是几何型、自然型、筋纹型并存。但数量上以几何型居多，以品质讲筋纹型为主导。

自然型期

从十七世纪中至十八世纪中，相当于清康熙雍正乾隆时期，以陈鸣远为代表。三类作品同时存在，但自然型逐渐取代筋纹型成为主流。这一时期除紫砂壶之外，紫砂瓜果等像生雕塑也不乏佳作。

书画几何型期

从十八世纪末至十九世纪末，相当于清代中后期，以陈曼生和杨彭年为代表。这一时期以各种镌刻书画的几何型为主流。壶的制作追求一种更高的情趣和意境。制作者在造型简洁、风格古朴、有较大块面的壶上刻诗句、警句或纹饰，他们所注重的是造型和书画相结合的整体效果。这一时期自然型和筋纹型壶也取得了相当高的成就。

近现代时期

即二十世纪初以来，这一时期涌现出了一大批紫砂高手，技术更为娴熟，设备更为先进，风格更趋多样。他们在继承各种造型传统的基础上，不断创新，创作了大量新的款式，各种带有现代气息的造型使紫砂壶的制作进入了一个新的历史时期。

3. 铭文印记

紫砂壶是一种完全艺术化的日用器具，作品上大多留有制作者的铭文或印记，成为作品的重要组成部分，也是鉴定作品的重要依据。明代万历后期，紫砂器的铭文多为楷书。其方法是在壶坯未干时用毛笔写好，以利刃双刀刻就。字口爽利，字体工致圆润，如晋唐小楷。明末清初紫砂采取铭文和印记并用的方式，这一时期已很少见到单纯的楷书铭文。其中陈鸣远作品上刻铭书法精妙，印记古雅，故后世模仿者极多。清中期开始，以陈鸿寿和杨彭年为代表，把壶世同文学书画篆刻有机地结合起来，使铭文和印记由单纯的记事功能变成了装饰功能。壶上不但书法精妙，画意高雅，而且印鉴都出自名家之手，诗、书、画、印达到了完病症美的统一。

清朝晚期，紫砂壶上镌刻字画的方法逐渐流行，并且产生了专门从事刻字的匠人。工艺上改湿坯刻字为干坯刻字。干后的砂质泥料在刻制中崩剥纷落，具有更佳的表现能力，增加了金石气。这时的名家为陈懋生、陈研卿、沈瑞田、邵云如、韩泰、卢兰芳等刻壶名家。

二十世纪初，壶底除有作者铭文外，还有不少商号印记，因为当时上海许多商号，如铁画轩、葛德和等。都派

专人赴宜兴向厂家特意订购烧制，并把自己的商号名称烧上。五十年代至七十年代，除个别名家之外，大部分紫砂壶底只印“中国宜兴”四个篆刻，并由工厂统一用牛角刻制，壶盖内则钤作者姓名印。当时许多制壶名家都参加大宗商品的生产，因此在这些普通壶中可发现大师的作品。八十年代以来，不但高中档壶上有作者印鉴，而且低档壶上也有作者印鉴。因此在选购壶时不但要看是否有印鉴，还要看壶本身的质量。

紫砂壶的选择与收藏

紫砂作品无论新旧都具有收藏价值，明清时大师的作品已价值连城，即使近代巨匠的作品，也是价逾金玉，决非一般收藏者的经济能力所能承受。因此对普通收藏者来讲，只有根据工艺水平去判断是否收藏。

1. 紫砂的工艺水平

任何一个时代的任何一种艺术品，都有精品与平庸之作，以前有，现代也有，因此在选购紫砂壶时，不能单看其时代久远否，更要看其工艺是否精良，不能认为旧的就是好。近代紫砂壶用的紫砂泥都是用机械加工，所以原料几乎一致，其价值的高低完全取决于工艺的高低。同一款式，用同一种原料制成的壶，名作与平庸之作其价值可相差成百上千倍。选购壶时可从原料、制作、烧制和款印等几方面考虑。

原料：紫砂贵在一个“砂”字，原料若过细腻则体现不出紫砂透气性这一优点。中档以上的茶壶选用调砂泥，泥中砂点若隐若现，如梨皮状，而一些壶的表面上有一层

泥浆状浮光，则此壶属比较差的泥料所制。泥色有紫、红、绿、黄、蓝等色，以深紫色为正宗。

制作：品盖吻合紧密，提盖时有滞重吸住之感，圆器盖旋转时不会时紧时松。方器和筋纹器盖在各个方向盖上去，都能和子口吻合，盖上的通气孔圆润通畅。嘴、把、盖、纽应保持一直线。嘴管出水流畅，网眼不堵塞，倒水时流则即流，止则即止，无滴水流涎现象。壶身平置桌上应平稳妥贴，不应摇摇摆摆。器表光滑平整，无毛刺，无疵点。

烧制：烧制火候应恰到好处，火头过老或太嫩，都难以生产出上品。火候适中，烧制良好的荧色泽深沉古朴，胎骨致密坚挺，叩之清越如凝铜。过火的壶色泽焦黑，有的起泡，甚至坍塌，同时由于温度过高使紫砂壶和透气性和吸水性受到影响，直接影响使用。烧制温度太低，胎骨粗松如瓦器，使用时甚至有土味，色泽淡而灰，似蒙粉翳，全无神气。有些已烧成的紫色器再入窑烧炼，呈青黑色，称“乌灰”，属少见品种。

款印：壶上的铭文印记是壶的重要组成部分，近年壶上的文字名款已很少，以印鉴为多。壶上名印有三种：一是底印，印文为作者姓名（或加籍贯），四方形为多；二是盖印，印在盖内，是作者名号印；三是把脚印，在壶把脚下段。印文一般为阳文（文字凸出）。许多壶艺大师的用印非常讲究，或自刻，或请金石篆刻，因此印章本身就是一件艺术品。壶上印文应圆润挺拔，印痕须四面轻重一致底印钤制保持平直，以壶把方向为上，壶嘴方向在下，不可

歪斜。

2. 紫砂壶真伪的鉴别

现在存世的大量旧紫壶的鉴别是非常困难，既有明清时代壶艺大师同时代人的托名之作，又有后人的仿作，仿旧壶有清仿，民国仿和现代仿等情况，近年还有仿现代名人作品的情况。对仿制品壶艺大师顾景洲认为：“凡是仿明代作品，无论在技术上还是在泥色上都远远超过历史原作。”因此这类仿作壶仍有其收藏价值，经济价值略低于原作。而仿清前期陈鸣远、项圣思、邵大亨等人的杰作，尽管复制很成熟，但气上总是欠缺，只能做到形似，而无法做到神似。现代人仿壶有二种，一是仿明清时期的旧壶，二是仿现代名家作品。但大多都是粗制滥造，没有收藏价值。鉴别方法为：

仿制都将新壶外表略加打磨，用蜡或颜料涂抹。对于真的旧壶，在壶身凸出之外或手经常接触处有少量茶垢或灰尘堆积，同时又光润包浆。而伪作则没有。有些伪作放在泥浆中浸泡过，壶内满是泥浆。

伪作的铭文往往因书法功力不够、功底不深、并对旧壶款识的字体和刻法规律不了解，即使有几分相似，

第三章 家庭理财的新趋势

第一节 期货

期货的概述

期货是相对与现货而言的。期货交易买卖的对象不是现货合约，而是期货合约。

现货合约是指即刻或在未来某个时间交付某种商品的销售协议。在现货的合约中，对于所交付商品数量、质量及交货时期都由买卖双方具体商定。

即期分光仪协议和远期合约都是现货交易，现货交易进行的实物买卖，目的是进行商品的实物转移，它可以在不同击剑分散进行，而且是一对一的买卖，现货交易可以是各种不同种类的商品，交易的保证手段主要是全同法。

而期货交易买卖的主要是期货合约，这种合约对商品的品种、数量、质量及交货地点等都有统一的标准规范设计。期货交易的目的是保值和规避风险，或竿者谋求买卖差价。

期货交易一般必须在法定的交易场内集中进行，由多个买方和卖方集中竞价，买卖双方不直接见面；进行期货交易的主要是价格波动大的商品；交易的保证手段是保证

金制度。

期货合约及其功能

期货合约是受法律约束的标准化交易合约，它是期货市场中的交易对象或标的物。期货合约实际上是一张除价格之外，所有合同条款都由交易所统一标准化了的合同，它具有独特的功能。

期货合约的主要内容

1. 数量和数量单位的标准化

期货合约的标准化首先是每一合约所含的数量及数量单位的标准化，期货交易所事先都要对此作出规定。数量及单位的标准化大大简化了交易，但也给利用期货进行套期保值者带来了不便。因为要套期现货数量往往同期货合约的标准数量不一致。

2. 商品质量等级的标准化

期货交易所对上市的期货商品都规定了统一的质量等级，买卖双方进行交易时就无需再对商品的质量等级进行协商，如果交割时的商品质量等级与标准质量等级有出入，则要对交割价格进行补贴或折扣。

3. 交收地点的标准化

商品期货多用于大宗货物买卖，因此，期货交易所为交易规定了统一的实货商品交收的仓库；由于金融期货是以现金结算的方式进行实货交割的，因此期货交易所金融期货合约中为金融期货的实货交割指定固定的银行作为交收地点。

4. 交割的标准化

期货合约的交割期和停止交易日都是事先由交易所安排好的。一种商品一 都有好几种交割月份，如有的交易所的大部分金融期货合约的交割为 3 月、6 月、9 月和 12 月。交割月份的征候第一个通知日，买方在收到通知或交割通知之后，即着手进行实货实收和货款交付。

5. 每日的价格限制

期货交易所规定了每个交易日的价格和波动幅度，即规定了每个交易日的最高价和最低价。这一做法是对期货价格形成的一种行政干预措施，目的是稳定市场。

期货交易的定义

所谓期货交易，是指交易双方在期货交易所买卖期货合约的交易行为。期货交易是在现货交易基础上发展起来的，通过在期货交易所内成交标准期货合约的一种新型交易方式。它遵从“公平、公开、公正”的原则。

买入期货称“买空”或称“多头”，亦即多头交易，卖出期货称“卖空”或“空头”，亦即空头交易。其次交易的买卖又称在期货市场上建立交易部位，买空称作建立多头部位，卖空称作建立空头部位。开始买入或卖出期货合约的交易行为称为“开仓”或“建立交易部位”，交易者手中持有有合称称为“持仓”，交易者了结手中的合约进行反向交易的行为称“平仓”或“对冲”。

期货交易与现货交易

如果到了交割月份，交易者手中的合约仍未对冲，那么，持空头合约者就要备好实货准备提出交割，持多头合

约都在到期前以对冲方式了结，只有极少数要进行实货交割。期货交易与现货交易有相同的地方，如都是一种交易方式、都是真正意义上的买卖、涉及商品所有权的转移等，不同的地方有以下几点：

1. 买卖的直接对象不同

现货交易买卖的直接对象是商品本身，有样品、有实物、看货定价。而期货交易买卖的直接对象是期货合约，是买进或卖出多少手或多少张期货合约。

2. 交易的目的的不同

现货交易是一手钱、一手货的交易，马上或一定时期内进行实物交收和货款结算。期货交易的目的不是到期获得实物，而是通过套期保值回避价格风险或投资获利。

3. 交易方式不同

现货交易一般是一对一谈判签订合同，具体内容由双方商定，签订合同之后不能兑现，就要诉诸法律。期货交易是以公开、公平竞争的方式进行交易。一对一谈判交易（或称私下对冲）被视为违法。

4. 交易场所不同

现货交易一般分散进行，如粮油、日用工业品、生产资料都是由一些贸易公司、生产厂商、消费厂家分散进行交易的，只有一些生鲜和个别农副产品是以批发市场的形式来进行集中交易。但是，期货交易必须在交易所内依照法规进行公开、集中交易，不能进行场外交易。

5. 保障制度不同

现货交易有《合同法》等法律保护，合同不兑现即毁

约时要用法律或仲裁的方式解决。期货交易除了国家的法律和行业、交易所规则之外，主要是以保证金制度为保障，以保证到期兑现

6. 商品范围不同

现货交易的品种是一切进入流通的商品。而期货交易品种是有限的。主要是农产品、石油、金属商品以及一些初级原材料和金融产品。

7. 结算方式不同

现货交易是货到款清，无论时间多长，都是一次或是数次结算。期货交易由于实行保证金制度，必须每日结算盈亏。实行逐日盯日制度。结算价格是按照成交价为依据计算的

期货交易的特征

期货交易建立在现货交易的基础上，是一般契约交易的发展。为了使期货合约这种特殊的商品便于在市场中流通，保证期货交易的顺利进行和健康发展，所有交易都是在有组织的期货市场中进行的。因此期货交易便具有了以下一些基本特征：

1. 合约标准化

期货交易具有标准和简单化的特征，期货交易通过买卖期货合约进行，而期货合约是标准化的合约。这种标准化是指进行期货交易的商品的品级、数量等都是预先规定好的，只有价格是变动的。这是期货交易区别于现货远期交易的一个重要特征。

期货合约的标准化，大大简化了交易手续，降低了交

易成本，最大程度地减少了交易双方因对合约条款理解不同而产生的争议与纠纷。

2. 场所固定化

期货交易具有组织化和规范化的特征，期货交易是在依法建立的期货交易所内进行的，一般不允许进行场外交易，因此期货交易是高度组织化的。

期货交易所是买卖双方汇聚并进行期货交易的场所，是非盈利组织，旨在提供期货交易的场所与交易设施，制定交易规则，充当交易的组织，本身并不介入期货交易活动，也不干预期货价格的形成。

3. 结算统一化

期货交易具有付款方向一致性的特征，期货交易是由结算所专门进行结算的。所有在交易所内达成，才成为合法交易。交易双方无相互关系，都只以结算所作为自己的交易对手，只对结算所负财务责任，即在付款方向的一致性大大地简化了交易手续和实货交割程序，而且也为交易者在期货合约到期之前，通过作“对冲”操作而免除到期交割义务创造了可能。国际上第一个真正的结算所于1981年在明尼阿波利斯谷物交易所出现，并建立了严格的结算制度。

4. 交割定点化

实物交割只占一定比例，多以对冲了结。期货交易的“对冲”机制免除了交易者必须进行实物交割的责任。国外成熟的期货市场运行经验表明，由于在期货市场进行实物交割的成本往往要高于直接进行现货交易成本，包括套

期保值者在内的交易者多以对冲了结手中的持仓，最终进行实物交割的只占很小的比例。期货交割必须在指定的交割仓库进行。

5. 交易经纪化

期货交易具有集中性和高效性的特征，这种集中性是指，期货交易不是由实际需要买进和卖出期货合约的买方和卖方在交易所内直接见面进行交易，而是由场内经纪人即时入市代表所有买方和卖方在期货交易场内进行，交易者通过下达指令的方式进行交易，所有的交易指令最后都由场内入市代表负责执行。交易简便，寻找成交对象十分容易，交易效率高，表现出高效性的特征。集中性还表现为一般不允许进行场外私下交易。

6. 保证金制度化

期货交易具有高信用的特征，这种高信用特征是集中表现为期货交易的保证金制度。期货交易需要交纳一定的保证金。交易者在进入期货市场开始交易前，必须按照交易所的有关规定交纳一定的履约保证金，并应在交易过程维持一个最低保证金水平，以便为所买卖的期货合约提供一种保证。

保证金制度的实施，不仅使期货交易具有“以小博大”的杠杆原理，吸引众多交易者参与，而且使得结算所为交易所达成并经结算后的交易提供履约担保，确保交易能够履约。

7. 商品特殊化

期货交易对期货商品具有选择性，期货商品具有特殊

性。许多适宜于用现货交易方式进行交易的商品，并不一定适宜于期货交易。这就是期货交易对于期货商品所表现出的选择性特征。一般而言，商品是否能进行期货交易，取决于四个条件：

一是商品是否具有价格风险即价格是否波动频繁；

二是商品的拥有者和需求者是否渴求避险保护；

三是商品能否耐贮藏和运输；

四是商品的等级、规格、质量等是否比较容易划分。

不同等级的，需要贴升水。

这是四个最基本条件，只有符合这些条件的商品，才能可能作为期货商品进行期货交易。

第二节 债券

债券的定义

债券是一种有价证券，是国家、地方政府或法人企业向社会公众筹划资金发行的一种有固定收益的有价证券。债券是一种表明债权、债务关系的凭证，是发行人向投资者出具的，在一定时期内，按约定条件，按期支付利息和到期还本金的凭证。对于发行人来说，债券是种金融负债，是债券发行人的债权人。债券把发行人与持有人之间的经济联系，以证券的形式加以体现。债券持有者，即债券投资者，一旦购入债券，就拥有按照约定条件，取得固定利息和到期收回本金的权利。

债券作为一种债权、债务的凭证，需具备下述要素：

债券的要素

1. 债券的发债人

任何一种债券，必须明确发债人，即由谁来发行？债券发债人可以是中央或地方政府，也可以是法人企业。明确发债人，是为了确认债务人。明确发债人，可以通过债券的名称来体现。国债，即国库券，表明是国家发行的债券，债务人是国家。也可通过载明发债人的名称来体现，如石化债券，载明上海石油、化工股份有限公司为发债人。

2. 债券的面值

即债券上所印金额。债券面值要标明面值市种和面值量。面值市种是指某种货币种类，作为债券货币单位的标准。一般情况下，国家发行的国内债券，都以本国货币作为债券面值市种。如我国各种国库券及境内发行的各类企业债券，都是以人民币作为债券面值市种。同一种类的债券，可以大小不同的多种面额，如我国每年发行的国库券，面额有1元、5元、10元、50元、100元等。

3. 计息方式与利率

每种债券都载明计息方式，有单利计息、复利计息、贴现计息等不同种类。每种债券都有确定的年利息率。对于采用浮动利率的，要确定利率根据什么标准浮动。我国近几年发行的各类债券，利率一般都高于银行同期储蓄利率。

4. 偿还期限

债券都载明归还本金期限。债券还本期限可长可短。长期债券3年以上，有3年、5年、10年，甚至80年，短

期债券 1 年以下，有 1 年、6 月、3 月。通常按照债券偿还期限的长短，称为几年期债券。

债券的上述构成要素，体现了债券发行人与持有人之间的经济关系，并确保债券持有人，即债券投资者的合法利益。

债券的作用

债券，作为一种筹集资金的手段，在社会经济发展中有着重要作用。国家或地方政府发行公债，作为国家或地方政府弥补财政支出不足的一种手段，用以支持国家或地方重点建设项目，进行国民经济的发展。企业发行债券，是为了筹措企业发展，包括技术改进、项目建设、产品开发所必需的资金，利用吸收社会闲散资金，来支持企业的发展。

为此，发行债券是国家、企业筹集资金的一种常用方法，并作为充实社会资本的手段加以运用。许多国家通过发行债券，运用社会投资，促进经济发展。历年来，我国通过发行国债和各种企业债券，有效地支持了社会主义经济建设，并成为社会主义经济体系中不可缺少的调节手段。

债券的特点

1. 债券的收益性高

由于是投资者和债券发行人进行直接投资，省去了中间环节，利率较高，利息较为稳定，债券发行后，当金融环境发生变化，银行储蓄利率有所变动，仍按发行时决定的条件，执行到期满为止，中途不变化。为确保债券投资者的利益，对于 3 年期以上的国债和企业债券，还享有保

值贴补率这样，可以使投资者免除通货膨胀而带来的经济损失。

2. 债券的安全性高

债券有确定的收益，它与债券发行人的收益多少无关。债券不会因为发行人的效益不佳或者运营情况的变化，而导致收益的变化。国家或地区政府发行公债，有国家财政与地方财政担保，有着绝对可靠信用，不存在到期不能支付本金、利息的风险。企业债券在其发行前，事先经过严格审查，且有担保条件，也具有安全性，迄今为止，我国还未发生过企业债券到时不能支付本金、利息的现象。

3. 债券的流动性强

债券的流动性强。债券发行完毕后，在证券市场上可以流通。债券投资者可以在任何时候，在各地证券市场上进行债券买卖。债券持有者可以随时向第三者进行债券的转让，收回应收的本金和利息。债券在证券市场上的价格是变动的，随着市场供求关系，资金状况及其他多种因素而变化。所以，债券是有较高的流通性，随时可以兑现。

虽然，债券与股票一样均是证券市场上的一种有价证券，一种投资工具，它们本身没有价值的，但却具有市场价格，能通过证券市场，随意买卖，进行转让，取得收益。但是，债券与股票不同。首先，股票是一种永久性证券，没有期限，股票持有人只有通过证券市场上进行买卖，实现股票的转让；而债券有一定期限，到期后可以收回成本与利息。第二，股票持有人没有固定收益，所领取的股息和红利取决于企业经营状况与盈利多少，而债券的收益

是稳定的，不受发行人经营状况的影响。第三，股票具有较高风险，债券则风险性较小。所以，债券是稳健投资者的理想投资品种。

债券的种类

债券的种类很多，可有以下三种方法分类。

1. 发行主体

可分为国家债券、地方政府债券、金融债券和企业债务。其中国家债券和地方政府债券合称公债。

公债是国家为了满足它实现职能的需要，平衡财政收支及增加政府的经济建设能力，按照有借有还的信用原则，从国内外筹集资金而发行的债券。国债专指中央财政代表中央政府发行的国家公债，是中央政府的债务。政府通过发行国债筹集的资金，可用于国内的经济建设事业，也可用于弥补财政支出，在战争时期还可用于军事上的需要。国债由中央政府承担还本付息的义务，由于政府有征税权，所以国债的信用度最好，称之为“金边债券”。

地方政府债券又叫市政债券，是地方政府为了当地的经济建设、公用事业的发展而发行的债券。地方政府债券的信用度略低于国债，流通的区域以当地及周边地区为主，流通性也不及国债，因此票面利率通常也低于国债，但有些国家的地方政府债券可以享受免税待遇，因而收益率仍然较高。总之，地方政府债券具有本金安全、收益稳定和税收优惠的特征，因此很受企业和个人投资者的欢迎。

金融债券。一般由于大商业银行或非银行金融机构发行的债券，是金融机构传统的融资工具。金融机构的信用

度高，交易网点多，所以安全性和流通性都好，利率也低，是很受投资者欢迎的投资对象。

企业债券。又称公司债，是企业为筹集长、短期资金而发行的信用工具。企业的信用不及政府和金融机构，所以风险较高，但利率一般也高于公债和金融债券。一些一流的本企业发行的债券信用较好，一些企业债券以不动产、动产或设备作抵押，还本付息也有很大程度的保障。

2. 偿还期限

可分为短期债券、中期债券和长期债券

期限在 1 年以内的称短期债券，通常有 3 个月、6 个月、9 个月、12 个月等几种期限。偿还期在 1 年以上，5 年以内的一般为中期债券，也有的国家将中期债券定在 1 年以上，5 年以内的一般为中期债券，也有的国家将中期债券定在 1 年以上，7 年以内。偿还期在 5 年或 7 年以上的称之为长期债券。

3. 债券的计息付息方式

可分为定息债券、一次还本付息债券、贴现债券、浮动利率债券和累进利率债券。定息债券是债券票面上附有利息息票的债券，又叫附息债券，通常半年或一年支付一次利息，付息时撕下相应的息票。也有不附息票但仍按照约定的利率定期支付定息的债券。定息债券的利率发行时就确定并且在债券的有效期内不会改变，因此是固定利率债券。因为定息债券是定期分将付息，所以相当于复利计息。一次还本息债券是利息跟随本金到期一次支付，利率在发行时确定。一次还本付息债券可以单利计息，也可以

复利计息。单利计息是按本金计算利息，计算出来的利息不再计入本金重复计算。

单利计息的公式是：

到期本息和=本金×(1+票面利率期限)

复利计息是将每期应得的利息并入本金再计算下期的利息。

复利计息的公式是：

到期本息和=本金×(1+票面利率期限)×期限

显然，复利计息考虑了时间因素，时间越长，投资者得到的利息越多。前几年我国发行的国库券几乎全是一次还本付息债券。

贴现债券是债券发行人按照低于票面全额的发行价格发行债券，到期按票面金额收回，发行价格与票面金额之间的差额就是利息，这种利息又称贴息。贴现债券的发行价格可由两种方式决定：一种是债券票面上规定有贴现率，发行时将债券的票面金额按贴现率打折扣发行；一种是票面上不规定贴现率，由投资者以投标方式竞价决定发行价格。我国1996年发行的记帐式(1期)、(2)期、(3)期、(4)期国债就是贴现债券。

浮动利率债券是债券的利率随市场利率变化而变化。通常的做法是发行时规定以某一市场利率为参考指标，债券利率随参考利率的变化而变化。一般也会有一个债券票面利率，投资者在市场利率不变时可得到票面利率，在市场短期利率上升时又可增加收益。这种债券在欧洲很流行，利率通常与伦敦银行间的同业拆借利率挂钩。我国的保值

贴补国债，相当于浮动利率债券。

累进利率债券是依投资者持有债券期限长短的不同，分别按不同的利率进行计息债券。投资者持有债券的时间越长，利率越高。例如我国1994年发行的一种3年期凭证式国债就是累计利率债券。它不能上市流通转让，但可中途到原购买网点办理提前兑取手续。如果购买者持有半年以内提前兑现时，不计息还要向办理提前兑取的银行网点支付千分之二的手续费；持有半年以上不满1年，按9.54%利率和实际持有天数计息；持有1年不满2年按11.52%的年利率计息；持有2年以年不满3年，按12.26%年利率计息；持满3年按年利率13.9696计息并实行保值。1995年，我国也发行了类似的3年期凭证式国库券，持有时间不满半年，兑付时不计付利息还要支付千分之二的手续费；持满半年又不满1年，按9.36%的年利率扣实际持有天数计息；持有1年不满2年，按11.34%的年利率计息；持满2年不满3年的，按12.24%；持满3年按年利率14%利率计息。

债券一级市场

债券一级市场是国家政府和企业筹集资金的重要渠道，也是各类债券发行、流通全过程的基本环节。债券的流通市场，即二级市场是建立在一级市场基础上，没有债券一级市场，也就没有债券二级市场；同样，没有债券一级市场发展，也就没有债券二级市场的繁荣。债券的一极市场与二级市场休戚相关。

债券一级市场进行债券发行，是将债券从发行人手中

转移到投资者手中。为实现这个转移过程，完成债券的发行，需要多方面配合与参与。债券一级市场由下述参与构成：

1. 发行人

债券发行人通过发行债券筹措资金。债券发行人可以是国家政府，包括中央政府、地方政府，也可以是国家政府的下属部门，包括部、委，也可以是企业法人。对于发行债券的企业，要具有良好的财务状况，稳定的经营业绩，可靠的信誉等级，需经过金融机构担保，并经证券主管机关批准，方能成为债券发行人。

2. 投资人

债券投资者范围广泛，有机构投资者，也有个人投资者。机构投资者中有银行，保险公司，信托投资公司。投资基金及各行各业的企业，个人投资者分布于社会各界。

3. 中介人

债券一级市场的中介人是不可缺少的组成部分，主要有：债券承销人。帮助发行人进行债券销售，有代销、包销两种。实行债券包销的，由包销集团为牵头人，联合有关证券公司、银行等金融机构组成。其任务是：预测市场情况，向发行人提供有关债券发行的建议；代表发行人向证券主管机构交涉债券发行的问题；编写、印制债券发行说明书，并准备有关键债券认购合同；动员、组织投资者认购所承销的债券。现在，国债发行中，均组织强有力的国债包销团，以确保国债发行的顺利进行。

4. 债券委托人

由银行担任，其任务是印制债券，办理缴款及各种有关债券募集的事务工作。以完成债券发行任务。

债券财务代理人。是受债券发行人委托，负责向投资者即债券持有人支付本金、利息的机构。对于国债发行来说，银行、证券公司是其财务代理人。企业债券可指定有关银行作为债券财务代理人。债券市场有了这些债券财务代理人，债券投资者才可以在各地银行、证券公司营业网点方便地兑换到期的种类债券。

债券二级市场

1. 定义

债券二级市场，即债券流通、交易市场。已发行的债券，通过债券二级市场进行转让、交易。有了债券二级市场，才使得一级市场发行的债券，能进行流通，使债券具有流通性。

2. 方式

在债券二级市场上债券交易的两种方式：现货交易与期货交易。现货交货是指债券买卖双方成交后，马上进行交割与清算，一手交钱，一手交货；期货交易是指债券买卖双方成交后，按照议定的价格，约定在将来某一日期进行交割与清算。债券期货交易属于期货交易范畴，这里不作介绍。

按照市场类型来分，债券二级市场有两种类型：场内交易与场外交易。场内交易，即在证券交易所内进行交易。证券交易是有价证券交易市场，债券是证券交易中的一个

主要品种。机构与个人投资者，在证券交易所进行债券交易，必须遵守证券交易所制定的证券交易条例，在规定的时间内，通过经纪人进行。债券投资者通过场内交易，买卖各类上市的债券，并按规定支付手续费。

场外交易，又称柜台或店头交易。证券公司及其他金融机构，设置证券柜台。进行债券买卖，债券场外交易又可分为自营买卖和代理买卖。自营买卖，证券商作为交易的一方，买进或卖出债券，赚取差价，获得收益。证券商自营债券买卖，对于同一种债券，有两市场价格，即买入价与卖出价，买入价是证券商向持券人买进债券的价格；卖出价是证券商出售给购券人的债券价格，证券商作为证券经纪人，接受客户的委托，按客户要求，代理客户进行债券买卖，成交后，向客户收取手续费。证券商进行债券代理买卖，不承担风险，也不需要运用资金。代理买卖适合于大宗债券交易。

要进入债券二级市场进行债券交易的投资者，可以按照自己的情况，选择不同类型的市场，进行债券买卖。一般来说，通过场内交易，即在证券交易所进行债券的买卖，操作简单、方便，而且买进、卖出所付的手续费也低。但是，证券交易所流通的是一种无纸化债券，即记帐式债券，要是你手上持有的是凭证债券，无法在证券交易所进行场内交易。

债券的发行方式

债券发行方式有两种：公募发行和私募发行。

1. 公募发行

即向社会公开发售。债券公开发行，没有特定的投资对象。而是以同一条件向社会公开发售。公募发行可以由债务发行人直接向投资人销售；也可以由债券承销团承销或代销发行。承销团承销即承销团认购下来后，再向非特定的投资机构和个人进行分销的方法。承销团承销或代销发行，由承销团为债券进行担保，提高债券信用，促进债券的销售，同时承销团销售债券，点多面广，经济丰富，可以提高发行效率。所以，国债和许多企业债券，采用公募发行。

对于公募发行的债券，由于发行面广，债券发行人必须向证券主管机关办理注册手续，并需具备规定的条件，提供有关文件，以供广大投资者选择和参考。公募发行的各类债券发行完毕后，即可进行上市交易。对于承销团承销的未出售的债券，可以在上市流通后，继续出售。

2. 私募发行

即私下进行，这是面向特定的投资对象采用的一种债券发行方式。所谓特定的投资对象是指与债券发行人有特定关系，而数量有限的投资者。私募发行对象有两类：一是与发行人有业务关系的单位，包括金融机构、企业，以加强相互之间的交易往来；二是与发行人有特定关系的个人投资者，包括本单位职工及与本单位有密切关系的个人。

私募发行债券，采用直接销售，即由债券发行人把债券直接售给投资人，不用承销，代销的方式，所以发行费用低。同时，私募发行债券，不必向证券主管机关申请办

理发行注册手续。由于私募发行债券，有特定的对象，而这些特定的对象，对发行人比较熟悉与了解，存在一定的信用关系，一般不存在发行不出去的问题。私募发行债券不在市场上流通，但是发行以后超过一定时间，可以进行转让。

国家债券的定义

国家债券，简称国债，指的是中央政府为筹措财政资金，凭其信誉按照一定程序向投资者出具的，承诺在一定时期支付利息和到期偿还本金的一种格式化的债权债务凭证。它是政府债券中的一种主要形式。

中央政府发行国债的目的是为了弥补财政赤字以及弥补因财政赤字先支后而形成的短期性资金不足。对国债的称谓各国有所不同，我国称这为国为券；日本称这为国债；美国则按期限不同称其为短期国债，中期国债和长期国债。

国债的特点

国债作为中央政府的债务证书，一 具有以下几个特点。

1. 自愿性

国家在举借国债的过程中，是以法人身份出现的，投资者的购买行为完全是出于自愿，国家不凭借权力强行其购买。

2. 安全性

由于国债是由中央政府发行的，中央政府是一国权力的象征，它以该国完全的征税能力作为保证，因此具有最高的信用地位，风险也最小。当然，利率也较一 债券要

低。

3. 流动性

由于国债具有最高的信用地位，对投资者的吸引力很强，又容易变现。一般来说，国债市场，尤其是短期国债市场的流动性要高于其他同样期限的金融市场。

4. 免税待遇

大多数国家都规定，购买国债的投资者与购买其他有价证券的投资者相比，可以享受优惠的税收待遇，甚至免税。

由于国债具有较高的安全性和流动性，深受投资者青睐。一般被广泛地用于各种掏抵押和保证行为中，并且是金融依法处理衍生工具的重要相关证券种类。此外，国债还是中央银行的主要交易品种，中央银行通过对国债的公开市场交易，实现对货币供应量的调节，进而实现对最终政策目标的调节。

目前，我国发行的国债主要的种类

近年来，我国发行的国债种类主要有记帐式国债、无记名国债、凭证式国债和特种定向债券。

1. 记帐式国债

记帐式国债是以记帐的形式记录债权，通过证券交易所的交易系统发行和交易，可以记名、挂失的国债。投资者进行记帐式国债买卖，必须具有在证券交易所设立的帐户。在发行期内购买记帐式国债，不收取手续费，发行期结束后，在进行记帐式国债的交易时，按成交额的 2% 收取手续费。记帐式国债是市场化发展到一定阶段的产物，

它使国债发行和交易变成无纸化，既提高了效率、降低了成本，又使国债发行和交易更为安全。

2. 无记名国债

无记名国债是一种实物国债，以实物券的形式记录债权，历年来发行的无记名国债券面的面值分别有 1、5、10、20、50、100、500、1000、5000、10000 元等。无记名国债不可记名、不能挂失，可上市流通交易。发行期内，投资者可直接在承销机构的柜台购买，对于在证券交易所设立帐户的投资者，可委托证券公司通过证券交易所交易系统申购。发行期内，购买无记名国债不收取手续费。发行期结束后，实物券面持有者可以在证券交易所柜台卖出，也可将实行券面在证券交易所托管后，通过交易所系统卖出，成交后按成交额的 2% 缴纳手续费。

3. 凭证式国债

凭证式国债是一种国家储蓄债，可以记名、挂失。凭证式国债以“凭证式国债收款凭证”记录债权。凭证式国债不可上市流通，从投资人购买之日开始计息。在持有效期内，持券人如遇特殊情况需要变现时，可到原购买网点提前兑取。提前兑取时，除偿还本金外，利息按实际持有天数及相应的利率档次计付，经办机构按兑取本金的 2% 收取手续费。凭证式国债到期兑付时，不收取手续费。凭证式国债可以通过中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行的储蓄网点和财政部门的国债服务购买。

4. 特种定向债券

特种定向债券是面向社会养老保险基金和待业保险定向发行的国债，发行对象为社会养老成老保险基金和待业保险基金的管理机构。特种定向债券以“特种定向债券收款凭证”记录债权，为不可上市国债。购买特种定向债券，便于更好地管理社会养老保险基金和待业保险基金，并使其稳定增值。

付息国债、贴现国债和零息国债

有的国债品种在发行时特别注明是付息国债、贴现国债和零息国债，它们各有什么特点呢？

付息与否其实是按国债利息的支付方式划分出的另一种分类方式。依此，分别有国债、付息国债、零息国债三种。零息并非不付息，而是最常见的“到期一次还本付息”。一般凭证式国债付息采取这种方式。贴现则指发行时按规定的折扣以低于面值的价格发行，到期按面值支付。付息是指券面上附有息票，按票面说明的利率及支付方式每半年或一年定期支付利息，形同股票每年的分红派息。记账式国债现多采取此种方式付息。

上述几种国债品种，1998 年至今都先后发行，情况见下表：

首发日期	发行总额	品种	期限	利率	发行对象	附注
1998. 2. 20	1250 亿	凭证式	3 年 5 年	7. 11% 7. 86%	社会投资者	不上市
1998. 4. 8	173. 6 亿	凭证式	5 年	7. 86%	社会投资者	不上市
1998. 5. 18	450 亿	付息国债	7 年	6. 8%	除国有独资商业银行以外的其他商业银行、城市合作银行	专项国债在银行间债券市场上市
1998. 6. 10	450 亿	凭证式	3 年 5 年	7. 11% 7. 86%	社会投资者	不上市
1998. 8. 18	2700 亿	记账式付息国债	30 年	7. 2%	四大专业银行	特别国债用于补充银行资本金
1998. 9. 4	1000 亿	记账式付息国债	10 年	5. 5%	四大专业银行	在银行间债券市场上市
1998. 10. 14	300 亿	凭证式	3 年 5 年	5. 85% 6. 42%	社会投资者	不上市
1999. 3. 10	35 亿 150 亿	凭证式	3 年 5 年	4. 72% 5. 13%	社会投资者	不上市

凭证式国债的优点

凭证式国债发行对象主要是大众百姓。1998 年发行的

国债只有凭证式对社会大众发行。这是由于凭证式国债具有适合个人投资者购买的许多优点。

首先，凭证式国债，是财政部设计的一种储蓄性券种，它采用收款单的形式发行，个人投资者购买手续简便，而且可以记名、挂失，便于安全保管。

第二，变现性强，如需要，可随时按分档利率变现。

第三，收益较高，一般比同期银行存款利率高 1~2 个百分点，也高于同期发行的其他国债品种利率水平。

第四，由于不可上市，个人投资者规避了由国债二级市场购买国债承担的市场风险。

第五，个人可在银行营业柜台购买，较方便。

债券的发行价格

1. 定义

债券的发行价格，即债券一级市场的价格，是指债券从发行人手中转移到初始投资人手中的价格。由于债券的票面利率与实际收益率不完全相等，所以在确定债券的发行价格时，除了取决于债券期限、票面利率、票面额外，还决定于发行时的市场收益率水平。

2. 发行价格计算方法

债券发行价格 = $(\text{票面额} + \text{票面额} \times \text{票面利率} \times \text{期限}) / (1 + \text{市场收益率} \times \text{期限})$

如某种一期债券，票面额为 100 元，票面利率为 10%，则根据公式计算得发行价格正好等于票面额为 100 元。这种以等于票面金额发行的方法，叫平价发行。一般的债券都采用平价发行。

如债券的票面利率已经确定，并印制在债券票面上，而市场收益率发生了变化，或者原定的债券票面利率与市场收益率不符，这时，应该调整债券发行价格，采用高于或低于票面金额的发行价，即差价发行。如发行价格高于债券票面金额，称作溢价发行，也叫超价发行。采用溢价发行是由于债券的票面利率高于市场收益率，为降低债券发行的筹资成本，而采用高于票面金额的价格发行。如发行价格低于债券票面金额的发行，叫折价发行，也称低价发行。采用折价发行是由于债券的票面利率低于市场收益率，为吸引投资者购买，而采用低于票面金额的价格发行。

债券的收益与风险

投资要考虑收益，债券收益可用债券收益率来衡量。债券收益率是指投资于债券所得收益占总投资额的比例，它可以按年，也可以按日来计算。如按年计的是年收益率；按日计的是日利。债券收益率通常按年计算。

债券投资收益率=（投资收益/投资年限）/投资本金

债券在购买的时候，便能准确地计算出其投资收益率。决定债券收益的要求有债券利率、期限、投资本金。

债券利息收入在投资本金中的比率为直接收益率。

直接收益率=年利息收益率/购买价格

在利息收入中，加上偿还时损益，所计算出来的收益率为最终利率（单利）。

从债券购买日起，到中途卖出止，债券持有期间的收益率，为债券持有期间收益率。

债券持有期间收益率=（年利息+（卖出价—买入价）

÷ 持有年数) / 购买价格

上述这些指标，标明了债券投资的收益水平。

债券作为一种投资工具，像其他投资工具一样，也存在着风险，债券的风险是指在债券的购买，转让和持有期间，可能出现的利益损失。

债券风险的种类

1. 市场风险

指因市场利率的变动所导致的风险。因为债券的利率是固定的，市场利率是变动的。

2. 购买力风险

即通货膨胀风险，指因通货膨胀而导致债券收益的实际价值降低。

3. 经营风险

是指债券发行企业，因决策失误，或经营管理不善，导致企业经营不佳，使企业不能支付或不能按时支付债券本息的风险。

对于债券的市场风险及购买力风险，决定于投资者的预测是否准确；对于企业经营风险，则可以通过事先了解债券的信用等级来规避经营风险。

付息国债定义

付息国债是一种附有息票的国债，它的利息分期支付的，利息可以是半年支付一次，也可以是一年支付一次，到期还本。付息国债每次支付利息是按票面金额与票面利率相乘得到。

付息国债与一般国债的区别在于它可以按期拿到利

息，并且可以将每次获得利息用于再投资获利。它实质上是一种复利计息，比按单计息的国债更加合理，付息国债在我国是一个新品种。随着它的推出，我国的国债市场与国际化债券在形式上趋于一致。标志我国的国债市场向国际化接轨。

投资者可以在一级市场或二级市场上买入付息国债持至期满每年利息外，还可在期得到本金，此时，就计算到期收益率，也可以在一级市场或二级市场上买入后中途在二级市场上卖出，除了利息之后，还可以得到买卖差价，这种情况下，应计算持有期收益率。

付息国债计算方法

$$\text{到期收益率} = \frac{\text{年利息} + (\text{票面额} - \text{买入价})}{\text{持有年限} \times 100\%} \times \frac{1}{\text{买入价}}$$

$$\text{持有期收益率} = \frac{\text{年利息} + (\text{卖出价} - \text{买入价})}{\text{持有年限} \times 100\%} \times \frac{1}{\text{买入价}}$$

国债的收益率定义

国债的收益率是指购买国债到期所获实际收益与其投入本金的年比率。国债的收益包括的方面：一是国债的利息收入，二是资本损益，资本损益是指国债买入价与卖出价之间的差额，或是国债买入价到期按面值偿还本金的差额。

国债的收益率计算方法

国债收益率通常用的数表示，通常有以下几种计算方法：

1. 直接收益率

它是指购买国债的利息收入占购买价格的比例，一般用于计算按年支付利息的国库券收益率。其计算公式为：

直接收益率= 年利息 ÷ 购买价格

如 1999 年国债，为 3 年期限，它的票面利率为 10%。

根据公式计算直接收益为 10.96%

2. 到期收益率

指投资购入国债之后，一起持有其偿还期，所获得的收益占购买价格的比例。其计算公式为：

$$\text{到期收益率} = \frac{\text{到期本息和} - \text{购买价格}}{\text{购买价格} \times \text{持有期限}} \times 100\%$$

如 1996 年 6 月 1 日，从市场上用 108 元购买 100 元 1996 年的国债其到期收益率为=18.68%

3. 持有期间收益率

指投资者购入国债后，并不将其持有到定期，而仅持有一段时间后，在二级市场上又卖出该种国债。

国债投资定义

国债投资即购买国库券而获得收益的一种投资方式。我国的国库券是由国家为解决财政预算支出而发行的一种债券。它相当于西文发达国家的中长期国库券，我国发行的国库券有发行期限长特点。当前国债投资已成为一种重要的投资方式。投资者众多，国债的一级市场和二级市场均十分活跃。

国债投资特点

1. 安全性好

国债在西方国家俗称“金边债券”，被近似认为零风险债券。我国国债由国家财政部发行的。国债的债务人中央人民政府。而且，国债发行所得资金主要用于国宝重点项目建设，其安全性有政府保证，因此投资国债风险很小。

2. 流通性强

国债是全国范围内发行的，投资者众多，发行面很广，数量很大。国债在一级市场发行之，即可在二市场上流通。因国债市场规模大，投资者多，所以在二级市场上价格不易被操纵，其价格波动就不是很大。这样投资者就很容易在二级市场上变现。

3. 收益率稳定且高

国库券的利率无论是短期品种还是中长期品种，其利率均高于同期银行储蓄利率。国债投资者即使在二级市场上购买二手国债，收益也比同期银行储蓄利率较高。所以国债投资有着较高的稳定收益。

4. 操作简便、容易

国债的发行市场，即一级市场，只存于一年的某一段时间，发行一种或有限的几个品种国债，投资者可以很方便在银行、信用社、证券公司的营业部方便的购到一手国债，同样，投资者也可在二级市场上通过上述场所方便的购买到二手国债。国债操作相对比较简单，可以按期长短、收益高低确定投资品种。

国债投资的风险

国债尽管被认为是“金边债券”，风险很小，但是作为一种投资工具，与其他投资工具一样也存在风险。国债投资风险有两种：一种是购买力风险，一种是利率风险。

1. 购买力风险

购买力风险是指由于购买国债的货币供应情况变化，从而影响国债市场价格，当国家经济形式、货币政策发生变化时，会造成货币供应量变化，货币供应量的变化又会造成公众手中持有资金的变化，从而会造成流入到国债市场上资金的变化，这样就会影响国债市场上价格。如国家执行紧缩货币政策，减少货币供应市场资金减少，社会公众手中的资金流到国债市场上的减少，国债市场价格下跌。

2. 利率风险

利率风险是指金融市场上的利率变化，影响国债市场的价格，一般而言，国债价格与金融市场上的利率反方向变化，而金融市场上的利率上升时，国债价格若不考虑其他因素则会下降；反之，若金融市场上的利率下降时，国债价格会下跌。或是由于国债利率在发行时已固定，当金融市场上利率发生变化时，固定的国债利率相对而言就会或高或低，即国债的收益率相对而言不会变高或变低，从而吸引资金进入或退出国债市场造成国债价格升高或降低。

对保值国债由于保值率的影响，使国债市场价格发生被动。保值贴补率上升，保值国债品种的市场价格也会上升；反之，保值贴补率下降，保值国债品种的市场价格也

会下降。

国债投资风险的技巧

既然国债投资也存在着一定的风险，那么投资者应该审时度势，趋利避害，合理地规避风险。规避风险一般有以下几种方法：

对于投资期限在3个月以下的短期投资而言，不宜进行国债投资，不宜在二级市场上购买未到期的品种。因为国债市场价格如前所价格波动不大，短期投资购买二手国债，买出卖出差价不大，但是需要付手续费和佣金，在原本就不大的差价中，扣除手续费和佣金之后，获利就极少，甚至一无所得。

对于投资期限高于3年的中长期投资者而言，当国债市场存在保值国债时，应选择保值国债券种，不宜购买非保值国债券种。

当国债现货市场价格，因受其周边市场变化，如股市的影响，价格偏离了正常价格时，投资者应该顺势而为。当国债市场价格远高于正常价格时，可以卖出手中持有的国债，反之，当国债市场价格远远低于正常价格，可以在二级市场购入国债，当它恢复正常价格时，获利脱手。

注意国债现券的掉换。由于市场供求情况的变化，国债现货各品种的市场价格此起彼伏，国债投资者可以进行低吸高抛，即抛掉手中那些价位高、收益率低的国债，买入那些价位低、收益率高的国债。

怎样兑付残破污损的国库券

残破污损国库券，凡符合下列条件之一者，并能鉴别

确属真币的，可以按照券面金额兑付。

国库券虽有磨损、霉烂情况，但不属于故意造成的，其留存部分超过原券的 $2/3$ ，并且号码完整无缺的，应安国库券还本付息处理规定兑付券面金额本息。

如果残破污损的国库券，号码不全或完全失掉号码，其留存部分超过原券的 $2/3$ ，须在末期（最后一年）还本付息时兑付券面金额本息。

残破污损但票面留存 $1/2$ 以上（含 $1/2$ ），并且能够辨认金额者，可在还付本息后期（最后一年）按面额兑付半数本息。

凡符合上列兑付条件的国库券，以及其它一些特殊原因，不宜继续保管到中签或到期后兑付者。持券人或单位必须根据有关规定，经银行审查批准，才能予以提前兑付。提前兑付的国库券，按国库券条例规定的年利率计算利息。满 1 年的付 1 年利息，满半年的付给半年利息；不满半年的不付利息。

凡属下列情况的国库券，一律不予兑付；

残破污损的国库券，无法鉴定真伪的；

残破污损的国库券，凡不符合本规定 1、2 项规定的；故意涂改、挖补、拼凑，使国库券残破污损的。

国债的操作题材

国债，即国库券，作为一种大众投资工具有着稳定的收益率。但是，在国债市场上，其市场价格是波动的。有时，由于多种因素影响，国债的市场价格变动幅度很大。这样，国债不仅是投资者投资工具，也是投机者，包括短

线投机，长线投机的一种工具。

所谓国债市场的投机，就是利用国债市场价格的波动，即低进高出，获取差价，得到收益，这种投机收益，高于一种持有，到期领取本息的收益。国债，所以能投机是因为它存在着可共操作的题材。我国国债市场上，国债的操作题材，有以下一些：

1. 保值贴补率题材

我国从1988年9月起开办保值储蓄。国债发行，也随之推出保值国债，即对3年期以上的国债品种，实行保值贴补。保值贴补率是变化的，每月予以公布。这样，保值国债的实际收益也随着变化。保值贴补率的变动，导致保值国债品种价格的波动，使保值国债有了操作题材。1995年，我国的国债市场由于保值贴补的逐月攀升，使得国债保值券种价格大幅上扬。

2. 国债贴息题材

1992年的3年期国债，发行时票面利率低，而银行储蓄利率已调高，所以1992年的3年期国债兑付时财政部予以贴息，使它的票面利率与同期3年期存款利率相当。这样，在银行储蓄利率调高的情况下，是否对同期发行的国债予贴息成了国债操作的一题材。

旧券换新券的题材。发行新国债，收回旧国债，用旧换新券，对国家有好处：一可以节约发行费用；二可以减少大量现金流动，避免人力、物力浪费。为鼓励持券人旧券换新券，给予持券人某些优惠。这样，旧券换新券也成了国债操作的一题材。

3. 国债期货交易题材

在开办国债期货交易时，与期货品种相对应的现券国债，其价格受期货合约影响，现券国债成了多空双方争夺对象，多方使劲拉抬，使现券价格上扬；空方则拼命的打压，使现券价格下跌。这样，与国债期货交易相对应的现券品种，价格剧烈波动，使国债增添了操作题材。如1995年初，国债现券的大幅上扬，就是受到国债期货市场影响，是多方哄抬的结果。

4. 存款利率调整题材

我国银行储蓄利率，经过一定时期后，视国民经济运行情况和金融市场需要变化头状况作出相应调整。银行存款利率的调整，对国债市场价格有较大影响，因为国债二级市场上，现券品种到期收益率是稳定的。存款利率较高，会导致国债现券价格的下降；而存款利率调低，则会引起国债现券价格的上扬。特别是兑付期越远的国债品种，涨幅会越大。

国债存在上述可供操作的题材，使得国债二级市场上，风起云涌，变化多端。抓住机遇，可以使国家投资者取得丰厚回报。

国债投资的技巧

国债投资的方法很多，以下几种方法可以作为借鉴：

1. 上市买进法

近几年，财政部对国债发行采取承销方式。即国债自营商与财政部订立承购包销合同，买断所发行的国债，再向社会公众发出售。这种承销方式自营商承担了一定的风

险，销路不畅，自营商就要全部买入未出售的那部分国债。所以在某品种国债上市之后，自营商急于抛出手中的国债以变现，这样该国债上市后有可能跌破面值，此时买进，获利丰厚，收益率远高于票面利率。

2. 最后买进法

为了避免资金闲置，最大限度的发挥资金周转效益，可以在国债发行的最后日期内买入国债，因为在国债发行期内（常为1个月）购买所发行的新国债，是不分先后、利率相同的。所以投资者若拥有那将到期的存款或或者资金卡有资金，不必提前取出，或较早购买。当新国债发行期即将结束，果断买入，实现资金得益最大化。

3. 长短结合法

因为国债的品种众多，有短期的，有中长期的；有附息的，有贴息的；有保值的，有不保值的，而且发行新国债不是一次推出。这样投资者有充分选择的余地，可以根据各人的实力量力而行，对各国债品种进行比较分析，采用长短券组合投资法。

个人怎样在金融机构买卖国债

目前，我国除了上海、深圳等个别城市建立证券交易所外，全国其他城市一般均未建立，一般有价证券转让是通过金融机构办理的柜台交易进行的。国库券的买卖必须按柜台交易进行或在证券交易的场内交易市场进行。

1. 柜台买卖

投资者在证券机构柜台买卖国债，即按照其挂牌价格或双方协商价格直接买进或卖出的。像买卖一样商品一样，

当即办理钱券两清。十分方便，在证券机构柜台直接买卖国债马上能成交，但是它的成交价一般与市场价有一定差异，如买进价低于市场价，卖出价高于市场价，这将增加投资者的投资成本。因此，除非急需用款，建议投资者慎用此方式。

2. 市场买卖

投资者开立证券帐户或国债专用帐户，通过交易所市场买卖国债。交易所通过计算机控制的证券交易行情显示屏，将国债最新买入价、卖出价、成交价、成交量等信息向公众公布，投资者可根据国债交易行情，通过证券机构向交易所场内申报买卖报单，交易所的计算机系统按照价格优先、时间优先的原则进行撮合成交。买卖双方报价一致，此笔买卖即告成交。目前，记帐式国债在二级市场必须利用国债专用帐户或证券帐户才能进行买卖，故适用场内买卖方式。不记名国债在二级市场上可以通过场内交易也可在各证券机构的柜台进行柜台交易。

3. 委托买卖

证券机构作为中介人，接受投资者的买进或卖出委托，通过证券交易所的市场为其寻找合适的买主或卖主，并办理成交手续。相对于柜台买卖，委托买卖的价格较为合算，一般是柜台卖出价或买入价的中间价。不过委托买卖须支付给券商一定手续费，交易也要等到第二天交易才能钱券两清。此外，由于委托买卖无需要投资者开立证券帐户或国债专用帐户，手续较为简便。

个人能否参与国债回购交易

所谓国债回购是指国债持有方(即卖方)在和另一方(即购券方)达成一笔国债交易的同时,规定卖方必须在未来某一约定时间内以双方约定的价格再从购券方那里购回原先售出的那笔国债,且按商定的利率支付利息。回购交易中,申购买卖方的确定是根据回购到期时反向交易中双方的债券买卖地位而言,即在初始交易中的出钱方(购券方)即为回购交易中的卖方。初始交易中的卖方,即为国债回购的买方。

债券回购采取一次交易,二次清算的方法进行。当投资者委托回购交易时,成交后会有两条连续的成交记录返回,而在回购到期日,交易所电脑系统自动产生一条反向成交记录作为正常成交回报返回,交易所按竞价达成的价格对交易双方进行资金清算。

目前,在国债回购市场有多个回购品种,用途也不同。一般而言,短期回购品种主要用于认购新股、新基金;其次,可赚取国债价差;其三,券商可通过回购获得周转资金用于股票自营。

从上述国债回购交易的基本过程也可以看出,只有上市流通的国债品种才可能成为回购的对象,这包括上市的实物券和记账式国债,而排除了凭证式国债。此外,国债回购只限有资格的机构做,个人是不能直接参与的。

可不可以私自买卖未到期的国债

不可以,因为私自买卖未到期的国债是不合法的。如果允许自由买卖国库券。会助长投机活动,使持券人遭受

经济损失，也会影响国库券的信誉。为了加强对国库券的管理，1987年7月17日，财政部、国家工商行政管理局联合发出《关于对倒卖国库券的单位和个人进行惩处的规定》。该《规定》指出：国库券不得自由买卖，对倒卖国库券者一经查出，应没收其倒卖的全部国库券和倒卖国库券的全额收入，并按没收的国库券面值处以50%的罚款。

《中华人民共和国1990年国库券条例》第二条规定：“对伪造国库券或破坏国库券信誉，依法惩处”同时，债券转让市场规定：“债券投资人必须到批准办理转让业务的金融机构进行债券交易，禁止债券私下买卖。”

私自买卖到期的国库券有一些弊端：

损害了国库券的信誉。

助长了投机行为。

容易被人诈骗。

国库券提前兑现的规定

经财政部、人民银行研究规定国库券属于以下3种情况的可以提前兑付：

我国公民购买的国库券，在全家出国定居后，国内又无亲戚朋友为保管时，经原工作单位和县以上公安机关证明的。

归国华侨，港澳台同胞购买的国库券，在全家离境返回港澳台时，经原工作单位和侨务机关证明的。

在我国定居和工作的外国人购买的国库券在全家回国时，经原工作单位和外事主管部门证明的。

提前兑付的国库券条例规定的年利率计算利息。满1

年的给 1 年利息，满半年不满 1 年的给半年利息，不满半年的不计息。

可转换公司债券定义

可转换公司债券，即可转债，在金融产品极大丰富的欧美市场的出现时间也并不长，但它作为一种具有保证的回报和有限的下跌风险的股权投资，广受外国投资者的欢迎。可转换公司债券是旨在发行时标明发行价格、利率、偿还或转换期限，持有人有权到期赎回或按规定的期限或价格将其转换为普通股票的债务性证券。一般来说，可转换公司债券是一种介于股票与债券之间的混合型金融工具。

可转换债券如何转成股票

1. 转换条件和转换期

转换公司债券依据招募说明书的约定条件和有关规定，在发行人的普通股股票上市后，可随时转换成发行人的股份。

2. 转换申报

投资者根据持有的可转换公司债券的面值，按照当时转换价格，向其指定交易的证券经营机构申报转换成公司股票的股份数量。交易所登记公司根据托管券商的有效申报，对投资人账户的股票和可转换公司债券的持有数量做相应的变更登记。

投资者申请转换股份债券面值须是交易单位手的整数倍，申请转换成的股份须是整数股(每股面值 1 元)，不足转换 1 股的债券金额，到期还本付息。

转股申请不能撤单。

投资者申请转换为公司股份的数量大于投资者实际持有的可转换公司债券能转换的股份数，交易所确认其最大的可转换股票部分进行转股，申请超过部分予以取消。

3. 转股流通

可转换公司债券申请转换公司股票，投资者在申请的第二个交易日办理交割并确认后，其债券转换成功的股票便可上市流通。投资者便可当作股票买卖。

4. 转股暂停

发行人因配股、资本公积金转增股本、分红派息而调整转股价格、确定股权登记日时，公司应申请暂停转股并公告，在刊登正式公告前一天至股权登记日期间，证交所暂停该可转换公司债券转股，并依据公告信息对其转股价格进行调整。股权登记日后的第一个交易日恢复转股申报，转股价采用经调整的转股价格。

可转换债券的投资价值

可转换债券是否具有投资的价值？对投资者来说，该类债券提供了一般债券所能提供的稳定利息收入和还本保证，同时也提供了股本增值带来收益的可能。由于对这类债券提供的券息或红利通常高于普通股红利收益，因而这种市场价值下跌潜在风险有限，具有固定收益的金融工具吸引了那些既想得到稳定收益又不希望错过股票升值的潜在收益的投资者。

从中，我们可以得到一个简单的概念，可转换公司债券的性质介于股票和债券之间，在还未转换之前，与普通

的公司债券并无分别，可以坐收固定利息，一旦发行公司的可转换公司债券摇身变成股票，这便是“转换”的含义。正因为这种特征，因此可以说可转换公司债券是兼具了债券与股票之长，在涨势中与股价波动，在跌势中则可收息保本，称得上是一种进可攻、退可守或者说：“上不封顶，下有保底”的投资工具。

怎样判断可转债的投资价值

对于投资者来说，可转换公司债券的价值是决定投资者是否购买可转换公司债券，是否出让可转换债券、是否转换为股票等投资决策的重要判断指标。

需要注意，可转换公司债券的价值是由两个部分构成的：债券价值+转换为股票的买入期权价值。债券价值是为投资者提供的保底价值。转换为股票的买入期权价值是指公司增长、股票上涨的潜在价值。影响债券价值的因素主要有：债券的期限、票面利率、市场平均利率、赎回条款等。

影响可转债公司债券的因素很多，我们主要分析以下七种因素对可转债的影响：

公司经营业绩

可转债作为发行公司向社会公众筹集资金的有价证券的凭证，代表了公司获取利润的能力增长潜力，这同股票一样，公司的经营业绩是最本质的影响可转债价值的因素。发行可转换公司债券时所制定的转换价格即体现了公司经营业绩，也代表了可转债的投资价值。

通常的转换价格是股票价格附加 5%—50% 的溢价水

平，溢价水平的高低代表公司未来增长预期、利润回报和过去的经营业绩。转换价格一般是同股票价格相比较而制定出来的，因此，溢价水平的高低还应考虑股票价格在整个股票市场中是否真实的、合理地反映了公司的投资价值。

因此，投资人在投资决策时要正确地分析溢价水平是否代表了股票价格的中长期趋势，是否包含了投资偏好甚至过度的人为操纵“陷阱”是否反映了公司经营成果和投资价值，从而制定出正确的投资决策。

市场的利率水平

市场的平均利率水平是同可转换公司债券的投资成反比例关系的，市场利率越高，可转换公司债券的投资价值也越低。显然，在资本市场上，市场利率提高，对投资人来说，意味着投资可转换债券的收益降低了，反之，如果市场利率水平降低，相对来说，可转换公司债券的投资价值提高了。

票面利率

票面利率是可转换公司债券投资价值的保底价值指标，从目前国际市场上来看，票面利率明显低于银行利率。票面利率的高低虽然影响可转换公司债券的投资价值，但投资人更关心可转换债券能否有足够的转换为股票的获利空间，能否顺利地实现转换，因此，当时机不能满足转换条件，票面利率也是值得欣赏的，它毕竟带来了基本的投资回报。

票面利率的制定与发行要素的其它条款是相关联的，当其它条款更加有利于发行人时，可转换债券票面利率也

可能适当高些，如果转换价格的溢价水平高，票面利率适当会较高。

有关的赎回条件、回售条件及强制转股规定 期限

可转换公司债券的期限也是决定债券的投资价值的因素。期限越长，则其票面利率也应越高；期限越短，其票面利率也越低。可转换债券的期限越长，获得转换的机会以及股票增长的机会也越大，投资的价值越好，但假设长时期达到转换的条件，由于长时期只分享很低的利息率，即使转换了，其平均回报率也会因时间摊薄了。

期限是可转换公司债券投资价值的一项指标，其重要性也没有市场利率和公司的经营业绩等强。

可转换债券如何发行上市

1. 发行方法

目前在深沪交易所发行的可转债均采用上网定价方式发行，具体程序参照股票上网发行的办法，投资者必须凭股票账户才能申购。T+0 为投资者申购日，T+1 日券商、清算机构划款，T+3 日公布中签率并摇号抽签，T+4 日公布中签结果，同时申购资金解冻。

可转换公司债券在沪市上网定价发行时，其申购代码、申购款代码、申购配号代码分为 733***、743***、744***。

如南化转债上述三个申购代码依次为 733001、731001、744001。深市申购代码 53**。如丝绸债券 5301，上市代码也不变。两只转债的申购数量单位统一规定为“手”(1 手等于 1000 元面值或 10 张)，每个股票账户申购

数量最少不低于 1 手，多于 1 手的，须为 1 手的整数倍，申购上限则自行具体规定。每 1 手有效申购数量将可获得一个申购配号，一个中签号可认购 1 手(10 张)，申购价格为 100 元，即以“每 100 元面值”(1 张)为一计价单位。

此外应注意，每个股票账户只准申购一次，委托一经办理不得撤销。多次申购的将视第一次申购有效。

2. 可转换公司债券的交易方式

可转换公司债券上市后的交易利用证交所股票交易系统进行，投资者买卖上市的可转换公司债券须凭本人股票账户方可办理。

可转换公司债券适用于证交所的全面指定交易制度。

可转债交易以 1000 元面值为一交易单位，简称“一手”，实行整手倍数交易。计价单位为每百元面额。

可转换公司债券申报价格的升降价为 0.01 元，每次申报最低不少于一个价位。

可见，转券发行与股票差异不大。上市交易是以 1000 元为一手，其他和股票相同。

南化转债基本资料：发行总额 150 万张，每张面值 100 元，发行价格 100 元/张。发行日：1998 年 8 月 3 日上交所上网定价。申购上限 1500 张。期限：5 年(1998. 8. 3-2003. 8. 2)。第一年至第五年利率分别为 1. 00%、1. 20%、1. 40%、1. 60%、1. 80%。上市起始日：1998 年 9 月 2 日，交易代码 100001。

丝绸转债基本资料：发行总额 200 万张，每张面值 100 元，发行价 100 元/张。发行日：1998 年 8 月 28 日深交所

上网下价,申购上限 2000 张。期限:5 年(1998. 8. 28-2003. 8. 27)。利率同南化转债。上市起始日:1998 年 9 月 15 日,交易代码 5301。

怎样判定可转债的转换时机

在这里,提供大家一个简单的判定方法,就是在可转换债券的转换期内,市场上该公司的股票价格不能低于(购买可转债的价格*转换价格),并且这部分差额还能抵消利率差所带来的损失,此时合成为可转债的转换临界点,当该公司股票价格升高时,投资者便可以获得比银行存款更高的收入水平,便可进行转换首先,我们先来考虑转换价格的计算。

可转债由于是一种利率较低的债券,由于公司股票未上市的原因,投资者持有债券而不能进行转换的时间越长,带来的利率差,损失越大,所以,可转换债券一般作出了一些规定,如实际上市时间的不同,而对可转换债券的初始股价进行调整。

由于股份公司在年中,年末一般会有增发新股、配送股的行为,会导致股票单位价值摊薄,债券发行人也会将可转债的转股价相应的作些调整。

假设一家公司发行 5 年期可转换公司债,票面利率为 1%,发行时间为 1996 年 1 月 1 日,发行时设定转股为 10 元,预计可转换时间起于 1997 年 1 月 1 日,该公司普通股股本 10 万股,在 1997 年 1 月 1 日增发新股 1 万股,每股 9 元,并且每股派送新股 0.2 股,每股配售新股 0.3 股,每股 8.5 元。

根据上述条件，我们计算该债券的转换价格为：

第一步，若只配送新股

转股价=初始转股 ÷ (1+送股率)=10/(1+20%)=8.33

元

第二步，增发新股或配售股时

转股价=(初始转股价+配股价或增发价×配股比率或增发比率) ÷ (1+配股比率或增发比率)

第三步，如上例几项同时进行

转股价=(初始转股价+配股价或增发价×配股比率或增发比率) ÷ (1+配股比率或增发比率+送股率)=(10+8.5×30%+9×10%) / (1+0.3+0.1+0.2)=8.4元

以上只是对于一级市场上购买可转债的转换价格，对于在二级市场上购买的可转债，其转换价格公式如下：

二级市场上购买的可转债转换价格=(1+溢价比率) × 转换价格

因此，由于公司股本的变动，会导致转换价格的变化，在不考虑市场利率的情况下，投资者在该公司股票价格高于调整后的转换价格后，便可实行转换获得溢价收入。

1. 股票的波动性

可转换公司债券所对应的股票的波动性是提高可转换公司债券投资价值的一个决定性因素。价格波动大，其股票价格同转换价格就必须存在一个较大的区别。也就是，转换的投资价值较大，因为，波动性大，转换的机会就多，从而增加了可转换公司债券的投资价值。

2. 发行时机

发行时机已经包含了可转换公司债券的投资价值，在熊市中，可转债的投资价值相对高一些，这是因为在制定转换价格时，总是依照其股票的现行价格，熊市中股票价格相对处于较低的状态，那么赋予未来价格上涨的空间就可大些，购买可转换债券预期获利的机会就多，反之，市场处于牛市过程中，转换价格较熊市要高些，其转换成股票的获利收益的机会就相对小些。

第三节 股票

股票是什么

股票是社会化大生产的产物，距今已有四百年的历史了。随着资本主义经济发展，各股份之间共担风险，共享收益，承担有限责任的股份公司出现了。股份公司的财产按价值总量均分成若干份，即股份。股份公司的股份由不同的人持有，每人持股的数量有多有少，但不论持有股份的多少，凡是持有公司股份的人就是股东，而拥有股份的凭证就是股票。

所以，股票可以定义为股份有限公司筹集资本时出资人发行的并籍以取得股利的种股份凭证。它代表着持有者对股份公司财产的最终所有权。此种所有权不仅仅是一种对财产关系上公司财产的最终所有权。这种所有权不仅仅是一种对财产关系上的所属权利，它还包括对公司事务的决策权，以及参加股东大会，投票选举董事会，任免公司

总经理的权利，并且，它也有收取股息，分红的权利。

在股票市场上，流通的股票价格波动很大，难以观测，那么股票价格有没有一种基准的价格来衡量当前的价格是过高还是过低呢？有，这就是股票定价的方法，股票的价格应该等于该股股息除以当年的银行利率，也就是，投入股份公司所得的收益应等于把这部分钱放入银行所获得的收益。读者可以根据这个公式自行计算，看看这样的股票价格是否有过高的嫌疑，但这个定价权仅仅是理论上的一种标准，实际中股价的波动受各种因素的影响，而且我国股市大部分股票的价格都超过了它们的正常价格。

股票的分类

股票可以根据投资者承担的风险，享有的权益、票据形式等不同情况进行分类。

按照投资者承担的风险和享有的权益为标准，股票可以分为普通股和优先股。

普通股票是构成股份制企业或公司资本基础的部分，普通股的股东是发行股票企业的所有者之一，股东按所持股份的数额比例，享有投票表决权式的称为参与经营权；收益分配权，在股份制企业破产清结时，普通股股东有权在债权人和优先股之后，参与企业资产的分配，企业增发新股时，普通股股东有优先认购新股权。

优先股是相对于普通股而言。优先股是指在企业资产，利润分配方面有优先权的股份，这种股票预先明确股利率，企业分配盈利时，优先领取股利，企业解散或破产清偿时，优先参加企业剩余财产的分配。但是优先股的股东没有投

票表决和认购新股的优先权。

优先股可以进一步划分为以下几种：

累积优先股和非累积优先股。累积优先股是指股份制企业当年没有利，不能发放股息，或者盈利不足，不能按事先确定的股息满额发放股利时，可将未发放的股息累积到以后年度补付，非累积优先股，指当年未发放的股息，以后年度也不补发。

参加优先股和非参加优先股。多为优先股又可分盈余优先股资产参加优先股，盈余参加优先股是指当年普通股股利高于优先股时，优先股的股东可以按照普通股的股利率再分一部分股利。资产参加优先股是指当股份制企业破产清偿时，可参与剩余资产的分配，非参加优先股是指除获得固定股息以外，不具有参加优先股的权利。

可转换优先股与不可转换优先股。可转换优先股是指按规定能将一定比例的票面转换为普通股的优先股；不可转换优先股是指不能转换或普通股的优先股。

按股票的票面形式为标准，股票可以划分以下几种：

按股票有无记名为标准，可划分为记名票和无记名股票。

按股票有无票面金额为标准，可划分有面额股票和无面额股票，目前我国尚不准发行无面额股票。

股票和债券的联系

那么股票和债券之间有什么区别呢？让我们从股票的特点谈起，具体地区分一下。

1. 无偿还性

即一旦购入股票，除了可以在二级市场上进行转让外，无法向股份公司要求偿还，或者可以说是股票的偿还期限是无限长，直至公司破产清算时，才能从中分取其财产，而股票的转让对于股票公司而言并未有股本或资产的损失，只是改变了股权的结构，此其与债券区别之一也。

2. 参与性

股票的所有者即是股份公司的股东，具有参与管理股份公司的权利，可以参加股东大会，可以对公司决策进行表决，股东参与公司决策权利的大小，取决于其所有的股份的多少，而债券的所有者则不具备此方面的权利。

3. 收益的风险性

股票除优先股外没有固定的股利率，股息或红利的多少完全取决于公司的盈利水平和公司的盈利分配政策，可以说股东与公司共荣辱，共进退。所以，股票的收益具有很大的不稳定性，要承担一定风险，债券的利息是固定的，并且肯有优先的求偿权，股票的求偿权是在债券之后的公司破产后，先偿还债券的债务，再分配剩余资产。

4. 流动性和价格波动性

股票能够在不同投资者之间进行交易，国外许多的公司的产权转让都通过股票的交易来决定完成的，股票的流通性使投资者可在市场卖出所持有的股票，取得现金。由于股票的流通性，其价格的波动也异常激烈，非债券等一般的金融工具所能及，股票价格的波动性受公司经营业绩、供求关系、银行利率、大众心理等各种因素的影响，具有

很大的不确定性。

通过以上介绍，相信你已对股票的各个方面有了系统的了解，在股市的操作之中，记住股票是股份证明这一原始身份很重要，它说明了股票的价格并非无风起浪，而是与公司的状况有重要的联系。可以使你的标价减少操作的盲目性和冲动性。

炒股要做哪些准备工作

股市行情风云诡谲，变幻莫测，必须需要做好各方面的准备工作，才有可能在股市中进退自如，左右逢源。

1. 心理准备

对于每一个人入市进行炒作的股民来说，这是很重要的环节，许多人因为心理方面的承受能力不足，要么大喜，要么大悲，甚至有可能走人生的不归路，这些做法都根源于没有一个稳定的心理素质，豁达超然的人生态度。

首先要有一个良好的心理状态，最好不要有大的心理负担。如果个人或家庭中有不幸的事发生，工作或婚姻正处于危机之中，最好不要投入股市，应等待一阵时间再说，因为一个人情绪低落，就会影响其头脑冷静，遇事难免慌乱，做事就能有张有弛，导致一些不良的后果。

要对金钱和股市有一个正确的认识

股市是一个风险很大的投资场所，几乎没有人能在这里全身而退，都是有赔有赚，若一心想中捞到大笔财富，就有些不现实，当有挫折降临时就会乱了方寸。另外，金钱毕竟是身外之物，生不带来，死不带去，应该有个平静的态度来看待它，切莫一心钻到钱眼中去，结果铸成大错。

2. 资金准备

资金是炒股的前提，没有钱自然谈不上进入股市，但要多少钱才能够“潇洒走一回呢？”

这要视个人的不同情况而定，一般而言，投入股市的应该是家中闲置不用，可多可少的钱，可以占到存款的 $1/3$ 至 $1/2$ ，大部分的钱存入银行或购买债券为宜，这样才不至于在万一失误时造成重大危机，以至在需要用钱时拿不出钱来。孤注一掷地将资金全部投入股市甚至借钱炒股是最危险的。

就普通的散户而言，开始时投入 1—2 万元做起点为宜，万一赔掉一部分也不会太心疼。等有了经验之后再逐渐增加资金投入。

3. 知识和资料的准备

进入股市之前最好对股市有些初步的了解，可以先阅读一些书，掌握一些基本用语，逐渐做到能看懂关于股市的各种报道、评论，并能对近期的做到心中有数，现在有关证券的信息渠道很多，我们可以根据自己的条件来选择。

在报纸，《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》是证监会指定的报刊，如上市公司的年报、招股说明书等正式的消息都必须在这几家报刊上披露。其它如《信息早报》等有关报纸也是比较有影响的报纸，股评短训班有比较独到的见解。

杂志中最著名的是《证券市场》，这是由中国证券市场研究设计中心主办的，每周两期，其他如上海的《证券动态分析》、深圳的《证券市场》、北京的《金融市场信息》

等，也各有特色，值得阅读参加。

周末时候进行股市分析的最好时机，因有两天的股市休市。不少杂志，报纸上都登有各只股票的走势图，若没有足够时间去阅读各种报刊，就可以在周末选这样适当的刊物进行阅读。

在电视节目上，几乎各个电视台都有股市评论的节目，如中央电视台二套的《证券之夜》、上海电视台的股市行情分析，都可以给人一个直观的股市透析。

另外，自己需要读一些股市方面的入门介绍，以便于一些基本要领，基本技巧有一定的理解，在以后自己分析股市或参考别人的股评时能有一个扎实的底蕴。

炒股最好的帮手是电脑，只要在电脑上装上必要的软件，再加上图文接收卡，或者上网接收，就可以随时了解股票的行情，并对电脑中的软件进行分析，有条件的人还可以把专线直接拉到家里就和坐在证券部的大户室里差不多了。

如今网上的证券信息十分丰富，上网浏览就可以了解到几乎所有关于股市的信息，看到丰富的股评，网上既有免费的电子邮件，又有收费的电子版报纸，股评等，内容真是无所不有，无所不包，可以在网上进行相应的查询，十分的便捷。

以上多种方式，大家可以根据自己的基础情况和条件的方便程度来选择一种适合于自己的增长证券知识的方式，为日后的进入股市做好软件上的准备。

4. 确定投资方式

在股票投资之前，心中要有数，是做短期的交易，还是放长线钓大鱼呢？这就涉及到的股票投资方式的确定。

股票投资可分为长期、中期、短期，从一般炒股意义而言，长期可以定义为半年、一年、或更长一些的时间，中期定义为几周到几个月，短期则是看情况机动灵活而定，也许几天，也许几个小时。你可以根据自己的情况选择适合你的方式。

有了以上四方面的准备，你就可以选拔适当时机入股市一展身手了。当然可以在入市之前，做一些模拟操作，但真实的本领还需在实践中锻炼。

如何办理开户手续

投资者欲投资股票，首先要做的事就是办理开户手续。开户包括开立证券帐户或资金帐户。证券帐户一般是指证券（A股、基金、债券）的托管帐户，负责记录证券的存管和股权转移等情况，分上海股票帐户和深圳股票帐户。资金帐户是资金的结算帐户，负责资金的存取及委托资金的清算。资金帐户内的可用资金余额按中国人民银行规定的活期存款利率计息。

1. 开股票帐户

个人投资者须持有效身份证（如代办还需代办人身份证，如不是本地户口，必须本人亲自办理）到当地证券登记公司办理沪、深股票帐户开户手续。投资者首先要购买证券帐户申请表（开户申请表每份收费2元），然后，按要求认真填写投资者个人资料（包括户名、身份证号码、联

系电话、地址、职业等)。申请者填写好开户的申请表后,持有关证件和开户申请表到开户柜台办理开户,并同时缴纳开户手续费(目前,沪市个人开户收费40元,深市个人开户收费50元)。柜台承办人员审核申请者证件,并将有关资料输入电脑,建立证券帐户,然后将有关证件及收据交给申请者。申请者领到股票帐户卡(用于买卖股票、基金和各种债券),股票帐户即告开立完成。

2. 资金帐户

个人投资者在开立资金帐户的同时也就是选择自己委托买卖证券的代理人,因此必须对证券营业部进行挑选。投资者在选择证券营业部时应当注意该证券公司的工作人员是否服务周到、是否熟悉业务、营业厅的计算机终端设备是否充足、先进等。开立资金帐户时,个人投资者须持有效身份证(如代办还须代办人有效身份证件)、股东帐户卡(深、沪)、相应银行活期储蓄存折到证券公司的营业部办理资金帐户开立手续。投资者先到咨询台填写开户申请表(一份)、开户协议书(一式两份)、资金实时划转协议书(一式三份),然后将填写好的申请表、协议书连同有关证件和开户手续费一并交与开户柜台。

3. 到资金柜台缴纳开户保证金,并根据工作人员提示输入六位资金卡的交易密码

工作人员办理完开户手续,将客户证件、有关协议书(客户联)连同交易卡(磁卡)一并交予客户,投资者存入帐户的资金、证券交易后的资金交收及资金余额等情况都将全部储存在证券经营机构独立的电脑系统中并反映在

资金帐户存折中。对开立资金帐户的投资者，证券经营机构提供代理、托管、出纳等服务，投资者在资金帐户中的存款可随时提取。资金帐户中的存款余额由证券经营机构代为转存银行，利息按活期存款利率自动转入资金帐户。投资者委托买入时，利息按活期存款利率自动转入资金帐户。投资者委托买入时，资金帐户要有足够余额。投资者如需在别的证券营业部交易，还需要另外开立资金帐户。

4. 去“指定交易”柜台，办理指定交易

指定交易是指投资者与某一证券营业部签订协议后，指定该营业部为自己买卖沪市有价证券的惟一证券营业部。办理指定交易可防止盗卖，可查询已上市的证券余额，还可使红利直接到帐。

个人可否开设多家资金账户

设资金账户一般讲有一个就够了。但有的人考虑离家、离单位的方便，想开两个资金账户(甚至多个)。买卖深市股票可以开若干个资金账户，买卖之间不受干扰，资金股票不会混淆。但沪市则不行。参与沪市股票交易，只能开一个资金账户。但可以从甲处变更到乙处，一旦变更到乙处，甲处则不能再作股票交易了。

识别股票代码

股票代码就是股票在证券交易所的编号，深市和沪市有各自一套不同，记住股票代码便于进行信息查询和交易操作，因此有必要对沪深两证券交易所股票代码有个了解。

1. 沪市证券代码

A股：代码的开头三个数字是“600”，后头有三个阿

拉伯数字，一般表示为“600×××”，如北京城建的代码为600266。

B股：代码的开头三个数字是“900”，后有三个阿拉伯数字，一般表示为“900×××”。首只上市B股为真空B股，它的代码为900901。

基金：代码开头的数字是“5”，后有五个阿拉伯数字，如：基金鑫泰的代码为“500001”，淄博基金的代码是“500500”，在基金名称中“基金”两字在前的表示是证券投资基金。

配股：代码的头三个字是“700”，后三个数字是该股票的代码的后三位数字：如：四川长虹的股票代码为“600839”，则其配股申购代码为“700839”。

转配股：其代码的头三位数字是“710”，后三位数字是该股票代码的后三位数字，如：申能股份的股票代码为“600642”，则其转配的申购代码为“710642”。

新股申购：代码的前三位数字是“730”，后三位数字与新股代码的后三位数字相同，如北京城建的股票代码为“600266”，则其申购新股代码为“730266”。

由于上海证券交易所从1998年4月1日开始实行全面指定交易，所以红利自动到帐，红利代码也就自动取消了。

2. 深市证券代码

深市股票代码是全位数，各种股票代码之间的区别，一般在开头数字上。

A股：其代码的开头数字是“0”，后跟三个阿拉伯数字，例如深发展A的股票代码为“0001”。

B 股：代码的头一位数字是“2”，后接三个阿拉伯数字，后三个数字与其 A 股股票代码的后三位数字相同，如深赛格 A 的股票代码为“0058”，则其深赛格 B 股票代码为“2058”。

基金：代码的头一位数字是“4”，其一般形式为“4×××”，例如：基金开元的代码为“4688”

配股：代码的头一位数字是“8”，后跟三个阿拉伯数字，后三位数字与该股票代码的后三位数字相同，例如，深方大的代码为“0055”，其配股申购代码为“8055”。

转配股：代码的头一位数字是“3”，一般形式为“3×××”，后三位数字与原股票代码的后三位数字相同，例如：琼南洋的股票代码为“0556”，其配股申购代码为“2556”。

新股申购：其代码与股票在深市的代码相同，无需特别说明，这一点与沪市不同，例如：京西旅游的股票代码为“0802”，其申购代码为“0802”。

识别股票代码是进入股市后一项很重要的工作，应将自己重点观察的股票的代码熟记于心，以利于日后操作。

股票的交易程序

股票的交易程序分为以下几个步骤：委托、买卖撮合、结算、清算交割过户，与投资者关系最大的是委托。

当投资者办好股东帐户卡和资金帐户后，就可以进行股票的委托买卖了，股票委托的种类可分为限价委托和市价委托两种。

限价委托法：它是指投资者委托经纪商买卖股票时，

限定其买卖价格的委托形式，经纪商在接到投资者的限价委托后，只能按投资者提出的限价买进证券，按限价或高于限价卖出证券。如果市场上的证券价格符合投资者的限价要求，委托立即成交，但如果价格不在限价的要求内，经纪商则需要耐心的等待。

例如，其投资者给自己的经纪商发出了限价指令，要求以不低于 18 元的价格出售某种股票，当股票价格为 16 元时，经纪商就不能执行指令，只有当该股票涨到 18 元以上时，投资者的这个限价才能执行。同时，投资者发出的限价委托指示通常有一定的时间限制，一般为当天，次日则需要重新委托。

限价委托法的好处是投资者可以获得较佳价格买进或卖出证券的机会，只要这种机会变成现实，投资者就可以获得较满意的利润。这种方法也存在明显的缺陷，即在市场价格波动较剧烈时，投资者所制定的限价极易与市场发生偏离，从而无法出现预定的效果，所以，对于投资者来说，要以现行价格为基础并根据市场短期走势灵活地确定限价，如股票当前成交人类 7.80 元的的卖出股票已被人购走。目前，上海和深圳交易所都采用限价委托方式。

市价委托法：它又叫随行就市委托，是指投资者要求证券经纪商按交易市场当时的价格，买进或卖出证券的一种委托形式。它是一种基本的股票买委托方法之一，对于那些在跌势中急于抛售的投资人来说十分受欢迎，但也需谨慎行事，以避免不必要的损失。

委托交易的方式

1. 填单委托法

它是指投资者通过填写委托单将本人的股票买卖指令下达给受托商，委托其代为交易。这是一种手工交易的方式，在此各委托方式下，客户填写的委托买卖证券的委托单是客户与证券商之间确定代理关系的文件，具有法律效力。其具体操作程序如下：

投资者首先要出具齐备的相关证件及资料：个人委托须出具本人身份证（或合法代理人证件），资金帐户卡和股票帐户卡；法人委托须出具证件（营业执照或其它证明文件）、法人股票帐户卡和资金帐户卡。

投资者填写买卖证券委托单，一般而言，买入委托单为红色，卖出委托单为绿色，委托单一或两联，一联由证券商盖后交由客户保存，另一联由证券商据以执行并保存。

投资者将填写完毕的委托单交给证券商。委托单必须当天当面委托，过期无效。证券商接到委托单后，首先进行必要的审查，审查无误后，证券商即向驻交易所内的红马甲发布委托交易指令，由其将指令输入交易所电脑联机。

买卖成交后，客户凭委托单前往证券商处办理清算交割手续。证券商在受理委托后第二天进行交割。

2. 磁卡委托方式

自助查询系统为在证券营业部内进行委托的投资者提供了非常便捷的手段，这种委托方式一般适用于磁卡。现以某系统的使用说明介绍具体的操作过程如下：

选择证券交易所，如“1—上海业务 2—深圳业务”。

键入相应数码后，屏幕显示如下信息，“请输入股东帐号和交易密码”，投资者可自行输入。

输入完毕后，就进入自助委托系统的主菜单，其中包括：买入、卖出、撤单、查询、成交和行情。

我们选择“委托功能”。

进入委托功能后，屏幕后有八个内容：股票代码、股票名称、委托数量、委托价格、买卖性质。你可以将你已经选定的股票的代码输入进去。如果你不知道该股票的代码，一般在操作台会有提示，告诉你在键盘上选择哪一个键就可以将所有股票的代码显示出来，供你选择。将打算买入的股票的股数（一定要是100的整数倍）和价格输入后，进行仔细审核，然后确认。

委托完毕后，系统将给出一个委托序号，以便日后查询和撤单。

完成所有操作后，投资者一定要退出主菜单，否则，容易被其它人冒用随意买卖，给自己造成麻烦。

3. 电话委托方式

首先拨通电话号码，此时电话系统开始工作：

“您好，××评判营业部，请输入您的资金帐号，#号确认。”进行输入。

“请输入您的密码”

“请选择 1—上海业务，2—深圳业务”

“请选择 1 委托，2 撤单，3 成交查询”

“请输入股票代码”

“请输入买卖类别：0 买入，1 卖出”

“请输入委托的数量”

“请输入委托的价格”

“请您进行确认”

“您本次已委托生效，委托号为×××”。

至此，整个电话操作结束。

以上三种委托交易的具体程序仅是三种基本的模式，随着电脑网络技术的发展，相信会有更便捷、更灵活的委托方式出现。

当投资人业务委托完毕后，所有的申报单均需输入各交易所的电脑主机，由计算机进行买卖撮合，这时应遵循的原则是价格优先，时间优先、数量优先，依此进行交易排序，所有的买单均以等于或低于申报买价的价格成效，而所有的卖单均应以等于或高于申报卖价的价格成交，这个过程称为买卖撮合。

在交易完成后，要进行的程序是结算，结算方式分为证券结算方式和资金结算方式。深交所的证券清算交割实行证券托管结算制度，即“股份集中管理和清算”。上海证券交易所的证券清算交割则统一按“净额交收”的原则办理。深交所与券商之间的资金结算，采用净额结算的方法，实行T+0记帐，T+1交收制度，上交所则一直采用资金的三级清算方法。

在一个交易后，各证券交易所与券商之间，券商与投资者之间都必须清算出当日所买入卖入的股票数和买入卖出股票的价款，并办理交割，这一过程称为清算交割。投资者在股票买卖的次日，即可到受托券商处办理有关的

交割手续，领取股票交割单。

过户是股票买卖的最后一道手续，随着股票所有权的变更，应在股票花名册上变更股东的姓名、地址等相关内容，股票的购买者才能成名符其实的上市公司的股东，与其它原有的股东享有同等的股东权益。

股票如何办理转托管

民如需换一个营业部买卖股票，则要办理股票转托管手续。程序(从甲营业部转到乙营业部)是：

首先：在转入方(乙营业部)开户，并记下乙营业部的名称及席位号。

其次：在转出方(甲营业部)填写“转托管申请表”。

然后：第2天，到乙营业部查看股票是否转到。

最后：沪市还需在甲营业部办理撤销指定交易，在乙营业部重新办理指定交易。

在办理转托管股票过程中，股民没必要卖掉仓位中的股票，只按程序办理转托管即可。

怎样看待行情终端显示

我们进入各个证券公司里，最引人注目的就要数显示股份的屏幕了，除了少数公司用的显示器外，大多数公司用的都是挂在墙上的大型彩色屏幕，其结构虽然各种不同，但主要内容都差不多，平常我们称之为大盘。也有时我们把整个股市点的也称为大盘，而把当前买股票的点数和卖股票的点数分别称为买盘和卖盘，而股票一天买卖的开始和结束也分别叫做开盘和收盘，在大盘上显示的主要有股票代码，股票名称，前收盘价，今开盘价，最高价，最低

价，买入价，卖出价，现手，总手，总额，涨跌等，下面解释一下这些名词的含义。

前收盘价是前一天最后一批交易的成交价格。

开盘价是今天第一批交易的成交价格，也有用开始最大成交量为开市价格的。

收盘是指股票收市价格，指每天股票市场营业结束时，某股票最后一批成交的价格。

最高价，最低价分别是今天开盘以来有过的最高或最低成交价格。

最新价是刚刚成交的一批交易的成交价格。

买价是当前愿意买入人出的最高价，卖价是当前愿意卖出人出的最低价格。

现手是说刚才成交的这一批交易的交易量的大小，因为股票交易的最小单位是手，所以，衡量交易量的大小时常用手数代替股票。

总手是今天开盘以来该股交易的所有手数之和。

买手是比最新价低 3 个价位以内的买入手数之和的数量，卖手是比最新价高出 3 个价位以内的卖出手数之和的数量。

总额是今天开盘以来该股交易的所有金额之和。

股价的涨跌是指现在的最新价和前天的收盘价相比，是涨了还是跌了，它有两种表示方法，一种是直接标出涨跌的钱数，一种是给出涨跌幅度的百分数，一般在一个屏幕只有一种数字，有的公司里的显示屏上给出的是绝对数，有的公司里的显示屏上给出的则相对数，这样，要知道另

一数字就要通过计算了。

各个营业部的显示屏幕不尽相同，一般说来，只能显示出上面这些内容的一部分，而有的营业部里屏幕又多又大，显示的内容就多，可以将所有的公司都显示在上面，股票代码、股票名称等固定在一个位置不动，只有价格、手数等是变化的。有的公司里屏幕则采用滚动式，各个公司轮流出现，每隔一会就换一屏，你要看某个股票的价格就只有等它显示出来才能看到。各显示屏的颜色也各不相同，有的是两行红色，两行绿色相间出现；有的只有一种颜色，也有的是用红色表示涨，绿色表示跌，黄色表示不涨不跌，这里的涨和跌都是与前一天的收盘价相比较的。

在大盘上面除了各股的行情之外，还有几个数字：上证指数（深证指数），指数涨跌，成交量，成交额，当然还会有时间的显示。

上证指数是以1990年12月19日上海股市上所有股票为样本，以发行量为权数，加权平均编制所得的指数。即以该基准日的所有各种股票的价格分别乘上各股的总股数相加以后，除以股市总股数来求其平均数，并以该平均价为100点，以后同样计算出每天的平均价格后，除以基准日的平均价就得到了每天的指数，它是衡量股市价格高低的最重要一个指标，但这并不是说，指数上涨，所有的股票价格都跟着一同上涨，经常是指数上涨时某些股票的价格上涨，而某些股票的价格反而下跌，所以，我们不仅要看指数的高低，更要看具体的每只股票的价格。上证指数中最常用的也最重要的是综合指数。

上证 30 指数是从沪市现有股票中，依照行业代表性，流通市值规模，交易活跃程度，上市公司财务状况和经营业绩，在地区内的代表性原则挑选出 30 只样本股票，取 1996 年第一季度为编制基期，以 1000 点为基期指数加权平均的方法计算出来。

深证指数最常用的一个是综合指数，一个是成分指数。综合指数的编制方法和上证指数差不多，只不过基准日是 1991 年 4 月 5 日。深圳的成份指数比上证 30 指数推出还要早，它是从全部上市公司中取有代表性的 40 家公司作为样本，取其流通股份加权进行计算得出的，基期是 1994 年 7 月 20 日，基日指数是 100 点。

指数后面的“指数涨跌”是以前一天的收盘价指数为基数，今天涨跌的百分数，说明今天的股份指数较之昨天是涨了还是跌了，并表示涨跌的程度。

总成交量的单位如果是手，换成股数时就要乘上 100。像 2728485 手就是 272948500 股，是把股市上所有的成交的股票数量加在一起得出的。

总成交额的单位通常是万元，指各类股票的约定价格乘上其成交量的总计金额，如：某投资者以每股 10 元的价格成交了 2000 股，则股票成交额为 $10 \times 2000 = 2$ 万元，如果用股票成交额除以成交量，即得到每股成交量的加权平均数。

看懂这个大盘，我们就可了解股票的价格，也才可能进行股票的买卖。报刊杂志的股票行情表也都和它大同小异。

成交

证券公司接受客户的股票买卖委托后，利用终端机或专线电话将委托买卖内容通知交易所的经办售货员，于是，就开始了交易所内的交易，也即进行买卖双方的成交。股票市场上股票的买卖方法有相对买卖，拍卖标购和竞争买卖三种。相对买卖是买方一人对卖方一人，经双方协商使买卖成交的方法，这一方法将一般在场外市场中运用在交易所交易中，仅运用于当日结算交割及特约日结算交割的交易上。

拍卖标购是竞争买卖的一种方法，即买卖的一方为一人，另一方为多数人，多数的买方或卖方相互竞争，以竞争形成的价格使买卖成交，在买方为多数的场合，是卖方与最高报价人成交，这种成交方式叫做拍卖；在卖方为多数的场合，是买方与最低价人成交，这处成交方式叫做标购。

竞争买卖是买卖双方均为多数，买方或卖方相互竞价，用最低卖价和最高买价成交的方法，这种方法能迅速大量地集中供求，可以说是最佳买卖方法。在证券交易所中，大约使用这一说法，竞争是买卖方法又有个别竞争买卖和团竞争买卖两种。个别竞争买卖在交易时间内不断地进行。在众多的买价和卖价中，每出现一个买价和一个卖价相吻合的机会，就成交一笔，交易所的交易，以个别竞争买卖为主，其竞争或交易的具体过程参见下面有关的买方和卖方，在交易所工作人员主持下展开集体竞价，当买卖数量在某一价格水平上出现相等局面时，交易所主持人当场拍

板成交。

具体做法是交易所主持人先报出一个临时价，其买卖双方交易量不相等，则调整报价，直至在此报价上，买卖双方愿意交易的数量相等，这种使全部卖出股和全部买进股趋于同一价格大批成交的方法，在理论上是决定价格的比较理想的方法，但因其操作技术上要求较高，故只用于少数特定股票的交易。

委托买卖在执行过程中遵循两条成交原则：一条叫“价格优先原则”，即在竞争买卖中，最低卖出和最高买进价优先成交；另一条叫“时间优先原则”，即在同一价格段内，按提出订单的先后次序依次成交。

交割

它是指证券交易成立后，委托人在规定日期付现现金取得证券，或卖出证券取得现金的手续，在办理交割手续时，委托人需按成交额的一定比例向证券公司或独立的证券经纪人交纳佣金，通常为成交额的3—5%，股票的交割分为证券公司和客户间交割及证券公司之间交割两个阶段进行。

1. 客户和证券公司之间的交割

客户和证券公司的交割应在证券公司前进行，一般来说，客户在委托证券公司买入股票时，就应该将款项存入证券公司，或在委托卖出股票时将股票存入证券公司，或在委托卖出股票时将股票存入证券公司，领取存单，这样做是为了避免不能完成交割的危险。客户在交割时如不能缴纳购股金或卖股股票，证券公司为完成和其他证券公司

之间的交割，有权将购入的股票卖出，或卖出的股票收回，由此产生的一切损失由客户负担。

2. 证券公司间的交割

证券公司之间的股票买卖交割并不都是当日成交，当时交割，交割有几种不同形式。常用的交割方式有普通交割、当时交割。

普通交割：普通交割指股票买卖成交后的第四个工作日，由交易所结算部核算。普通交割总额占交割总额的95%以上，因此，一般所指的交割都是指普通交割。

当日交割：当日交割指股票买卖成交当天即办理证券与价款交割，一般来说，午前成交的交易，在当天下午交割，午后成交的交易，当事者双方同意可延至第二天上午交割，一般在客户立即需要现金或股票，以及投签买卖合同想用相反的买卖予以冲销时使用。

证券公司的交割是在交易所主持下进行的，交割地点在交易所的结算部。有个别交割和集中交割制度，个别交割制度是买卖双方的证券公司个别进行证券和款项交割的制度，集中交割制度是证券交易对同一证券公司同一天所成交的买卖，使其卖出应得款和买入应付款相抵，并使同一牌名的股票卖出制度。

清算

在证券交易所中，实际的交割过程并不是逐笔发生，而是通过清算制度将当事者的买卖数额相互抵消，然后对其净额进行交割，这种抵消买卖额而支付其净差额的过程即清算。

清算一般分为三个步骤进行：第一步，清算公司将各清算会员每种股票的买卖分类并加以相互抵消，得出应结清的余额，然后以交割股票或支付价款的方法处理余额。第二步，实际支付有关股票。第三步，支付价款，结清余款。

过户

过户是股票买卖的最后一道手续，由于在交易所上市的所有股票无采用无纸化的记名方式，当股票卖出时，即表明股权的转让。因此存在股东名册上的变更股东的姓名、地址等相关内容，股票的购买者才可能成为名符其实的上市公司的股东，与其他原有的股东享有相同的股东权益，这种办理变更股票持有人名册的手续叫做过户。

深圳证券交易所进行过户处理的方法是，在每天收市后，将成交数据线登记后公司进行过户处理，将股东与股份变更情况写入交易所的通讯服务器，由各券商将各自的数据取回，供投资者办理交割手续，上海证券交易所因争用“集中清算集中登记”的模式，股票帐户和整个过户工作由上交所通过电脑系统统一办理，在股票清算交割时，即已办妥过户手续，因此，投资者无论买卖哪个交易所股票，都可以在买卖的次日到各受托券商办理过户交割手续。

A股、B股、S股和N股

A股的正式名称是人民币普通股票，它是由我国境内的公司发行，供境内机构、组织或个人（不含台、港、澳投资者）以人民币认购和交易的普通股股票，我国的A股股票市场经过几年的快速发展，已初具规模，是初入股市

者操作的重点，也是我国股票市场兴起，发展、繁荣的重要组成部分。

B 股的正式名称是人民币特种股票，它是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在境内（上交所、深交所）证券交易所上市交易的，它的投资人限于：外国的自然人，法人和其他组织，香港、澳门、台湾地区的自然人、法人和其它组织，定居在国外的中国公民，以及证监规定的其它投资人，现阶段 B 股的投资人主要是上述几类中的机构投资者。

B 股公司的上市地和注册地都在境内，只不过投资者在境外或中国香港、澳门及台湾。自 1991 年底第一只 B 股—上海电真空 B 股成功发行上市以来，经过多年的发展，B 股市场已经由地方性市场发展成为由中国证监会统一管理的全国性市场。1997 年底，我国 B 股总股本已经达到了 125 亿股，总股本值为 375 亿元人民币。

B 股市场规模与 A 股市场相比要小得多，近几年来，我国还在 B 股衍生产品及其方面作了一些探索，例如，1995 深圳南坡公司成功地发行了 B 股可转换债券，蛇口招商港名在新加坡进行了第二上市试点，沪、深两地的 10 家公司还进行了将 B 股转为一级 ADR 在美国柜台进行交易的试点等。

至 2000 年 3 月底为止，沪市有股票 A 股 478 只、B 股 54 只；深市有股票 A 股 460 只、B 股 54 只。

N 股就是注册地在内地，上市地纽约的外资股，因为纽约的英文字母是 New York，取其首字母，在纽约上市外

资股就叫做 N 股，同样道理，由于新加坡的英文字母首字是 S，那么在新加坡股市上市的外资股就称为 S 股，另外比较引人注目的是在香港上市的外资股—H 股。

自 1993 年在香港发行青岛啤酒 H 股以来，我国先后挑选了 4 批共 77 家境外上市预选公司，这些公司都在各自的领域处于领先地位，在一定程度上代替了中国经济的整体水平和增长潜力。到 1997 年底，已经有 42 家境外上市预选公司经过改制在境外上市，包括上海石化、镇海化工、庆铃汽车、北京大唐电力、南方航空等著名公司。

其中有 31 家在香港和纽约同时上市，两家在香港和伦敦同时上市，多家单独在纽约上市（N 股），1 家单独在新加坡上市（S 股）。42 家境外上市企业累计筹集外资 95.66 亿美元。

由上可见，作为股市的不同种类股票，A、B 股、S 股、N 股以及 H 股中，只有 A 股股票与大多数股民的日常投资密切相关，其它种股票不必过于关注。

网络概念股是什么

1999 年 5 月 19 日，沪深二市发动了一轮强攻行情，其中以厦门信达、中信国安、电广实业为首的一批高科技网络概念股最具有代表性。

网络概念是指上市公司介入到信息网络产业活动的一种行为。信息网络事业包括有线电视网、电子商务、通讯、计算机软硬件开发、网络基础建设及开发等。

国有股、法人股和社会公众股

按照各种股票的投资主体的不同来分类，将我国上市

公司的股份计划分为国有股、法人股和社会公众股。

国有股是指有权代表国家投资的部分或机构以国有资产向公司投资形成的股份，包括以公司现有国有首次折算成的持有股份。由于我国大部股份制公司都是原有大中型企业改制而来的，所以国有股在公司股份中占有较大的比重，多种经济成分可以并存于同一企业，国家则通过控股方式，掌握国有公司控制权，从而用较少的资金控制较多的资源，巩固和维护公有制经济成分在国民经济中的主体地位。

法人股是指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体以其可依法经营的资产向公司非公众流通股部分投资形成的股份，也就是说由企业、社团等法人持有，暂不能上市流通的股票。

目前，在我国上市公司的股权结构中，法人股平均占20%左右，根据法人股认购的对象，可将法人股进一步分为境内发起法人股、外资法人股和募集法人股三个部分。

社会公众股是指我国境内个人和机构，以其合法财产向公司可上市流通股部分投资形成的股份，也即是普通个人持有的股份，能够在股市上得到股份，我国投资通过3000多万股票帐户在股票市场买卖的股票都是社会公众股，我国公司法规定，单个自然人持股数不得超过该公司股份的5%。

由于我国国有股和法人股目前还不能上市交易，国家股股东和法人股股东要转让股权，可以在法律许可的范围内，经证券主管部门批准，与合格的机构投资者签订转让

协议一次性完成大宗股权的转移，由于国家股和法人股占股本的比重超过 70%，在大多数情况下要取得一家上市公司的控股权，收购方需要从国家股股东和法人股股东手中凭协议受大宗股权。

由此也可以看到，目前我国股市的股票买点仍以投机获得差价为主，不可能从中进行产权的转让之类的投资性活动，近年来，随着兼并收购、买壳、借壳等资产重组活动的展开，国有股、法人股的转让行为也逐渐增多，例如：1995 年中国第一汽车集团协议受让“沈阳金杯”5 亿国家股，使其控股比例达到 51%，沈阳金杯由此改名为一汽金杯，被纳入一汽集团旗下。

除此之外，还有一种股票，这是在 1994 到 1997 年间，一些公司发行配股时，国家股和法人股中的配股权转让给社会公众，但公众购买后暂不能上市的股，这种股共有 34 亿之多，证监会已决定分期分批从 2000 年起，在一年内完毕。

据 1997 年的数据，当时在上海，深圳两地证券交易所挂牌上市的 A 股、B 股股票共 821 只，上市总股本比例的 32%。从长远来看，国家股、法人股、个人股都应该统一起来，才能实现真正意义上的股份制经济，但这需要时间。1999 年 9 月，证监会决定逐步实行国家股上市。而对股市来说，因为当前流通股的市盈率都很高，其价格要比国家股和法人股高得多，所以国家股和法人股的上市对股市也构成了很大的压力。

什么是“ST”特别处理股票

在股票行情表中，有一组股票前冠以“ST”字样。这是1998年4月下旬开始实施对状况异常的股票特别处理的标志，“ST”是英文Special Treat的缩写。

债券与股票的联系

债券与股票同属于有价证券，是一种虚拟资本，本身无真实的价值，但都是真实的资本证书，都可以凭此获取一定量的收入，并能进行权利的发生，行使和转让活动。它们都具有安全性，流动性，偿还性的特点，都可以成为筹资手段和投资工具。

债券与股票的区别

1. 发行主体不同

作为筹资手段，无论国家、地方政府、团体机构，还是工 企业，公司组织，都可以发行债券。而股票，能由一部分股分制的公司和企业发行。

2. 发行人与持有者的关系不同

债券是一种债权债务凭证，它表明发行人与持有者之间存在债权与债务的关系。债权人不拥有对发行人财产的所有权。而股票是一种所有权凭证，行股人即为公司股东，有参加经营管理的权力。

3. 期限不同

债券一办般在发行时都明确规定偿还期限，期满时，发行人必须偿还本金而股票一经购买，则不能退股，投资从只能通过市场转让的方式收回资金。

4. 价格的稳定性不同

由于债券利息固定，票面金额固定，偿还期限固定，其市场价格相对稳定，而股票无固定的期限和利息，其价格受公司经营状况、国内外局势、公众心理以及供求状态等多种因素影响，涨跌频繁并且幅度较大。

5. 风险程度不同

无论公司经营好坏，债券持有人均可以按照规定定期获得利息，并且在公司破产清偿时新股东有优先受偿的权利；但股票持有者，尤其是普通股股票持有者，获取股利的多少要取决于公司的经营。倘若公司破产，可能连股本都损失。因此，投资股票需承担的风险要高于投资债券的风险。

6. 会计处理不同

发行债券被视为公司负债，其利息支出是公司的固定支出，可计入成本，冲减利润。而股票是股分公司为自己筹集的资本，所筹集被列入资本，股票的利息和红利则是公司利润的一部分，只有在公司盈利时才能支付。

如何参与 B 股交易

B 股的合法投资人限于下列：

外国的自然人、法人和其他组织；

中国港、澳、台地区的自然人、法人和其他组织；

定居国外的中国公民；

国务院证券委规定的其他投资人。

凡符合上述条件之一者，可到当地证券登记结算公司办理 B 股开户手续，而后参与 B 股交易。若对上述资格认

证仍不清楚,可直接到办理开户业务的登记结算公司咨询。此外,由于历史原因,一些不符合资格要求的 B 股账户,证交所对其只允许卖,不允许买,以逐步将其清理出去。

B 股在交易制度上类似于 A 股,但有若干差别。如开市时间均为每周一至周五上午 9:30-11:30,下午 1:00-3:00。周六、日及公众假期休市。但 B 股在香港公众假期也要休市,如中秋节、圣诞节等。另外,B 股的交易单位是港币(深市)和美元(沪市)而非人民币。

B 股在交易方式上与 A 股有较多不同,它的交易方式分为集中交易和对敲交易两种,和 A 股的集合竞价和连续竞价是不同的概念。B 股的交收期为 T+3,但可进行 T+0 回转交易,即投资者委托买入的 B 股经交易系统确认成交后,在未完成结算交割期间,可在交易日当天(T+0)至 T+3 日前卖出所买入的全部或部分股票。而 A 股现执行 T+1 交易。

根据同股同权原则,B 股在分红派息上一般要推出和 A 股一样的分配方案,但应 B 股股东要求,可在分红股和分现金问题上作灵活调整,具体以股东大会决议为准。

A 股的发行有哪些方式

到目前为止,我国沪深交易所上市股票 A 股的发行方式主要采取过如下 5 种不同方式:

1. 发行新股地点在当地

在证监会指定披露信息的报纸提前 10 天左右公布新股发行时间、地点、价格、申购上限及其它注意事项。

事先在规定时间内(通常三天)将申购款金额缴足(采

用现金或汇票)。

在规定时间内(通常3天+1天)公布中签率,摇号抽签。

在规定时间内(通常3天+1天+1天)公布中签号码。

在规定时间内(通常3天+1天+1天)办理股款缴纳及余款转存,保存期一般为3个月,按规定支付利息。

在规定时间内(通常3天+1天)办理股票确认,认定你买了多少新股。

2. 蓄存款挂钩

与“全额预缴,余款转存”方式将大致相同,不同的是,申购者在规定时间内,通常3天内将预购款存入当地金融机构网点,然后主承销商按申购时间结合股东帐户大小以及发行价乘以1000股为一个序号单位分配存单号,每一个存单分配一个或若干个中签存单信号,主承销商计算中签比例,摇号抽签,中签号码为中签存单序号,认购者凭中签存单办理缴款和股票登记手续,未中签的存单资金一般转存3个月。

3. 上网定价

将公开发行的新股从沪、深两交易所中任选一个证券交易所的股票交易系统网,在网上进行发行。

提前10天在证监会指定的证券报上公开披露有关发行的信息,包括发行价格、时间、申购代码、申购上限、具体申购程度等。

对申购的准股东进行配号,并进行随机抽签,公布抽签结果,每个中签号码可买新股1000股,未中签的申购资

金会在 T+4 日内返回。

其发行与前者不同之处是交易过程在系统网上进行，操作程度为方便、快捷。整个过程仍与前种发行价方式大体一致，但这是股票发行的未来新趋势，有巨大的潜力。

4. 法人配售与上网定价结合

这种发行方式是 1999 年 8 月中国证监会发布《善于进一步完善股票发行方式通知》后，实行的对一般投资者上网申购和法人配售相结合的方式。

首先采用这种发行方式的首钢股份有限公司。1999 年 9 月 0 日，经中国证监会审核批准，首钢股份公司向社会公开发行 3.5 亿股 A 股，其中对法人配售 1.75 亿股，对一般投资者发行 1.75 亿股。

值得注意的是，采用这种发行方式发行股票的首钢股份，经发行人与主承销商协商，后经中国证监会核准，对法人预约配售发行价格区间定为 4.65 元至 5.15 元每股，主承销商对回收的有效预约申购价格由高至低排序，并对申购数量进行统计，由发行人与主承销商根据排序和统计结果确定最终发行价格。发行价格确定后，即刊登招股说明书摘要。对法人配售和对一般投资者发行均按此价分别进行，但在整体上视同一次发行，这种方式将发行价格预先进行一种类似统计的观测，能保证发行过程顺利进行。

5. 向二级市场投资者配售新股

为了进一步完善股票的发行方式，更好地为公司的融资搭好桥梁，中国证监会决定试行一种新的股票发行方式。从 2000 年 2 月 23 日开始实行，其基本方式为将一定比例

的新股试行和二级市场投资者配售发行，具体为：新股发行时，二级市场的投资者可以根据自己持有该公司的原股份的市值和按照申购的规定，自愿申购新股。证券交易所确认有效申购，并按每 1000 购申购量配一个号的规则连续配号。由股票主承销商组织摇号抽签，最后中签的投资者将缴款认购新股，至此股票发行程度结束，按规定，投资者每持有上市流通证券市值 1 万元，便可申购新股 1000 股。

除此之外，还有一类股票属历史遗留问题，它们的发行方式比较特殊，一般是溢价发行，如面值 1 元，发行价为 50 元或 100 元，上市价则同其它股票价格的上市确定方式相同。

如何申购新股

投资者欲申购新股，首先是要有股东帐户和资金帐户，而且资金帐户中应当有足够的资金。一般只有法人和二级市场上持有证券市值 1 万元以上的投资者才有权力获得申购资格。具体的申购过程如下：

申购当日，投资者按委托买入股票的方式，以发行价格填写委托单，进行申购。投资者进行委托时，申购数量须为 1000 股，或 1000 股的整数倍，委托上限为公开发行数量的千分之一。投资者的委托数量级不能低于下限，也不有超过上限，否则会被定为无效委托而无法申购。

申购日后的第一天（T+1），由证券交易所的登记结算公司将申购资金冻结在申购专户内。

申购日后第二天（T+2），登记结算公司配合主承销商

和会计师事务所对申购资金进行验资。如果有效申购总量等于股票发行量，那么每个投资者都可以按其有效申购量认购股票；若有效申购总量小于股票发行量，投资者按其有效申购量认购股票后，余下未申购的部分根据承销协议处理；而当有效申购总量大于股票发行量时，那么就需要对有效申购数进行连续配号，由交易所电脑主机自动按每 1000 股确定为一个申报号，证券交易所随后公布中签率（ $\text{中签率} = \text{股票发行量} \div \text{有效申购量}$ ）。投资者应当到证券营业部去和对自己的申购号码。

申购日后的第三天（T+3），由主承销商负责组织摇号抽签，并于当日公布中签结果，交易所根据中签结果办理清算交割和股东登记。投资者应当留意报纸上公布的中签号，并查询自己的帐户是否股票到帐。

申请日后第四天（T+4），交易所将认购款项划入主承销商指定帐户，并对未中签部分的申购款予以解冻。投资者如果未中签，申购资金将会回到投资者的资金帐户上。

申购日后第五天（T+5），主承销商将认购款项划入发行公司的指定帐户，股票发行筹资活动结束。

申购新股的技巧

买新股是否全靠运气？此话只说对一半，其实买新股也有技巧。

1. 集中申购

股民在申购时，应集中所有的资金买 1 只，以提高中签率。有的股民不然，而是每只新股都买点（如各买 1000 股），这种乱铺摊子的申购法难以奏效。

2. 买价低的新股

新股发行价高低差别很大，如华亚纸业发行价 3.68 元，而惠天热电发行价 12.13 元。一般散户资金有限，为多得配号提高中签率，应集中资金买价低的。你有 3 万元，可买华亚纸业 8000 股，获 8 个配号。如买惠天热电，仅可买 2000 股，仅获 2 个配号，显然不合适。

3. 两个账户挨着申购

有的股民开两个资金账户，这样在申购新股时最好两个账户紧接着申购，使你的两个账户配号连续，易中签。

4. 中间申购

正态分布原理发明，越接近中间值（准确讲应是平均值），出现的概率机会越大。简言之，申购新股最好不要在刚开或闭市前进行，尽量在中间时段申购，如 10 点 30 分、11 点、13 点较好（申购时间是上午 9 点 30 分至 11 点 30 分，下午 1 点至 3 点），中签机会相对高。虽然配号是随机，但通过笔者观察，发现中签号码都靠近中间数值，如“55、365、687”等等，还没有两头的数字，如“11、99、999”等。这也符合正态分布原理。反向也证明，你的配号尾数 3 位是 111 或 999，那么你几乎不可能中签，如果是 386、695，则相对机会要多些。因此你尽量在中间时段申购，使中签机会增大。

5. 注意申购规则

一是一个账户不能重复申购；二是必须以 1000 股数倍申购，即申购时只能是 1000 股、2000 股等以千股为单位，不能有 1500 股类似的非千股整数倍出现；三是不能突破申

购规定的上限；四是记住申购时间及申购代码。若违反上述规则，视为无效申购，你将丧失一次机会。

6. 及时对号

有的股民申购后不去查对是否中签，而以资金是否返回来判断中签与否。这样做有时会出现偏差。一是电脑难免出差错，把应中签号漏掉（笔者曾遇到某股民已中签但资金仍全数返回，幸亏及时对号找工农业部才办理了中签新股的交割）；二是某些证券商有意漏掉你的中签号，你不发现也就算了，至于这个号给谁，不言自明。因此，股民应在“T+3”日及时知道自己的配号，“T+4”日及时与摇号结果对号，以防万一。

卖新股的技巧

1. 重新阅读新股招股说明书

因为你中签了，所以必须了解该公司的状况，以决定是否一上市就卖掉这来之不易的1000股。一般讲，新股都含权含息，含滚存利润，主办关照的机会大，况且1000股也占压不了多少资金，所以留存比较好。

2. 随时注意新股上市公告书

记住上市日期。在新股上市当天，最好提前10分钟到场，记熟股票代码（深市申购代码即为股票代码，沪市申购代码是730×××，股票代码改为600×××，后3位号码不变），随时决定是否卖出。

3. 新股一上市，一般价位都高于发行价10% - 100%不等，有的更高

一开盘，一般都瞬间冲高然后低走，如牡石化，开盘

价 14.80 元，瞬间冲高 15.80 元，收盘低走 13.86 元。若高开平走或低走，一般会在尾市拉高或第二天高走。如山推 8 元开盘，走势平稳，而尾市收盘为 9.26 元。再如大同水泥，开盘 15.20 元，低走到 14.80 元，收盘 16.06 元，表现一般。但第二天却一路高走，最后以涨停板报收。掌握这个规律，股民可以用“高开高走或高开平走低走”来决定你的卖出行为。一般高开高走时最好卖掉，高开平走低走应观察，持筹 1 天再说。

4. 随大盘行情而动

新股上市虽有高额盈利，但大盘行情不好，新股也难以续阳。如北京城建 1999 年 2 月 3 日上市，正碰上熊市行情，当天仅升 10% 左右。而在 1996 年和 1997 年，新股一上市连续几天走强，这与大盘当时的猛涨行情有关。因此股民要根据大盘态势，决定卖出行为。大盘强，可持新股几天，大盘弱，不如当天就卖掉。

电话委托与手机炒股的优点

1. 快捷

电话委托在行情火爆时往往会占线，而手机炒股不会出现占线现象；

电话委托方式下每次交易均要输入帐号和密码，而手机炒股则只需输入一个手机密码即可进入交易。

2. 方便

手机炒股只是在原有手机功能基础上增加了炒股功能，不影响原有接听与拨打功能；

支持漫游，在开市时间可随时随地交易；

电话委托是语音提示，拨错即需重来，手机炒股是可视化操作，不容易出错，且发生错误后可以很快更正，勿需重拨；

电话委托方式下，必须查询成交才能知道成交与否，而手机炒股方式下具有成交回报功能，一旦成交即有自动回报；

具有到价提示、资产管理、投资咨询、银证转帐等功能；

具有强大的资讯功能，如天气预报、新闻摘要、航班时间、秘书服务、日程安排等等。

3. 费用低廉

电话委托方式需要支付电话费，伴随着大的成交量必然会出现高昂的电话费。手机炒股方式下，只需一个月缴清固定的股市增值费，此后不管该月交易情况如何，都无需另行缴交电话费；

支持漫游，但不用缴交漫游费、长话费。

准确选择股票

除了选择入市时机外，能否获利，就要看投资者如何选择股票了，即使是在同一时间买入的股票，在经过一段时间后，股价之间也会产生很大差异，这就是个股的不同。美国股市中以科技股为主的纳斯达克指数曾在不到一年的时间内就翻了一番，而同期以“老经济”为主的道琼斯指数却上涨很少，最近两年来中国股市里科技网络股也是股价上涨的速度远远超过其它股票。

所以在考虑股票的选择时，我们应注重一下阶段哪些

股票的增长会最快。

从理论上说，我们应首选的成长股，即前途看好的股，这些公司的行业新、发展快，可能迅速成为企业明星。像近两年的网络股、科技股等，由于人们对其发展的预期非常看好，往往使它们的股价成倍增长。虽然近期网络热有所降温，但只能说明投资者更理性地考虑了网络风险，而网络的发展还是很有前途的。

其次，我们应该选择业绩好的公司股票，它们能给股东带来较多的利益，通常人们称之为绩优股，只要时机适合，在一段时间内它们的涨幅都是很惊人的。因为有出色的业绩做底，这类股票的升值前景是很乐观的。我们可以经常关注这些股的走势，在适宜的时候买入这些股票，有可能给我们带来良好的收益。

与绩优股相对的垃圾股，指由于公司经营业绩很糟而无人问津的股票，但是在一定时间和一定条件下，有可能经过重组，改头换面，成为新的上市公司，而以此变成黑马股。可由于这种股票的涨跌投机性很大，风险也很大，所以最好不要去买入。

还有常常被人看好的是新股，公司直接发行的股票，其价值应该是最底的，因此有利可图，另外，新股在上市后一段时间时，也是股市炒作的热点，因为上面没有套牢盘，所以容易炒作。新股如果盘子小，有题材，则更容易炒作成功。

即将送股配股的股票称为含权股，在股市上升的时候常常有比较好的表现。这是因为人们认为股票的价格会上

升，所以股票增多当然是好事。而在股市下跌的时候，则不受人们欢迎，因为容易贴权。所以在行情好时可以多关注含权股，行情不好时则可以不去管它。

股市上的热点是经常转移的，我们善于捕捉热点，才能保证手中的股票能够不断升值。总之，将选择入市时机和选股结合起来，如果能在股市的低谷中找到潜力的股，可以想见获利一定是丰厚的。所以我们只有在股市的实践中多加以分析、比较，才能选择出适宜的股票。

二板市场是什么

二板市场，顾名思义，即第二市场，也就是“标准”股票交易市场之外的市场。对于第二板市场，有人称其为场外交易市场，也有人称其为店头交易市场。

通俗地讲，第二板市场就是一国证券主板市场（第一板市场）之外的证券交易市场，它的明确定位是为具有成长性的中小企业和高科技企业融资服务，是一条中小企业的直接融资渠道，是针对中小企业的资本市场。与主板市场相比，在二板市场上市的企业标准和上市条件相对较低，中小企业更容易募集发展所需资金。二板市场的建立能直接推动中小企业的发展。

进一步讲，第二板市场是不同于主板市场的独特的资本市场，具有自身特点，其功能主要表现在两个方面：一是在风险投资机制中的作用，即承担风险资本的退出窗口作用；二是作为资本场所固有的功能，包括优化资源配置，促进产业升级等作用，而对企业来讲，上市除了融通资金外，还有提高企业知名度、分担投资风险、规范企业

动作等作用。建立第二板市场，是完善风险投资体系，为中小企业提供直接融资服务的重要一环。

二板市场与主板市场相比有哪些特征

随着我国二板市场准备工作的基本就绪，二板市场距离我们的脚步已越来越近。作为投资者，应做好充分准备，迎接二板市场的到来。与主板相比，二板市场具有以下特征：

1. 流通股本小，袖珍大量涌现

二板市场的股本规模起点较低，总股本要求在 2000 万以上，流通股占总股本的 25% 以上，发起人拥有的股本占总股本的 35% 以上。因此，在二板市场上市的企业，流通股在 1000 万左右的将占相当的比例，大部分将不会超过 3000 万，比目前主板市场的流通大大缩小。

2. 首日上市价限制较少，高价股竞相出现

二板市场首日集合竞价的有效范围为发行价上下 150 元。据有关方面透露，目前与承销同签订协议的拟上市公司，大部分发行价在 13—15 元。如发行价在 15 元，集合竞价在开盘价最高可达 165 元。

3. 幅度限制放宽，震荡幅度加大

二板市场对涨跌停板幅度略有放宽，上下幅度限制比例将在 10% 以上，首日上市不设涨跌幅度限制。由于流通股本较小，发展的不确定因素较多，实行季度报告制度，上市公司盈利的变化加加剧股价的震荡。

4. 质地优良，值得投资

为了搞好二板市场，第一批上市企业均经过精心挑选，

质地较好。据悉，第一批上市企业将是效益和回报率都较好的高科技企业，主要包括电子信息产业、生物工程、新材料、光机电一体化、先进技术制造领域的一批企业。

5. 将实行淘汰机制

二板市场参照美国 NASDAQ 市场规划，将对上市公司实行淘汰机制，这将意味着加大投资者的投资风险，但有利于促进二板市场上市公司加强管理，创造更好效益，回报广大投资者，同时使二板市场始终保持活跃的气氛。

为什么要设立二板市场

我国之所以要设立二板市场主要是基于国内经济发展的需要和世界证券市场的发展潮流。其原因主要可以归结为以下两点：

1. 二板市场是中小企业发展的迫切需要

第二板市场的开辟，给中小企业提供了一个入市门槛较低的直接融资渠道。具有高成长潜力的中小企业的发展，对资本市场的需要是及其迫切的。随着科学技术的进步，一些迅速崛起的高科技企业，迫切需要一个支持自己发展的资本市场。然而，在中国现有的融资体制下，中小企业融资十分困难。融资，已成为中小企业发展的瓶颈。

2. 体制限制

我国目前绝大部分多数金融机构的放款业务主要面向国营企业和大型的其它所有制形式的企业，在体制上存在着对中小企业，特别是非公有制中小企业信贷歧视政策，由此形成了中小企业筹资困难的普通现象。

3. 担保困难

现行的银行体制对中小企业融资不利，贷款制度规定企业申请贷款必须具备相应的财产抵押能力或提供足够的担保。未成气候的小企业不仅没有足够的固定资产可供抵押，而且也很难为自己找到担保人。所以，中小企业几乎是告贷无门。

4. 上市更不易

大型企业可以争取通过股票市场直接融资，而这条道路对于中小企业更是走不通。《公司法》规定：股份有限公司上市的条件是资本额不少于 5000 万元人民币，而且公司股票已经国务院证券管理部门批准向社会公开发行，此外还要求公司开业 3 年以上，最近 3 年连续盈利。对中小企业来说，这样资质要求就像一道高高的门槛，无法逾越。于是乎，无数中小企业在创业的艰难和资金的匮乏中苦苦挣扎着。

中小企业的发展，除了金融政策和措施的支持外，发达国家和地区的实践证明，设立风险投资基金，是解决中小企业融资问题的根本出路。同时，建立第二板市场，是完善投资体系，为中小高科技企业提供直接融资服务的重要一环。美国的成功经验为我们提供了很好借鉴。

对于股份公司来说，因其规模不同、行业不同、经营状况不同、盈利水平不同和发展阶段不同，对资本市场的需要也不同。尤其是随着科学和技术，一些高科技和服务性公司迅速崛起，这些以高风险、高成长为特征的企业迫切需要一个支持自己发展的资本市场。美国那纳斯达克市场

的建立就满足了这类企业的需要，为这些不能在纽约交易所和美国交易所上市的中小型公司提供了发展的机会。那斯达克市场成了数以百计规模较小、来自信息和生物技术等发展迅速的经济部门的新兴公司上市的市场。

二板市场是高科技企业的摇篮

美国的第二板市场—那斯达克（NASDAQ）股票市场造成了一大批世界高科技企业巨人。微软、英特尔、康柏、戴尔、苹果、思科（Cisco）雅虎（Yahoo）等国际知名的高科技企业都是在这一市场上成长起来的。它们对美国以电脑、信息为代表的高科技产业的发展以及美国近年来经济的持续增长起到了十分巨大的推动作用。

由于高科技企业具有最高风险、小规模、建立时间短等特点，一般难以进入一国的证券主板市场。高科技产业的发展，除了高新技术本身以外，风险投资和资本市场，三者缺一不可。在高科技公司的创业初期，风险投资公司的创业基金是其主要的资金支持。

但是，高科技公司要迅速成长为像微软和英特尔之类的巨型公司，其需要的巨额资金是靠以分散投资为原则的创业基金所不能胜任的。公司进入成长之后，创业基金就逐步淡出，高科技公司往往以募集新股或公司重组的方式进入证券市场。如果没有一个强大的资本市场支持，美国高科技产业的发展是难以达到今天的规模和影响力的。

为了促进高科技企业的发展，同时为风险资本退出已成功的高科技企业提供支持，许多西方国家根据本国的实际情况，在主板市场之外专门建立了第二板市场。

美国在二板市场的建立上远远走在前面，为世界各国树立了一个成功的典范。其他国家只能奋起直追，从八十年代到九十年代，为了扶持本国的中小企业和高科技企业发展，世界多个国家和地区借鉴那斯达克（NASDAQ）股票市场及其成功运作的经验，纷纷设立证券主板市场之外的第二板块市场。因此，我们国家也需要积极发展本国的二板市场，为我国高科技企业的成长创造良好的外部环境。

中小散户应如何面对二板市场

尽管二板市场的设立对于我国的中小企业和证券市场的完善发展是一件好事，但是由于二板市场的某些特点使得投资者需要面对更大风险。因此，对于中小投资而言，在进入二板市场时谨慎行事。

首先，二板市场有可能分流主板市场资金，导致严重后果。由于二板市场容量小，涨跌幅限制扩大到10%以上，这对那些喜欢“兴风作浪”进行高度投机炒作的主力机构来说具有较大的吸引力。他们势必会从目前市场中抽“身”而出准备“杀”入二板大干一场，从而造成主板市场的大“失血”。在目前股市扩容速度不减的情况下，使大好“牛市”化为乌有，再度步入漫漫“熊”途。最近股市的连续次大跌，就与此有很大的关系。假如证监会不采取有效的措施，如让保险资金尽快入市，尽快设立开放式基金，对进入二板市场的机构主力进行一定限制等，将有可能导致1993年、1995年的“熊”史重演。

第二，二板市场虽然给科技企业提供了宽松的融资渠道，但此类企业未来发展的不确定因素，风险高，很可能

出现股份的大起大落从而影响主板市场同类“板块”的股价波动及主板市场整个大盘的起落。

第三，如监管不力，有可能会将二板市场变成“垃圾股”市场。不过管理层对设立二板市场有可能出现的问题，已采取了一系列防范措施。我们希望，这一担忧仅仅只是“杞人忧天”。

总之，由于二板市场的容量小，又不设或所设涨跌幅宽度，使二板市场开设极可能出现暴涨暴跌的现象。加之进入二板市场的公司，大都是微利或亏损的企业，能否有发展前景，能否使企业盈利增长均是未知数，或者说失败的可能很大，必须增加市场的风险。故对于广大中小投资者来说，对二板市场还是“敬而远之”的好，进场一定要“三思而后行”。

第四节 外汇

外汇汇率的定义

我们在银行的营业大厅可以看到电子显示屏上显示着各国货币的买进价和卖出价。这些就是外汇价格。外汇价格又称外汇汇率，它是指不同货币之间的兑换比率或比价，也可以说是以一种货币表示的另外一种货币的价格。

外汇汇率的标价法

外汇市场上的外汇汇率标价有很多分类方法，其中最常见的是分为直接标价法和间接标价法：

1. 直接标价法

也叫应付标价法。这种方法使用一定单位的外国货币作为标准来计算应付若干单位的本国货币。在这种标价法下，买价在前，卖价在后。这里的买卖都是站在银行的角度而言，银行买入外汇的价格也就是客户卖出外汇的价格。外汇卖出价和买入价之间的差价是银行买卖外汇所获得收益。在直接标价法下，外汇汇率的涨跌是以一定数量的外国货币折合成本国币数量的多少来表示。

在外汇买卖中，如果用比原先更多本国货币才能兑换既定数额的某国货币，说明本国货币的币值比原先下降了，而外币则升值；反之，如果用比原先少的本国货币就可以兑换到既定数量的某国货币，则说明本国货币的币值比原先上升，而此时外国货币的币值则相对下降。目前，世界上除了英国、美国等少数国家外，大多数国家都采用直接标价法来公布汇率，我国也是采用直接标价法。

2. 间接标价法

又称应收标价法。这种标价法是以一定单位的本国货币为标准，来计算折合若干单位的外国货币。在这种标价法下，卖价在前，买价在后，汇率的涨跌是以一定数量的本国货币折合成外国货币数量的多少来表示的。在外汇买卖中，如果用既定数量的本国货币可以兑换的外国货币的数量比原先更少，说明此时外国货币的币值比原先上升了，而本币则相对贬值了；反之，如果用既定数量的本国货币就可以兑换到更多数量外国货币，则说明此时外国货币的币值则相对下降，而本国货币的币值相对上升。

外汇远期交易

外汇远期交易区别于外汇即期交易。外汇即期交易是指外汇买卖双方成交后，在两个营业日内办理外汇交割的交易；而外汇远期交易是指外汇买卖双方事先约定一个未来交割的汇率，据以在未来一定日期进行外汇交割的交易。在外汇远期交易中，事先约定的未来交割日的汇率称为远期汇率。这一期限可以一月、三个月、半年、一年等。之所以会出向远期交易是因为某些人或企业不希望承担未来汇率波动的风险，希望现在就把汇率确定下来而同时另一些人则根据自己的专业知识或各方面的住处对未来汇率的变动作出判断，希望通过远期交易来赚取利润。

怎样看外汇远期汇率的标价

远期汇率的报价有两种：一种是与即期报价方式相同，直接将各种不同交割期限的外汇买入价或卖出价表示出来；另一种报价方法则是利用即期汇率与远期汇率之间的差价关系，仅报价远期汇率与即期汇率之间存在的差价。

远期差价分为升水和贴水两种，升水表示外汇在远期升值，贴水则表示外汇在远期贬值。在直接标价法下，存在升水的外汇的远期汇率等于即期汇率加上升水额，存在贴水的外汇的远期汇率等于即期汇率减去贴水额。在间接标价法下，计算方法则相反。如果还要区分买入价和卖出价，则会稍微复杂一些。此时一般不标出升水或贴水。例如美元与德国马克汇率报价为：1.6917/1.6922，一个月的掉期率为 34/25（这里采用的是外汇市场上的“点”的概念，我们将 0.0001 称为 1 点）。

这时的计算方法是比较掉期率中竖号左右的数字：如果左低右高，则将即期汇率的竖号左右的数字分别加上掉期率中相应的竖号左右的数字；如果左高右低，则将即期汇率的竖号左右的数字分别减去掉期率中相应的竖号左右的数字。上例中，左高右低，因此要用即期汇率减去这一掉期率，即可得一个月的远期汇率为 1.6883/1.6899。

银行为家庭开办的外汇业务

随着我国对外开放和国际交往活动的日益增加，居民持有的外币日渐增多。银行所开办的外汇业务也逐渐增多。根据《中华人民共和国外汇管理条例》，我国银行为家庭办理的外汇业务主要有：

个人外汇存款。个人可将其持有的外币存入有权经营外汇业务的银行或其他金融机构。外汇存款分为外汇帐户和现钞帐户两种。凡由境外汇入的外汇。或携带进来的可自由兑换的外汇都可以在银行开立外汇帐户；凡属不立即付款的外汇票据，需经银行办理代收后才能存入外汇帐户。对于境外携带进来或境内个人持有的可兑换的外币现钞，则可以开立现钞帐户。

个人外汇存款主要有定期存款和活期存款。其中外汇定期储蓄存款按转存方式可分为：普通转存、自动转存两种。普通转存是指定期存款原存期到期后，逾期部分利息按支取日的活期利息计算。自动转存是指定期存款原存期到期后，由储蓄机构自动办理存款到期转存，转存期限与原存期相同。

目前，银行受理的币种主要有美元、港币、日元、英

镑、欧元。其他外币要办理存款，可以由储户任意选择上述外币中的一种，折算后存入银行。我国的外币存款分甲、乙、丙三种。中国国籍储户不得开立乙种储蓄性质存款。国内居民个人持有的外汇或外币现钞，参加丙种存款。我国外币存款利率已经放开。各银行可根据国际金融市场利率变化和本行的外汇寸变化确定外币存款利率。

外汇兑换业务。居民收到国外汇入的外汇可在外汇指定银行兑换成人民币。同时，居民因私出境、探亲、出境旅游或自费留学出境等在提供了银行规定的有关文件后，可在国家外汇管理局规定的额度内兑换外汇。

代理外汇买卖业务。目前，我国几家大型商业银行都开办了代理外汇买卖的业务。个人要进行外汇买卖，首先要向银行提交外汇买卖申请书和委托人保证书，并付给银行一定比例的保证金，在银行开立买卖外汇的户头。客户买卖外汇时须在申请书上写明买入或卖出货币的种类及金额，汇率水平、结算日（即起息日），购汇依据。银行根据申请人的要求执行后，申请人按外汇买卖保证书规定的结算日办理交割手续。申请人如果想提前或推迟交割日，必须提供修改证明书，并在交割日前两个工作日通知银行，银行同意后才能更改交割日期。目前不少地方开通了个人电话委托买卖外汇业务，投资者可在家中直接通过电话买卖外汇。

我国已实行“实名制”。客户在办理外汇活期存款开户、外汇定期储蓄存款开户、外汇兑换、个人外汇买卖等业务时均需提供有效身份证件。

国际上重要的外汇市场

从事外汇交易不能不关心国际外汇市场的行情,因此,有必要对国际主要汇市做一个初步了解。国际上重要的外汇市场包括:

1. 伦敦外汇市场

伦敦外汇市场是全球最大的外汇交易市场,交易量占全球交易量的 80% — 90%。19 世纪以来,由于伦敦在国际金融和贸易方面所处的中心地位,英镑作为国际结算中的主要结算工具,促成了伦敦外交交易市场的形成。1979 年,英国政府宣布取消外汇管制,促成了其进一步扩大和发展。它是欧洲美元交易的中心。

2. 纽约外汇市场

纽约外汇市场是美国规模最大的外汇市场,仅次于伦敦外汇市场。1978 年,美国对外汇市场进行了三项改革,一是允许银行间直接进行交易;二是美国的外汇经纪人可以接受国外银行的外汇报价和出价;三是由过去的直接标价改为间接标价法,减少了汇率换算的方便。从而使纽约外汇市场的交易条件和方法得到改善,推动了外汇市场业务的扩展。它是世界美元交易的结算中心。

3. 东京外汇市场

东京外汇市场是世纪第三大外汇市场。1980 年的日本新外汇法公布,才取消了一起严格实行的外汇管制。1985 年,美日双方达成协《日本金融自动化与国际化协议》后,日本金融自由化和与国际接轨的步伐大大加快,对外汇限制不断放松,日元的作用范围不断扩大。东京外汇市场交

易的货币 80%是美元。东京成为欧洲日元的交易中心。

4. 苏黎士外汇市场

瑞士苏黎士外汇市场是世界上第四大外汇市场。由于瑞士银行业非常发达，瑞士法郎又是世界上最稳定的货币之一，使苏黎士外汇市场具有得天独厚的优势。值得注意的是，苏黎士外汇市场没有外汇经纪人。

其他还有几个比较大的国外外汇市场，如新加坡外汇市场、香港外汇市场等。

中国的外汇市场是怎样的

了解了国外的主要外汇市场后，我们再看看中国自己的外汇市场以及运作方式。

我国的外汇交易市场是位于上海的中国外汇交易中心。中国外汇交易中心是由中央银行领导下的、67 扮，为 ，，7 独立核算、非赢利性的事业法人。交易中心实行会员制，到 1994 年底已有会员 303 家，包括中资银行、及其分行、外资银行、其它非银行机构。其中，外资银行只能代理，而不能自营外汇买卖。买卖的方式只有即期交易，没有远期和期货买卖。

1994 年 1 月 1 日我国对外汇管理体制进行了改革，外汇交易市场无论从结构、组织形式、交易方式和交易内容都与国际规范化的外汇市场更加接近。我国外汇交易市场有以下几个特点：

运用现代化的通讯网络和电子计算机联网为各金融机构提供外汇交易与清算服务。在交易方式和内容上，实行联网交易。外汇市场只进行人民币与美元、人民币与日元、

人民币与港币之间的现汇交易。

在市场结构上，可分为两个层次：一是客户与外汇指定银行之间的交易；二是银行间的外汇交易，包括外汇指定银行之间的交易和外汇指定银行与中央银行之间的交易。

决定市场汇率的基础是外汇市场的供求情况。人行每日公布基准汇率，各外汇指定银行在规定的浮动范围内自行决定挂牌汇率，汇率浮动范围在（0.25%）以内。

中国人民银行对外汇市场进行宏观调控和管理。央行主要运用货币政策进行干预。

在我国，同样值得注意的是，我国外汇市场上存在着两大板块，即人民币外汇市场和外币兑换市场。下面我们简单介绍一下这两大板块：

人民币兑外币市场：这一市场因涉及人民币业务，对国内经济的冲击较大，存在着许多的交易限制。例如，目前只能从事人民币兑美元、港币、日元的即期交易。

外币兑外币市场：参与者不仅包括公司企业，还包括持有外汇的居民个人。

随着开放型经济的发展，我国国内外汇市场融入国际外汇市场是必须的趋势，两大板块合二为一是必须的趋势。

怎样看待当前国内的外汇市场

个人外汇自由买卖，已逐渐成为居民们一个新的投资渠道。但是，目前由于人民币还没有成为汇市上自由兑换的货币，我国现在允许大众炒汇的方式是外汇交易中简单的一种，其实真正意义上的炒汇（即套汇和套利）在国内

还不允许。

由于目前个人外汇买卖业务的报价，是参照国际金融市场的即时汇率（一般是东京或香港的行情），加上一定幅度的买卖差价后确定的，因此报价也随着国际金融市场的波动而波动。这就存在着一定的汇市风险，因此每个人入市的汇民都要做好充分准备。

根据许多入市汇民的经验，在入市前，第一要看币种，币种服务越多越好；第二是看价格，很多人都喜欢将手中的现钞变成现汇参加交易，这样就可以减少交易成本，降低风险；第三看时间，每家银行的交易时间都不大一样，有的到半夜，有的下午就停业，当然营业时间越长越好；第四是看网点，各家银行外汇网点分布不均匀，有的多达十几家，有的只有三四家。

为了降低炒汇风险，每个汇民要具有基本的金融知识，对全球外汇市场基本情况要有所了解，如外汇形成、参与者的动机、汇率报价形成等。其次还要了解影响汇价变动的因素、心理及市场预测因素等。这就要求汇民要有足够的信息来源。当然还有一个重要的方面，汇民要遵守国家有关外汇管理法规，从事个人外汇买卖的外汇来源一定要有合法的外汇收入，绝不能从外汇黑市购汇进行买卖。

虽然各个银行都在努力推进个人外汇买卖市场的完善，虽然百姓有着炒汇的需求，但我国汇市仍不完善。这主要表现为：首先，我国目前居民个人持有的外汇是有限的，在目前外汇不能自由兑换的现状下，它必将成为限制汇市发展的一个主要因素。

其次，个人外汇买卖是银行的一种业务，炒汇是一种投机，它要成为居民的一种投资方式还有一定距离。再次，目前外汇买卖网点仍然很少，而外汇市场的价格是从国际市场上传来的，由于时差的原因，往往延误了行情。因此一定意义上说，汇市要像股市那样火爆还要靠适当的发展时空，如中国加入世贸组织等。

外汇交易方式的种类

在外汇交易中，一般存在着这样几种交易方式；即期外外汇交易；远期外汇交易；外汇期权交易。在从事外汇交易之前我们有必要了解这几种交易方式的概念。

1. 即期外汇交易

又称为现货交易或现期交易，是指外汇买卖成交后，交易双方于当天或两个交易日内办理交割手续的一种交易行为。即期外交易是外汇市场上最常用的一种交易方式，即期外汇交易占外汇交易总额的大部分。主要是因为即期外汇买卖不但可以满足买方临时性的付款需要，也可以帮助买卖双方调整外汇的货币比例，以避免外汇汇率风险。

2. 远期外汇交易

跟即期外汇交易相区别，指市场交易主体在成交后，按照远期合同规定，在未来（一般在成交日后的3个营业日之后）按规定的日期交易的外汇交易。远期外汇交易是有效的外汇市场中必不可少的组成部分。70年代初期，国际范围的汇率体制具体固定汇率为主导转向以浮动汇率为主，汇率波动加剧，金融市场蓬勃发展，从而推动了远期外汇市场的发展。

3. 外汇期货交易

随着期货交易市场的发展，原来作为商品交易媒体的货币（外汇）也成为期货交易的对象。外汇期货交易就是指外汇买卖双方于将来时间（未来某日），在有组织的交易所内公开叫价（类似于拍卖）确定的价格，买入或卖出某一标准数量的特定货币的交易活动。在这里，有几个概念读者可能有些模糊，解释如下：a、标准数量：特定货币（如英镑）的每人期货交易合同的数量是相同的，如英镑期货交易合同每人金额为 2500 英镑。b、特定货币：指在合同条款中规定的交易货币的具体类型，如 3 个月的日元，6 个月的美元等。

外汇期货交易：外汇期货交易常被视作一种有效的避险工具，因为它可以消除贬值风险以保留潜在的获利可能。在上面我们介绍远期交易，其外汇的交割可以是特定的日期（如 5 月 1 日），也可以是特定期间（如 5 月 1 日至 5 月 31 日）。但是，这两种方式双方都有义务进行全额的交割。外汇期权是指交易的一方（期权的持有者）拥有合约的权利，并可以决定是否执行（交割）合约。如果愿意的话，合约的买方（持有者）可以听任期权到期而不进行交割。卖方无权决定合同是否交割。

进入外汇市场之前需要的入市准备

一般来说，进入外汇市场之前需要做的入市准备有：

1. 本地情况咨询

由于全国各地发展水平的不同，有的地区并没有开办这样的外汇业务，而不同地区不同的银行系统有着不同的

交易方式和收费标准，因此投资才入市必须先对本地银行具体业务情况进行详细的了解。我们建设投资者不必急于开户操作，多花一点儿时间收集本地银行的业务资料，了解自己可以获取最新市场信息的多种途径（在今天，已有许多人通过互联网络迅速及时地获取例如飞渡外汇专业网等各种外汇专业网站的外交资讯），最好能够与银行的交易员进行咨询和交谈；这即有利于对银行业务员和员工水平的了解评估，更有利于自己全面综合的认识该业务本身和决定自己的具体操作方法。

2. 选择银行

银行是外汇交易的最终执行者，银行的好坏直接影响投资者以后市场操作的实际效果。我们认为，必须注意以下问题；

交易方式：柜台交易/电话委托交易

我们认为这是最重要的一点，建议选择有电话委托交易的银行，因为突发事件将会导致市场汇率大幅波动，电话委托交易方便投资者及时根据市场情况作出反应，减少由于时间而延误而造成的交易风险。

交易收取的点数

各地由于经济水平和交易成本的不同而导致收取点数（等同于交易费用）的不同，对于投资者而言，必须是点数越少越好。但多年的交易经验告诉我们，按国内目前情况，即使是银行收取最低的点数，对于想做不过夜外汇操作的投资者而言，其操作难度是非常大的，专业分析水平要求很高，且获得空间小，而对于中长期市场操作而言，

关键是在“市场大势的把握”。因此我们建议投资者应多注意银行其他方面相关的业务配套服务，而不必过分在意点数的问题。

交易时间长短

由于外汇市场是一个 24 小时进行的市场，建议选择交易时间长的银行。提供相关服务：是否有提供交易员分析/是否可以进行（order 交易等）。由于银行是一个金融机构，其交易人员对市场跟进的程度高，其意见建议具有较高的可参考性，这对于一般投资者，特别是初入汇市的人而言，很有帮助。

3. 决定自己的交易模式（结合银行、自己情况、获取市场信息方式以及获得目标）

由于投资者入市的目的、心态和投资者本身等因素的不同，将导致具体操作方式不同。我们认为可以从以下几个方面进行考虑分析：

私人外汇实盘买卖的目的是赢取比储蓄利息高的收益，而贸易项下代客保值外汇买卖交易的基本目的则是为了防范外汇风险，确保进出口贸易免受汇率波动的影响。

心理素质：市场操作的过程是一个外汇知识学习积累的过程和市场分析水平提高的过程，更是投资者心理素质锻炼的过程。心理的不同将导致市场分析和判断的不同，最终导致操作结果的不同。直面市场的挑战是锻炼投资者心理和交易水平最快最好的途径。

外汇分析水平：对于初入汇市的投资者而言，首先要注重外汇知识的积累和分析技巧的提高，只有能力的提高

才是稳定获利的根本保证，这也是一个“质变到量变”的过程，其次应注意多用短线操作，快进快出以保持心态的稳定。对于有经验的投资者而言，应更加注重市场操作方案的研究决定，以提高操作成功率和稳定性。

获取市场信息和走势分析的途径：现在外汇市场信息和分析，主要来自于路透社和桥讯等少数几家外国机构，但其收费很高，并不是一般投资者能承受的。建议汇友们通过上网获取信息。费用低且方便快捷。

4. 聘请一个金融投资顾问

对于有实力的投资者或企业，可以聘请一个金融投资顾问，让金融投资顾问针对自己的具体情况进行投资理财个性化的市场操作方案的设置和每天 18 小时的在线分析服务支持。

初步外汇市场的投资者应当处理的问题

进行外汇投资，主要是依据低买高卖的原则，轧买头寸后，赚取中间的差价。这项活动需要相当的技术及丰富的经验。一般而言，初涉外汇市场的投资者进入外汇市场时应处理好以下四个问题：

如何建立头寸，进入市场开立头寸即开盘，也称为敞口头寸。交易者建立头寸无非是买一种货币（多头）或卖一种货币（空头），其本身并不复杂。但是，交易者在入市以前，为什么要建立多头头寸（期望汇率会上升）？为什么要建立空头头寸（期望汇率会下降）？在什么水平入市？这些复杂、微妙的考虑本身包含了丰富的内容。不难看到，每个交易者在入市之前要经过周密的思考并制定一系列策

略。

以美元兑马克为例，美元兑马克的基本大趋势是趋升还趋跌？虽然是依据大方向，但是先见低买呢？还是先见高卖呢？另外，现今国际金融市场是一个有机的整体市场，无论是股票、债券还是利率都会对外汇汇率有直接或间接的影响。所以，一个好的投资者必须综合各种金融信息，找出它们之间的微妙关系，以便在大方向上指导自己短期的外汇买卖，增强自己开盘进市的信心。

当然，每个交易者每天多次入市开立不同的头寸，是其依据当时短时期市场的变化而决定的。例如，美元兑马克这一段时间持续坚挺，从1美元兑1.7000马克反弹至1.7200马克说明大的方向是趋升，此时市场人士预计可能还会继续上升至1美元兑1.7500马克，此时，交易者便会感觉是先买后卖比先卖后买更易掌握。因此，当美元进行调整后，下跌到1.7050水平时，无论从图表分析还是从市场感觉上，都应在此水平建立一个多头头寸，以期汇价再上升后获利。所以，此时交易者应采取顺势操作系统才能到与市场一致。

当然，由于汇率的趋势有升有降的，所以交易者都知道，如若汇率突然大跌，则跌得过猛就会有反弹；相反，如若汇率急升时，升得过快就会有调整。所以，有时交易者也可采取逆势操作系统进行与趋势方向相反的交易。此时交易者心里必须明白，这一水平可能是一个阻力点或支持点，一旦突破后，就必须平盘止蚀。

有时，胆量大的交易者还可在该点突破后，开立相反

方向的头寸这种做法有相当的危险性。但是，如果判断正确，也是可以获利的。现今，外汇交易对阻力点与支撑点的分析也较注重，交易者在开立头寸时，都是基于这个技术分析的。

外汇市场瞬息万变，各种谣言、消息、数据、突发事件，中央银行的突然干预等各种因素，无时无刻不对外汇市场发生冲击。所以，外汇投资中相当多的交易活动及战术运用，都集中在对这些可预料及不可预料的消息、事件上。交易者在某种消息得到确认前，往往会提前分析其对市场的潜在的意义，提前开立头寸，等消息得到证实后平盘获利。这种入市的方法，也是交易者经常使用的方法。

1. 如何出击

建立一个好的敞口头寸是获利的基本条件，但是出市时机的掌握却直接影响立脚点盈利与亏损的大小，对投机成功关系很大。

出市一般而言只有两种路径：一是平盘获利；二是平盘止损。如果入市后，汇率朝着有利于自己的方向发展，便可相机平盘获利。虽说都是获利，但是有经验的交易者与新手在平盘技术上却有天壤之别，获利水平也大不相同。

一般的新手如果看见有利可图，心里便总担心汇率朝着相反方向转换，以至利润不大，所以他们总是提早平盘，获得小利，等平盘发现后走势继续朝有利的方向走又后悔不已。

老交易者由于多年经验的积累，在平盘时掌握上可谓日臻完美，他们往往在开盘时，即考虑到自己可获利平盘

的水平，并坚信汇率朝自己观测的方向发展。他们总是很有耐心，泰然处之，最后获取丰厚的利润。所以，平盘获利是个难以言传的技术，需要长期实践。

平盘获利入市，当然皆大欢喜。但如果市场汇率朝着不利于自己的方向发展，而且时间持续较长，不少交易者便心事重重，企盼汇率回头。另有一类交易者，牛性不服输，存在侥幸心理，总是不切实际地幻想汇率明早一觉醒来会突然回头，迅速“解套”，结果一错再错，失去了一次平盘止蚀入市的机会。所以不难看出，对于一个交易者来讲，止蚀平盘入市可能最痛苦、最不易做到的事情。因此。从某种角度来讲，学会止蚀比学会入市与获利更为重要。

交易者必须要在止蚀范围内，应该有大将风范，输赢乃兵家常事，不要过分计较得失，只有这样才能避免更大的亏损。经验告诉我们，几乎没有一个交易者或经纪人不在止蚀问题因不服气而造成大亏损的。

所以，应该记住，如果感到不妙，你所所做的一切就是平盘止蚀，立即跳出市场陷阱。不要等到无路可走时，才处理这笔亏损的头寸，到那时，很可能你已经不起这个打击了。

留得青山在，不怕没柴烧。来日方长，只要市场存在，就会有获利的机会。

2. 如何报价

这项基本技术主要是针对银行的交易员而言的。一个好的交易员，除了上面所述的技巧外，报价技术也是一个很讲究的重要标准。如何向同业及客户报出有利于本银行

及本地人头寸的价格，也要靠长期经验的积累。

交易员报价，首先需要决定你是希望对手成交还是不成交，如果成交又是做哪一边（多头还是空头）？换言之，报价是要懂得一点心理学知识的。交易员报价时主要关心的是他自己的头寸情况及市场上行情的趋势，当然也关心他自己是买家还是卖家？他的对手是想买还是想卖？报价不同于到市场上询价，主动权在自己手里。你报价，是在招引别人，他作出什么反应，就能得出什么结论。利用这样或那样的“隐蔽性”的行市，交易员能从中获得不少有价值的情报，有时通过报价还可获利。

报价时，速度极为重要，一刹那间的犹豫，便会造成很大的损失，因为市场要求迅速答复询价。同样，银行如被询价，也应在最短时间内报出价来。

当交易员的头寸陷于困境时，他可能不太想报价，但为了职业道德，同时也不希望对方以后还一手，所以此时必须照常报价，这就需要冷静和客观，才能报出一个合理的价格。

3. 如何与经纪人交易

交易员如何与经纪人交易，是一个很重要的问题。经纪人称经纪商。他们在银行同业市场中起着很重要的作用。一方面，他们作为银行与银行之间的中介；另一方面，他们又代表客户与银行交易进行外汇交易。

经纪商内部一般分为几组，每组经营一种或一组货币。在每组内，每一个经纪人都对一定数量的银行提供服务。经纪商用直线电话与银行进行紧密的联系，大部分银行交

易室都安装有经纪人的有线广播小喇叭。经纪人广泛地收集行情走势，他传报的汇率单面价、双面价，以及愿意成交的金额，为交易员提供了有价值的市场报导，有助于交易员摸清市场。

大部分经纪人都结交好几个交易员，以便在他们困难时，交易员可以帮助他们摆脱困境；有时交易员甚至承担经纪人的损失，日后再由经纪人补回。

第五节 基金

投资基金定义

投资基金是一种利益共享、风险共担的集合投资制度。它通过发行基金证券，集中投资者的资金，交由基金托管人托管，由基金管理人管理，主要从事股票、债券等金融工具的投资。

投资基金又称为共同基金，是一种信托工具，也是一种大众投资工具。它是指基金的发起人通过发行人基金凭证（股票或受益凭证），将投资者分散的资金集中起来，交给专业的投资机构管理。

专业投资机构按照最佳收益目标和最小风险原则，分散投资于股票、债券、期货、黄金等投资项目，获得收益后由原投资者按出资比例分配，代理投资机构则作为资金管理者获得一等服务费用。

投资基金起源于英国，盛行于美国，真正取得较大的发展不过是最近几十年的事，特别是从八十年代以来开始

风行世界。各国对投资基金的称谓略有不同。美国称为“共同基金”，英国及我国香港地区其为“单位信托基金”，日本称为“证券投资信托基金”等。

投资基金作为一种投资工具，和股票、债券有很大差别。它是一种间接投资工具。

首先，三者反映的经济关系不同，投资基金反映的是金融信托关系，受人之托，代人投资；股票反映的一种所有权关系；债券反映的是一种债权债务关系。

其次，它们的投资方向不同，投资基金作为金融信托工具、集中的资金主要投向有价证券等金融工具或不动产；股票、债券作为一种融资等工具，所筹集的资金主要投向实业，投向国家与企业的重点建设项目。

再次，它们的投资收益和风险不同，投资基金主要投资于有价证券，较少直接投资于企业，由于可以分散投资，又是专家管理，因此既可以获得相对较高的收益，又可以避免高风险；股票收益主要取决于上市公司经营业绩，收益不固定，有较大的投资风险；债券在发行时就事先固定了票面利率，到期还本付息，收益是固定的，投资风险较小，因此，投资基金能满足那些不愿或不便直接参观股票、期货等高风险投资的公众或机构的投资需求。

我国的投资基金发展刚刚起步，目前基金发行的总值不过二十亿美元，但是它正在成为一种大众投资的工具，它必有一个大力发展，前途无量。

投资基金的功能

投资基金的基本功能都是汇集众多投资者的资金，交

由专业的投资机构管理，由证券分析专家和投资专家具体操作运用，根据设定的投资目标，将资金分散投资于特定的资产组合，投资收益归原投资者所有。

代理投资机构作为基金的管理者，只收取一定的服务费用。具体地说来，是由代理投资机构把众多的、非特定的投资者的资金集中起来，组成一个共同的财产进行投资。

代理投资机构根据与投资客户商定的投资最佳收益目标和最小风险。把集中的资金再适当分散投资于各种证券和其他金融商品。根据各国和地区的不同情况，投资的对象可以是资本市场上的上市股票，也可以是货币市场上的短期票据和银行间的同业拆借，还可以是金融期货、黄金、期权交易以及不支产等。

投资基金的特点

投资基金之所以受到中小投资者的欢迎，在国外得到迅速发展，能与银行，证券三足鼎立，是由投资基金的特点和投资优势决定的。投资基金具有如下特点：

1. 投资额小，费用低廉

投资基金将零星闲散的钱汇集成巨额资金、进行规模投资，从而降低了投资成本。基金以购买单位起算，每个基金单位面值从几元到几十元、几百元、上千元，投资者可以根据自己的经济实力选择购买。投资基金发行时，最低购买基金单位为 1000 份、有的没有申购限制。同时，购买投资基金的管理费、购买低。

2. 分散投资，多元化经营

投资基金具有雄厚的资金实力，在投资活动中可以达

到在投资品种、投资行业、投资期限、投资地域等方面加以选择，组成优良的投资组合，这种良好的投资组合可以最大限度的降低风险而不会过多地分散收益。即通过多元化经营，实现投资多样化，分散了投资风险。

3. 由专家进行专业性管理

投资基金具有专业优势、这种优势表现于投资基金一般由专业人员经营，由专业性公司保管基金的财产，聘请投资专家担任顾问。基金从业人员大都受过相关的高等教育和专业训练，具有较高的素质。在管理上又分成基金管理公司、基金保管公司、基金承销公司、基金投资人等各个部分，它们直接分工协作，形成一种稳定的相互制机制，从而保证基金的正常运行。因为可以最大限度的避免投资决定失误，一般能给投资者带来稳定和可观的投资回报。

4. 投资灵活，选择余地大，满足投资者的不同要求

现在已经发展起来了多种多样的基金，数量达到上千万种。基金的投资结构也由原来单一的股票基金发展到名目繁多的货币基金期货基金、债券基金、黄金基金、认购权基金、创业基金以及各个不同国家、不同地区的基金，以满足不同投资者的需要。投资者就可以根据自己的认识和需要，选择合适的基金进行投资。

5. 流动性强、变现能力强

购买基金手续简单，当投资者需要现金或其他原因需要抽回投资资金时，可以在证券市场上自由地将投资基金凭证卖出而收回投资。一些未上市的基金，投资者也可以到基金管理公司办理购买、卖出收续。

投资基金的分类

基金有多种分类方法，根据不同的分类标准，有不同的种类的投资基金。

按照组织方式的不同，投资基金可以分为公司型基金和契约型投资基金。公司型基金是指依公司法组成以盈利为目的，投资于有价证券的投资公司，投资基金本身就是投资公司，投资基金公司发行基金股份，投资人即为投资公司的股东。享受公司而是委托给基金管理公司代营运。

契约型投资基金，又称信托型投资基金，它是由基金管理公司(委托人)、基金保管机构(受托人)和投资者(受益人)三方面按一定的信托投资契约组织起来。委托人根据信托契约运用信托资金进行投资，受托人负责保管信托财产而受益人则享受投资成果。契约型投资基金通过买受益凭证，成为基金受益人，在确定的存续期间内，凭所持有的受益凭证分离投资基金的红利。

按投资者投资对象所处地域不同，可分为以下几种：

国内投资基金，基金的注册地点在国内，向国内的投资者发行，以国内的证券市场上各种证券为投资对象，或投资于国内实业和其他项目。

国外投资基金，基金注册地点在国内，发行对象是本国的投资者，但是投资对象在国外，即注册地点与投资对象在不同的国家。

海外基金，基金注册地点在国外，基金发行对象的为境外投资者，但投资对象也是在本国境内的有价证券的组合。

按照投资基金的变现方式，可以分为封闭型投资基金和开放型投资基金。这两种投资基金在下面作专题介绍。

此外，投资基金的分类方法还很多，如根据筹集资金的币种不同可分为本币基金和外币基金；根据基金投资范围不同，可以分为资本市场和货币基金等。

投资基金的动作

投资基金由哪些机构经营

投资基金的经营机构有投资公司、基金经理公、基金保管公司、承销公司和投资顾问委员会。

1. 投资公司

对采取公司型的投资基金来说，投资公司就是基金的经营主体。投资公司是为了组建基金而专门成立的金融性股份公司，它和普通的股份公司一样，通过发行自己的普通股票募集投资者的资金，投资者是公司的股东，公司设有董事会，负责基金的投资政策，管理基金的资产，选聘公司经理和投资顾问。

与一般的股份公司不同的是投资公司经营的业务不是实业，而是证券投资信托业务，它筹集的资金不仅是投资于实业而是投资于债券、其他公司的股票和商业票据等等。投资公司的所有事务，包括行政、财务、股票销售和投资管理一般都由公司自己承担，但有时也会聘请其他经理公司来操作基金的投资业务，再委托一金融机构保管基金的财产。

2. 基金经理公司

又称基金管理公司，是适应契约基金的需要而产生的

经营机构。契约型基金的经营管理分为三个部分：一是经营基金的信托财产；二是保管基金的信托财产；三是基金受益凭证的募集与销售。由此，产生三方面的经营机构：基金经理公司、基金保管公司、承销公司。

基金经理公司是基金的委托人，与基金的信托资产有直接的信托责任。它设立信托基金；制作有关信托基金的报告书和公开说明书；发行受益凭证，募集资金；与基金保管公司签订投资信托契约，明确合作事项与各自的职责；制订信托基金的营运方针、投资策略和投资计划，加强对投资对象的可行性分析，聘请投资顾问，尽可能地获取基金资产的增值和安全；支付基金的收益分配和本金偿还；定期编制并向投资者公布有关基金的财务报告。

3. 基金保管公司

为了充分保障基金投资者的权益，防止信托财产被挪作它用，各国的证券投资信托法规都作出了基金的组成与运作要实行经营与保管分开的规定。

根据这一规定，不论是公司型的基金还是契约型的基金的日常管理和操作，对投资者提供基金买卖和咨询服务，下达投资决策指令。基金保管公司另为基金资产设立独立的专户，并依基金经理公司的指示保管和处分基金的财产，包括持有的种类证券和现金。基金经理公司或基金保管公司若因经营不善而倒闭，其债权都不能运用其财产。基金保管公司一般由兼营信托业务的金融机构担任，包括商业银行、专业银行、信托投资公司等。

4. 承销公司

承销公司是在基金设定后，办理基金受益凭证的发行销售和募集投资资金业务的金融机构，通常由兼营基金业务的证券公司担当，一些大的投资公司则附有自己所控制的承销公司。承销公司一般先办理基金受益凭证的批发业务，然后再散零售给中小投资者。

承销公司除了办理受益凭证和销售外，在信托契约下通常还要履行其他职责，包括基金利向受益人发放，基金本金支付等。在我国，投资基金在获准上市交易后，将会委托证券登记公司和指定的证券公司和指定的证券公司负责办理基金开户、买卖、交割、收益分配等工作，其程序和手续与买卖股票基本一致。

5. 投资顾问委员会

由于缺乏经营经验或对一定地区的投资环境和状况不甚了解，基金经理公司往往聘请有经验的基金经理人，声誉卓著的投资机构财团参与管理，这些经理人或机构就成为基金的投资顾问委员会。投资顾问委员会通常对国外经济金融形势、产业发展、市场动态、上市公司业绩具有深入的调研能力，并对证券投资、基金管理、财务咨询及融资服务等方面极具经验与声誉，能为基金管理提供以有价证券投资为主的专业性管理咨询服务，以达到提高基金资产的投资收益和减少投资风险的目的。

与此同时，投资顾问委员会还有项投资者推荐基金买卖、进行投资咨询的业务。当投资者向顾问委员会提出咨询时，会根据投资者自身经济状况和其他各方面的情况，

为其设计一套适宜的基金投资方案。为保持公正客观及保护投资者的利益，投资顾问委员会应是独立的商业机构，不附属任何一家基金经理公司。

基金净资产值是什么

基金净资产值是某一时点上某一基金每一单位（或每一股份）实际代表的价值估算。它是衡量一个基金经营好坏的主要指标，也是基金单位交易价格的依据。由于基金投资于金融市场上各种工具，而股票，国债等金融工具的价格又在不断变化，因此，基金的净资产值也必须随着证券行情的变动而不断变化。

基金净资产价值额，以基金总资产价值减去总负债计算，而每一基金单位净资产价值，以计算的基金净资产价值总额，除以在外基金单位总数，计算到“分”为单位，不足一分者四舍五入，计算公式：

$$\text{每一基金单位净资产价值} = \frac{\text{计算日基金总资产} - \text{计算日基金总负债}}{\text{计算日发行在外的基金单位数}}$$

基金净资产值是基金单位价格的内在价值，因此，基金单位价格与基金净资产价值一般趋于一致的，净资产价值增长、基金单位的价格也跟着增长。

基金价格可分为发行价格和交易价格。基金的发行价格是指基金受益凭证在发行市场中出售的价格。基金受益凭证的发行一般是按面值平价发行，其发行价格通常按基金单位金额和发行手续确定。

$$\text{发行手续费} = \text{基金单位金额} \times \text{发行手续费率}$$

$$\text{发行价格} = \text{基金单位金额} + \text{发行手续}$$

封闭基金的交易价格以基金单位的净资产值为基础，同时受到经济形势，政治环境等因素的影响，开放式基金的价格根据基金经理公司计算公布基金单位净产值确定。

从事基金投资的准备

投资前的准备工作是否做得充足，对投资效果、投资能否成功有重要影响。投资前，只有做了充足的准备，才可以避免基金投资中的盲目性，减少投资失误。

从事基金投资前的准备工作，有以下内容：

1. 明确投资目标

这是进行基金投资操作的一项重要准备工作。目标明确、方向对头，才能取得良好的投资回报。一般来讲，投资目标有以下几种：

追求长期增长，实现资金的最大限度增值。为实现这一目标，愿意承担较大的风险。确立该目标的投资者，着眼于未来，适合有一定经济实力和收入高且稳定的投资者。

2. 追求眼前的收入

购买投资基金，进行投资操作，为了获取眼前的固定收入，以维持、改善目前的生活水平。确立该种目标者，着眼于当前，适合于有固定收入的投资者，如退休职工等。

既追求当前收入，也注意资金的长期增值，希望所投的净资不断增值，并源源不断地获取收益。确立这种目标的投资者兼顾了眼前与未来适合既有固定收入，又有一定家庭负担的投资者。

3. 评估投资能力

进行投资基金的投资操作，需要资金后盾。你具备多

大的投资能力，这是每个要进行基金投资的投资者需要进行认真考虑的。评估自己的投资能力，离不开对个人基本生活状况的评估和分析。这时所指的基本生活状况是指影响个人从事基金投资活动和生活因素，包括：年龄大小、家庭成员多少、现财产多少、个人和家庭当前和未来的收入等。

在评估投资能力中，最重要的是根据自己现在和未来的收入和支出，确定自己的投资水平，即拿多少钱来进行基金投资。投资于基金的资金来源不外乎两种：一种是每月个人或家庭节余部分；另一种是取出银行储蓄，出售股票、债券等有价或出售其他投资财产，变现后作为投资资金。在确定投资水平时，要量力而行，留有余地。因为无论个人或家庭，生活中总会有意外事故发生，如生、老、病、死、自然灾害等，为了应付不测，都需要备有一笔资金以备急用。同时基金投资具有风险，不能把所有家产全部用于购买投资基金。

4. 评估自己的风险承受能力

投资基金像其他投资项目一样具有风险，对于基金投资者来说，要认识和考虑投资风险，评估自己对风险的承受能力，根据基金的风险，采取合适比例，使自己承担所愿意并且也能够承担的风险，选择有最大报酬率的投资项目，顺利地进行投资操作。影响投资者承受风险能力大小的因素，有主观因素和客观因素，主观因素有个人性格、心态、心理素质、追求目标，有些人是风险爱好者，有引起是风险厌恶者。客观因素有个人家庭收入，经济状况，

家庭成员等。

基金投资的策略与技巧

投资于基金，其风险与收益不亚于股票，为此掌握一定的基金投资策略和技巧，显得很重要。常见的投资方法有平均成本、固定比例法、分散投资法、利息滚入本金再投资法和货币市场基金与成长型基金互换法等。

1. 平均成本投资

其要点是每隔一固定的时间。通常为一个月或一个季度，以固定的资金额，购买一定数量的基金单位。用该方法投资，当市价低，购买基金单位的数量多一些；市价高时，购买基金单位的数量少一些，这样，长期购买投资基金，比一次花大笔资金买到的基金单位多，分散了高成本认购投资基金的风险。采用该种投资方法，有两个条件：一要有固定的、相当数量的投入资金；二要持之以恒。没有恒心，三天打鱼，两天晒网，不按固定时间投入定额资金，这个优点显示不出来。采用平均成本投资法最大优点是能抓住赚钱机会，虽然不能达到最优，但可以以较低的成本买进较多的基金份额。

2. 固定比例投资法

将资金按固定比例分别投资于成长型基金、收入型基金等不同种类基金。当某类基金的价格上升，投资比例发生变化时就迅速卖出，买入另一类基金，使各种不同类投资基金保持固定的比例。如成长型基金价格上升，就要卖掉一部分，买入一部分收入型基金；而当收入型基金价格上升，也卖掉一部分，使这两类投资基金保持低成本状态，

不至于因期望值过高而使得收益成为泡影。

3. 分散投资法

将资金分散投资于不同类型的基金。成长型基金，风险大，但收益高；收入型基金，风险小，收益稳定。根据资产组合理论，分散投资可分散风险。从我国基金市场的情况来看，分散投资有三种方式：一是按市场分散，分别投资于上海、深圳证券交易所上市的投资基金；二是按价位分散，分别投资于高、中、低价位的基金；三是按盘子分散，分别投资于大、中、小三种盘子的投资基金。

分散投资即可以分散风险，也可以分享收益。如 1995 年 11 月基金行情中，在上交所上市的小盘基金如富民、兴沈基金，从 1.70 元涨到 5 万元以上，涨幅大于 100%，而此时深交所上市的大盘基金只涨了 30%。而到了 1996 年 4 月的基金行情中，深圳大盘金如蓝天、天骥从 4 月 19 日每份从 1.07 元到 4 月 30 日上升到第份 2.60 元，涨幅达近 150%。

4. 利息滚入本金再投资法

目前国内的基一般将利息、现金股息发放给投资者，但在国外，投资者可以将利息、股息、资本利得滚入本金，换取额外的股份让资产不断地成长。而且这种额外股份的取得，不须交佣金，因而深受其投资者欢迎。如某投资者以 1 万元本金投入某投资基金，该基金年成长率为 15%（这是一个适中甚至保守的成长率），若该投资者在 20 年内本利都不动，20 年后为 16.3664 万元；若 35 年本利都不动，例 1 万元投资在 35 年后为 133.174 万元，复合成长的好

处可见一斑。如果我国将来国内基金有了利息滚入本金的再投资服务，投资者可以充分利用该方法进行基金投资。

5. 货币市场基金与成长型基金互换法

股票价格与市场利率是成反比关系，当市场利率上升时，股价下跌；市场利率下降时，股价上升。这样，就可以在货币市场基金与成长型基金之间相互转换。当利率上升时，卖掉成长型基金，买入货币市场基金；当利率下降时，卖掉货币市场基金而买入成长型基金。目前，我国采取该方法可以在国债基金和股票基金之间互换。目前，我国采取该方法可以在国债基金和股票之间互换，当利率上升时买入国债基金，当利率下降时，将国债基金换成股票基金。

开放式基金的定义

按基金份额可否赎回为划分，可以将基金分开放式基金和封闭基金两类。

开放式基金是指基金的资本总额及持总数不是固定不变的，而是可以随时根据市场供求状况发行新份额或被投资人赎回投资基金。由于这种投资基金的资本总额可以随时增加，又称为追加型投资基金。

开放式基金的特点

其特点表现为两个方面：一方面，基金的发行份额是不固定的，投资者随时可以该基金的价格购买新的份额，也可以随时要求基金公司赎回所购买基金份额，收回投资退出基金会。购买或赎回的价格是以当时的基金单位资产净值为基础的。

正是因为投资者可以随时购买或赎回基金的份额，所以开放式基金的发行份额是变动的，一般来说，经营业绩良好，就会吸引更多的资金加入该基金，基金发行份额得以不断增加，规模越来越大。反之，则会越来越小。另一方面，开放式基金不设定存续期限，可以永远存在下去。

从国际证券市场主流看，开放式基金是主流基金，它因为具有规模不固定，可自由认购和按资产净值赎回等各种优点，而被证券办和广大投资者视为封闭式基金更为优越的金融工具。在美国，90%以上的基金都是开放式的，新加坡和我国的台湾、香港地区的开放式基金也占较大比例。日本的基金几乎均属开放式的。

基金证券的交易程序

从某种意义上说，投资基金是一种股权式的投资。封闭式基金的存续期内，投资者不能赎回股金，只能市场上进行交易和转让。而且封闭式基金证券的总量是固定的，发行期满后，基金即封闭起来，投资者不得追加购买或购回。封闭式基金证券的交易程序相对说来比较得意简单。

开放式基金的基金总额可以变动，投资者可以中途追加投资或撤回投资，其交易程序则相对复杂。

投资于开往式基金，投资者可以直接向基金管理公司购买式委托投资顾问代为购买。由于开放式基金在设立后还可以不断追加投资或赎回基金证券，因此，就有必要对某一时点上基金证券实际代表的价值即基金资产净值进行估值，在基金资产净值的基础上再加一定的手续费，便得出基金证券的买价和卖价，价格较高者投资者购买基金证

券的价格，较低者为投资者出售基金证券的价格。有时只报一种价格，即基金证券的资产净值。投资者购买这类基金证券，还必须支付一定比例的首次购入费。

基金证券的持有人如果要出售基金证券，可以随时将签过字的基金证券交回基金管理公司，并能在较短时间内收到念头售券款项。几和所有的投资基金都向投资者保证，在正常情况下基金会按照市场价格随时买回任何数量的基金证券，并以现款支付投资者。投资者出售基金证券时，可以利用多种结算方式从基金帐户中提取部分资金，直接转入投资者银行帐户。

开放式基金与封闭式基金

在选择基金进行投资时，投资者应充分注意开放式基金与封闭基金的区别。

开放式基金的所持份额是可赎回的，因而资本总额是可变的，封闭式基金的所持份额不能被赎回，因而资本总额是固定不变。这是两者最基本的区别，也是划分两类基金的基本依据。

开放式基金赎回时，发行机构主要是参照基金净资产值而定价格；而封闭式基金的买卖价格则是依市场供需情况而发，并不必然反映基金的净资产值，价格起落较大，易做短线，投机性较浓。

两类基金的买卖方式不同。投资于开放式基金，投资者可以随时、直接向基金管理公司购买或通过投资顾问买卖，但手续费较高。而投资于封闭式基金，投资者一般通

过证券商进行买卖，手续费较低。

两类基金的运用不同。一般来说，开放式基金由于要随时准备应付投资者的赎回，因此通常会保留一部分资金，不能把全部资金用于长期投资，持有的证券资产的流动性较高。而封闭式基金，由于存续期间不必担心投资者的赎回，无须准备金可把全部资金进行长期投资，持有的证券资产的流动性较低。

另外，开放式基金可以随时追加资本，基金管理公司在获取资本方面较为便利，开放式基金通常规模较封闭式基金要大得多。基金资产规模扩大可以带来规模效益，有利分散投资风险，参与大额投资，提高投资平均获得率。因此，较之封闭式基金更适于大额的投资者。

两类基金在适应市场条件上不同。在金融业发达的国家和地区，开放型基金因其安全和便利程度较高而大受欢迎。美国、我国香港等地的开放式基金数量远远超过封闭式基金。在金融业还比较落后的发展中国家，投资基金还是一个新兴的行业，为了防止外来突然大规模撤出，造成资本市场动荡不安，往往都先建立封闭基金，以便于管理和控制。

开放式基金给投资者带来的好处

作为基金市场的一次革命，开放式基金的设立对股市、对券商、对投资者都有重要的影响。但投资者最关心的还是它能给自己带来什么现实的好处。

1. 广大投资者将拥有一个更有利的投资环境

开放式基金的设立将为市场带来更多资金。开放式基

金相对于封闭式基金而言不限定基金的发行总额，没有固定的存续期，投资者可以随时按基金净值赎回变现，因而开放式基金的规模从理论上讲是无限制的，它的设立将会为保险资金、社保基金和其他战略投资者进入证券市场开拓新的渠道，而且也必会吸引相当部分的储蓄资金。设立开放式投资基金，将大大增强股民入市信心，并推动中国证券市场更加稳定、健康地发展。

开放式基金将会更好地保护投资者利益。开放式基金的申购和赎回是在投资者之间与基金经理人之间进行，其净值几乎每天公布一次，信息的及时性和公开性将使投资者可全面了解基金动作情况，并据此作出买卖的决定，使风险降到最低。

当前某些大资金暗箱操作，散户由于信息滞后，深受套牢之苦，不少散户损失惨重。因此设立开放式投资基金是保护广大散户利益的有力武器。

开放式基金将为市场带来新的投资理念，加之开放式基金本身理论上长期永远存在的机制，其投资也是着眼于长远，是基金经理人利益最大化的保证。所以，股市长期投资的氛围逐步提升。

2. 广大投资者提供了一个方便稳健的投资工具

开放式基金的交易是在基金持有人与基金管理人之间进行，基金投资之间不发生交易行为，避免了二级市场的投机，使得稳健型投资者可以通过申购与赎回享受开放工基金经理理财的成果，与封闭基金定价不同，开放式基金价格与基金单位净值紧密挂钩，申购赎回的价格是在净值

的基础上再加上费率。

如果费率公平合理的话，投资者就可以享受基金净值的增长，而在现有封闭式基金条件下，基金价格与基金净值没有必须联系，市场风险相对较大开水的时，中小投资往往又被迫跟进。虽然今年以来基金净值稳健上升，但投资者如果踩不准市场节奏，就不仅能分享专家理财的成果，反而还要赔上不少钱。

另外，开放式基金比封闭式基金更全面，更及时，更准确的信息披露，也有利于投资者对基金的把握。多家基金管理公司已表示，拟议中的开放式基金将以中小投资者利益为出发点，同时兼顾机构投资者。

3. 开放式基金有利于营造

从国外成熟的市场情况来看，在一个较长时间，大盘上涨时基金认购数量与赎回数量间的差一般是大于下跌时赎回数量与认购数量的差，也就是说资金的流入量始终大于流出量。尤其当大盘上涨时，会刺激投资者认购的积极性，而开放式基金的认购机制恰恰能够带来增量资金，基金规模随之膨胀，股市资金供给量增加。

开放式基金对于大盘的助涨作用一般会大于助跌作用。开放式基金发生巨额赎回，基金管理人可以暂停接受赎回申请。这样一来，又对资金出开放式基金进行了一定限制，从而有利于把资金尤其是长期资金留在股市，所以，开放式基金具有一定的对股市的助涨作用，有利于我国股市长牛的走势。

开放式基金的一般风险

开放式基金是种收益共享,风险共担的集合投资工具,它不同于银行存款或国债,不能保证投资人一定获得盈利,也不保证最低收益。投资于开放式基金的风险主要包括:

1. 流动性风险

任何一种投资工具都存在着流动性风险,亦即投资人在需要卖出时面临的变现困难笔不能在适当价格上变现的风险。相比股票和封闭式基金,开放式基金的流动性风险有所不同。

由于基金管理人在正常情况下必须以基金资产净值为准承担赎回义务,投资人不在存在由于在适当价位找不到买家的流动性风险,但当基金面临巨额赎回或暂停赎回的极端情况下,基金投资人有可能不以当日单位的基金净值全额赎回。

如投资人选择延迟赎回,则要承担后续赎回日单位基金资产净值下跌的风险,这就是开放式基金的流动性风险。

按照《开放式证券投资基金试点办法》的规定,巨额赎回指基金单个交易日的净赎回申请超过基金总份额的10%。巨额赎回发生时,基金管理人在当时接受赎回比例不低于基金总份额10%的前提下,可以对基金赎回申请延期办理。

对于当日的赎回申请,应按单个帐户赎回申请量占赎回总量的比例确定当日受理赎回的份额。基金连续发生巨额赎回时基金管理人可按照基金契约及招募说明书的规定,暂停接受赎回申请。上述情况一旦发生,投资者需要

承担不能及时收回投资的流动性风险。

2. 申购、赎回价格风险

开放式基金的申购价 基金单位资产净值+申购费

开放式基金的赎回价 基金单位资产净值—赎回费

从以上公式可以看出，开放基金的申购，赎回价格风险表现为基金单位资产净值波动的风险。投资人在当日进行申购、赎回基金的单位，所参考的单位资产净值上一个交易日的数据，而对于基金单位资产净值在自上一个交易日至交易当日所发生的变化，投资人无法预知。

当基金投资者购买基金后，如果基金单位资产净值下跌，投资者赎回基金单位的就会发生投资损失，其损失金额=申购时的基金资产净值单位—赎回时的基金单位资产净值+申购费+赎回费+申购资金的利息成本；如果基金单位资产净值不变，投资者赎回基金也会发生投资损失。

其损失金额=申购费+赎回费+申购资金的利息成本。因此，要化解开放式基金申购，赎回价格风险，只有依靠基金单位资产净值的上升，以提高基金的赎回价格。

3. 投资风险

和封闭式基金一样，开放式基金的投资风险可分为系统性风险和非系统性风险两大部分。

系统风险主要体现在四个方面：

政策风险

货币政策、财政政策、产业政策等国家经济政策的变化，通过一定的传导机制，对宏观经济和金融环境产生影响，导致证券市场的价格波动。

经济周期风险

宏观经济的周期性波动会对证券市场的收益水平产生影响，导致证券市场的价格波动。

市场信息利率风险

市场利率的变化直接影响债券的价格和到期收益率，影响上市公司的收益水平，影响到证券市场的资金供求关系，从而产生证券市场价格波动风险。

购买力风险

基金的收益主要通过现金形式来分配，由于通货膨胀因素，使现金的购买力下降，从而使基金的实际投资收益下降。

非系统性风险主要表现在运作各当事人和上市公司的经营管理风险。他们的的经营状况受多种因素的影响，如管理能力、财务状况、市场前景、行业竞争、人员素质等都会导致盈利发生变化。

从而影响基金的动作，带来投资不确定性风险。

开放式基金的运作

开放式基金的运作主要包括以下几个方面：

1. 基金的发起和设立

开放式基金是由经中国证监会批准的基金管理公司发起设立的，基金管理人申请设立开放式基金，首先必须准备并上报有关法律文件，如设立的申请报告、基金契约、基金托管协议、基金招募说明、销售协议、注册登记协议等。

中国证监会收到文件后对基金管理人资格、基金托管

人资格、托管协会、招募说明书以及上报材料的完整性、准确性进行审核。如符合有关标准，则批准基金管理人销售基金。基金管理人可以通过直销和代销方式进行销售。根据《开放式证券投资基金试点办法》的规定，自批准之日起3个月内净销售额超过2亿元，基金方可成立。

2. 市场营销

基金管理公司可以通过两条途径销售基金：一是代销。代销机构通常为为证券公司、商业银行和或其他经监管部门认可的机构。二是由基金管理公司自己销售。在海外，为了吸引投资者，规模较大的基金管理公司都有专业化、高素质的市场营造销队伍，专门负责市场营销、投资咨询、宣传与教育，以及向投资者提供各类的投资与信息服务。

3. 基金的申购和赎回

投资者到基金管理公司或选定的基金代销机构开设基金帐户，按照规定的程度申请或赎回基金单位投资者购买基金单位的过程称作申购；投资者将所持基金单位卖给基金并收回现金，也就是基金应投资的要求买回基金单位的过程，称为赎回。

4. 基金买卖的注册登记

投资者买入基金单位后，由注册登记机构在其基金帐户中进行登记，表明其所持基金单位的增加。投资者卖出基金单位以后，取得款项，并由注册登记，表明其持所基金单位的减少。担任基金注册登记的可以是基金管理公司，也可以是基金委托的商业银行或其他机构。

5. 投资管理

基金管理公司按照所公布的基金契约的要求进行基金投资与管理，如按不定期的投资比例或行业投入股市、债券市场等，这是开放式基金运用的关键环节，决定着基金的经营业绩。

6. 基金的信息披露

开放式基金在信息年方式上与封闭式公告、中期报告等，但比封闭式基金的信息披露更为透明、频率更高，更加方便投资者及时了解基金的运用情况。例如，开放式基金的每天都要公布个工作日的单位基金净值，使投资者了解基金的表现情况。

7. 收益、费用及收益的分配

在基金的动作过程中，必须会产生收益、发生费用以及收益分配的问题，基金契约中会对基金收益、费用的标准及收益分配工作出的明确规定。

基金收益包括红利、利息、证券买卖价差和其他收入。基金是以委托的方式请专家进行投资管理和操作的，因此，从设立到终止都要支付一定的费用。基金支付的费用主要包括支付给基金管理公司的管理费用、支付给托管人的托管费、支付给注册会计师和律师的费用、基金设立时发生的费用以及其它费用、基金收益和除基金费用后便是基金的净收益。

开放式基金一般以现金形式进行收益分配，但投资者可以选择将所分配的现金，自动转化为基金单位，即红利再投资。

开放式基金的当事人及基职责

开放式基金的当事人主要包括：基金投资者、基金托管人以及基金的销售机构、注册登记机构、注册会计师、律师等中介服务机构。

1. 基金投资者

基金投资者是基金出资人、基金资产所有者和基金投资者是基金公司的股东。公司型基金的公司章程、契约型基金的基金契约均对基金投资者的权利和义务作出明确的规定。

投资者权利一般包括取得基金收益、获取基金业务及财务状况资料、监督基金运作情况、出席或委托代表出席股东大会或基金单位持有人大会等；投资者义务包括遵守基金契约（契约型基金）或公司章程（公司型基金）、支付基金认购款项及有关费用、承担基金亏损基金终止有限责任等。

2. 基金管理人

基金管理人负责基金投资运作，在不同的基金市场上名称有所不同，如美国“投资顾问公司”或“资产管理公司”、日本的“证券投资公司”和台湾的“证券投资信托公司”、我国则将基称作“基金管理公司。”

作为专业从事基金资产管理机构，基金管理人最主要职责就是按照基金契约的规定，制定基金资产投资策略，组织专业人士，选择具体的投资对象，决定投资时机价格和数量，运用基金资产进行有价证券投资。

此外，基金管理体制人还须自行或委托其他机构进行

基金推广、销售,负责向投资者提供有关基金运作信息(包括计算公告基金资产净值、编制基金财务报告并负责对外及时公告等)。

基金业绩在很大程度上取决于基金管理人员的管理能力和职业操守。了为保护基金投资者得益,各国和地区重要市场监管部门均对基金管理人、特别是其从业人员的资格作出严格规定。

如美国对投资顾问公司实行注册制,由证券交易委员会审核申请人的资格和业务范围,公司在获得注册批准后定期接受资格审核;以合伙形式注册的公司,如核心人员变化须重新注册登记。我国对基金管理公司的设立实行审批制,按照《证券投资基金管理是暂行办法》的要求,在从事基金管理业务之前,基金管理公司资本金额,信誉状及其主要业务人员的业务素质和职业道德水准都必须首先得到监管机构认可。

3. 基金托管人

基金托管人通常是由具备一定条件的商业银行、信托公司等专业性金融机构担任,负责保管基金资产,在公司型基金运作模式中,托管人是基金公司董事会所雇佣的专业服务机构,在契约型基金运作模式中,托管人通常还是基金的名义持有人。基金托管人的主要职责一般包括:

安全保管基金资产,这是基金托管人最重要的职责;

执行基金管理人的划款及清算指令;

监督基金管人计算的基金运作;

复核、审查基金管理人计算的基金资产净值价格等。

由于基金托管人在基金资产安全运作中的特殊作用，各国家和地区的基金监管法规都对基金托管人的资格有严格要求。美国对于基金托管业务实行注册制，商业银行、信托公司或其它符合条件的机构甚至私人机构均可申请充当基金托管人，但要定期接受严格审核和重新注册登记。法律对托管人的资金和营运时间等没有要基金托管人的资格条件主要由市场竞争决定。

我国对基金托管业务实行审批制，按照《证券投资基金管理暂行办法》的规定，基金托管人必须是满足一定条件的商业银行，资格条件包括实收资本超过 80 亿元人民币，具备必要的技术和机构设施等，目前，中国工商银行、建设银行、农业银行、中国银行及交通银行 5 家国家商业银行已取得基金托管业务资格。

4. 基金销售机构

随着基金市场规模的不断扩大，基金行业内部的专业化分工不断深化。除基金管理人直接销售外，基金的销售可由证券公司、商业银行及其它中介机构代理完成，这些独立的销售机构专门为基金管理人提供销售服务，并收取一定的销售佣金和服务费。

5. 办理注册登记的机构

办理注册登记的机构负责投资者帐户的管理和服务，负责基金单位的注册登记以及经利发放等具体投资者服务内容。注册登记机构通常由基金管理人或其委托的商业银行或其它机构担任。

6. 注册会计师和律师

注册会计师和律师作为专业、独立的中介服务机构、注册会计师和律师为基金提供专业、独立的会计、法律服务。如为注册会计师基金年报提供审计报告等。

怎样选择投资基金

投资者能否选择一个表现良好的基金是投资活动成败的关键。在一个成熟的证券市场上，投资基金的种类很多，选择一个合适的，高回报率的投资基金并不是一件简单的事情。选择投资基金要考虑以下几个方面：

基金的合法性投资者应选择向国家证券管理部门申请登记，并得到批准的合法基金进行投资。这样投资者的本金和收益才能得到法律保障。

1. 要符合投资者的投资目标

投资者都要仔细阅读基金上市的公告书，尤其是其中的投资策略。分析基金的投资目标、资金投向是否与自己的投资目标基本一致。投资于成长型基金，股票，成长性高，风险也大，适合于冒险型投资者，收入型基金，投资于债券及其他有息证券，收入稳定、风险小，适合于稳健型投资者。

2. 基金的规模

基金具有一定的规模对投资者较为有利。基金规模大，能进行多元化投资，有利于分散投资风险并取得收益最大化。同时基金规模大，可以到达规模经营效应，相对费用比较低廉，但是规模过大的基金弹性差，机动性不强。规模小的投资基金，资金少不能进行广泛的投资组合，分散

投资风险的能力弱一些，但是它操作灵活，弹性大，可以方便地转移投资对象，改变投资方式。

3. 基金投资的组合状况

投资基金最突出的特点就是能广泛投资于不同的金融资产，从而减少了投资风险，增加投资收益。所以在选择投资基金时，要注意了解投资基金的投资对象。尤其对于中长线投资者而言，选择投资对象分散，风险性较小的投资基金比较合适。而对于短线投资者而言，购买集中投资于某一证券，或某一产业的投资基金，有时会得到很高的回报。

4. 投资基金的市场属性

在证券市场上的投资基金的市场价格变化与投资者个人投资收益紧密相联系。一些投资基金市场属性活跃，价格波动范围大，成交量大，则适合于短期的投资者。有些投资基金，价格稳定，市场属性不活跃，则适合于中长期投资者。投资要注意分析市场行情上涨和下跌两种情况下投资基金的价格变化情况。若某一基金在市场行情上涨时，涨幅大于其他基金，而在行情下跌时，跌幅小于其他基金，则可认为是较有价值的基金。

5. 基金的费用

基金的投资者应支付一定的管理费用，这是基金投资的成本。在开放型基金中，费用的支出投资收益的 10%—15%，为资产值的 0.5—2%。费用高低影响投资收益，但是理性的投资者宁可选择费用率较高但业绩很显著的基金，而不是费用节省却业绩平平的基金。

基金短线操作技巧

对于在证券交易所上市的投资基金来说,其市场价格,是随着市场行情的变化而变动的。基金的市场行情,像股票的市场行情一样,受到面(提国家政策)、基本面(市场经济基础形势)、技术面(技术指标)及市场需求、人气等诸多因素影响。当多、空双方,对某一事件和某一信息,产生严重分歧时,就会出现基金市场价格的剧烈变动。几分钟,每份基金的市场价格差异很大。这就给投资基金的短线操作者,提供了机会。

证券市场上所以有基金短线操作者,即投机者存在,就在于证券市场上有投资基金短线获利的机会,也正是这一点,使基金市场像股票一样,充满魅力,吸引了众多投资者进行短线操作。

投资者进行基金的短线操作,是以市场行情作为依据,而市场行情又取决于下列因素:政策面,即国家的宏观政策,包括金融政策、利率政策、进出口政策等,还包括证券市场管理层对证券市场的方针政策,其中管理层对证券市场的方针、调控措施,有时会产生激烈影响,如沪、深股市中“三大利好”政策。暂停国债期货交易的决定等,对股票、基金均产生过剧烈变动,出现“井喷”行情(市价剧烈上升),基本面,是指国家经济形势,包括资金的宽松程度,通货膨胀率的大小,经济发展势头和发展速度,市场需求是否旺盛等。技术面,是指技术指标的位置。

当投资者根据政策面、基本面、技术面及市场资金、人气等情况,经过自己分析判断,认为基金行情要下跌时,

不抛出所持有的基金份额，或者减少基金的持有份数，减少投资，规避风险。

而当投资者判断基金行情上升，就要买进所需要的投资基金，一路持有，或者增加基金的持有份数，以便获得较大收获。特别是在行情刚刚启动时，短线投资者要果断跟进，争取最大收获。而在行情行将结束时，短线投资者及时了结，确保胜利果实。

短线操作，有时短短几天，甚至几个小时、几分钟，基金的市场价格就有了很大变动。以深圳证券交易所上市的蓝天基金为例，1996年4月份基金上升行情是4月22日开始发动的，当天开盘价为1.15，也是当日最低价；到4月30日，事隔8天，只经过7个交易日，每份蓝天基金涨到2.68元，涨幅接近150%。也就是说，4月22日开盘买进蓝天基金，进行7天的短线投资，到4月30日抛掉，即使不是最高价抛掉，也获利近150%。如此高的投资回报，使短线投资者本人也十分惊讶。

在市场剧烈变动时，上市基金的市场价格变动十分剧烈。以1996年4月30日、5月2日两个交易日为例，深圳证券交易所卜的基金如蓝天基金、天骥基金、广发基金、广证基金，进行短线操作，当天就可能获利20%~30%的收益。自然，如果操作失误，也有20%~30%的损失。

短线操作可以以大部分或全部资金进出；也可以以小部分资金进出。对于操作经验丰富、消息灵通、反应灵敏、行情判断精确的投资者，可以获得巨大收获。1995年11月，上海证券交易所基金行情中及1996年4月下旬沪、深

证券市场的基金行情中，获利最多的投资者便是大进大出的基金短线操作者。对于没有或者缺乏基金操作经验，消息闭塞，反应迟钝，行情判断不清的投资者，还是以少量资金、部分资金进出比较合适。以免一旦判断失误，操作不当造成损失。

进行基金短线操作，一要判断精确，操作果断，快进快出，切忌犹豫不决；二要不贪婪、不恐惧，见好就收，落袋为安；三要跑道畅通。对于中小散户来说，进行基金短线操作，具有较风险，值得引起警惕，特别是在市场行情暴涨几日后，再杀进去，做短线，有时会弄巧成拙，得不偿失，沦为可悲的基金高位套牢族。

基金投资怎样应付利率变化

利率的变动，对投资基金的市场价格会产生影响。对于不同种类的投资基金，影响的程度和性质是不一样的。

一般来说，利率升高，意味着市场资金抽紧，资金成本升高，股市中股票价格下跌，投资于股市的成长型基金，如股票基金等的投资报酬率就会降低，市价也随之下调；相反，主要投资于债券。储蓄单的收入型基金，如货币市场基金技巧投资报酬率就会上升，市价也随着上扬。当利率下调，意味着市场资金相对宽松，股市中股票价格上扬，主要投资于股市的成长型基金的市场价格也随着上升；而主要投资于债券、储蓄存单的收入型基金的市场价格也随着下调。

美国著名的投资专家威廉·唐纳修，对美国过去的30年的成长型共同基金进行了调查，发现它们的平均投资本

报率为 10%。唐纳修根据美国资金市场的实际情况，提出了利率变化时的投资方法：

当利率高于 12%，应该把资金从成长型基金（如股票基金）中撤出，转移到收入型基金（如货币基金）。

当利率低于 12%，应把资金从收入型基金撤出，而投入成长型基金。特别是当利率低于 10% 时，应该把全部资金，投入于成长型基金中去。因为，美国的成长型基金年平均获利率为 10%，同时，10% 又是一个敏感数字，是利率从一位数变化到二位数的界线。

人们把唐纳修提出的这种随着利率变化的基金投资方法称为 12% 投资法。美国的情况，特别是资金市场、证券市场的情况，与我国有很不同。我国的证券市场还是一个新生的资金市场，投资基金的种类，品种还不多，对于 12% 投资不能生搬硬套。

但是，唐纳修提出的利率变化时基金投资策略的思路，还是值得借鉴的。

从我国证券市场实际情况来看，当市场利率高，银根抽紧，沪、深股市股价就下调，并在低位盘整，上市基金也因其投资报酬率下降，市场价格也在低位盘整。在沪、深股市上市的投资基金，所以较长时期处于较低价位，有时甚至跌破发行价，如蓝天基金发行价为 1.03 元，最低时曾跌至每份 0.70 元，跌幅达到 30%，就是与当时利率水平居高不下、资金紧张有关，而当市场利率下调，市场资金相对宽松，沪、深股市中股票价格就上扬，上市基金的市场价格也会随着上扬。

例如 1996 年 5 月 1 日前，沪、深股市在市场利率要下调的消息刺激下，股票价格上升，各种上市基金的市场价格也大幅扬升，特别是深圳证券交易所上市的大盘基金如蓝天基金、天骥基金，在 4 月 19 日到 4 月 30 日，短短 11 天时间的市价从每份 1.10 元左右，上升到 2.60 左右，涨幅接近 150%，使大多数市场人士吃惊。这就是市场利率变动影响基金市场价格的表现。

为此，从事基金投资，要注意市场利率变化，及时地调整投资组合和投资品种，以获得较大收益。

投资人怎样买卖开放式基金

投资人买卖开放式基金的方式与封闭式基金有很大不同。买卖封闭式基金是通过证券交易所进行的，买卖行为发生在基金投资人之间。而开放式基金不在交易所上市，投资人向基金管理人申请购买赎回基金。投资人买卖管理人申请购买赎回基金。投资人买卖开放式基金的具体程序如下：

1. 阅读有关法律文件

投资人购买基金前，需要认真阅读有关基金的招募说明书、基金契约及一户程序、交易规则等文件，了解有关基金的投资方向、投资策略、投资目标及基金管理人业绩及开户条件、具体交易规则等重要信息，对准备购买基金的风险、收益水平有一个总体评估，并据此作出投资决定。按照规定，各基金销售网点应备上述文件，以备投资人随时查阅。

2. 开立基金帐户

投资人买卖开放基金首要开立基金帐户。按照规定，有关销售文件中对基金帐户的开立条件、具体程序需予以明确。上述文件将放置于基金销售网点供投资人开立基金帐户时查阅。

3. 购买基金

投资人在开放式基金募集期间、基金尚未成立时购买基金单位的过程称为认购。通常认购价为基金单位面值(1元)加上一定的销售费用。投资人认购基金应在基金销售点填写认购申请书，交付认购款项，在注册登记机构办理有关后续确认认购。

在基金成立之后，投资人通过销售机构申请向基金管理公司购买基金单位的过程称为申购。

投资人申购基金时通常应填写申购申请书，交付申请款项。款额一经交付，申购申请即为有效。具体申购程序会在有关基金销售文件中详细说明。申购资产净值为基础计算的。具体计算方法符合监管部门有关规定的要求，并在基金销售文件中载明。

4. 卖出基金

与购买基金相反，投资人卖出基金是把手中持有的基金单位按一定价格卖给基金管理人并收回现金，这一过程称为赎回。其赎回金额是以当日的单位基金资产净值为基础计算的。

投资人赎回基金通常应在基金的销售点填写赎回申请。按照《开放式证券投资基金试点办法》的规定，基金

管理人应当于收到基金投资人赎回申请之日起3个工作日内，对该交易的有效性进行确认，并应当自接受基金投资人有效赎回申请之日起7个工作日内，支付赎回款项。

此外，对于开放式基金来说，投资人除了可以卖基金单位外还可以申请基金转换、非交易过户、红利再投资。

基金转换，是指当一定基金管理公司同时管理多只开放式基金时，基金投资人可以将持有的一只基金转换成另一基金。即，投资卖出一只基金的同时，买入该基金公司的另一只基金。通常，基金转换费用非常低，甚至不收。

基金的非交易过户是指在继承、赠与、破产支付等非交易原因的情况下发生的基金单位所有权转移的行为。非交易过户也需到基金的销售机构办理。

红利再投资是指基金进行分红时，基金持有人将分红所得的现金直接用购买基金，将分为持有基金单位。对基金管理人来说，红利再投资没有发生现金流出，因此，红利再投资通常是不收申购费用的

未上市的股票以成本计算

未上市国债及未到期定期存款，以本金加计至估值日的应计利息额计算。

如遇特殊情况而无法或不宜以上述规定确定资产价值时，基金管理人依照国家有关规定办理。

封闭式基金的交易价格是买卖行为发生时已确知的市场价格；与此不同，开放式基金的基金单位交易价格则取决于申购、赎回行为发生时尚未确知（但当日收市后即可

计算并于下一交易日公告)的单位基金资产净值。

申购的基金单位数量、赎回金额计算方法如下：

认购价格=基金单位面值+认购费用

申购价格=单位基金净值×(1+申购费率)

申购单位数=申购金额/申购价格

赎回价格=单位基金净值×(1-赎回费率)；赎回金额=赎回单位数×赎回价格

例如：一位投资人有100万元用来申购开放式基金，假定申购费为2%，单位基金净值为1.5元。

申购价格=1.5×(1+2%)=1.53元

申购单位数=100万/1.53=65.333万基金单位(非整数份额取整数)

同样，假如一位投资人要赎回100万份基金单位，假定赎回的费率为1%，单位基金净值为1.5元，那么

赎回价格=1.5元×(1-1%)=1.485元

赎回金额=100万×1.485=1.485万元

怎样获得开放式基金信息

开放式基金的信息包括按照监管机构规定的内容与格式披露的信息和为投资者服务而披露的两类信息。

1. 按照监管机构规定的内容与格式披露的信息

我国规范开放式基金信息披露的法规是中国证监会发布的《证券投资基金信行办法》实施准则第五号《证券投资基金信息披露指引》。针对开放式基金，监管机构将在此基础上制定专门的披露指标。

开放式基金必须披露的信息包括招募说明书(公开说

说明书)、定期报告和临时报告三大类。定期报告又是由每日单位净值公告、季度投资组合公告、中期报告、年度报告四项组成。

法定披露信息由基金管理人编制、基金托管人复核,于规定时限内在中国证监会指定的信息披露报刊(中国证券报、上海证券报、证券时报)和网站(上海证券交易所 www.sse.com.cn、深圳证券交易所 www.cninfo.com.cn)上发布。

招募说明书(初资历发行后也称为公开说明书)。该报告旨在充分披露可能对投资者作出投资判断产生重大影响的一切信息。包括管理人情况、托管人情况、基金销售渠道、申购和赎回的方式及价格、费用种类及比率、基金的投资目标、基金的会计核算原则,收益分配方式等。

定期报告

每基金单位净值公告该报告为日报,揭示基准日当证券交易市场收市后按最新市价计算的每份基金单位所拥有的基金资产的净市值(已扣除负债),该数据每天计算,次日公告。

季度投资组合公告。该报告揭示基金投资股票、债券的比例、投资股票的待业分类及前十名股票明细等。该报告在每季度结束后的15个工作日内公告。

中期报告

该报告在会计年度的前6个月结束后60日内公告,总体反映基金上半年的运作及业绩情况。主要内容包括:管理人报告、财务报告等重要事项揭示等。其中财务报告资

产负债表、收益及分配表、净资产变动表等会计报表，以及关联事项的说明等。

年度报告。该报告在会计年度结束后 90 日内公告，总体反映基金全年的动作及业绩情况。除中期报告应披露的内容外，年度报告还必须披露托管人报告、审计报告等内容。

临时报告

该报告单位净值产生重大影响的事件。事件发生后，当事人应立即公告。

2. 投资者服务信息

信息查询服务

基金信息和交易信息的查询：包括交易的确认通知、定期对帐单、基金价格、基金资产状况等基本信息。

基金投资者帐户报告：包括基金投资者在该报告期内申购、赎回的次数，每次申购、赎回的金额、单位数，资金帐户与基金单位帐户的变动情况、发生的费用等。

其它资料：如基金管理人简介、管理人的年报、宣传资料、基金经理对市场展望等。

投资咨询服务

投资咨询：如资产管理建议等

投资服务：基金管理人或代销商为投资者举办的各种活动。包括基金推介会、基金经理通报会等。

开放式基金收益

基金收益的主要来源有利息收入、股利收入、资本利得等。

1. 基金的利息收入

基金的利息收入主要来自于银行存款和基金所投资的债券。

2. 基金的股利收入

基金的股利收入是指开放式基金通过在一级市场或二级市场购入并持有各公司发行的股票，而公司取得的一种收益。股利一般有两种表式，即现金股利与股票股利。现金股利是以现金的形式发放的，股票股利是按一定比例送给股东股票作为红利。

3. 基金的资本利得收入

任何证券的价格都会受证券供需关系的影响，如果基金能够在资本供应充裕、价格较低时购入证券，而在证券需求旺盛、价格上涨时卖出证券，所获价差称为基金的资本利得收入。

资本利得在基金收益中往往占有大比重，要取得较高的的资本利得收入，就需要基金管理人具有丰富、全面的证券知识，能对证券价格的走向作出大致准确的判断。一般来说，基金管理人具有较强的专业知识，能掌握更全面的信息，因而比个人投资者更有可能取得较多的资本利得。

基金收益的分配

随着基金收益的增长，基金的单位开资产净值会上升，基金会对其投资人进行收益分配。当然，投资人也可以采用赎回的方式来实现自己的投资收益。

开放式基金分配可采用两种方式：

1. 分配现金

即向投资者分配现金。这是基金收益分配的最普遍的形式。

2. 再投资方式

再投资方式是投资人分得的收益再投资于基金，并折算成相应数量的基金单位。这实际上是将应分配的收益折为等额的新的基金单位送给投资人。许多基金为了鼓励投资人进行再投资，往往对红利投资低收或免收申购费率。

当然，不同基金将在各自招募说明书中明确规定自己的收益分配原则及方式，为投资人提供投资参考。

开放式基金运作费用有哪些

基金运作中产生的有关费用是指在开放式基金销售和运作的过程会发生一些费用，这些费用最终由基金投资人承担，用来支付基金管理人、基金托管人、销售机构和注册登记机构等提供的服务。开放式基金的费用主要分两大类，一是基金投资人直接负担的费用，二是基金运营费用。

基金投资人直接负担的费用

该费用指投资人进行基金交易时一次性支付的费用，包括申购费、赎回费、再投资费、转换费等。开放式基金会通常向投资人收取上述费用中的一部分。

申购费

指投资人购买基金单位需支付的费用，主要用于向基金销售机构支付销售费用以及广告费和其它营销支出。销售费可在投资人购买基金单位时收取，即前收申购费，也可在投资人卖出基金单位时收取，即后收申购费，其费率

一般按持有期限递减。如有些基金规定，投资人持有基金单位不足年的，其后收申购费率为申购金额的 5%，以后持有期每增加一年，该费率就降低 1%，持有期超过 5 年的，不再收取该项费用。

我国《开放式证券投资基金试点办法》规定，开放式基金可收取申购费，申购费不得高于申购金额的 5%，申购费可在基金申购时收取，也可从赎回金额中扣除。

1. 赎回费

指投资人卖出基金单位时支付的费用。赎回费与后收申购费不同，主要为了减少投资人在短期内过多赎回给其他投资者事业来损失，往往略带惩罚性质。后收申购费收入由基金管理公司支配，而赎回费则归基金所有。

2. 再投资费

指投资人将从开放式基金所得到的分配收益再继续投资于基金所要支付的申购费用。

3. 转换费

指投资人在同一基金管理人所管理的不同基金之间，由于投资的一只基金转换成另一基金所要支付的费用。

4. 基金运营费用

基金运营费用指基金在运作过程中发生的费用，主要包括管理费、托管费、其它费用等，这些费用直接从基金资产中扣除。

5. 基金管理费

指基金管理人管理基金资产所收取的费用。基金管理人可按固定费率或固定费率加提业绩表现费的方式收取管

管理费。业绩表现费指固定管理费之外的支付给基金管理人与基金业绩挂钩的费用。按固定费率收取的管理费按基金资产净值的一定比例逐日计算，定期提取。

每日计提的管理费= 计算日基金资产净值 × 托管费率 ÷ 当年天数

6. 基金托管费

指基金托管人基金资产的所收取的费用，通常按基金资产净值的一定比例逐日计算，定期提取。

每日计提的托管费= 计算日基金资产值 × 托管费率 ÷ 当年天数

7. 其它费用

包括注册登记费、席位租用费、证券交易佣金、律师费、会计师费、信息披露费和持有人会费等。

目前我国基金的管理费年费率为基金资产净值的 1.5%，基金托管费年费率为基金资产净值的 0.25%，与发达市场的平均费率水平基本接近。

基金受益凭证和基金单位是什么

基金单位又称受益权单位，就像股份公司发行股票的单位“一股”，也是投资者认购基金时最低的投资额。设定基金单位是为了讲师投资者投资基金的份额及享有受益权的份额，通常每一个基金单位可以享受一份权利，也可以享受一份基金投资收益。投资者在认购基金时按基金单位的整数倍认购，我国现在最低认购额为 100 个基金单位，即投资基金的每一份受益凭证为 100 个基金单位。

受益凭证是基金投资者持有的认购投资基金，并向投

资基金经理公司领取投资收益的书面证书。受益凭证是一种无面额的有价证券它表明投资者按其认购的基金单位的数额应分享基金权益的资格，以及享受本金受偿权、收益分配权、基金单位持有人大会表决权等项权利的资格。基金受益凭证分记名和不记名两种形式，记名受益凭证在遗失毁损时可办理挂失手续，不记名的则不可挂失。基金受益凭证作为有价证券，在发行后可以自由买卖转让，也可作为财产赠送或继承。

怎样发行基金受益凭证

基金的初次发行方式主要有两种：

1. 私募

私募主要是指基金受益凭证只向特定的投资者发行、而不是向全社会公众公开发售。私募方式发行的投资基金一般规模较小，基金的投资范围比较狭窄，基金发行总额由特定的投资者认购完后便可完成发行计划。

2. 公募

公募方式主要是指基金受益凭证向全社会公众公开发售。投资者自由认购。这种方式发生的一基金一般规模较大、投资范围广，同时也为了满足中小投资者的需要以及出于公开、公平、公正原则的考虑。

现在还开辟了基金发行的分销渠道，如让银行和保险公司参加基金分销业务、利用银行、保险公司与客房联系面广及其良好信誉，进行投资基金的发行。

投资者在发行市场上认购基金的受益凭证则比较简单。投资者在认购基金受益凭证需携带身份证、印鉴以及

价款到基金经理公司或指定的证券机构或银行网点，填写申请认购卡和印鉴卡，缴纳认购基金的价款和手续费，就完成了申请手续。投资者即可凭缴款单，到指定地点领取受益凭证。

投资基金的风险

任何投资活动都具有风险，投资基金也不例外。所以，我们在购买投资基金时，要看到它隐含的风险及其来源。投资基金的风险有以下几个方面：

一是基金市场的风险。证券市场价格的波动，给投资者带来的风险。证券市场价格波动使投资基金的价值也发生变化。我国现有的基金都是封闭型基金，其价格以投资基金的资产价值为基础，受供求关系影响很大。如果在基金的高价位上买入而被套牢，其风险也是相当大的。

二是基金经营风险。基金虽然由专家进行管理，但也同样可能因经营管理不善，投资决策失误致使投资活动造成损失而使基金效益不好。投资基金经营风险主要决定于公司的组织结构，管理人员素质与水平等。

实际上，我国现有大部分上市基金的效益并不十分理想，所以我们在购买基金时应注意选择经营状况较好的基金。

三是客观经济运行过程中的风险。如利率调整，通货膨胀等都会对基金投资收益带来直接影响。利率上升时，股票，债券价格都会下降，若投资基金主要投资于股票，债券等这一类金融资产，则投资基金的收益下降，甚至亏损，带来投资风险。发生通货膨胀时，证券的购买力下降，

使证券收益下降。对投资基金而言，若其增长率低于通货膨胀率，就会遭受损失。

除此之外还有非市场风险，它是由市场以外或其它因素造成的，如战争，重大自然灾害等。

投资基金的评估

购买投资基金，要选择好投资对象和投资品种，这是非常重要的，要想做到决策正确，就必须对投资基金加以评估。投资基金评估要有以下几个指标。

净资产价值 (NAV.NetAsset Value)

指每份投资基金在市场上的价值。这是评估投资基金最直观的指标，其计算公式为：

$$\text{NAV} = \frac{\text{投资基金的净值总值}}{\text{投资资金发行总单位数}}$$

它集中反映了基金目前的资产增值情况和投资收益状况。任何基金，如果基金经理公司投资得当，投资组合中的股票和其他资产增值，基金净值就会上涨，反之，资产净值就会下降，投资者的投资盈亏与否完全依赖于基金的资产净值是增值还是下跌。所以，凡是净资产值增长快，稳定，持续时间长的基金，可以认为是表现良好的基金。选择这种基金，可以实现投资目标。

投资报酬率指投资收益与投入的比例，其计算公式为：

$$\text{投资报酬率} = \frac{\text{期末 NAV} - \text{期初 NAV}}{\text{期初 NAV}} \times 100\%$$

如果投资者在投资期间获得股息、利息收入，又将这

些收入进行再投资,则考虑到这两个因素后的计算公式为:

$$\text{投资报酬率} = \frac{\text{期末 NAV} - \text{期初 NAV} + \text{利息} + \text{股利}}{\text{期初 NAV}} \times 100\%$$

投资报酬率越高,投资者投资所获收益也就越多,这样的基金可认为是表现良好的基金。

基金回报率

基金回报率不仅考虑到基金收入,股息,基金增值等,而且还考虑到了在基金投资一段时间后本金的盈余和亏损变化,反映面更广。其计算公式如下:

$$\text{基金回报率} = \frac{\text{期末 NAV} \times \text{期末所持基金单位数} - \text{期初 NAV} \times \text{期初所持基金单位数}}{\text{期初 NAV} \times \text{期初所持基金单位数}}$$

基金回报率与投资报酬率相比,考虑到投资者持有基金单位数量的变化,也就是反映了因股息,利息再投资而使投资者本金增加带来的投资总回报。

根据投资基金的 NAV、投资报酬率、基金回报率 3 个评价指标,就可以对某种投资基金的表现,作出较全面的评价。

我国投资基金的发展模式

我国的投资基金出现于 80 年代后期,1987 年,第一个中国的投资基金是在海外组建的,经过几年探索,到了 1992 年,我国投资基金有了新的发展,建立了各种不同类型的投资基金。到现在,我国的投资基金已经具备了一定的规模。从其发展模式来看,主要有以下几种:

由国内证券金融机构或投资基金经营机构建立的投资基金。这是我国投资基金的主体,也是我国投资基金的主要发展方向。这种投资基金,由国内的证券金融机构或投

资基金经营机构行发起，组建和管理。资金募集来源于国内投资者包括机构投资者和社会公众个人投资者，其主要的投资对象是国内上市公司的股票、债券等。我国投资基金发展最快的地区是沈阳，我国第一个规范化的投资基金是淄博基金，是1992年1月由中国农村信托投资公司和其他金融机构共同发起建立的一家公司型投资基金，并于1993年8月在上交所上市。

由我国投资基金管理公司与境外投资基金经营机构合作设立的投资基金——中外合作投资基金。这种投资基金由境外投资基金负责销售基金受益凭证，所筹集的资金用于投资于中国大陆企业，并可通过这些被投资的企业，作为机构投资者再投资于中国股票市场。这样，境外投资者便能分享我国经济发展的成果。

这种中外合作的投资基金，首先在香港创建和发展。如中国置业基金，1992年4月由中国新技术创业公司在香港注册的中国置业有限公司联合了20多家有影响的金融机构创立，并在香港联交所上市。中外合作投资基金，除了在香港和台湾地区创建，发展外，还在其他国家和地区创建。如1993年6月美国波士顿太平洋技术投资基金会和中国9家金融机构建立了上海太平洋技术投资基金。

由境外投资基金经营机构设置的中国投资基金。这种投资基金由境外投资经营机构设立，境外投资经营机构负责销售基金受益凭证，确立投资基金的经济方针等。

基金的上市交易与柜台交易均在境外进行。但这种投资基金的投资对象在我国境内，委托中国代理人进行证券

交易。1990年11月由法国东方汇理银行所属的香港东方汇理投资有限公司创立的上海基金就属于该基金

第六节 网上理财

网上证券交易

网上证券交易是指投资者在互联网上通过专门的交易软件将交易指令下达给指定券商,并通过互联网查询成交、资金等情况的电子交易方式。网上交易包括因特网网上交易以及无线网络交易。网上交易可极大的节约券商运营成本,方便客户交易,是证券交易发展的主流,目前美国已有40%以上、韩国已超过50%的交易在网上进行。这种电子交易方式在减少客户交易成本方面将起到积极的推动作用。

目前我国很多券商已经开通了网上交易系统,比较出名的有海融网上证券交易、大鹏证券网上交易、中国银河证券网在线交易等,同时还有很多WAP网站开通了使用手机完成交易的服务,如赢时通(www.yestock.com)就开通了手机炒股的功能。

当时,网上证券交易是一个全新的理念,市场的普及还需要一个过程。在目前上网速度有限,费用较高的情况下,您可以结合图文电视、手机、电话等工具灵活运用。

网上证券交易能提供的服务

开通了网上证券交易,您可以享受到证券营业部贵宾级的优质服务,主要包括:

1. 沪、深股市即时行情

无论何时、何地开机。都能接收完整的股票交易行情，以及技术分析图形画面。

2. 实时委托买卖

如同营业部大户，通过该网络可以直接下单、查询资金、历史成交、当日委托、即时成交和撤单。

3. 盘后技术分析

收市后也可以看当日行情和个股走势，不受营业部时间限制；即时新闻信息，随时可以查看最新经济金融新闻，基本面分析、每日动态等信息；

4. 上市公司基本资料、专家股评及投资分析报告等

网上证券交易与图文电视相比，速度更加快捷，可以进行技术分析。每分钟成交传送可达 6 笔；与远程委托交易终端相比，收费更加低廉；而且行情的传送由电信部门卫星网负责，安全更有保障。最重要的是无论何时何地开机，投资者都能得到 INTER 网传送的即时行情。

网上证券交易的安全性

由于网上证券交易的指令传输是通过互联网实现的，传输的数据又都是涉及到资金和股票等敏感信息，很多投资者都对交易的安全性持有很强的疑虑。网上交易的安全性问题一直是国家、政府部门及各专业机构研究的重要内容。

现在，研究机构不断地推出各种加强网络安全的产品、技术和方案。可以说是目前的网上交易安全技术已经到了很高的阶段，完全可以满足网上证券交易的需要。目前用

以保证网上证券交易安全性的措施有：

1 网上 CA 认证和数字签字，保证数据本身的合法性；
128 位以上的非对称加密，确保数据在传输过程中不被复制、篡改（该加密方案尚未有被破解的先例）；

无缓冲数据转发机制，保证数据在传输转发过程中不被截留、保存：

各种系统防火墙安全保障系统确保交易系统不被攻击；

国家专业部门的系统安全评测、认证，确保整个系统结构的安全性。

有了以上诸多安全措施的保证，可以说网上证券交易是比较安全的。

网上银行

网上银行又称网络，是指银行利用因特网技术，通过因特网这一公共资源实现银行与客户之间的安全、方便、友好连接的虚拟电子银行。网上银行使银行能在因特网上全天候地开展业务，降低了交易成本，同时极大的方便了客户。目前，我国大部分商业银行已经开通了网上银行业务。

在网上银行系统的设计、开发、运行过程中，安全问题始终是银行所考虑的重要问题。目前，网上银行的安全措施主要有：1 在数据网络传输方面，采用高强度的 SSL 安全通信加密手段以保护用户信息不被外界窃取和修改。

在身份认证方面，利用国际上最强的 1024 位非对称密码算法建立起公钥安全体系，可安全有效地对用户进行身

份认证，确认合法用户的身份，核查用户的数字签名。同时，客户证书采用可存储、计算的高性能 IC 卡为存储媒介，大大提高了网上银行的安全性。

在整个系统的网络框架上，设置多重防火端和一个安全代理服务器，以防止非法人员的入侵，保证整个系统的安全。

在业务处理上，在电子付款指令中增高一个支付密码，经过业务人员核实无误后才办理付款。同时还建立了完整严密的内控制度。

可以说，商业银行采用的业务、技术双重安全机制，从而强化了网上银行业务的社安全性。网上银行还是比较安全的。

网上银行应注意的问题

您作为网上银行的客户，在使用网上银行应当了解以下注意事项：

其一：客户证书是用户在网上银行的身份证，同时它也具备数字签名的作用，如网上银行用户做帐户转帐的同时，系统要求用户进行数字签名，数字签名使得用户的操作具有不可抵赖性。所以，用户应看清提示，以免发生误操作，给自己造成不必要的损失。

其二：如登录网上银行失败，首先确认用户号和口令，再确认 S—Agent 和配置浏览器代理服务器是否已经正常启动和配置。

其三：为了保障用户的安全，如果用户在一定的时间内未做操作，网上银行将自动切断与用户的通信，用户必

须重新输入用户号和口令才能继续操作。

其四：银行客户证书卡应妥善保管。如果用户的证书丢失或损坏，用户应及时到银行指定的营业网点办理相关手续。

网上的证券交易网站

目前已经有很多网站开通了网上证券交易服务，其中不仅包括一些专业券商建立的辅助交易网站，还包括一些专门从事网上证券服务的专业性机构，其中比较出名的包括：

1. 大鹏证券网 (<http://www.chinaegle.com>)

大鹏证券网是大鹏证券有限公司所有的网上证券服务网站，依托大鹏证券公司，提供详尽的股票信息和行情分析，并为客户提供了网上交易系统 stock2000，该系统是技术领先的、基于互联网（Internet）的新型证券经纪系统，提供实动态股市分析、直接下单买卖股票、和资金双向划转功能。

2. 中国银河证券网(<http://www.chinastock.com.cn>)

中国银河证券网是中国银河证券有限责任公司设立的证券服务网站，栏目包括在线交易、动态行情、财经新闻、证券研究、虚拟社区等。中国银河证券网上交易目前仅适用于在中国银河证券所属营业部开户并通过 Interntf 进行股票交易的投资者。如果需要在中国银河证券网上从事网上交易，必须在中国银河证券公司开户。

3. 数码证券网 (<http://www.my0578.com>)

数码证券网是青海证券网有限责任公司下属的证券服

务网站，也为公司客户提供了在线行情交易的服务——网上交易中心，客户可以在网上直接下单，进行股票交易。

4. 赢时通中国证券商务网（www.yestock.com）

赢时通中国证券商务网是最有名的一个专业性证券服务网站，曾获 CNNC 调查金融类网站排名第一。它提供的内容包括财经新闻网、股市评析、e 网天下、各股资料、实时行情、券商黄页、论坛以及网上路演等栏目。

5. 金融街投资理财网（<http://www.jrj.com.cn>）

金融街投资理财网与恒远证券经纪有限公司联手推出网上证券交易，采用先进、快捷、使用方便的实时行情分析系统，配合网上交易功能，使用安全先进的加密方式，确保用户的交易安全。是一个很好的网上股票交易系统。

6. 158 海融证券网（<http://www.158china.com>）

158 海融证券网为北京海融资讯系统有限公司所有。该网站具有丰富的股票研究报告和投资实战，也有具有行情交易功能。海融证券网提出全程证券交易解决方案的概念，用户可以使用图文电视接收股票行情结合网上交易软件完成交易；或者通过呼机接收海融实时行情信息，或通过 WAP 手机在海融无线互联网上查询实时行情信息发布，或通过 WAP 手机在海融无线互联网上查询实时行情信息，通过海融手机交易系统完成交易；通过“海融电子证券分析软件（下载行情版）”接收实时行情信息，或通过海融证券网高速行情——JAVA 实时行情牌实时分析，通过海融网上交易软件完成交易；使用海融的全程证券交易方案，你一定能从中选出适合你的。

CA 证书

又叫个人数字证书,也就是您在网络上的个人身份证。个人数字证书是网络通讯中标志通讯各方身份信息的一系列数据,提供了一种验证您身份的方式,其作用类似于司机的驾驶执照或日常生活中的身份证。它是由一个由权威机构——CA 机构,又称为证书授权中心发行的,人们可以在交往中用它来识别对方的身份。

数字证书是一个经证书授权数字签名的包含公开密钥拥有者信息以及公开密钥的文件。最简单的证书包含一个公开密钥、名称以及证书授权中心数字签名。

一般情况下证书中包括密钥的有效时间,发证机关(证书授权中心)的名称,该证书的序列号等信息,证书的格式遵循 ITUXX.509 国际标准。

由于 Internet 电子商务系统技术使在网上购物的顾客能够极其方便轻松地获得商家和企业信息。但同时也增加了对某些敏感或有价值的信息被滥用的风险。买方和卖方都必须对于在因特网上进行的一切金融交易运作都是真实可靠的,并且要使顾客、商家和企业等交易各方面都具有绝对的信心,因而因特网电子商业系统必须保证具有十分可靠的的安全保密技术,也就是说,必须保证网络安全的四大要素,即信息传输的保密性、数据交易的完整性、发送信息的不可否认性、交易身份的确定性。

我们可以使用个人数字证书,通过运用对称和非对称密码体制等密码技术建立起一套严密的身份认证系统,从而保证信息除发送方和接收方不被其它人窃取;信息在传

输过程不被篡改；发送方能够通过数字证书来确认接收方的身份；发送方对于自己的信息不能抵赖。

申请和使用个人数字证书的程序

使用网上交易系统的客户需要由上海电子商务安全证书管理中心（SHECA）签发的个人数字证书，以使用来验证用户的身份，保证交易的安全。您如果想申请个人数字证书，首先须携带身份证到证券公司受理点办理申请上海电子商务安全证书手续，并填写一式两份的《个人数字证书申请表》。证券公司受理点在审核了个人真实身份后，接受申请人的申请，并发放上海电子商务安全证书管理中心的密码信封和软盘。您需要当场检查密码信封的完整性，核查无误后填写密码信封签收单。

然后，您就可以在第二个工作日使用软盘中提供的专用软件和密码信封中的密码从上海电子商务安全证书管理中心网站（www.shea.com）下载个人数字证书。证书安装完成后您就可以使用网上委托进行证券交易了。

申请到 CA 证书如何使用呢？在第一次使用网上交易系统时，您需要先将包含用户证书，用户密钥和证书中心的软盘报告插入软驱中，然后从浏览器中点击网上交易，运行网上交易控件。这时网上交易控件将提示是否将证书文件拷贝到系统，如果多个用户使用同一台计算机进行网上交易，则不要选择拷贝证书文件，这样才能够保证每个人都使用自己的证书文件进行网上交易，达到保证交易安全的目的。当交易控件验证了证书之后，就可以安全的进行网上交易了。

怎样进行网上在线交易

您如果已经开立了证券交易帐户那么您只要与证券公司营业部再签署一个《网上交易委托协议》并办理一些相关手续，就可以很方便地开立网上交易帐户。

开立了网上交易帐户之后，要进行网上交易则比较复杂一些。这里以中国银河证券的网上交易为例，具体介绍在线交易的全过程。首先您要登录银河证券网站，点击首页上方“在线交易”链接，进入网上交易系统，启用 CA 证书后连接银河证券主机，再输入资金帐号（或沪深股票代码）及交易密码，即可进行评判买入、卖出、撤单，查询资金余额、持仓情况。

当您向证券营业部申请网上交易时，将会得到一张磁盘，首次运行网上交易时，系统会提醒您插入带 key.dat 的磁盘或询问您是否将该文件拷入本地硬盘，为了方便以后作用，建议您将该文件拷贝到本地硬盘。

证书密码是指该交易软件的运行密码，您可自己更改设定。如果您选中了“记住证书密码”，则下次启动时就不用输入证书密码了。注意该证书密码与您的交易密码没有任何关系。

当您正确输入了证书密码后，您可以选择以“资金帐号”或者“股东帐号”登录，当系统验证您的帐号（代码）交易密码正确后，您就可以进行交易操作了。每一命令按钮完成一项（除其他功能外）特定功能。首次进入或系统升级会自动下载行情交易系统，在银河在线交易系统中，点击“网上交易”项目，可进行相应操作了。

第四章 盖茨的家庭理财

第一节 美国家庭理财的理念

美国家庭理财 3 原则

在美国，身处不同的阶层、不同的职业、不同的职位，各人的

收入存在着很大的差距。通常情况下，中层管理人员的平均年薪为 5 万美元左右，中产阶级的平均年薪为 7 万美元左右，而高收入阶层的平均年薪超过 15 万美元。虽然因为职业和职位的关系，美国的家庭收入也相差甚远，但在家庭理财上，千百个美国家庭却不约而同地遵循以下 3 条之四海皆准的原则：

1. 同住一屋，帐户自立。

在美国，一个家庭中夫妻分立帐户的现象十分普遍。他们这样做大多不是因为存在“感情危机”，而是美国人的价值观所形成的生活习惯。丈夫开一个帐户，妻子开一个帐户，家里的一切生活开支一笔一笔地记录在案，通常情况下，夫妻双方每个季度或者半年对共同的生活开支结一次帐，结果丈夫为家庭开支数额较大，那么妻子就会用丈夫的家庭开支数额减去自己的家庭开支数额，将余额平均

后，主动将自己少支出的那一笔钱划到丈夫的帐户上去，从而使两人平衡分担家庭生活开支。

在纽约的生活的汤姆和艾丽斯夫妇就是这样。汤姆认为：“夫妻各立帐户的方法很公平。丈夫赚的钱归丈夫所有，妻子赚的钱归妻子所有，除去家庭开支外，夫妻各自有权独立处理自己的存钱。双方在人格及各方面独立。”一项专门的统计数字显示，一个家庭两个帐户的家庭占全家庭总数的 74.5% 以上。

美国的社会学家杰克逊认为：“在目前世界性的婚姻危机和家庭危机中，夫妻双方各立帐户经济独立的理财方法显得尤其重要。如果家庭解体，这样的理财方法使财权分明，可以避免许多财产纠纷带来的麻烦。”

不仅如此，这种分立帐户的做法，对离异后重新组建的家庭有着很重要的实际意义。对于这一点，曾经离过婚的玛丽深有体会。现在，玛丽和再婚的丈夫有各自的孩子，他们采取了这种家庭理财方法，在心理上解除了后顾之忧，因为它可避免以后孩子们为财产继承权而可能产生的纠纷。所以再婚后的日子还是十分轻松愉快的。

2. “一家三帐”好处多多

随着经济的发展和水平的提高，美国的家庭分帐大有“细化”的趋势。现在的美国家庭，不仅一家两个帐户的十分普遍，而且一个家庭三个帐户的现象也越来越多。通常情况下三个帐户中，夫妻双方各拥有一个，另一个则是家庭共有的。

在一个标准的美国家庭中，夫妻每次领到薪金后，双

方就会主动地将事先商量好的等量的款项一起存到家庭生活的帐户上，其余的则各自存入自己的户头。比如，如果一个家庭每月的生活费开支需要 1500 美元的话，那么，夫妻双方就分别在家庭帐户上存入 750 美元。

杰克逊认为：“这样的做法不仅可以省去记流水帐的麻烦，比用现金平衡夫妇的家庭开支更体面，也更能体现夫妻双方的经济独立和家庭责任。”

得克萨斯州的州议员史迪威就是一个“一家三帐”的拥护者和实践者，他有家庭确立有三个帐户，家庭生活帐户的开支，由史迪威和他的妻子共同提供，其余的钱则归自己支配。史迪威感到这样做有一个好处，即家庭开支无形中有一个数额限制，可以使夫妻双方不自觉地节省下一笔钱，控制家庭生活费用的开支不要超支。

3. 礼金分担感情共享

对大多数美国家庭而言，虽然夫妻双方在经济上相对独立，但感情却是共享的。家住在华盛顿的银行职员克里十分坦率地说“不管妻子的朋友我是否认识，如果她的朋友结婚、过生日或生产住院，我们的礼金和探望费用是平均分摊的。对于我的朋友，她也一样负有这样的义务。”克里的观念颇具代表性，大部分美国人都认为：夫妻之间不管是谁的朋友，都可能成为另一个人的朋友，而每个人的朋友，给家庭所带来的益处又是这个家庭所有成员所共同拥有的。

所以，尽管丈夫的朋友妻子不认识，或者妻子的朋友和丈夫没有什么交往，但只在需要的时候，夫妻双方用在

朋友身上的礼品或者费用是由夫妻两人共同分担的，绝大多数的美国家庭对这种事情都可以做到泰然处之。

正如克里夫妇那样，他们已经习惯了费用共担，快乐共享。他们一直认为，这样做不仅可以扩大夫妻双方的社交范围，对丈夫而言，这样做既体现出对妻子的尊重，也体现对妻子的朋友的尊重，从而使爱情和友情得到发展。

美国人致富 9 原则

1. 量入为出

致富的钥匙在于量入为出。大多数百万富翁都是买现成的西装，开普通的福特车，在平价商场购物。

2. 制定储蓄计划

根据美国消费者联盟的一项调查显示，近 1/3 美国人相信，他们买彩票赢得 50 万美元的机会，比自己凭本事去赚钱来得大。这说明，太多的人过高估计了自己的运气，却低估了自己的能力。赢得彩券的概率大约只有百万分之一，但是如果你每周储蓄 50 美元，40 年后，加上 9% 的利息，你便拥有 1026853 美元。

3. 投资共同基金

1999 年的股票资金平均获利率超过 24%，不要期望每年都有这样的好事，但从长远来看，没有其他的投资能带来更好的报酬。因为股票共同基金投资很多股票，即使有一两只股票下跌，损失也不会太严重。

4. 要及时支付信用卡欠帐

信用卡带来很大的便利，问题是很多人却因此透支。据调查，只有约 40% 的人按月付清信用卡欠帐，虽然比

1991 年的 29% 已经改善很多，但仍然意味着有 60% 的人过着入不敷出的生活。

5. 留意节税

超过半数的美国人在税务上求助于他人。但是除非能保持节税的条件，如慈善捐助、事业相关支出或一切可以抵税的凭证，否则会计师也无法为你节税。要记住，税会吃掉辛苦赚来的钱。

6. 立遗嘱

半数以上的美国人未在死前立遗嘱，简单的遗嘱花费不过 250 美元。立好遗嘱可以为亲爱的人省下不少麻烦。否则，法院将决定谁能拥有你的财产。

7. 弄清保单

寿险大致有两种：一是定期险，一是现金价值险。定期险很简单，你亡故，他们付钱。但是，如果你停付保费，保单便毫无用处。现金价值险可以在急需钱时，提取部分现金使用，如果死前取消保单，也可以获得一些现金。

8. 久居一地务必购房

美国房价自 1993 年以来已上涨 33%，和很多股票基金支动辄三位数的增长幅度相比，还算温和。所以，不要把房屋视为投资。

9. 深谋远虑

投资不要随大流，更不要轻易上当。听起来好得难以置信的东西，往往就是信不得。有人哆嗦从股票、商品期货或外汇交易进帐数百万，不要眼红。要记住多元化投资、降低风险，对你才是最重要的。

美国家庭流行网上理财

据美国国际数据公司最新的研究报告,1998年美国已有660万个家庭上网理财,网上股票交易已占美国全部股票交易的约14%,比前年增加了一半。到2003年,这样的家庭将增加到3200万个。借助因特网进行投资理财已成为美国家庭新时尚。

对每一个美国家庭来说,电费、水费、煤气费、垃圾费、电话费、信用卡等一系列帐单通常都需要每个月用支票邮寄支付。

此外,还要经常查询银行帐户的存底,以免透支罚款。由于网上金融服务的发展,这些杂务现在都可以通过因特网上进行,因而变得简单多了。美国网上金融服务业的蓬勃发展,首先是因为低价电脑的出现。电脑和其他联网工具的普及,也使上网人数大为增加。

同时,由于网上安全问题得到了一定程度的解决,网民们可以比较放心地将因特网作为一种方便的理财工具。分析家们认为,这一趋势表明美国的个人投资方式正在发生革命性的变化,同时也预示着美国的金融服务业将出现重大调整。

网上理财为何获得大众的青睞?专家认为主要有三个因素,即交易费低、操作便利、可更全面地获得信息。调查发现,美国80%的上网家庭把交易费用低列为在网上进行投资的主要原因之一。

目前,网上经纪人收取的交易佣金比较传统经纪公司低90%。网上投资者还可通过网络获得市场咨询、公司信

息和有关投资的教育性资料，从而大大降低了对于投资的不安全感。

同时，他们还可以随时上网交易，因而在大节省了时间。这一切意味着个人投资者最终获得了对于自身的金融资产的经营决策权，而不再受制于经纪人。

调查还显示，美国 44% 的网上投资者的年收入在 7.5 万美元以上，62% 的受过 4 年制的大学教育，均远远高于全国平均水平，而且，网上投资者呈现出明显的年轻化趋势。

上网理财家庭大增的另一个重要原因是越来越多的金融机构提供网上服务。据国际数据公司的统计，去年美国共有 1150 家银行通过因特网提供这种金融服务，到 2003 年，将有 86% 的美国商业银行和信用合作社提供网上金融服务。美国网上金融服务的发展大致经历了三个阶段。

第一个阶段是通过拨号上网，客户通过浏览器在网上查询自己的银行帐户存底和各种帐目的情况。

第二个阶段是客户可以在网上付帐，从网上得到银行提醒注意的一些信息。

第三个阶段，客户可直接通过网络进行抵押贷款、家庭财务管理以及证券交易和投保之类的活动。

美国家庭财富的增长为网上投资理财热创造了重要条件。在美国股票市场连续 4 年两位数的增长后，美国家庭的金融资产急剧增加，这反过来又增加了金融市场的流动性。

据美国联邦储备委员会统计，在过去 10 年中，美国家庭的净资产增加了一倍，其中绝大部分是近 4 年增加的。

充分的市场流动性和因特网的普及性为新生的网上经纪创造了理想的发展环境。美国目前已有 110 多家网上经纪公司。

据《商业周刊》报道，一些网上经纪公司新开的投资才帐户、日均交易量和和管理客户资产的年增长率达到 100% 以上。据估计，今后 5 年内，网上经纪业的上述三项指标仍将保持两位数的增长率。

家庭网上理财升温加剧了金融服务业的竞争，同时使传统经纪公司面临严峻的挑战。美国提供全面投资服务的传统经纪公司、共同基金公司以及银行都已采取措施应对这一挑战。为了千方百计留住客户以及调整销售和服务渠道等，分析家们预测，今年美国的传统经纪公司、银行和共同基金公司也将全面进入网上交易领域。

但是，令人不安的是，新兴的网上投资活动存在的危险也是显而易见的，特别是网上诈骗活动随着网上投资热而日益猖獗，以至于美国证券交易委员会主席阿瑟—莱维特警告说，因特网技术还可能有“加快投资者亏本速度的副作用”。

另外，网上经纪业到目前为止还没有经过熊市的考验，也没有遇到来自传统经人、银行和共同基金公司的直接竞争。因此，如何规范网上投资业，使这一新兴产业保持健康有序的发展，是摆在美国金融管理当局面前的一项艰巨任务。

第二节 富裕家庭的理财法

世界首富如何理财

世界首富盖茨敛财的速度快得惊人,仅用 13 年时间就积累了富敌数国的庞大资产,美国的传媒常常不由自主地将他神化。盖茨究竟有什么投资秘方呢?他是如何打理这份巨额资产的呢?

遗产分配再富不能富孩子

富家子弟由于在钞票堆中长大,一辈子不愁吃喝,无忧无虑,容易养成挥金如土、逍遥度日的不良习气。

有一句古话就叫“豪门出败子”。基于金钱可能对孩子带来的伤害,盖茨同当年世界的许多富人一样遵循“再富不能富孩子”的教育原则,宁愿将钱献给社会也不愿多给一分钱让孩子去挥霍。

盖茨曾经说过:“当你有了 1 亿美元的时候,你就明白钱不过是一种符号,简直毫无意义。”盖茨和他的妻子在 5 年内向社会捐款高达 10 亿美元以上。对社会如此慷慨大方,对子女则“吝啬”。盖茨公开宣布:“我不会给我的继承人留下很多钱,因为我认为这对他们没有好处。”

组合投资不将鸡蛋放在一个篮子里

如同一般美国人一样,盖茨也在进行分散风险的投资。盖茨拥有股票和债券,并进行房地产投资。同时还有货币、商品和对公司的直接投资。

据悉，盖茨把两个基金的绝大部分资金都投在了政府债券上。他除股票以外的个人资产中，美国政府和各大公司的债券所占比例高达 70%，而其余部分的 50% 直接贷给了私人公司、10% 投到了其他股票上、5% 则投在了商品和房地产上。

实际上，按照“分散风险”的原则来看，盖茨把他的绝大部分资产都在了“微软”一家上，似乎也犯下了比例失调的忌讳。“鸡蛋”几乎都放在一个“篮子”里，一旦“篮子”出现意外，所有的“鸡蛋”就都很难幸免于难。

事实上，自“微软”股票上市以来，他每季度平均卖掉的“微软”股票达 500 万美元，过去 13 年里已经累计卖掉了 25600 万股的股票，总值达到 50 多亿美元。此外，他还捐出 7600 万股“微软”的股票，最后使得他在“微软”的持股量从 13 年前 448% 下降至今天的 185%

委托专家不为理财劳神费力

“千里马”虽然能一日千里，但是，耕起地来却不如“老黄牛”实在。盖茨虽然是顶尖电脑奇才，但在理财的具体操作方面难免“技不如人”。为了使理财事务不致过多地牵制自己的精力，盖茨聘请了“金管家”。

1994 年，盖茨在微软股票之外的财产已超过 4 亿美元时，聘请了仅 33 岁的劳森作为他的投资经理，并答应劳森说，如果微软股价一直上升的话，劳森就可以用更多的钱来进行其他投资。除了 50 亿美元的私人投资组合外，劳森还是盖茨捐资成立的两个基金的投资管理人，盖茨对这两个基金的捐赠是以将自己名下的微软股份过户给两个基金

的方式来进行的。

劳森的工作就是这些股份以最好的价钱售出，并在适当的时候买进债券或其他投资来完成这一过程。经过专家的打理，这两个基金年捐税已经超过了名列《财富》500家中的后几家公司的净收入。

生活开支如同炒菜放盐

盖茨和一位朋友同车前往希尔顿饭店开会，由于去迟了，以至找不到车位。他的朋友建议把车停在饭店的贵客车位。

“噢，这可要花 12 美元，可不是个好价钱。”盖茨不同意。

“我来付”，他的朋友说。

“那可不是好生意”，盖茨坚持道，“他们超值收费”。由于盖茨的固执，汽车最终没停放在贵客车位上。

到底是什么原因使盖茨不愿多花几元钱将车停在贵客车位上呢？

原因很简单，盖茨作为一位天才的商人深深地懂得花钱应像炒菜放盐一样恰到好处。大家都知道盐的妙用。盐少了，菜淡而无味；盐多了，苦咸难咽，哪怕只是很少的几元钱甚至几分钱也要让每一分钱发挥出最大的效益。一个人只有当他用好了他的每分钱，他才能做到事业有成，生活幸福。