

第 1 章

投资理财概述



学习目标与要求

1. 了解投资理财的含义与意义。
2. 学习投资理财的分类和原则。
3. 熟悉投资理财的主要工具。
4. 学习投资理财的主要内容。

案例引入

致富的关键

一个人用 100 元买了 50 双拖鞋，拿到地摊上每双卖 3 元，一共得到了 150 元。另一个人每个月领取 100 元生活补贴，全部用来买大米和油盐。同样是 100 元，前一个 100 元通过经营增值了，成为资本。后一个 100 元在价值上没有任何改变，只不过是一笔生活费用。

渴望是人生最大的动力，只有对财富充满渴望，而且在投资过程中享受到赚钱乐趣的人，才有可能将生活费用变成“第一资本”，同时，积累资本意识与经营资本的经验与技巧，获得最后的成功。其实，贫穷者要变成富人，最大的困难是最初几年。想要更早实现财富目标，你需要先完成一定的财富基础。财富定律告诉我们：对于白手起家的人来说，如果第一个 100 万元花费了 10 年时间，那么，从 100 万元到 1 000 万元，也许只需 5 年，再从 1 000 万元到 1 亿元，只需要 3 年就足够了。

如此，那些令人困扰的贫富问题就有了“基本标准”的答案：一个人一生能积累多少财富，不取决于赚了多少钱，也非一味开源节流，而是取决于如何理财。这便是致富的关键。

资料来源：<http://money.sohu.com/20160222/n438058778.shtml>.

1.1 关于投资理财

1.1.1 投资理财的含义

1. 投资的含义

投资是指货币转化为资本的过程。投资可分为实物投资、资本投资和证券投资。实物投资是以货币投入企业，通过生产经营活动取得一定的利润；资本投资和证券投资是以货币购

买企业发行的股票和公司债券，间接参与企业的利润分配。

2. 理财的含义

理财即对于财产（包含有形财产和无形财产）的经营。理财多用于个人对个人财产或家庭财产的经营，是指个人或机构根据其当前的实际经济状况，设定想要达成的经济目标，在限定的时限内采用一类或多类金融投资工具，通过一种或多种途径达成其经济目标的计划、规划或解决方案。

3. 投资理财的含义

投资理财并不是一个新的名词，最早可以追溯到春秋战国时期，在西汉时期逐步得到了完善。

现代投资理财一般认为起源于 20 世纪美国的保险业。1969 年，在美国芝加哥的酒店里，一小群各金融行业的投资理财专业人士在讨论他们看到的一个不足：每个专业领域都有各自的投资理财顾问，但缺少对各个金融领域全面熟悉的投资理财顾问为客户服务，由此投资理财服务便应运而生了。

投资理财可以说已经超出了投资和保险的范畴，它是根据生命周期理论，根据个人和家庭的财务状况和非财务状况，运用科学的方法和程序制定切合实际的、可以操作的投资理财规划，最终实现个人和家庭的财务安全与财务自由。

通俗地说，投资理财就是合理地利用投资理财工具和投资理财知识进行不同的投资理财规划，完成既定的投资理财目标，实现最终的人生幸福。



课堂小讨论

分组讨论一下，投资与理财有何相同与不同之处。

1.1.2 投资理财的意义

1. 使人生实现收支平衡和财务安全

在人的一生中，随时随地都在发生着收入与支出，而收支不平衡是常态。既可能发生收入大于支出，或者收入小于支出；也可能发生收入的实现早于或迟于支出的时间，进而产生流动性问题。图 1-1 显示了一个人一生的收入与支出曲线。

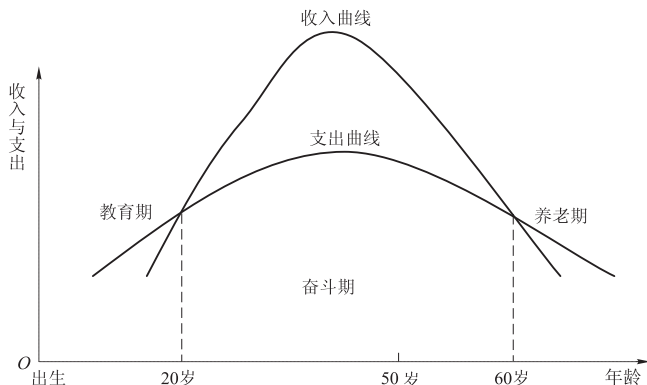


图 1-1 一个人一生的收入与支出曲线

从图 1-1 中可以看出,在人的生命周期中,大致 20 岁前为受教育阶段,60 岁以后为退休养老阶段,通常在这两个生命阶段的收入小于支出,为净支出。在 20~60 岁为职业生涯阶段,收入大于支出。从相对静态的一个人的生命周期来看,需要靠职业阶段的奋斗来准备好自己的养老支出。从相对动态的代际传递的角度看,一个人职业生涯阶段的收入还要养育下一代、赡养老一代,才能实现家庭的传承与人类的繁衍。因此,要解决人生收支的不平衡与时间不匹配问题,需要通过投资理财活动来实现。

通过个人能动的投资理财行为,或者接受专业化的投资理财服务,实现个人及家庭资产的积累、保值、增值,达到一生或一家的收支平衡并有盈余。投资理财的意义是帮助人们实现收支平衡、实现收入和财富的最大化、保证有效消费、满足对生活的各种期望、确保个人及家庭财务安全、为退休积累财富并帮助财产有序传承的实现。

2. 可以实现人生的财务自由

所谓财务自由,是指个人或家庭的收入主要来源于主动投资而不是被动工作。财务自由主要体现在投资收入可以完全覆盖个人或家庭发生的各项支出,个人从被迫工作的压力中解放出来,已有财富成为创造更多财富的工具。这时,个人或家庭的生活目标相比财务安全层次下有了更强大的经济保障。投资理财规划是一个人一生的财务计划,它是一种良好的理财习惯。投资理财规划又是动态的,不是一成不变的,通过不断调整计划来实现人生财务目标的过程,也就是追求财务自由的过程。

为了进一步理解财务安全、财务自由的意义,可以将收入划分为投资收入、工薪类收入,将个人(家庭)发生的各项支出统一称为“支出”。在实际生活中,伴随着子女的出生、成长、独立生活,个人(家庭)支出趋势应该是随时间先增长再下降的,投资收入、工薪类收入也不会是简单增长或一成不变的。但是,为了把问题简单化,假定在图 1-2 所代表的时间内:①工薪类收入与个人(家庭)支出是固定不变的;②工薪类收入不能满足支出总额;③投资收入随时间增长。这样,可以用图 1-2 来表示三者之间的关系。其中: L 代表工薪类收入线; C 代表支出线; I 代表投资类收入线; T 代表总收入线,是投资收入与工薪类收入的总和。

从图 1-2 中可以看出,在 A 点以前,支出已经超出总收入,个人可能要靠借债度日,这时还谈不上财务安全,更不用说财务自由了;当支出在总收入以下但在投资收入以上(A 点和 B 点之间)时,总收入完全能够弥补支出,这时达到了财务安全但没有达到财务自由;只有当投资收入涵盖了全部支出(从 B 点以后),这时才达到了财务自由。当达到财务自由时,个人不再为赚取生活费用而工作,投资收入将成为个人或家庭收入的主要来源。

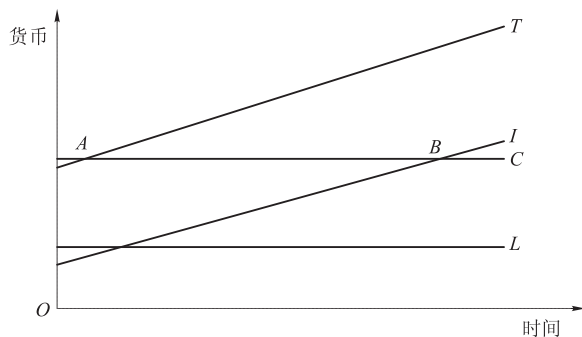


图 1-2 总收入、工薪类收入、投资收入与支出的关系

1.1.3 投资理财的分类

投资理财可以按照不同的标准进行分类。

1. 按照投资理财主体或范围分类

按照投资理财主体或投资理财范围的不同,投资理财可以分为个人或家庭理财、机构理财、企业理财。

(1) 个人或家庭理财。个人或家庭理财是指根据财务状况,建立合理的个人财务规划,并适当参与投资活动。

(2) 机构理财。机构理财是指专门的投资机构,运用科学的方法,利用专业的投资团队进行的投资活动。

(3) 企业理财。企业理财又称公司理财,从广义的角度,企业理财就是对企业的资产进行配置的过程;从狭义的角度,企业理财是要最大效能地利用闲置资金,提升资金的总体收益率。

本书所说的“投资理财”,主要是针对个人或家庭理财。

2. 按照投资理财工具分类

按照投资理财工具的不同,投资理财可以分为金融理财和非金融理财。

(1) 金融理财。金融理财主要包括储蓄、债券、股票、基金、保险、外汇、期货、期权和信托等方面的投资理财。

(2) 非金融理财。非金融理财主要包括黄金、房产、收藏、典当、自主创业、税务筹划等方面的投资理财。

1.1.4 投资理财的原则

在投资理财过程中,要注意遵循一定的原则。概括起来,主要有以下几个方面。

1. 整体规划原则

由于影响客户财务状况的各个方面密切相关,一个方面出现了变化,必然会对其相关部分产生影响。在投资理财过程中不仅要综合考虑财务状况,而且要关注非财务状况及其变化,进而提出符合实际和目标预期的财务规划,这是投资理财的基本原则之一。投资理财方案通常不会是一个单一性规划,而是一个综合性规划。每个单项规划可以针对某一方面的具体问题提供解决方案,但仅仅依靠单项规划并不能全面实现投资理财目标,因此,必须是一个全面综合的整体性解决方案。

2. 提早规划原则

由于货币具有时间价值的特性,所以投资理财应尽早开始。一方面,可以尽量利用复利的“钱生钱”功效;另一方面,由于准备期长,可以减轻各期的经济压力。事实上,能否通过投资理财达到预期的财务目标,与金钱多少的关联度并没有通常人们想象的那么大,却与时间长短有很直接的关系,因此应了解早做规划的好处。

3. 现金保障优先原则

建立一个能够帮助个人或家庭在出现失业、大病、灾难等意外事件的情况下也能安然渡过危机的现金保障系统十分关键,也是进行任何投资理财规划前应首先考虑和重点安排的,只有建立了完备的现金保障,才能考虑将其他资产进行专项安排。一般来说,家庭建立现金

储备应包括日常生活覆盖储备和意外现金储备。

4. 风险管理优于追求收益原则

首先应该考虑的因素是风险，而非收益。通过财务安排和合理运作来实现个人、家庭或企业财富的保值、增值，最终使生活更加舒适、快乐。保值是增值的前提，必须评估可能出现的各种风险，合理利用理财规划工具规避风险，并采取措施应对这些风险。追求收益最大化应基于风险管理基础之上，因此，应根据不同家庭的不同生命周期阶段及风险承受能力制订不同的投资理财方案。

5. 消费、投资与收入相匹配原则

在收入一定的前提下，消费与投资支出往往此消彼长。应该正确处理消费、资本投入与收入之间的矛盾，形成资产的动态平衡，确保在投资达到预期目的的同时保证生活质量的提高。在现实中，应特别注意使消费、投资规模与收入相匹配，将风险控制在自己的承受能力之内。此外，还应注意投资和消费支出安排要与现金流状况相匹配。

6. 家庭类型与投资理财策略相匹配原则

基本的家庭模型有青年家庭、中年家庭和老年家庭3种。不同的家庭形态，财务收支状况、风险承受能力各不相同。根据不同家庭形态的特点，要分别制定不同的投资理财规划策略。一般来说，青年家庭的风险承受能力较高，核心策略为进攻型；中年家庭的风险承受能力中等，核心策略为攻守兼备型；老年家庭的风险承受能力比较低，核心策略为防守型。

1.2 投资理财的主要工具

投资理财的主要工具有储蓄、债券、保险、股票、基金、外汇、黄金、收藏品和信托等。

1.2.1 储蓄

储蓄是城乡居民将暂时不用或结余的货币收入存入银行或其他金融机构的一种存款活动。

储蓄的种类主要有活期存款、定期存款、整存整取、零存整取、整存零取、定活两便、通知存款、教育储蓄等。

1.2.2 债券

债券是政府、金融机构、工商企业等直接向社会借筹措资金时，向投资者发行并且承诺按规定利率支付利息，以及按约定条件偿还本金的债权债务凭证。按照期限长短分类，债券可分为短期债券、中期债券和长期债券。

1.2.3 保险

保险是以合同形式确立双方经济关系，以缴纳保险费建立的保险基金，对保险合同规定范围内的灾害事故所造成的损失，进行经济补偿或给付的一种经济形式。按照保障范围，保

险分为人身保险、财产保险、责任保险、信用保证保险等。

1.2.4 股票

股票是一种有价证券，是股份公司在筹集资本时向出资人公开或私下发行的、用以证明出资人的股本身份和权利，并根据持有人所持有的股份数享有权益和承担义务的凭证。按照股票的上市地点和面对投资者的不同，股票的种类主要包括 A 股、B 股、H 股、S 股、N 股等。

1.2.5 基金

基金是通过汇集众多投资者的资金，交由托管人托管，由专业的基金管理公司负责投资于股票和债券等证券，以实现保值增值目的的一种投资工具。按照基金单位是否可以增加或赎回，基金可以分为开放式基金和封闭式基金。

1.2.6 外汇

外汇是指以外币表示的、国际公认的可用于国际清偿债权债务关系的支付手段和工具。外汇主要有外币现钞、外币支付凭证、外币有价证券和其他外汇资产等。

1.2.7 黄金

黄金作为一种贵金属，有良好的物理特性。按照性质黄金可分为生金和熟金两大类。黄金作为一种全球性的资产，能够较好地抵御通货膨胀和政治经济动荡的影响，是一种具有较强保值能力的投资理财产品。

1.2.8 收藏品

收藏品市场从 20 世纪六七十年代兴起，至今方兴未艾。通过对古董、字画的投资与收藏，可获得一定的收益。

1.2.9 信托

信托是指委托人基于受托人的信任，将其财产权委托给受托人，由受托人按委托人的意愿以自己的名义，为受益人的利益或特定目的进行管理或处分的行为。按照委托对象的不同，可以分为资金信托和财产信托等。



小资料

为什么要进行艺术品投资？

中国是一个拥有悠久历史和灿烂文化的古老国家。自从改革开放以来，我国的经济发展已经得到了长足的进步，但是，文化方面的发展却稍显迟缓，这是一个亟须解决的问题，并且已经得到了政府的关注。文化强国的理念已经得到各方面的重视，并且已经成为我国在发展过程中的一个首要战略目标，同时，我国已经将金融资本市场的文化产业作为一个首要的

发展目标,这样一来,我国的艺术品投资行业就拥有了巨大的发展空间。

从全球眼光来看,在过去的10年内,西方艺术品均价的增幅高达144%。相比国际艺术品市场每幅几千万美元的西画来说,中国当代书画价位实际上可以说是严重偏低,这也为中国艺术品收藏投资产业提供了一个相对活跃的增值空间,它预示着中国艺术品收藏投资市场的前景无限。

近些年来,对中国当代书画艺术的收藏,自然也成为人们经济、文化生活中的一个持续热点。目前我国艺术品收藏爱好者和投资者达7000万人,占到了全国总人口的6%,并且参与人员和成交额每年以10%~20%的速度递增。在大家纷纷将目光转向收藏与投资艺术品的时候,人们要清楚,艺术品收藏投资实际上是一项对投资人的文化素养、艺术修养、审美意识、学识胆略、潜在值把握、投资技巧等各方面都要求非常高的特殊投资方式,它是一门经济学中比其他投资要求更严的投资学问,艺术品收藏投资的真正投资价值在于其长线的投资效应,也只有这样,其价值增长空间才能远高于其他产业投资回报。

资料来源: http://www.sohu.com/a/149982460_449823.

1.3 投资理财的主要内容

1.3.1 投资理财的主要准备

1. 观念的准备

观念是行动的先导,思路决定出路。但是真正谈到投资理财,一般想到的不是投资,而是赚钱。实际上理财的范围很广,理财是理一生的财,即个人一生的现金流量与风险管理。

2. 知识的准备

投资理财要具有一定的专业技术,需要了解和掌握一些投资理财的相关知识。因此,真正的投资理财也是一门高深的艺术。

目前,投资理财所需要的基本知识主要包括财务会计知识、金融知识、税收知识、管理学知识和某些专门知识,如房地产、彩票、古玩字画等知识。此外,国际与国内相关经济政策与宏观经济趋势的知识也必不可少。

3. 心理的准备

投资理财的心理准备主要是了解一个人的风险承受能力和理财产品取向,以便选择合适的投资理财工具。一般来说,按照对风险的承受能力不同,可以把人的个性分为保守型、谨慎型、平衡型、进取型和投机型,每一种类型的人其投资理财方式都会有所区别。

4. 操作的准备

进入投资理财的实战阶段之前,还要做好操作前的具体准备工作。

(1) 要摸清家底,在保证个人和家庭正常开支、安全运转的前提下,确定可用于投资理财的额度。

(2) 确定投资理财目标,结合自己的个性类型,选择合适的投资理财工具,以及具体的投资理财产品。

(3) 审时度势, 结合自己的经济分析, 确定最佳的投资理财时机。

(4) 所有的准备工作都离不开具体的金融或非金融机构, 因此, 投资者必须对各类著名的证券、期货、银行, 以及相关专业理财机构有所了解。

1.3.2 投资理财规划

作为一个完备的投资理财人生规划, 应对以下几个方面进行规划。

1. 事业规划

事业是人的价值体现。个人对自己的事业要有一个规划, 而个人自主创业是实现个人事业规划的最有魅力的方式。

2. 投资规划

这里的“投资规划”主要是指金融投资, 而不是对于个人或家庭的自用资产(如住宅和汽车)的投资, 它在个人或家庭总投资中所占比例在自用资产投资结束以后会逐步提高。即对于个人或家庭所拥有的资金, 要考虑先还贷(房贷和车贷), 如果还有余额, 就可以用于金融投资。但是, 为了谨慎起见, 在进行金融投资前, 应该预留一部分资金作为紧急备用金。

3. 居住规划

“衣食住行”是人生最基本的四大需要, 其中“住”又是四大需要中期限最长、所需资金数额最大的一项。在投资理财规划中, 与“住”相对应的是居住规划。大部分消费者购买住房都是自用, 而事实上住宅也可作为一种长期的高价值投资, 不仅可以用于个人消费, 还有显著的投资价值。因此, 消费者购买住宅可以从3个方面来考虑: 自己居住、对外出租获取租金收益、投机获取资本利得。国外大部分国家的税法规定, 购买房地产的支出可以在一定程度上作为应税所得额抵扣的一部分。因此, 国外消费者购买住宅主要考虑如何合理避税。显然, 不同的购买目的有不同的规划方案。

4. 教育投资规划

教育投资是一种人力资本投资, 从内容上看, 教育投资可分为两类: 客户自身的教育投资和对子女的教育投资。自身的教育投资非常重要, 它不仅可以提高个人的文化水平与生活品位, 更重要的是, 它可以使受教育者在现代社会激烈的竞争中占据有利的位置。对子女的教育投资又可分为基础教育投资和高等教育投资。大多数国家的高等教育不属于义务教育的范畴, 因而, 对子女的教育投资通常是所有教育投资项目中花费最高的一项。



课堂小讨论

请同学们讨论一下, 从你上学以来, 家里一共花了多少费用? 这部分费用占家庭支出的多大比例?

5. 个人风险管理和保险规划

人的一生很可能会面对一些不期而至的风险。为了规避、管理这些风险, 人们可以通过购买保险来满足自身的安全需要。除了专业的保险公司按照市场规则提供的商业保险之外, 由政府的社会保障部门提供的包括社会养老保险、医疗保险、失业保险、工伤保险、生育保险在内的社会保险, 以及雇主提供的团体保险也都是个人或家庭管理风险的工具。随着保险

市场竞争的加剧，保险产品除了基本的转移风险、减小损失的功能之外，还具有融资、投资功能。个人风险管理和保险规划的目的是通过对客户的经济状况与保险需求的深入分析，帮助客户选择合适的保险产品并确定合理的期限和金额。

6. 个人税务筹划

依法纳税是每个公民应尽的义务，而纳税人出于自身的考虑，往往希望将自己的税负合理地减到最小。因此，如何在合法的前提下尽量减少税负，就成为每一个纳税人十分关注的问题。

7. 养老规划

在人口老龄化日趋严重的大前提下，没有一个国家的政府可以完全、无限度地支持退休民众的生活，也没有一家企业可以向员工提供终身确定给付的员工福利。中国尽管有养儿防老的传统观念，但随着社会的进步，随着计划生育政策的实施和子女负担的不断加重，这种养老模式也逐渐难以延续。因此，现代社会退休金的筹措主要还是靠自己。退休计划是一个长期的过程，不是简单地通过在退休之前存一笔钱就能解决，因为通货膨胀会不断地侵蚀个人的积累。个人在退休前的几十年就要开始确定目标，进行详细的规划，否则不可避免地要面对退休后生活水平急剧下降所导致的困境。

8. 遗产规划

遗产规划是将个人财产从这一代转移给下一代，从而尽可能地实现个人为其家庭所确定的目标而进行的一种合理的安排。

遗产规划的主要目标是高效率地管理遗产，并将遗产顺利地转移到受益人的手中。一方面，投资理财规划是在最短的时间内完成遗产规划；另一方面，最大化减少遗产处理过程中的各种费用，如遗产税（中国关于遗产税的立法目前正在讨论中）。另外，为了保证遗产规划顺利进行，还应当订立一份合法有效的遗嘱。



小资料

生涯规划与投资理财活动

生涯规划就好像人生的行程图，个人方面的重要决策是学业和事业规划，以及何时退休的计划。就家庭而言，包括何时结婚、何时生子的家庭计划，以及配合家庭成员的居住计划。家庭、居住、事业、退休等生涯规划预期在人生的不同阶段实现，具有明显的时间性，为此，根据年龄将生涯规划分为6个时期，见表1-1。

表 1-1 生涯规划与投资理财活动

阶 段	学业/事业	家庭形态	理财活动	投资工具
探索期 (15~24 岁)	升学或就业 进行从业/转业选择	以父母的家庭 为生活重心	求学深造 提高收入	活期存款、 定期存款、 基金定投
建立期 (25~34 岁)	在职进修 确定职业方向	择偶结婚 有学前子女	量入节出 攒首付款	活期存款、 股票投资、 基金定投

续表

阶 段	学业/事业	家庭形态	理财活动	投资工具
稳定期 (35~44岁)	提升管理技能 进行创业评估	子女上小学/ 中学	偿还房贷 筹教育金	自用房产投资、 股票基金
维持期 (45~54岁)	晋升为中层管理者 着重建立专业声誉	子女上大学/ 出国深造	收入增加 筹退休金	建立多元 投资组合
高原期 (55~60岁)	晋升为高层管理者 事业以指导组织为主	子女已独立 就业	负担减轻 准备退休	降低投资 组合风险
退休期 (60岁以后)	担任名誉顾问 经验传承	子女成家 含饴弄孙	享受生活 规划遗产	固定收益、 投资为主

资料来源：中国就业培训技术指导中心．理财规划师专业能力．3版．北京：中国财政经济出版社，2008.

1. 探索期——就业前的准备（15~24岁）

(1) 学业。生涯规划应及早从客户念大学时选择科系开始。个人的兴趣和专长学科及社会的需求方向都要加以考虑。大学毕业后是否继续深造，在国内念研究生还是出国留学，所需费用及学成后的效益，可与父母商量后做决定。若父母的财力能够负担，毕业后继续深造，则求学过程能够连续；如果选择工作几年自筹出国费用，对想深造的方向会有较为明确的认识。

(2) 家庭。此时的客户大多未婚，与父母同住或住在学校宿舍，是家庭形成期前的阶段，仍以父母的家庭为生活重心。

(3) 投资理财活动。重点在提升专业知识，取得可提升未来工作收入的证照。此时可理的财相当有限，可能是零用钱、打工或家教所得。在银行开一个活期储蓄账户，可申请一张信用卡来延迟给付，但切忌超额消费。

2. 建立期——从职场新人到独立贡献者（25~34岁）

(1) 事业。客户此时踏入社会，第一份工作的选择相当重要，最好能学有所用。但若未如所愿，在工作的前10年可再留意是否有更合志趣，较能发挥抱负，同时待遇也较高的其他工作机会。客户应尽可能充实自己，让自己成为可承担工作任务的独立贡献者，此时基期较低，收入成长率可以每年10%为目标。

(2) 家庭。这段时间也是一般人择偶、结婚、养育婴幼儿子女时期，和家庭形成期阶段相当。

(3) 居住。婚前和父母同住，若夫妻商量后决定拥有自己的房子，就要开始制订储备购房首付款的计划。

(4) 投资理财活动。该阶段可投资的钱不多，但因为还年轻能承担较高的风险。可以将相当于3~6个月支出的金额作为存款，当作紧急备用金，多余的钱尝试投资一些股票，或者以定期定额的方式投资国内股票型基金。

3. 稳定期——确定生涯方向（35~44岁）

(1) 事业。客户经过建立期的职场历练，对于未来的生涯发展应该有明确的方向。是否转向管理岗位，是否专注于个人业绩或专业发展，是否要自行创业当老板，在该阶段都应该定案。

(2) 家庭。此阶段是家庭成长期的前段。此时客户的子女应该到了上小学或中学的阶段,应该趁子女上中小学,学费负担较轻时开始为他们准备高等教育金。

(3) 居住。对购置自用住宅的家庭而言,此时最大的负担应是房贷本息摊还额。

(4) 投资理财活动。此时的投资除了自用住宅以外,若每月储蓄扣除房贷和教育金准备还有余额的话,可以用于退休准备金。以实现目标的年限在20年以上来说,当作退休准备的资金可多用于股票等获利性为主的投资上。

4. 维持期——最具有投资力的年龄层(45~54岁)

(1) 事业。此时客户若在企业循序发展中很可能做到中层管理者,若走专业路线,累积20年的职场经验应该可以建立专业声誉。

(2) 家庭。客户的子女多处于念大学或深造阶段,属于家庭成长期的后半段,子女教育费用是最大支出。

(3) 居住。由于房贷多已在前阶段10年内提前还清,但稍具经济能力的家庭在子女长大时会考虑换房,因此仍然要准备由小换大的房价差额及装修费用。

(4) 投资理财活动。最重要的理财目标是自己及配偶准备退休金。因为收入增加而负担减轻,离退休至少还有10年,此时投资能力最强,同时还能负担中等程度的风险,因此除了前阶段定期定额投资股票型基金外,对于已累积的资产,应该构建一个多元化的投资组合,包括存款、货币市场基金、债券基金、股票型基金、投资用房地产、艺术品投资等,以分散风险。

5. 高原期——退休前的准备(55~60岁)

(1) 事业。在中国,一般人的退休年龄为55~60岁。此时还在企业发展者,有望成为高层管理者。专业工作者也到了经验最丰富的时候,可传承经验培养接班人。

(2) 家庭。此时客户的子女应已就业,可能自己租房或仍和父母同住。若子女已成家也到了“离巢”的时刻,和家庭成熟期的阶段相当。

(3) 居住。多半维持原有住所到退休,届时再考虑是否换购可满足“银发需求”的住宅。

(4) 投资理财活动。应开始规划退休后的“银发生涯”如何开展,把退休当作圆梦的开始而非人生的终点。在投资上应在该阶段逐步降低投资组合的风险,增加债券基金及存款的比重。

6. 退休期——退休后享受生活(60岁以后)

(1) 事业。此时客户已从职场退休,若体力、智慧尚可,还可以做个名誉顾问,传承经验以保持成就感。

(2) 家庭。此时客户的子女已成家,可去探望他们,含饴弄孙,相当于家庭衰老期阶段。在夫妻中一方身故后,剩下的一方可能和子女同住。

(3) 居住。考虑是否从大换小,变现差额来补充退休养老金。

(4) 投资理财活动。若前述的安排妥当,即使没有企业退休金,若已经积累了100万元以上的自储退休金,应足以过个有尊严的晚年生活。因为已经没有工作收入开始吃老本,此时的投资组合应以固定收益工具为主,但无论如何报酬率还是要高于通货膨胀率。



思考与练习

1. 名词解释

投资理财 保险 股票 债券 基金 外汇 信托

2. 单选题

(1) 存款人同银行约定存款期限,到期支取本金和利息的储蓄形式是()。

A. 活期存款 B. 定期存款 C. 整存整取 D. 零存整取

(2) 为鼓励城乡居民以储蓄方式,为其子女接受非义务教育积蓄资金,促进教育事业发展而开办的储蓄是()。

A. 活期存款 B. 定期存款 C. 通知存款 D. 教育储蓄

(3) 有一种有价证券是股份公司在筹集资本时,向出资人公开或私下发行的、用以证明出资人的股本身份和权利,并根据持有人所持有的股份数享有权益和承担义务的凭证是()。

A. 保险 B. 基金 C. 股票 D. 债券

(4) 有固定的存续期,期间基金规模固定,一般在证券交易场所上市交易,投资者通过二级市场买卖基金单位的是()。

A. 开放式基金 B. 封闭式基金 C. 股票 D. 债券

(5) () 的正式名称是人民币特种股票,是指那些在中国大陆注册、在中国大陆上市的特种股票。它以人民币标明面值,只能以外币认购和交易。

A. A 股 B. B 股 C. S 股 D. N 股

3. 多选题

(1) 投资理财的意义主要包括()。

A. 实现财务安全 B. 尽可能多赚钱 C. 实现财务自由 D. 保本为益

(2) 投资理财的目标主要包括()。

A. 保证必要的资产流动性 B. 保证合理的消费支出
C. 保证教育期望的实现 D. 建立完备的风险保障

(3) 投资理财的基本原则有()。

A. 整体规划 B. 提早规划
C. 现金保障优先 D. 追求收益优于风险管理

(4) 投资理财的主要工具有()。

A. 储蓄 B. 基金 C. 黄金 D. 保险

(5) 保险的主要种类包括()。

A. 财产保险 B. 人身保险 C. 责任保险 D. 信用保证保险

4. 简答题

(1) 简述投资理财的意义。

(2) 投资理财的目标包括哪些内容?

(3) 简述投资理财的基本原则。

(4) 投资理财的主要工具有哪些?

(5) 投资理财要做好哪些准备工作?

5. 案例分析题

王先生今年32岁,大学毕业后在家乡一家国有企业上班,每月收入1200元,虽不高,但非常稳定。后来,他放弃了“铁饭碗”来到上海,在一家贸易公司做业务。由于工作关系,他第一次接触到了期货投资。在父母资助了5万元本金后,王先生短短半年内就靠炒期货赚了60万元。这一期间,他娶妻生子,孩子出生后,资产达到80万元。他对自己越来越有信心,打算做到200万元歇手,投资实业。

但事与愿违,一次行情暴跌,王先生的资产在2个月内损失了60万元,3个月后,本金更是全部亏损,还欠下10多万元的债务。王先生只得收手,咬牙攒钱还债。刚刚还清债务,经济负担又加重了。妻子考上了研究生,一年学费2万元左右,孩子已上小学,一年费用上万元左右。

现在王先生到上海求职,月收入8000元。妻子除了学校每月的300元津贴以外,平时做一些兼职,月收入有1500~2000元。他们现在没有存款,每月房租1200元,吃饭、交通及购物等消费大约1500元。王先生的户口还在老家,只参加了基本的社保。

资料来源: www.sina.com.cn.

要求: 利用所掌握的专业知识分析,王先生的投资理财理念是否科学,存在哪些问题。

第 2 章

投资理财的理论基础



学习目标与要求

1. 学习并掌握生命周期理论的主要内容及其在个人理财中的运用。
2. 了解持久收入消费理论的主要内容及其在个人理财中的运用。
3. 熟悉货币时间价值的相关计算。
4. 了解风险的含义、分类，以及投资理财的风险管理。
5. 学习风险计量的主要方法。

案例引入

在人们的日常生活中经常会遇到这样的问题，是花 50 万元买一幢现房，还是花 45 万元买 1 年后才能入住的期房？若想买 1 辆汽车，是花 20 万元现金一次性购买，还是每月支付 6 000 元，共付 4 年更合算呢？所有这些问题都反映出一个道理，那就是货币的时间价值，今天的 1 元钱比明天的 1 元钱值钱。这究竟是因为什么？所有这些问题都与本章将要学习的投资理财的财务基础有关。

资料来源：中国就业培训技术指导中心．理财规划师基础知识．4 版．北京：中国财政经济出版社，2011．

2.1 生命周期理论

1985 年诺贝尔经济学奖获得者 F. 莫迪利安尼很独特地从个人的生命周期消费计划出发，建立了消费和储蓄的宏观经济理论。该理论对消费者的消费行为提出了全新的解释，是指导个人投资理财的核心理论之一。

2.1.1 生命周期理论的主要内容

生命周期理论认为，个人是在更长的时间范围内计划其消费和储蓄行为，以在整个生命周期内实现消费的最佳配置。人们通常在工作期间储蓄，然后将这些储蓄用于他们退休期间的支出。人口的年龄结构是决定消费和储蓄的重要因素。其主要观点可以归纳如下。

- (1) 消费在消费者的一生中保持不变。
- (2) 消费支出是由终身收入+初始财富来融资的。

(3) 每年财富的 $1/L$ 部分将被消费掉,其中 L 为个人预期寿命。

(4) 当前消费取决于当前财富和终身收入。无论是劳动收入还是财富增加,都将提高消费支出;延长相对于退休时间的工作时间从而增加终身收入并且缩短负储蓄的时间长度,也会提高消费。

(5) 生命周期理论用公式表示为:

$$C = aW_r + cY_l$$

其中, C 是消费支出; W_r 是实际财富; Y_l 是劳动收入 (指持久收入或长期收入); a 为财富的边际消费倾向; c 为劳动收入的边际消费倾向。

2.1.2 生命周期理论在个人理财中的运用

个人的生命周期可以分为成长期、青年期、成年期、成熟期、老年期 5 个阶段。每个人在人生的各个阶段具有不同的理财需求,每个阶段中所具有的特征也不尽相同。

根据人生不同阶段的特点,金融机构推出的投资理财产品,以及个人的理财策略是不同的。在成长期 (主要是指 20 岁以下的学生),一般仍靠父母供养,可支配收入不多,投入大于积蓄,此时个人理财的原则是不乱花钱、不制造负债,并把握时间学会投资理财知识。在青年期 (参加工作至结婚),收入较低而消费支出较大,资产较少甚至可能净资产为负,此时投资理财的重点是提高自身获得未来收益的能力,具有风险偏好的人可承担一定的风险,其投资理财组合中除了储蓄还会有债券类、股票型基金等产品。在成年期 (小孩出生直到上大学),家庭有稳定收入,最大开支是保健医疗费、教育及智力开发费用。此时,精力充沛,又积累了一定的工作经验和投资经验,风险承受能力增强,可以考虑建立不同风险收益的投资组合。在成熟期 (子女参加工作到家长退休),工作能力、工作经验、经济状况都达到高峰状态,子女已完全自立,债务已逐渐减轻。此时主要考虑为退休做准备,应扩大投资并追求稳健理财,建立国债、货币市场基金等低风险产品的投资组合。老年期的理财一般以保守防御为原则,目标是保证有充裕的资金安度晚年。

但是,个人从来不可能准确知道终身劳动收入将会是多少。因此,生命周期消费计划的制订只能建立在对未来劳动收入的预测基础上。

2.2 持久收入消费理论

M. 弗里德曼的理论认为,消费不是与当前收入而是与长期估算收入 (持久收入) 相联系。

2.2.1 持久收入消费理论的基本内容

持久收入消费理论是由美国著名经济学家 M. 弗里德曼提出来的。弗里德曼将个人收入分为持久性收入和暂时性收入。所谓持久性收入,是在财富的当前水平,以及现在和未来赚取的收入给定的前提下,一个人能够在其余生维持的稳定消费比率。持久性收入是稳定的、正常的收入,暂时性收入则是不稳定的、意外的收入。

M. 弗里德曼认为,决定人们消费支出的是他们持久的、长期的收入,而不是短期的可