

全国高级 《理财规划师》 培训认证讲义

全国职业经理MBA双证班

认证系列：职业经理、人力资源总监、营销经理、品质经理、生产经理、物流经理、项目经理、企业培训师、酒店经理、市场总监、财务总监、行政总监、采购经理、营销策划师、企业管理咨询师、企业总经理等高级资格认证。

颁发双证：高级经理资格证书+MBA 高等教育研修结业证书（含2年全套学籍档案）

证书说明：证书全国通用、电子注册，是提干、求职、晋级、移民的有效依据

学习期限：3个月（允许工作经验丰富学员提前毕业） 收费标准：全部学费 **1280** 元

咨询电话：13684609885 0451- 88342620 招生网站：<http://www.mhjy.net>

电子邮箱：xchy007@163.com 颁证单位：中国经济管理大学 承办单位：美华管理人才学校

全国招生 函授教育 颁发双证 权威有效



职业经理 MBA 整套实战教程

千本好书 **免费** 下载 学校网址：www.mhjy.net

全国Mini-MBA职业经理双证班



精品课程 权威双证 全国招生 请速充电

你可能准备跳槽或者求职, 却为缺少行业经验和专业证书而被用人单位百般挑惕!

你可能目前衣食无忧, 但随着年龄的增长和社会竞争压力的增大, 因为得不到专业的全新培训而失去竞争的机会和面临被淘汰的危机。

美华教育携手中国经济管理大学面向全国举办迷你 MBA 职业经理双证书班, 毕业颁发双证书。

招生专业及其颁发证书

认证项目	颁发双证	学费
全国《职业经理》MBA 高等教育双证书班	高级职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修结业证书	1280 元
全国《人力资源总监》MBA 双证书班	高级人力资源总监职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修证书	1280 元
全国《生产经理》MBA 高等教育双证班	高级生产管理职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修结业证书	1280 元
全国《品质经理》MBA 高等教育双证班	高级品质管理职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修结业证书	1280 元
全国《营销经理》MBA 高等教育双证班	高级营销经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修结业证书	1280 元
全国《物流经理》MBA 高等教育双证班	高级物流管理职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育结业证书	1280 元
全国《项目经理》MBA 高等教育双证班	高级项目管理职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修结业证书	1280 元
全国《市场总监》MBA 高等教育双证书班	高级市场总监职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修结业证书	1280 元
全国《酒店经理》MBA 高等教育双证班	高级酒店管理职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修结业证书	1280 元
全国《企业培训师》MBA 高等教育双证班	企业培训师高级资格认证毕业证书+2 年制 MBA 高等教育研修证书	1280 元
全国《财务总监》MBA 高等教育双证班	高级财务总监职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修结业证书	1280 元
全国《营销策划师》MBA 双证书班	高级营销策划师高级资格认证证书+2 年制 MBA 高等教育研修证书	1280 元
全国《企业总经理》MBA 高等教育双证班	全国企业总经理高级资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修结业证书	1280 元
全国《行政总监》MBA 高等教育双证班	高级行政总监职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育结业证书	1280 元
全国《采购经理》MBA 高等教育双证班	高级采购管理职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育结业证书	1280 元
全国《医院管理》MBA 高等教育双证班	高级医院管理职业经理资格证书+2 年制 MBA 高等教育结业证书	1280 元
全国《企业管理咨询师》MBA 双证班	高级企业管理咨询师资格证书+2 年制 MBA 高等教育结业证书	1280 元



【授课方式】 全国招生、函授学习、权威双证

我校采用国际通用3结合的先进教育方式授课（远程函授+教学电子光盘自修+网络学院持续视频学习）



【颁发证书】 学员毕业后可以获取权威双证书与全套学员学籍档案

- 1、毕业后可以获取相应专业钢印《高级职业经理资格证书》;
- 2、毕业后可以获取2年制的《MBA研究生课程高等教育研修结业证书》;



【证书说明】

1. 证书加盖中国经济管理大学钢印和公章（学校官方网站电子注册查询、随证书带整套学籍档案）;
2. 毕业获取的证书与面授学员完全一致，无“函授”字样，与面授学员享有同等待遇，证书是学员求职、提干、晋级的有效证明；。



【学习期限】 3个月（允许有工作经验学员提前毕业，毕业获取证书后学校仍持续辅导2年）



【收费标准】 全部费用1280元（含教材光盘、认证辅导、注册证书、学籍注册等全部费用）

函授学习为你节省了大量的宝贵的学习时间以及昂贵的MBA导师的面授费用，是经理人首选的学习方式。



【招生对象】

- 1、对管理知识感兴趣，具有简单电脑操作能力（有2年以上相应工作经验者可以申请提前毕业）。
- 2、年龄在20—55岁之间的各界管理知识需求者均可报名学习。



【教程特点】

- 1、完全实战教材，注重企业实战管理方法与中国管理背景完美融合，关注学员实际执行能力的培养；
- 2、对学员采用1对1顾问式教学指导，确保学员顺利完成学业、胸有成竹的走向领导岗位；
- 3、互动学习（专家、顾问24小时接受在线咨询，第一时间回答学员的提问和咨询）



【考试说明】

1. 卷面考核：毕业试卷是一套完整的情景模拟试卷（与工作相关联的基础问卷）
2. 论文考核：毕业需要提交2000字的论文（学员不需要参加毕业论文答辩但论文中必修体现出5点独特的企业管理心得）
3. 综合心理测评等问卷。



【颁证单位】

中国经济管理大学经中华人民共和国香港特别行政区批准注册成立。目前中国经济管理大学课程涉及国际学位教育、国际职业教育等。学院教学方式灵活多样，注重人才的实际技能的培养，向学员传授先进的管理思想和实际工作技能，学院会永远遵循“科技兴国、严谨办学”的原则不断的向社会提供优秀的管理人才。



【承办单位】

美华管理人才学校是中国最早由教委批准成立的“工商管理MBA实战教育机构”之一，由资深MBA教育专家、教育协会常务理事徐传有教授担任学校理事长。迄今为止，已为社会培养各类“能力型”管理人才近10万余人，并为多家企业提供了整合策划和企业内训，连续13年被教委评选为《优秀成人教育学校》《甲级先进办学单位》。办学多年来，美华人独特的教学方法，先进的教学理念赢得了社会各界的高度赞誉和认可。



【咨询电话】13684609885 0451--88342620

【咨询教师】王海涛 郑毅

【学校网站】<http://www.mhjy.net>

【咨询邮箱】xchy007@163.com



【报名须知】

- 1、报名登记表格下载后详细填写并发送邮件至 xchy007@163.com (入学时不需要提交相片，毕业提交试卷同时邮寄4张2寸相片和一张身份证复印件即可)
- 2、交费后请及时电话通知招生办确认，以便于收费当日学校为你办理教材邮寄等入学手续。



【证书样本】(全国招生 函授学习 权威双证 请速充电)

(高级职业经理资格证书样本)

(两年制研究生课程高等教育结业证书样本)



【学费缴纳方式】可以选择以下任意一种方式缴纳学费

方式一	学校地址	邮寄地址：哈尔滨市道外区南马路 120 号职工大学 109 室 邮政编码：150020 收件人：王海涛
方式二	学校帐号	学校帐号：184080723702015 账号户名：哈尔滨市道外区美华管理人才学校 开户银行：哈尔滨银行龙江支行 支付系统行号：313261018018
方式三	交通银行 (太平洋卡)	帐号：40551220360141505 户名：王海涛 开户行：交通银行哈尔滨分行信用卡中心
方式四	邮政储蓄 (存折)	帐号：602610301201201234 户名：王海涛 开户行：哈尔滨道外储蓄中心
方式五	中国工商银行 (存折)	帐号：3500016701101298023 户名：王海涛 开户行：哈尔滨市道外区靖宇支行
方式六	建设银行帐户 (存折)	中国人民建设银行帐户 (存折)： 1141449980130106399 用户名：王海涛
方式七	农业银行帐户 (卡号)	农业银行帐户 (卡号)： 6228480170232416918 用户名：王海涛 农行卡开户银行：中国农业银行黑龙江分行营业部道外支行景阳支行

可以选择任意一种方式缴纳学费，建议使用第五种方式（中国工商银行，比较方便快捷）收到学费的当天，学校就会用邮政特快的方式为你邮寄教材和考试问卷。

<http://www.mhgy.net>

目 录

项目一 联系和接待客户	1
任务 1 作会谈前准备	1
任务 2 与客户沟通	2
任务 3 确定客户关系	6
项目二 收集和分析客户信息	9
任务 1 收集客户信息	9
任务 2 分析客户财务状况	11
项目三 确定居住规划	15
任务 1 选择合适的居住	15
任务 2 制定购房方案	16
项目四 制定教育规划	18
任务 1 拟定教育目标	18
任务 2 编制教育投资方案	18
项目五 确定保险规划	20
任务 1 制定风险管理策略	20
任务 2 提供保险理财建议	21
任务 3 制定保险组合方案	23
项目六 确定养老规划	25
任务 1 分析养老需求	25
任务 2 制定补足养老金的方案	25
项目七 确定投资规划	29
任务 1 设定投资目标	29
任务 2 选择投资工具	35
任务 3 配置核心资产	46
项目八 进行纳税筹划	50
任务 1 分析客户涉税收入	50
任务 2 帮助客户合理避税	57
项目九 实施理财规划方案	64
任务 1 撰写综合理财报告	64
任务 2 协助客户执行理财方案	84

项目一 联系和接待客户

任务1 作会谈前准备

为了更好地让客户理解、接受理财规划，理财规划师在会谈前需要做一些准备工作，主要是服务礼仪方面的。

个人理财规划的标准流程包括以下六个步骤：

（1）建立和界定与客户的关系

因为个人理财规划要求以客户利益为导向，从客户角度出发帮助客户作出合理的财务决策。而理财规划师所作出的分析、判断与提出的综合性财务规划都是基于从客户所获得的各种信息。因此，理财规划师与客户建立清晰和良好的关系直接决定了后续工作的质量与效率。

理财规划师与客户建立联系的方式有：面谈、电话交谈、网络联系等，其中与客户面谈是最基本也是最重要的一种方式。理财规划师在与客户面谈时，首先，要充分了解客户的想法、收集客户所提供的各种定量和定性信息。其次，还应主动向客户解释个人理财规划的有关基本知识和背景，以及理财规划师个人的情况，使客户了解理财规划的作用和风险，避免客户提出一些过高的期望和目标。最后，在面谈结束之前，理财规划师应对客户的咨询目的、财务目标、基本信息和投资偏好有大致地了解，并将面谈的重要内容口头总结一遍，以取得客户对有关信息的再次确认。

此外，理财规划师作为专业人员，在与客户交谈时应尽量使用专业化的语言。而涉及投资回报率等财务指标时，则不应给出过于确定的承诺，避免因达不到目标而承担不必要的法律责任。

（2）收集客户财务数据和相关信息并分析其理财目标或期望仅仅依靠与客户面谈收集的信息远不能满足理财规划需要，还需采用数据调查表来协助财务数据和相关信息的收集。数据调查表的用语比较专业化，可以采用理财规划师提问客户回答，由理财规划师填写表格的方式进行。需要收集的主要财务数据有：①客户家庭的基本情况，包括家庭人口，主要经济支柱和赡养人口、家庭成员的健康状况；②家庭主要固定资产和金融性资产；③月收入、年收入、月支出和年支出水平；④保险、投资、税务和资产传承方面的情况。

在充分收集了客户的相关数据之后，理财规划师需要与客户进行进一步的交流和沟通，确定客户的目标与期望。首先，理财规划师要按照一定的标准将客户的目标进行分类，并将标准告诉客户，如两年以下的为短期目标，两年到十年的为中期目标，十年以上的为长期目标。其次，针对客户已经提出的目标，理财规划师应利用其专业技能和经验，分析目标中存在的缺陷，并评估目标的可行性。

一旦发现客户的目标存在缺陷或不具有可行性，理财规划师应及时指出，并给出针对性的专业意见。

（3）分析客户当前的财务状况

首先，理财规划师在开始分析客户财务状况之前，要对影响客户财务状况的宏观经济信息进行收集和分析，并找出那些具有重大影响的因素。

其次，理财规划师进行当前财务状况的分析，主要内容有：客户个人或家庭资产负债表分析、现金流量表分析以及财务比率诊断等。其中资产负债表分析主要是针对客户特定时点所掌握的各种资源（包括现金和现金等价物、各类自用资产和生息金融资产）以及各种负债（包括短期的消费负债和长期的抵押负债）

情况进行分析。现金流量表分析是对客户在一定时间内的收入（工资、奖金、利息、股利、资产销售收入等）与支出（包括各种固定支出和变动支出）情况的分析。财务比率诊断是在资产负债表和现金流量表所提供数据的基础上，以财务比率的形式直观地反映客户现行的财务状况，以帮助理财规划师对客户的财务状况进行诊断。

最后，是理财规划师根据数据调查表所获得的信息，准备客户的现金预算表，主要内容是对客户未来收入与支出的估计。

（4）整合理财规划策略，制订综合个人理财计划

在前面三个步骤中，理财规划师已经做了大量的数据收集与分析工作，并确定了客户的期望与目标，这些工作为理财规划策略的形成打下了基础。但是，综合理财计划的形成还需遵循一定的程序。首先，理财规划师要确保已经掌握了所有的相关信息。其次，理财规划师必须采取一定的措施保护客户当前的财务安全。再次，理财规划师应当进一步确定客户的目标与要求。最后，理财规划师提出理财规划策略以满足客户的未来财务目标。制订综合理财计划即理财规划策略整合过程的最后，理财规划师要帮助客户形成合理的投资决策。这一投资决策的形成有三步：第一步，确定一个将投资分散到各个资产类型上的合适比率；第二步，针对每一种资产类型确定投资方式；第三步，为客户挑选具体的投资品种。

在将各种策略整合成一系列的初步建议之后，理财规划师需要将这些建议编成一份书面的正式综合理财计划呈递给客户。如果客户在阅读理财计划之后不满意并且提出修改要求，理财规划师应当采取不同的方法来应对这种修改要求。

（5）执行个人理财计划

理财计划的顺利执行，首先，要求理财规划师制订详细的实施计划，在该实施计划中，一是要确定计划的实施步骤；二是根据该计划的要求确定匹配资金的来源；三是列出计划实施的时间表。其次，在执行过程中，理财规划师需关注以下要点：①在制订实施计划的过程中，以及完成之后，应积极主动地与客户进行沟通和交流，让客户亲自参与到实施计划的制订和修改过程中来；②执行理财计划必须获得客户的执行授权；③妥善保管理财计划的执行记录。

（6）监控理财计划的执行效果

在理财计划的执行过程中，宏观或微观环境的变化都会影响理财计划的执行效果。因此，理财规划师必须定期对该计划的执行和实施情况进行监控和评估，并将实施结果及时地与客户沟通，必要时可以对理财计划进行适当的调整。

理财规划师的评估流程：

- ①回顾客户的理财目标与要求；
- ②评估财务与投资策略；
- ③评估当前投资组合的资产业绩；
- ④评判当前投资组合的优劣；
- ⑤调整投资组合；
- ⑥及时与客户沟通并获得客户授权；
- ⑦检查策略是否合理。

任务2 与客户沟通

一、理财的涵义

一般人谈到理财，想到的不是投资，就是赚钱。实际上理财的范围很广，理财是理一生的财，也就是个人一生的现金流量与风险管理。理财是理一生的财，不是解决燃眉之急的金钱问题；理财是现金流量管理，每一个人一出生就需要用钱（现金流出）、也需要赚钱来产生现金流入，因此不管现在是否有钱，每一个人都需要理财；理财也涵盖了风险管理。因为未来的更多流量具有不确定性，包括人身风险、财产风险与市场风险，都会影响到现金流入（收入中断风险）或现金流出（费用递增风险）。

具体来说，理财包括六方面的涵义：

（1）赚钱—收入

一生的收入包含运用个人资源所产生的工作收入，及运用金钱资源所产生的理财收入；工作收入是以人赚钱，理财收入是以钱赚钱，由此可知理财的范围比赚钱与投资都还要广。包含：

①工作收入：包括薪资、佣金、工作奖金、自营事业所得等；

②理财收入：包括利息收入、房租收入、股利、资本利得等。

（2）用钱—支出

一生的支出包括个人及家庭由出生至终老的生活支出，及因投资与信贷运用所产生的理财支出。有人就有支出，有家就有负担，赚钱的主要目的是要支应个人及家庭的开销。包含：生活支出：包括衣食住行育乐医疗等家庭开销。理财支出：包括贷款利息支出、保障型保险保费支出、投资手续费用支出等。

（3）存钱—资产

当期的收入超过支出时会有储蓄产生，而每期累积下来的储蓄就是资产，也就是可以帮你钱滚钱，产生投资收益的本金。年老时当人的资源无法继续工作产生收入时，就要靠钱的资源产生理财收入或变现资产来支应晚年所需。包含：

①紧急预备金：保有一笔现金以备失业或不时之需；

②投资：可用来滋生理财收入的投资工具组合；

③置产：购置自用房屋，自用车等提供使用价值的资产。

（4）借钱—负债

当现金收入无法支应现金支出时就要借钱。借钱的原因可能是暂时性的入不敷出、购置可长期使用的房地产或汽车家电，以及拿来扩充信用的投资。借钱没有马上偿还会累积成负债要根据负债余额支付利息、因此在贷款还清前，每期的支出除了生活消费外，还有财务上的本金利息摊还支出。包含：

①消费负债：如信用卡循环信用、现金卡余额、分期付款等；

②投资负债：如融资融券保证金、发挥财务杠杆的借钱投资；

③自用资产负债：如购置自用资产所需房屋贷款与汽车贷款。

（5）省钱—节税

在现代社会中，不是所有的收入都可用来支应支出，有所得要缴所得税、出售财产要缴财产税、财产移转要缴赠与税或遗产税，因此在现金流量规划中如何合法节省所得税，在财产移转规划中如何合法节省赠与税或遗产税，也成为理财中重要的一环，对高收入的个人更成为理财首要考虑。包括：

①所得税节税规划；

②财产税节税规划；

③财产移转节税规划（该项目目前境外较多采用）。

（6）护钱——保险与信托

护钱的重点在风险管理，在指预先做保险或信托安排，使人力资源或已有财产得到保护，或当发生损失时可以获得理财来弥补损失。保险的功能为当发生事故使家庭现金收入无法支应当时或以后的支出时，仍能有一笔金钱或收益可弥补缺口，降低人生旅程中意料外收支失衡时产生的冲击。为得到弥补人或物损失的寿险与产险保障，必须支付一定比率的保费，一旦保险事故发生时，理赔金所产生的理财收入可取代中断的工作收入，来应付家庭或遗族的生活支出，或以理赔金偿还负债来降低理财利息支出。此外，信托安排可以将信托财产独立于其他私有财产之外，不受债权人的追索，有保护已有财产免于流失的功能。包括：

①人寿保险：寿险、医疗险、意外险、失能险；

②产物保险：火险、责任险。

二、个人理财规划的原则

（1）理财规划以资金安全为第一。理财是省钱、花钱和赚钱之道。个人理财首先是对个人及家庭财务的科学规划和妥善安排，在此基础上再通过合理投资实现财富增值。因此，保证资金安全是个人理财规划的首位。

（2）理财规划注重人生的整体规划。理财是人的一生都在进行的活动，它是根据客户人生或家庭的不同阶段的财务目标的需要，制定适合客户的人生整体规划。

（3）理财规划的制定要留有余地。由于理财客户本身财务状况的变化，疾病、失业、事故等意外或突发事件随时可能发生，以及理财外部环境的不断变化，都会影响个人或家庭收入和支出增加或减少。所以，制定个人理财规划时，必须给个人或家庭留下一个弹性空间，尤其要考虑对个人或家庭不利的变化因素。

三、理财的过去与未来

“理财”一词，最早见诸于 20 世纪 90 年代初期的报端。伴随中国经济的高速增长，传统的、单一的投资方式已不能适应人们的需求，各种投资渠道应运而生；同时，我国的股票市场、债券市场、商品期货市场、黄金市场等都已初具规模，投资的专业性和复杂性开始凸现。在这种情况下，人们对专业理财服务的需求不断看涨普通的百姓面对众多的金融产品和投资渠道，无论从时间上、精力上还是专业知识上都难以应对，市场呼唤专业的理财人士——理财规划师为人们提供专业的理财服务。据专业理财网站的调查，有 78% 的被调查者对理财服务有需求；50% 以上的人愿意为理财服务支付费用。

与此相对比的是，我国理财规划人才短缺。在中国，只有不到 10% 的消费者的财富得到了专业管理，而在美国，大约 58% 的家庭得到了专业管理。因此，理财规划师将成为今后炙手可热的新兴职业。据了解，目前中国年收入达到 50 万元人民币的家庭约有一千多万，按一个理财师服务 100 个家庭估算，仅在为这些家庭提供理财服务一项上，理财师的“缺口”至少为 10 万人；现在年收入达 30 万元以上的家庭在国内超过两千万户，按照 1 个理财师服务 30 人估算，国内理财师的缺口至少是 70 万人；中国巨大的理财市场呼唤具有专业执业资格的理财师。而本土的理财规划师供应量严重不足，存在很大的供需缺口。理财规划师将成为中国最具前景的职业之一。

随着国内金融市场国际化的加速，理财策划、理财规划人员供不应求，屡被列入人才紧缺榜首。无论是理财策划人员还是理财规划人员，在行业内统称理财师。在欧美发达国家，个人理财服务市场已相当成

熟，个人理财师更是成为含金量较高的职业。在美国理财师职业也已经连续三年进入最具竞争力、最佳收入行业行列。

目前理财服务已成为金融机构竞争的主要策略。各银行、证券公司、保险公司、投资公司等金融机构迫切需要建立自己的理财规划师队伍，以提升企业的核心竞争力。现有为数不多的理财师主要集中在保险公司和银行。这些理财师很多并不是真正意义上的理财师，大都是企业自封的，执行的是企业标准。比如保险业一些理财规划者，跟传统意义上的以销售保险产品为中心的保险代理人没多大分别。证券公司针对大户的免费理财服务早已有之，但理财业务也只限于证券、基金业务，跟真正的理财概念也相差甚远。这些受雇于某一金融机构的证券分析师、保险代理人等，不能为客户提供公正、全面的服务，其出发点也是多卖产品，而不是真正从客户的理财需要出发。客户名义上得到一份理财规划书，实际上更像是一份产品推销书。而且为了推销产品，往往夸大产品的收益率，隐瞒其风险，于是常常引发投资者与金融机构的纠纷。随着国内高收入群体不断扩大，市场呼唤个人理财师进入家庭，帮助人们合理分配闲置资金。在发达国家，经验丰富的财务策划师年薪已经超过了哈佛MBA；在香港，注册特许财务策划师年薪也达到了12万至50万美元的高度。而从我国发展来看，经济的长期高速发展，使居民手中积累了大量财富，但却缺少科学的管理方法；另一方面，各种金融投资工具的快速增加，使人们很难进行掌握，需要有相关专业人员对其进行指导。可见，我国经济的发展，客观上需要理财规划师对人们的财富进行规划与管理。目前，理财规划师在我国尚属于一个新兴的行业，理财规划师缺口庞大，具有相当大的发展潜力与空间。

四、理财规划师的国际认证

目前，国际著名理财规划师认证主要包括：

（1）特许理财顾问师（Chartered Financial Consultant, ChFC）

1982年由美国学院创立，以其考试难度较高，后续培训比较完善，侧重实务操作而获得广泛认可，已有45000人取得该证书。要取得ChFC证照，需有3年相关工作经验，并通过八门核心课程。ChFC与其它理财职业资格相互承认学分。

（2）特许人寿理财师（Chartered Life Underwriter, CLU）

美国三大理财认证之一。作为公认的寿险专业领域最高级别的资格认证，CLU始于1927年，已有超过94000人取得该证书，是目前持有人数最多的理财认证证书。随着CLU的发展，它的范畴早已不局限于寿险领域，而是最为一个综合理财规划认证证书而存在。要获得CLU证书需通过八门核心课程，以取得有关收入支出规划、不动产规划、财产传承规划、财产管理等方面的能力。

（3）注册理财规划师（Certified Financial Planner, CFP）

由CFP标准委员会（CFP Board of Standards）考试认证，在美国广受认可。1972年美国首批CFP诞生，截至2004年底全美共有5万人获得该项认证资格。CFP考试涉及七大类共102个子课题，涵盖了保险、投资、财务、会计等基本原理、政策法规及市场投资品种等方方面面的知识，内容广，难度大。

（4）独立财务顾问师

独立财务顾问师是英国的理财规划职业资格，主要指从事理财咨询行业的执业人员。我们通常将通过理财规划师考试并取得从业资格的从业人员叫做理财规划师，而英国对此的称谓是IFA，即独立财务顾问师。英国独立财务顾问师并非是一项资格考试，而是一个从业资格，它的授予标准主要在于你是否已经获得相关职业资格，而不是需要通过考试才能获得。

五、国内认证

在国内，除了这些国际通用的认证之外，人力资源和社会保障部也开展了理财规划师资格认证。国家理财规划师共分三级：国家职业资格一级（高级理财规划师）、二级（理财规划师）、三级（助理理财规划师）。国家劳动和社会保障部对报考国家理财规划师的考生有严格要求。

（1）助理理财规划师（具备以下条件之一者）

- ①连续从事本职业工作 6 年以上；
- ②具有以高级技能为培养目标的技工学校、技师学院和职业技术学院本专业或相关专业毕业证书；
- ③具有本专业或相关专业大学专科及以上学历证书；
- ④具有其他专业大学专科及以上学历证书，连续从事本职业工作 1 年以上；
- ⑤具有其他专业大学专科及以上学历证书，经本职业助理理财规划师正规培训达到规定标准学时数，并取得结业证书。

（2）理财规划师（具备以下条件之一者）

- ①连续从事本职业工作 13 年以上；
- ②取得本职业助理理财规划师职业资格证书后，连续从事本职业工作 5 年以上；
- ③取得本职业助理理财规划师职业资格证书后，连续从事本职业工作 4 年以上，经本职业理财规划师正规培训达到规定标准学时数，并取得结业证书；
- ④具有本专业或相关专业大学本科学历证书，连续从事本职业工作 5 年以上；
- ⑤具有本专业或相关专业大学本科学历证书，取得本职业助理理财规划师职业资格证书后，连续从事本职业工作 4 年以上；
- ⑥具有本专业或相关专业大学本科学历证书，取得本职业助理理财规划师职业资格证书后，连续从事本职业工作 3 年以上，经本职业理财规划师正规培训达到规定标准学时数，并取得结业证书；
- ⑦取得硕士研究生及以上学历证书后，连续从事本职业工作 2 年以上。

（3）高级理财规划师（具备以下条件之一者）

- ①连续从事本职业工作 19 年以上；
 - ②取得本职业理财规划师职业资格证书后，连续从事本职业工作 4 年以上；
 - ③取得本职业理财规划师职业资格证书后，连续从事本职业工作 3 年以上，经本职业高级理财规划师正规培训达到规定标准学时数，并取得结业证书。
- 这里的相关专业是指经济学、管理学、法学。

任务 3 确定客户关系

从职业定义上讲，个人理财师就是针对个人或者家庭在发展的不同时期，依据其收入、支出状况的变化，通过金融专家、税务师、保险师、不动产鉴定师等专家的协助，运用各种金融工具，为客户制订储蓄计划、保险计划、投资对策、税金对策等理财方案，以达到预期的规划目标。理财规划师的主要职责是为个人或家庭提供全方位的专业理财建议，保证人们的财务独立和安全。根据客户所提供的财产规模、生活质量要求、预期收益目标和风险承受能力等有关信息，为客户制定一整套符合其个人特征的理财方案，并通过调整不同金融产品的组合，以满足客户长期的生活目标和财务目标。

理财师是专业性极强的职业，从业者除应具有渊博的专业知识、娴熟的投资理财技能、丰富的理财经验外，还要熟悉股票、基金、债券、外汇等金融业务领域，同时具备随时掌握国际国内金融形势的综合专

业素质。因为院校培养远不能满足市场对理财规划人才的需求，理财规划师的供需矛盾相当明显，那些受过较高层次教育、通过专门认证考试、具有一定从业经验、保持高水准职业道德的理财规划师才能成为金融、保险、基金等行业热捧的对象。

一、理财规划师的素质

理财是一个风险性、责任性和使命性高度集中的行业。理财规划师为客户进行一系列理财服务或者为客户提出专业建议时，不仅直接牵涉到客户的财富，而且在很大程度上可以影响和改变客户未来的生活，甚至关系到客户的身家性命。个人理财规划涉及的知识面广而专，并且具有一定的量化技术。个人理财规划师应具备的综合随之主要有以下几方面：

（1）职业道德。职业道德是个人理财规划师应具备的首要素质。个人理财规划师应具备高度的职业责任感和使命感。

（2）专业知识。理财设计到税收、财务、会计、法律、投资、银行、保险等各方面理论知识和实务操作。理财规划师是为不同职业、不同消费习惯、不同文化背景的各类人士服务，面对的是各种金融业务、金融商品和投资工具。因此，需要理财人员具备广泛而又系统的专业知识。

（3）综合能力。包括收集整理信息的能力、语言表达能力、营销能力、市场分析能力、策划能力和心理承受能力。

二、理财规划的内容

理财规划的内容包括以下几点：

（1）现金规划。是指家庭或个人日常的现金及现金等价物的分配和结构的最佳决策和谋略。现金规划是否科学将影响其他规划能否实现。

（2）消费支出规划。是指在一定的财务资源下，对家庭消费资金的安排、消费水平和消费结构的最佳决策和策略，以达到适度消费、稳步提高生活质量的目的。

（3）融资规划。是对个人融资渠道、方式、金额、期限和利率等方面的最佳决策和谋略，融资规划的目的是以尽可能低的融资成本达到最佳效用。

（4）投资规划。是根据客户投资理财目标和风险承受能力，对投资标的投资金额、投资比例、投资时机、投资风险规避防范方面的最佳决策和谋略。投资规划目的是在投资风险一定的条件下，实现收益最大化。

（5）保险规划。是对保险标的、保险方式、保险金额、保险品种的组合和保险风险规避防范等方面的最佳决策和谋略的过程。保险规划的目的是为了确保持财富价值和财富保值增值。

（6）教育规划。是指在收集客户的教育需求信息、分析教育费用的变动趋势并估算教育费用的基础上，为客户选择适当的教育费用准备方式及教育投资工具，并适时调整的最佳决策和谋略的过程。教育规划的目的是以尽量少的教育投资，获得最大的教育投资效应。

（7）退休规划。是指从现在开始，在分析客户退休后的需求基础上，对每年所需的资金数额及其投资方式的选择的最佳决策和谋略的过程。退休规划的目的是为了保证客户在将来退休后有一个自理或较高品味的生活。

（8）税收筹划。个人税收筹划一般是指纳税人在纳税义务发生前，在合法和正当的前提下，充分利用税法提供的优惠和差别待遇来减轻税负，对纳税形式的最佳决策和谋略的过程。税收筹划的目的是减轻税负，达到纳税主体整体税后利润最大化。

（9）遗产规划。是指在死亡之际或之前，对遗产传承的方式、遗产管理工具和遗产分配最佳决策和谋略的过程。目的是遗产财富合理避税，或将拥有或控制的各种资产或负债进行安排，确保在理财主体去世或丧失行为能力时能够实现家庭财产的代际相传或安全让渡，或确保财富分配的结果如客户所愿，或将遗产顺利地传承到受益人手中。

项目二 收集和分析客户信息

任务 1 收集客户信息

在申明客户隐私制度后，客户充分信任理财规划师的职业操守和专业素质，提供了家庭基本情况、财务基本情况等资料，并填写了风险调查问卷，取得了方案制作的量化资料。

案例：收集客户信息

一、客户基本信息

客户	冯女士，32岁，私营企业中层干部
丈夫	张先生，中学教师
子女	4岁女儿
房产	自用住房A80平米，市值45万元，有贷款 自用住房B50平米，年租金8000元，无贷款
保险	张先生单位有养老保险、住房公积金，无商业保险；冯女士有养老保险，另购有重大疾病商业保险7万元（保额），年缴费2700元；女儿有重大疾病保险5万元（保额），年缴费1500元
基本财务信息	家庭年收入12万元，年终奖约2.4万元。每月家庭开支（含房屋按揭）4500元，每月个人开支1500元。银行存款10万元。

二、明确理财目标

1. 客户投资偏好及风险承受能力分析

需要客户做风险测试问卷调查，对投资偏好及风险承受能力等基本问题达成一致，评分表格整理如下：

风险承受能力评分表						
年龄	10分	8分	6分	4分	2分	客户得分
32	总分50分，25岁以下者50分，每多一岁少1分，75岁以上者0分					39
就业状况	公教人员	上班族	佣金收入者	自营事业者	失业	8
家庭负担	未婚	双薪无子女	双薪有子女	单薪有子女	单薪养三代	6
置产状况	投资不动产	自宅无房贷	房贷<50%	房贷>50%	无自宅	6
投资经验	10年以上	6~10年	2~5年	1年以内	无	2
投资知识	有专业证照	财金科系毕	自修有心得	懂一些	一片空白	4
总分						65

风险态度评分表						
忍受亏损 %	10 分	8 分	6 分	4 分	2 分	客户得分
10	不能容忍任何损失 0 分, 每增加 1%加 2 分, 可容忍>25%得 50 分					20
首要考虑	赚短现差价	长期利得	年现金收益	抗通胀保值	保本保息	8
认赔动作	默认停损点	事后停损	部分认赔	持有待回升	加码摊平	4
赔钱心理	学习经验	照常过日子	影响情绪小	影响情绪大	难以成眠	6
最重要特性	获利性	收益兼成长	收益性	流动性	安全性	8
避免工具	无	期货	股票	外汇	不动产	8
总分						54

从上表分析可知, 冯女士的风险承担能力测验和风险态度评分表的得分为中等, 适合风险与报酬适中的稳健型投资。

2. 客户类型分析

从现有您对自己家庭状况的描述, 该家庭处于成长期家庭, 夫妻收入较稳定, 有改善家庭居住状况、对家人保障及为孩子准备教育准备金的需求, 理财规划师着力为客户建立系统的理财观念, 产品选择上倾向于保障兼成长收益型理财项目。

3. 理财目标分析

经过与您的面谈和深度沟通, 了解到您未来的一个大概规划, 整理如下:

	计划项目	预计时间	计划内容	所需资金
短期目标	增强家庭的保险, 特别是张先生的保险	近期	增加保险的支出, 加强家庭抗风险能力	家庭每年缴纳保费 < 家庭年收入的 10%
中期目标	换一套 120 平方米的房子	5 年之后	改善现有家庭居住环境	计划首付大概 40 万元
长期目标	1、为孩子准备一份教育基金 2、准备一笔资金, 作为其进入社会后的创业基金	2009 年-2029 年	1、保障孩子的学业 2、为其工作打下良好的经济基础	1、小学至中学的费用可从家庭月收入中支出, 假设大学费用 1.5 万元/年共 4 年。 2、创业资金额度为 5 万元

以上理财目标仅为为您提出的理财目标, 本理财报告可能根据您的实际情况及目标偏好做适当调整;

另：目标资金需求测算详见构建理财方案部分。

任务 2 分析客户财务状况

一、个人/家庭财务管理的特点—与企业财务管理相比

（1）信息不必对外公开

企业财务管理的主要目的是向投资者、债权人、经营管理者及政府部门提供企业的财务信息，这些信息要定期公开。而个人的财务管理的目的是为了便于家庭财务管理，其所反映的信息一般只需要家庭成员了解，不需要对外公开。

（2）不受准则制度的约束

正因为个人的财务管理不需要定期对外报告信息，所以也就不受严格的会计准则或国家会计、财务制度的约束，可以根据自己需要来编制财务报表。

（3）不要求计提资产减值准备

在企业财务管理中为了审慎计量企业资产，按准则要求，必须对各项资产计提减值准备，作为对应资产的备抵项目列入资产负债表。个人财务管理中没有严格要求。

（4）不必计提折旧

企业按照规定对固定资产计提折旧，对家庭而言，虽然房屋、汽车等也有折旧，但一般情况下不把这列入资产负债表。

（5）两表不必严格对应

个人的资产负债表和损益表都要求严格对应，如投资性房地产的增值需要作为收入列支损益表，但是自用住宅的增值、自用汽车的减值则不用列入。

（6）不进行收入支出的资本化

个人财务管理中倾向于护理现金，而不是将来会有收入和支出，因此，几乎不进行收入或者费用的资本化。

二、个人/家庭财务管理的基本原则

（1）借贷相等原则

在编制财务报表时也必须遵从会计复式记账的基本原则，即“有借必有贷，借贷必相等”。借贷双方反映的内容如下：

表 2-1 借贷相等原则

会计科目	借方	贷方
资产	增加	减少
负债	减少	增加
净值	减少	增加
收入	减少	增加
支出	增加	减少

（2）流量与存量相对应原则

家庭收入与支出是流量，显示一段时间现金收支变化；家庭资产与负债是存量，显示某个结算时点资

产与负债的状况。存量的变化是流量变化的结果，二者存在严格的对印关系，具体表现为：

期初存量+本期流入-本期流出=期末存量

当期净流入量=前后期净资产差异

期初净资产=过去历年胡须累计额-资产折旧+资产价值增减额

(3) 收付实现原则

在企业会计核算中，为了准确的记载经济活动和达到资产负债表与损益表的严格对应，一般都使用权责发生制。而家庭核算中由于并不要求两表的严格对应，同时也不是对任何经济活动都做记录，所以为了简便期间，家庭财务管理中一般使用收付实现制。

(4) 成本价值与市场价值双度量原则

非现金资产的价值会随着市场状况的变化而变化，所以，在进行财务核算必须注意到资产的成本价值与市场价值的差别，要同时编制两种资产负债表：以成本价值反映的资产负债表和以市场价值反映的资产负债表。

三、个人/家庭财务报表的编制

个人/家庭资产报表的编制主要包括这些内容：

(1) 个人/家庭资产负债表的编制

包括个人/家庭资产负债表的内容和个人/家庭资产负债表的方法。

(2) 个人/家庭现金流量表的编制

包括个人/家庭现金流量表的内容和个人/家庭现金流量表的方法。

(3) 个人/家庭预算表的编制

包括设定财务目标，收入、支出的初步测算以及预算控制与差异分析。

四、个人/家庭财务分析

个人/家庭财务分析的主要内容包括：

(1) 财务报表结构分析

包括资产负债表结构分析和收入支出结构分析

(2) 财务比率分析

包括常见财务比率分析和综合财务比率分析

五、个人及家庭财务生命周期

斯芬克司问：“早上四只脚，中午两只脚，晚上三只脚，这是什么动物？”在俄狄浦斯回答出是“人”之前，猜不中的人无不遭殃。斯芬克司之谜强调的是生命周期各阶段所呈现出的形态差异，事实上，巨大的财务差异也存在于人的生命周期各阶段。处于不同的人生阶段，生活重心、收入水平、投资需求、风险承受能力等都会呈现出截然不同的特征，当然也面临不一样的财务需求，从而形成了个人及家庭的财务生命周期。

尽管每个人及每个家庭情况迥异，但多数都会呈现为单身期、家庭建立期、家庭成长期、家庭成熟期、空巢期和养老期六个财务阶段。如表 2—2 所示。

表 2—2 人生不同财务阶段的理财需求

人生阶段	特点	理财需求
------	----	------

单身期（参加工作至结婚）	个性冲动、经济收入低、开销大。	加强职业培训、提高收入水平。
家庭建立期（结婚至小孩出生）	家庭收入开始增加，消费逐渐增大。	储蓄购房首付款，增加定期付款、基金等方面的投资。
家庭成长期（小孩出生至上大学）	收入进一步提高，保健、医疗、教育等为主要开支。	偿还房贷、储备教育金，建立多元化投资组合。
家庭成熟期（子女上大学时期）	收入增加，费用支出主要体现在医疗、子女教育上。	准备退休金，进行多元化投资活动。
空巢期（子女独立至自己退休）	负担最轻、储蓄能力最强。	重点准备退休金，降低投资组合风险。
养老期（退休之后）	安度晚年，收入、消费减少，医疗保健支出增加。	以固定收益投资为主。

以上是一个普通家庭生命周期的划分。这种方法是不完美的，因为理财规划师没有考虑如单亲家庭、无子女家庭等形式。参考以上方法，您也可以划分自己独特的生命周期，并根据客户家庭所处生命周期特点设计合适的理财规划方案，根据家庭生命周期的流动性、收益性、安全性进行资产配置。

六、客户的风险属性

对于金融理财师而言，各国金融监管当局和金融理财师认证组织对其职业道德要求中的二项十分重要的原则就是，要求他在考察客户的投资目标、接受损失的资产实力、接受风险的心理倾向等各方面因素后一二对自己的客户提供适合的金融产品和个人财务规划方案。使这种产品和个人财务规划方案在客户可接受的风险基础上为其提供最大化的收益。事实上，金融学中资产分配理论告诉我们，如果不把客户的风险态度（理论中我们用投资者的绝对风险厌恶系数或相对风险厌恶系数来度量）代入方程，就无法帮助客户进行正确的资产配置。因此，客户的风险属性对投资规划而言是十分重要的概念。风险属性包括两个，一个是风险承受能力，代表客户的各种客观条件可以承担风险的能力。与个人财富、教育程度、年龄、性别、婚姻状况和职业等客观因素密切相关。另一个是风险承受态度，代表客户面对风险时的主观决策。风险承担意愿愈高，代表客户比较愿意为了增加多一点的报酬而负担较高一点的风险。

在投资理财活动中，根据个人的条件与个性，他面对风险表现出来的态度基本有五种：冒险型、积极型、稳健型、保守型和消极型（见表 2—3）。

表 2—3 不同风险类型的投资者

类型	理财倾向	风险承受能力	获利期待
冒险	注重如何快速让资产增值，像赌徒般的追求高报酬，可接受高风险。	高	高报酬
积极	积极积累财富，愿意承担较高风险，接受新推出的金融商品。	中高	中高报酬
稳健	稳定地积累财富，承担适度风险，追求稳定报酬。	中	中等报酬
保守	以稳定为首要的考虑因素，追求低风险，可容忍低报酬。	低	较低报酬

消极	以安定为先，讲求保护本金不受亏损及保持资产的流动性。	极低	低报酬
----	----------------------------	----	-----

风险属性是个人风险管理和个人投资规划的重要考虑因素，金融理财师通常必须在相对较短的时间内评估客户的风险属性。评估方法可以是定性的，也可以是定量的。定性评估方法主要通过面对面的交谈来收集客户的必要信息，但没有对所收集的信息给以量化。这类信息的收集方式是不固定的，对这些信息的评估是基于直觉或印象的，金融理财师的经验和技巧起着至关重要的作用。定量评估方法通常采用有组织的形式（如调查问卷）来收集信息，进而可以将观察结果转化为某种形式的数值，用以判断客户的风险属性。在实务中，多数金融理财师会根据实际需要，将定性方法和定量方法有机结合起来，发挥各自的优势，其差别不在于完全依赖某一定性方法或定量方法，只是侧重点有所不同而已。

项目三 确定居住规划

任务1 选择合适的居住

一、居住规划的重要性

人们对住房的选择更加灵活多样，住房支出在个人或家庭支出中的比重也越来越高。居住规划有以下几个优点。

- (1) 可以迫使个人或家庭有目的地储蓄；
- (2) 可以科学选择合适的住房；
- (3) 可以合理选择贷款计划

二、个人购房动机

个人购房动机包括自己居住和投资亮点。

三、居住规划的流程

居住规划首先需要解决的问题是通过租房还是购房来满足居住的需求。

四、租房与购房的比较

(1) 租房的优点和缺点

租房的优点主要包括这么几点：首先，人们可以根据自身收支情况来选择住房；其次，租房可以使人们有更多的闲散资金用于其他方面的投资，同时租房对于工作地不稳定的人而言，具有更大的迁徙自由度；再次，租房不必担心房屋价格下跌的风险，不必承担房屋方面的各种赋税，也不用支付房屋维修的各项费用。

租房的缺点主要体现在房租价格上升，或非自愿搬离的风险，另一缺点是不能根据自己的意愿装修房屋。

(2) 购房的优缺点

购房的优点主要包括：首先，购房使得人们拥有自由使用房屋的权利，可以根据自己的需要装修住房，提高居住质量；其次，房屋是抵御通货膨胀的最好工具，具有资产保值和增值的功能；再次，拥有住房大大提高了人们的信用能力，人们可以用自己的住房进行抵押融资。

购房的缺点则包括：首先，购房需要资金额度较大，购房前期一般都人面临较大的财务压力；其次，房屋的流动性、变现能力较差，投资房屋要承担价格下跌的风险；再次，拥有房屋，不利于人们变换工作地点。

五、租房与购房的决策方法

(1) 年成本法

购房年成本主要体现在购房首付款的机会成本、房屋贷款的利息成本和因房屋而产生的税率、每年的维修费用等方面。而租房的年成本主要体现在每年的房租和押金占款的机会成本上。

购房年成本=首付款×存款利率+贷款余额×贷款利率+年维修及税收费用

租房年成本=房屋押金×存款利率+年租金

到底是租房还是购房，除了考虑年成本外，还需要结合这么几个因素综合比较：未来房租的调整；购

房后总价固定；房价趋势；利率高低。

（2）净现值法

净现值的计算公式为：

$$NPV = \sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1+i)^t}$$

其中 NPV 为净现值，t 为年份，CF_t 为各年的净现金流，i 为折现率。

任务 2 制定购房方案

购房规划的核心是要根据客户的实力来确定负担得起的房屋总价、单价及区位。

一、购房规划的流程

（1）估算购房总价

可负担的购房首付款

=可用于购房的资产额度×复利终值系数（n=离购房的年数，r=投资报酬率）

+每年可供购房的储蓄×年金终值系数（n=离购房的年数，r=投资报酬率）

可负担的购房贷款总额=每年可供购房的储蓄×年金现值系数（n=贷款年限，r=房贷利率）

可购买房屋总价=可负担的购房首付款+可负担的购房贷款总额

（2）可负担房屋单价

可负担房屋单价=可负担房屋总价÷房屋需求面积

（3）购房区位的选择

选择区位，主要考虑居住社区的生活环境、交通是否便利、是否有学校及学校的质量、未来是否有升值空间、等等。区位是决定房屋单价的最主要因素。

二、购房的其他费用

购房的其他费用主要有以下三个方面：

（1）购房税费用

（2）入住费用

（3）装修费用

三、住房贷款方式

目前，贷款购房主要有住房公积贷款、个人住房商业性贷款和个人住房组合贷款三种方式。

四、住房贷款偿还方式

借款人在获得住房贷款后，必须定期向银行归还本息。最常见的住房贷款的偿还方式有三种：到期一次还本付息法、等额本金还款法、等额本息还款法。另外，一些银行还推出等比累进还款法、等额累进还款法供借款人选择。

五、住房贷款期限的确定

不同购房者应该根据自己的经济能力和资金分配情况选择尽可能减少利息支付，又不至于压力太大的贷款方式和贷款期限。

在具体选择贷款数额和贷款期限的时候要根据客户的财务能力，同时还要遵循一定的理财原则，比如：房屋月供款占借款人税前月总收入的比率，一般不应超过 25%到 30%；房屋月供款加上其他 10 个月以上贷

款的月供款得到的总额占借款人税前月总收入的比率，一般应控制在 33%到 38%之间。

项目四 制定教育规划

任务1 拟定教育目标

一、教育投资规划分类

随着人们生活水平的提高，教育开支在家庭开支中的比重越来越大。用于教育的支出并非是单纯的消费支出，也是对人力资本的直接投资。

教育投资规划实际是通过提前投资，为将来教育费用提前积累资金的一种方式，包括客户自身教育投资规划和子女教育投资规划，而子女教育投资规划又包括基础教育投资规划和大学教育投资规划。

二、子女教育投资规划的重要性

子女在每一个年龄阶段都必须接受相应的教育，这使教育投资规划与其他规划不同，如购房规划或退休规划，若财力不足可以推迟购房的时间或退休的时间，而子女教育没有时间弹性。另外，子女教育费用相对固定，不因为家庭的富裕程度而有所差别。因此，需要提早准备，早作规划。

子女教育投资规划的作用可概括为：

- （1）可以帮助客户子女不会因为资金问题而放弃所需接受的教育；
- （2）可以减少客户因为子女教育费用而负债的可能性；
- （3）可以避免客户因为子女教育费用而推迟退休或利用额外时间兼职；
- （4）子女不会因为偿还教育贷款而在就业初期拼命工作或放弃其他规划。

三、子女教育投资规划的原则

- （1）及早规划原则
- （2）奖金充裕原则
- （3）稳健投资原则

任务2 编制教育投资方案

一、子女教育投资规划流程

子女教育投资规划是一项长期而又复杂的工作。子女教育资金的来源除了家庭准备的教育投资资金外，还包括政府教育资助、奖学金及子女勤工俭学、助学贷款等。教育投资最主要的资金源只能是客户自身的收入和资产。

子女教育投资规划包括以下四个步骤：

- （1）明确客户期望其子女未来能够接受的教育目标，并了解实现该目标当前所需费用。
- （2）预测教育费用的增长率，计算实现该教育目标未来所需费用，以及客户自身应该准备的费用。
- （3）分别计算一次性投资所需资金和分期投资所需资金。
- （4）选择适当的投资工具进行投资。

二、教育投资规划技术

（1）明确子女教育目标，确定目前该教育目标所需费用。教育目标越重要，教育费用的准备越需要优先考虑、越需要注重其安全性。

（2）预测教育费用增长率

可以把近年来的通货膨胀率进行平均，结合未来的经济发展趋势，对未来教育投资规划期间的通货膨胀率作出合理的预测。

（3）估算客户未来所需支付的教育投资额，确定客户当前所需投资额及投资方式。

根据当前教育费用及其增长率，就能进一步估算客户未来所需支付的教育投资额。

（4）选择适当的投资工具

较早进行教育投资规划可以降低家庭财务负担和风险，因此，与其他规划相比，教育投资规划更重视长期投资工具的运用和选择。教育投资必须坚持稳健原则，所以与其他投资计划相比，教育投资规划更重视长期的投资工具。

在教育投资规划中必须考虑通货膨胀的影响，选择一些较稳定的投资产品，比如国债、证券投资基金等。

①个人储蓄。通过个人储蓄累积教育资金的优点是可以获得稳定的收益，投资风险小，但收益也少。

②子女教育保险。子女教育保险是用保险的办法协助父母为其子女积累教育费用的一种保险，是一咱既有保险保障，又有储蓄作用的两全性质的人寿保险。子女教育保险的优点在于：如果父母出意外，可豁免以后要缴的保费，而子女却可以领到与正常缴费一样的保险金。

③银行理财产品。如果教育计划进行得比较晚，短期内就需要一笔资金来支付子女的大额教育费用，就比较适合选择银行的理财产品。

④国债。国债无违约风险，安全性高，收益稳定，易于出售转让和变现，这使其十分适合作为教育投资规划的工具。

⑤证券投资基金。证券投资基金也是一种较好的个人理财工具。

⑥股票。股票的投资风险比较大，一般教育规划不鼓励客户采用风险较高的投资工具实现教育目标。但如果规划的年限较长，也可以利用股票投资的方式来实施。

项目五 确定保险规划

任务1 制定风险管理策略

一、个人风险分析

按照有无盈利的可能性，风险通常分为投机风险和纯粹风险。投机风险导致的结果有三种情况：遭受损失、没有损失和获得收益，而纯粹风险不可能产生获得的可能性，它只可能带来的两种结果：遭受损失和无损失。

纯粹风险和投机风险的区别在于：前者总是不幸的，事故发生可能带来的损失，故为人们所畏惧和厌恶；后者由于有可能获得，具有诱惑力，故有些人为了获利，甘愿冒这种风险。只有纯粹风险才是保险公司承担的可保风险。

个人面临的纯粹风险通常可以分为人身风险、财产风险和责任风险。

（1）人身风险

人身风险是指在日常生活及经济活动中，个人或家庭成员的生命、身体遭受各种损害而导致的风险，这种风险通常导致个人或家庭经济收入的减少、中断，或额外费用的增加，从而对家庭生活带来重大的经济影响。

（2）财产风险

财产风险是指实物财产的贬值、毁损或灭失的风险。

（3）责任风险

责任风险是指因为自身或被监护人的行为对他人造成伤害或损失而必须承担的责任风险。

二、个人风险管理技术

个人风险管理技术包括非保险方法和保险方法

（1）非保险方法

非保险方法有五种：风险规避、损失控制、风险自留、风险隔离和风险转移。

①风险规避。风险规避是指尽可能避免引起风险的行为和条件，使损失发生的可能性变为零。

②损失控制。当特定风险不能被规避时，经常要采取行动以减少与之相关联的损失，这就是损失控制。损失控制技术可分为损失预防和损失抑制。损失预防致力于家庭损失发生的可能性，损失抑制侧重于减少风险发生后损失的严惩程度。

③风险自留。风险自留是指自我承担风险。风险自留可以是部分自留，也可以是全部自留。

④风险隔离。风险隔离是指通过分离或复制风险单位，使任一风险事故的发生不至于导致所有财产损毁或灭失。

⑤风险转移。风险转移是指为了减少风险单位的损失频率和损失幅度，将损失的法律 responsibility 借助合同或协议方式转移给除保险机构或提供保险保障的政府机构以外的个人或组织的管理方法。

（2）保险方法

保险是集合同类风险，聚资建立基金，对特定风险的后果提供经济保障的一种财务转移机制。

针对个人或家庭的保险保障，主要来自三个层面：

- ①社会保险计划；
- ②团体福利计划；
- ③个人保险。

三、保险的定义

保险是投保人根据合同约定，向保险人支付保险费，保险人对于合同约定的可能发生的事故发所造成的财产损失承担赔偿责任，或者当被保险人死亡、伤残、疾病或者达到合同约定的年龄、期限时承担给付保险金责任的商业行为。

并不是所有风险都可以转移给保险公司的。作为可保风险，必须具备以下特点：

- (1) 保险人承保的风险必须是纯粹的风险，如火灾风险，投机风险是不予承保的；
- (2) 风险的发生必须是偶然和意外的，人们并不知道风险会不会发生，也无法确定风险发生可能带来的损失的程度；
- (3) 保险人必须能够预测风险发生的概率及损失率；
- (4) 风险事故的发生不会对保险人造成灾难性打击。

三、保险的分类

- 1、按照保险性质不同，保险可分为社会保险和商业保险
- 2、按是否自愿投保，分自愿保险和强制保险。
- 3、按保险标的不同，保险可以分为人身保险、财产保险、责任保险等品种。

任务 2 提供保险理财建议

一、人寿保险

人寿保险是以人的生命为保险标的，以被保险人的生存或死亡为保险事故。人身保险可以分为：

- (1) 生存保险
- (2) 死亡保险

死亡保险可以分为定期寿险和终身寿险。终身寿险按缴费期限分为全额缴费、限期缴费和趸缴终身寿险。

- (3) 两全保险

两全保险又称为生死混合险，它不仅允诺被保险人在保险期限内死亡时给付死亡保险金，还允诺当被保险人生存至保险期满时给付满期保险金。

- (4) 年金保险

年金保险是指在被保险人生存期间，保险人按照合同约定的金额、方式，在约定的期限内，定期向被保险人给付保险金的一种保险。

年金保险主要有三型：

- ①个人养老金保险。个人养老金保险的年金受领人在年轻时参加保险，按月缴纳保险费至退休日止，从达到退休年龄次日开始领取年金，直至死亡。
- ②定期年金保险。定期年金保险的投保人在规定期限内缴纳保险费，被保险人生存至一定时期后，按照保险合同的约定按期领取年金，合同规定期满停止支付。
- ③联合年金保险。联合年金保险是以两个或两以上的被保险人的生命作为给付年金条件的保险。

（5）人寿保险的创新

为了满足新的保险需求，寿险产品不断创新。当前主要的创新产品有：可调整寿险、不确定保费寿险、利率敏感型终身寿险、分红寿险、万能寿险、变额寿险

二、意外伤害险

意外伤害险指被保险人因意外而发生的身故或残疾为给付保险金条件的一种人身保险。意外伤害险的保险责任只包括被保险人由于外来的、非本意的、突发的、非疾病的原因导致的身体伤害或生命丧失而进行的赔付。

三、个人健康保险

健康保险是以人的身体为保险标的，在保险期限内因疾病、生育或意外事故导致发生费用或收损失时，保险公司予以被偿的人身保险。

健康保险可以分为医疗保险、残疾收保险和长期护理保险。

（1）医疗保险是提供医疗费用保障的保险，其中医疗费用包括医疗费、手术费、住院费、护理费、医院杂费、药费、检查费等。医疗保险一般规定一个最高保险金额，保险人在此保险金额限度内支付被保险人所发生的费用，超过此限额，则保险人停止支付。

（2）残疾收保险

残疾保险是一种对于因疾病或意外伤害事故所导致的经济损失给予补偿的保险。

（3）长期护理保险

该保险为那些因年老、重病或伤残影响需要在家中或在设施齐全的疗养院长期护理的被保险人提供医疗或其他服务费用给付。

四、财产保险

财产保险是以物质财产及其相关利益和责任作为保险标的保险。财产保险包括房屋保险、家财保险和机动车辆保险等。

（1）房屋保险

房屋保险主要有以下四类：

- ①个人住房保险。
- ②住房责任保险。
- ③住房人身保险。
- ④贷款抵押房屋保险

（2）家财保险

家财保险是一种针对因火灾、爆炸等一系列自然灾害和意外事故造成的家庭财产的损失以及合理抢救、施救费用提供合理的经济补偿的保险。

（3）机动车辆保险

机动车辆保险是以机动车辆本身及其第三者责任等为保险标的一种运输工具保险。机动车辆保险一般包括基础保险和附加险。机动车辆基础保险主要有：

- ①车辆损失险。
- ②第三者责任险

在投保了基本保险的基础上，机动车辆保险还可以附加其他特定的保险责任，包括：

- ①全车盗抢保险
- ②车上责任保险
- ③无过失责任保险

五、责任保险

责任保险是以被保险人的懂事赔偿责任为标的保险，责任保险主要有：

- ①公众责任保险。
- ②雇主责任保险。
- ③产品责任保险。
- ④职业责任保险。

任务 3 制定保险组合方案

一、保险规划的原则

保险规划是个人理财的一部分，它主要在个人保险领域，通过定量分析客户保险需求的额度，帮助客户选择合适的保险品种、期限及保险金额，以避免风险发生时给个人及家庭生活带来冲击，从而提高客户的生活质量。金融理财师为客户进行保险规划时，应遵循以下两个原则：

- （1）转移风险原则；
- （2）量力而行原则。

二、保险规划的流程

保险规划主要包括 5 大流程：

- （1）确定保险标的；
- （2）选择保险产品；
- （3）确定保险金额
- （4）明确保险期限
- （5）选择保险公司

三、保险需求分析

保险规划具有个性的特点，不同的人和家庭所需的保险也各异。

（1）生涯阶段与保险需求

人的一生不可避免会面临人身、财产、责任等风险。但在不同人生阶段，保险需求的侧重点不同，在进行保险规划的时候应考虑个人所处的生涯阶段，依据不同阶段的特点来规划保险。

表 5-1 人生不同生涯阶段的保险需求

人生阶段	特点	理财活动	保险需求
单身期 (参加工作至结婚)	个性冲动、经济收低、开销大。	加强职业培训、提高收水平阶段。	意外伤害险、责任保险、定期寿险。
家庭建立期 (结婚至小孩出生)	家庭收开始增加，消费逐渐增大。	储蓄购房首付增加定期存款、基金等方面的投资。	意外伤害险、责任保险、财产保险、定期寿险。
家庭成长期	收入进一步提高，保健、医疗、教	偿还房贷、储备教育金，建立	意外伤害险、健康保险，人寿

(小孩出生至上大学)	育等为主要开支。	多元化投资组合。	保险、财产保险、子女教育金保险。
家庭成熟期 (子女上大学时期)	收增加，费用支出主要体现在医疗、子女教育上。	准备退休金，进行多元化投资活动。	意外伤害险、健康保险、养老保险、财产保险。
空巢期 (子女独立至自己退休)	负担最轻、储蓄能力最强。	重点准备退休金，降低投资组合风险。	健康保险、投资型保险、年金保险、财产保险。
养老期 (退休之后)	安度晚年，收入、消费减少，医疗保健支出增加。	以固定收益投资为主。	年金保险、医疗保险。

(2) 保险需求的计算

可以使用人生价值法来计算保险需求。人的生命价值是指个人未来收或个人服务价值扣除个人衣食住行等生活费用后的资本化价值，此价值就是死亡损失的估算值。

例 5-1 王先生现年 40 岁，预计工作至 60 岁退休，当年年薪 10 万元，个人消费支出 6 万元，预计未来工作期间年收及消费支出按 2% 递增。按年贴现率 4% 计算，王先生 40 岁时的寿险需求是多少？

分析 王先生预期还能工作 20 年（60 岁—40 岁），在第 t 年（ $t=1, 2, \dots, 20$ ）对家庭的净收入贡献是：

$$(10-6) \times (1+2\%)^t, \text{ 现值为 } (10-6) \times (1+2\%)^t / (1+4\%)^t = 4 \div (1+1.96\%)^t$$

$$\text{王先生的寿险需求是: } \sum_{t=1}^{20} 4 / (1+1.96\%)^t = 4 \div \text{年金现值系数} (n=20, r=1.96\%) = 65.66 \text{ 万元}$$

四、保险规划的风险

在进行保险规划的时候，会面临很多风险，这些风险可能来自客户提供资料的不全面或不准确，或对保险产品的不了解。保险规划的风险体现在以下几方面。

(1) 未充分保险的风险

这种风险体现在人身、财产等进行的保险不足额或保险期太短，保险事故一旦发生，不能获得较为充分的补偿。

(2) 过分保险的风险

这种风险主要体现在超额保险和重复保险上。

(3) 不必要保险的风险

并非所有风险都必须采用保险技术，有些风险可以通过自保或控制等方式来解决。

项目六 确定养老规划

任务 1 分析养老需求

一、退休规划的概念

退休是指员工在达到一定年龄或为企业服务一定的年限的基础上，按照国家的相关法规和员工与企业的拉动合同而离开企业的行为。退休规划是指为了保证个人在将来有一个自立、尊严、高品质的退休生活，而从现在开始积极实施的理财方案。

二、退休规划的重要性

- (1) 退休后收入减少，无法保证支出。
- (2) 传统养老方式弊端显现，养儿防老不堪重负。
- (3) 社保基金不能够足够的维持退休时的基本生活所需。
- (4) 老有所养，老有所终。

三、退休规划的影响因素

- (1) 负担与责任；
- (2) 退休时间及退休后的生活时间；
- (3) 退休后的生活费用；
- (4) 退休保障及退休前的资产积累；
- (5) 通货膨胀；
- (6) 是否需要为自己女留有遗产

四、退休规划风险

退休是生命周期的必然过程，但是退休时的状况因人而异。退休规划风险主要来自于以上几个方面：

- (1) 职业生涯规划的风险；
- (2) 投资风险；
- (3) 额外支出风险；
- (4) 实际寿命比退休计划设定的期限长的风险；
- (5) 退休后不久身故，需交纳遗产税。

五、退休规划应遵循的重要原则

- (1) 养老规划，宜早不宜迟；
- (2) 注重安全，采取多样化的退休金储备方式；
- (3) 以保证给福的养老保险或退休年金满足基本支出，以报酬较高的有价证券投资满足生活品质支出。

任务 2 制定补足养老金的方案

一、养老保险体系概述

养老保险是社会保障制度的重要组成部分，使社会保险五大险种中最重要的险种之一。这一概念包括三层含义：

- (1) 养老保险是在法定范围内的老年人完全或基本退出社会劳动生活后才自动发生作用的；
- (2) 养老保险的目的是为老年人提供保障其基本生活需求的稳定可靠的生活来源；
- (3) 养老保险是以社会保障为手段来达到保障目的的。

二、养老保险的类型

世界各国采纳的养老保险差异很大。目前，世界上实行养老保险制度的国家主要有三种类型：

- (1) 投保资助养老保险；
- (2) 强制储蓄型养老保险；
- (3) 国家统筹型养老保险。

三、中国的养老保险制度

我国现代意义上的养老保险建立于 20 世纪 50 年代初期，比西方国家晚了半个多世纪。自 20 世纪 80 年代中期开始对城镇养老保险制度实施改革。

中国养老保险制度的基本框架

(1) 覆盖范围

2005 年 12 月《决定》城镇各类企业职工、个体工商户和灵活就业人员都要参加企业职工基本养老保险。

(2) 基本养老保险资金的筹集

坚持社会统筹和个人账户相结合的基本养老保险制度，基本养老保险费由企业和个人共同承担。职工领取基本养老金的条件：一是达到法定的退休年龄并已办理退休手续；二是所在单位和个人依法参加基本养老保险并履行了养老保险缴费义务；三是个人缴费至少满 15 年。目前，我国的企业职工法定的退休年龄为男职工 60 岁，从事管理和科研工作的女职工 55 岁，从事生产和后勤辅助工作的女职工 50 岁。

基本养老保险待遇：基本养老保险由基础养老金和个人账户养老金组成。月基本养老金的计算方法如下：

基本养老金=基础养老金+个人账户养老金+过渡性养老金

(3) 企业年金计划

企业年金，即由企业退休金计划提供的养老金，使企业及员工在依法参加基本养老保险的基础上，自愿建立的补充养老保险制度。根据法律规范的程度来划分，企业年金可分为自愿性企业年金和强制性企业年金；根据待遇计发办法来划分，企业年金可以分为缴费确定性企业年金和待遇确定性企业年金。

从制度层面来看，经过了 1991—2000 年的企业年金制度的探索阶段及 2000—2003 年的企业年金制度的试点阶段，自 2004 年起，我国已经步入了企业年金制度整体框架初步阶段。

企业年金的基本原则：一是自愿参与原则，二是个人账户原则，三是信托原则，四是市场化管理原则，五是效率优先、兼顾公平原则。

企业年金的资格要求：一是依法参加基本养老保险并履行缴费义务，二是具有相应的经济负担能力，三是以建立集体协商机制。

企业年金计划建立的程序：Ⅰ 企业与工会或者职工代表通过集体协商确定建立企业年金计划。Ⅱ 企业根据

国家的有关政策规定，制定具体的结合自身实际的企业年金方案，国有及国有控股企业的企业年金方案草案提交职工大会或者职工代表大会讨论通过。III企业年金方案报送所在地区县级以上人民政府劳动和社会保障行政部门；中央所属的大型企业的企业年金方案报送劳动和社会保障部。IV劳动和社会保障部门自收到企业年金方案文本之日起 15 日内未提出异议的，并于登记，企业年金方案即行生效。V企业和职工与受托人签订企业年金信托合同。VI说托人根据自身资格和能力，遴选账户管理人、托管人和投资管理人，并签订帐户管理合同、托管合同或投资管理合同。

四、制定退休规划所需数据

在退休规划时，理财规划师应使客户明白退休规划与普通理财的不同。一般来说，合理的可行的退休规划离不开对以下几个环节的考察：

- (1) 希望退休的年龄；
- (2) 退休生活年数
- (3) 退休之后的生活水平
- (4) 个人预期每年投资报酬率
- (5) 投资期间合理的长期通货膨胀率
- (6) 依据所服务公司的退休章程，可得到的退休金
- (7) 来自社会保险的退休金或者老年给付。

五、退休规划流程

理财规划师为客户进行退休规划流程如下：

(1) 确定退休目标

退休目标是指人们所追求的退休以后的生活状态，一般是以当前的生活水平来估算，以不降低当前的生活水平为目标，同时，可以合理增加老年阶段的开销，减少强壮年期的花费。可以将退休目标分解为来两个因素：退休时间和退休后的生活质量要求。

(2) 估算退休后的支出

退休后选择不同的生活状态必然对应着不同的资金要求。理论上退休支出的预测方法有两种：

①以收入为标准的方法。该方法是基于客户退休前收入的某一百分数进行计算。理财规划师一般将客户所需要的退休花费设定在最终退休前收入的 60%—70% 的水平，以维持相同的水平。

②以开支为标准的方法。该方法是基于客户退休前支出的某一百分数进行计算，利用客户在当前或退休后的消费与开支的替换率来评估客户的退休消费支出。一般来说，退休之后人们日常消费会相应减少。ERR 的标准范围在 70%—80%之间。

(3) 估算退休后的收入

每个人的退休生活最终都要以一定的收入来源为基础。理财规划师应该对当前的方案进行全面的评估，并且根据具体的资产分配状况和预期的未来的经济环境，对客户的退休收入进行大体测算。

(4) 估算退休缺口

在每月消费之前，应首先为养老做一些储蓄，再考虑其他财务目标前，应优先考虑养老。对比前面所估算的退休后的收入与支出差额，即退休资金缺口，再结合客户的退休时间、通货膨胀率等指标，就可以计算客户所需要的退休储备金。

(5) 制定退休计划

通常客户退休后的资金需要于对客户退休说入的预测会有一定的差异，往往表现为预测的退休收入达不到退休后的资金需求。这就要求理财规划师对客户的资金差额部分进行详细规划，以达到弥补资金缺口的目的。

（6）选择退休规划工具

养老投资原则是“安全性、收益性、流动性、多样性”的组合运用。养老金的准备一般应该遵循这样的次序安排：先做好基本社会保障和个人商业养老保险，再去追求资金的投资收益，这样，即使投资出现风险也不至于影响基本生活质量。

当今的养老保险几乎涉及所有的投资工具，如国家基本养老保险、企业年金、个人商业养老保险、银行存款、债券、基金、股票、黄金、外汇、房产等。以欧美经验而论，安排退休规划所使用的理财工具，以购买递延年金保险和共同基金两种方式最为常见。

①个人商业养老保险。投资个人商业养老保险应注意：把握额度、缴费方式、领取年限、回报方式、身故权益、注意保障功能、尽早投保，强制储蓄，利用时间为自己赚钱。

②养老储蓄产品。包括银行存款、金融机构推出的各种境内外个人理财产品等。

（7）执行计划

理财规划师制定好客户的退休计划，并充分比较选择了适合的养老投资产品，就进入计划的执行过程。

（8）反馈与调整

在执行过程中，只要每年法律法规没有重大变化，既需要检查每一年的进度，以确保退休规划符合进度。

六、退休与养老规划的需求

为了保证退休养老规划的准确性和有效性，首先应该结合客户的职业规划分析客户的退休养老需求。在进行这种能够分析时，应当考虑以下几个因素：

- （1）维持退休后的正常生活水平；
- （2）减少收入水平降低的影响；
- （3）人们寿命日益延长的需求。

例 6-1 吴先生今年 45 岁，是外资企业的二级经理，税后月收入 10000 元，年末有 2 万元的分红；45 岁的妻子为一家金融机构的职员，月收入大约 4000 元；两人计划在 60 岁时退休，退休后有希望生活 30 年；女儿在上大二，2 万元的年末分红足够支付他一年的教育费用。除去家庭月支出 8000 元和保费月支出 1000 元，每月可有 5000 元结余。一家人的现住房面积 90 平方，价值 55 万元左右，按揭已经还清。另外，还持有市值 30 万元的股票和 40 万元的人民币定期存款。为了两年后女儿出国留学，吴先生准备了 3 万欧元（折合人民币 39 万元）。夫妻俩今后的退休金共计 2000 元。

项目七 确定投资规划

任务1 设定投资目标

一、收益

证券投资收益，是指初始投资的价值增加量，即投资者从事证券投资所获得的报酬。证券投资收益主要包括两部分：一是证券利息收入，是证券持有期内获得的利息收入，例如持有债券获得的利息和持有股票获得的股利等；二是资本利得，是指由于所持证券价格的升降变动而带来的最初购买证券的本金的升值或减值。两者相加即为证券投资的收益。

由于证券收益的绝对数与最初投入资金量的多少有关，所以证券投资效果的好坏或收益水平的高低，一般不以收益的绝对数来衡量，而采用相对数指标衡量，即用一定时期内证券收益额与期初投资额的比例数来衡量。通常使用的指标是持有期收益率（Holding Period Return, HPR）。当不考虑利息的再投资后，持有期收益率是以投资净收益，即以收入和资本利得的总额与期初投资额相比的百分率表示。公式为：

$$HPR = \frac{D + (P_1 - P_0)}{P_0}$$

其中： HPR 表示证券持有期收益率， D 表示证券持有期利息收入， P_0 表示证券的期初价格， P_1 表示证券的期末价格。

显然，当 $HPR > 0$ 时，表示证券投资盈利；当 $HPR < 0$ 时，表示证券投资亏损。若投资者的证券持有期不是恰好一年，则通常需要将持有期收益率转换成年收益率。

多期投资的收益要跨越几个时期，不同时期的收益率会因情况的不同而变化。多期收益的衡量经常使

用算术平均收益率，即持有期收益率的算术平均数 $\overline{HPR} = \frac{\sum_{i=1}^n HPR_i}{n}$ ；或几何平均收益率，即持有期收益

率的几何平均数 $HPR_g = \left[\prod_{i=1}^n (1 + HPR_i) \right]^{\frac{1}{n}} - 1$ 。

二、风险

证券投资风险是指投资者在证券投资过程中，存在着遭受损失或达不到预期收益率的可能性。投资者进行证券投资时都希望获得预期收益，但由于各种不确定因素的影响，真正得到的则是实际收益。预期收益和实际收益之间的差额，就是投资者承受的风险程度，差额的大小表明了风险的大小。这里的风险既可能给投资者带来损失，也可能给投资者带来收益，我们称之为投机风险，以与保险中的纯粹风险进行区分。

证券投资风险具有以下性质：

（1）不确定性。有些风险可以通过一定的方法来测度或估量，有些风险则是很难甚至是根本无法测量的；

（2）不利性。风险可能会给投资者带来消极的后果，有经济上的损失，也有心理上的打击；

(3) 客观性。风险的存在不以投资者的意志为转移，并在一定条件下由可能性变为现实；

(4) 相对性。同样的风险，对于不同的投资者，其意义或影响是不相同的，这是由于不同的投资者对于风险的承受能力不同所决定的；

(5) 风险与收益的对称性。风险是收益的代价，而收益则是风险的报酬，风险与收益相辅相成。

证券投资风险按内容划分，有来自经济的、政治的，也有来自道德的、法律的及其他方面的，其中最为主要的是经济方面的风险。经济方面的投资风险大致分为市场波动风险、利率风险、购买力风险、政策风险、违约风险、企业经营风险、企业财务风险、流动性风险等几种。

市场波动风险是指证券市场价格波动对投资者造成损失的可能性，主要由市场因素的变动决定。市场风险之所以产生，是由于证券的市场价格的变幻莫测造成的。利率风险是指由于利率变动而引起金融资产价格波动，使投资者可能遭受损失的风险。许多原因都会导致市场利率变动不定，而证券的价格和收益与市场利率的关系非常密切。一般而言，利率与证券价格具有负相关性，即市场利率提高时，证券的市场价格就会下降，而市场利率下调时，证券的市场价格就会上升，对不同的证券其影响程度有所差异。购买力风险又称通货膨胀风险，是指由于通货膨胀而使证券到期或出售时所获得的货币资金的实际购买力降低而导致实际收益水平下降的风险，各类证券受购买力风险的影响程度是不同的。政策风险是由于政府政策的变动或不确定性而给投资者造成收入的不确定性。政府政策通常意义上包括产业政策、财政政策、货币政策、收入分配政策等。任何政策的变动都会对证券市场的供求关系产生影响，造成证券价格的波动。违约风险，指证券发行人在证券到期时无法还本付息而使投资者遭受损失的风险。信用风险实际上提示了发行人在财务状况不佳的时候出现违约和破产的可能。它主要受证券发行人的经营能力、盈利水平、事业稳定程度及规模大小等因素的影响。企业经营风险是指企业的决策人员与管理人员在经营管理过程中出现的失误导致企业亏损、破产而使投资者遭受损失的可能性。经营风险来自内部和外部两个方面：内部因素包括项目决策失误、产品周期、技术更新等；外部因素包括产品关联企业的不景气、竞争对手策略等。企业财务风险是指由于企业财务结构不合理形成的风险。形成财务风险的因素主要包括资本负债比例、资产与负债的期限、债务结构、债务的币种结构等。若企业借债的规模过大、企业用短期负债投资于长期项目，或长短期债务搭配不合理等，都会给企业经营造成较大的财务风险。流动性风险指持有人想出售持有的证券获取现金时，证券不能立即出售，或无法在短期内以合理价格来卖掉的风险。

其中，市场波动风险、利率风险、购买力风险和政策风险，对整个证券市场上各个证券或者对某一类证券都会产生影响，称为系统风险；违约风险、企业经营风险、企业财务风险和流动性风险，只影响某一具体证券，而与市场的其他证券没有直接联系，称为非系统风险。

三、期望收益与风险的数学衡量

一般来说，投资的未来收益是不确定的，为了对这种不确定的收益进行衡量，投资者可以根据已有数据，计算投资的期望收益和风险。期望收益使用数学期望来表示，是指所有可能的收益按照其发生的概率所做的加权平均，其中权数是相应的可能性（概率）；风险则是对不确定性的衡量，通常使用投资收益的标准差来表示。若某项投资其未来收益率可能为 r_1, r_2, \dots, r_n ，与之相对应的概率分别为 p_1, p_2, \dots, p_n ，

则此投资的期望收益为 $E(r) = \sum_{i=1}^n r_i p_i$ ，其风险为 $D(r) = \sum_{i=1}^n (r_i - E(r))^2 p_i$

例 3.1 现有两个投资项目 A 和 B，它们在 3 种状态下的收益状况如下，分别计算其收益与风险

表 7-1 投资项目收益分布

状态	概率	项目 A 收益率	项目 B 收益率
1	25%	20%	5%
2	30%	10%	15%
3	45%	5%	10%

对于项目 A,

期望收益为

$$E(r_A) = 20\% \times 25\% + 10\% \times 30\% + 5\% \times 45\% = 10.25\%,$$

$$\text{方差为 } D(r_A) = (20\% - 10.25\%)^2 \times 25\% + (10\% - 10.25\%)^2 \times 30\% + (5\% - 10.25\%)^2 \times 45\%$$

$$= 0.003619$$

标准差为 0.060156

对于项目 B,

$$\text{期望收益为 } E(r_B) = 5\% \times 25\% + 15\% \times 30\% + 10\% \times 45\% = 10.25\%,$$

$$\text{方差为 } D(r_B) = (5\% - 10.25\%)^2 \times 25\% + (15\% - 10.25\%)^2 \times 30\% + (10\% - 10.25\%)^2 \times 45\%$$

$$= 0.001369,$$

标准差为 0.036997

表 7-2 期望收益与风险对比

	项目 A	项目 B
期望收益	10.25%	10.25%
方差	0.003619	0.001369
标准差	0.060156	0.036997

不同的投资者,对风险的接受程度是不一样的。绝大多数的投资者都属于风险回避者(风险厌恶者),这类投资者希望投资收益的可能变化偏离期望值越小越好。对于相同风险的两项投资,投资者愿意选择收益高的;对于期望收益相同的两项投资,投资者愿意选择风险小的。对表 3-6 中所示结果,当两个投资项目期望收益一致而 A 的风险大于 B 的风险时,风险回避者必然会优先选择项目 B。当投资项目 A 的风险高于投资项目 B 的风险时,投资者会对项目 A 有更高的收益要求,以弥补其较高风险所带来的不愉快。对于没有风险的投资,如购买国债,其获得的收益率称为无风险收益率;对于有风险的投资,其收益率高于无风险收益率的部分,称为风险溢价。

四、投资组合理论

投资者可以购买军火公司的股票,也可以购买珠宝公司的股票,其可能的收益情况如下:

表 7-3 投资者可能的收益率

状态	概率	军火股票收益率	珠宝股票收益率
战争	50%	80%	-20%
和平	50%	-20%	80%

易知，军火股票何珠宝股票的期望收益率均为 30%，风险均为 0.25

现在构建一个投资组合，即投资者将财产在两种股票上各投资一半，其收益情况如下：

表 7-4 投资组合收益率

状态	概率	军火股票收益率	珠宝股票收益率	投资组合收益率
战争	50%	80%	-20%	30%
和平	50%	-20%	80%	30%

可以看出，不管在什么状态下，该投资组合的期望收益率均为 30%，也就是说风险为 0

因此，投资组合的风险不仅与一种证券的风险有关，还与各种证券之间的关系有关。通过构建合适的组合，投资者可以在不改变期望收益的情况下，降低投资的风险。

研究表明，资产组合可以有效地降低风险和分散风险，但不能完全消除风险。随着组合中证券数量的增加，可以减少非系统风险对组合的影响，但却无法降低系统风险的影响。一般来说，要想有效地降低风险，需要 10 种左右彼此相关性不大的证券资产，15 种是比较好的数量。因为进一步增加资产数量会加大管理的困难和交易成本，而对继续降低风险则作用不大。

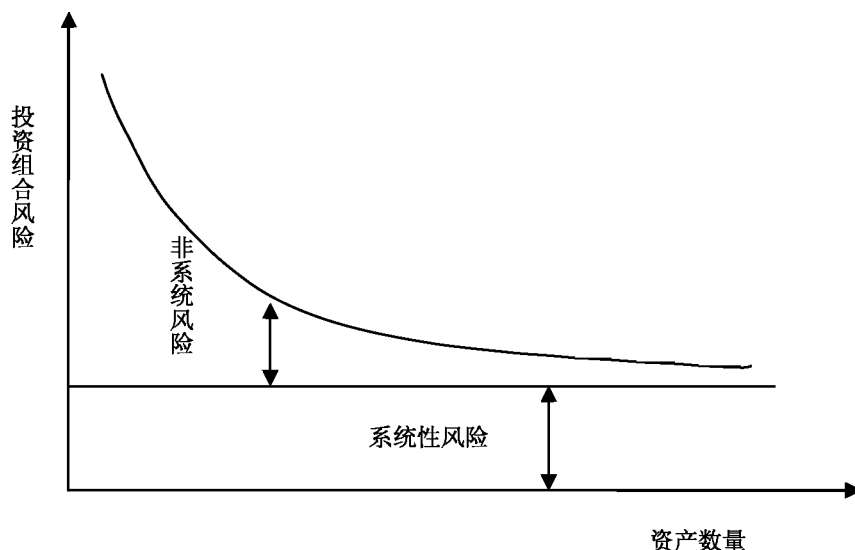


图 7-1 组合风险与资产数量的关系

哈里·马柯维茨是现代组合理论的开创者，他提出了确定最小方差资产组合集合的思想和方法。组合理论被誉为“第一次华尔街革命”，是现代金融学中唯一的“免费的午餐”。证券组合管理的重要意义在于它带来了一次投资管理理念上的革命。传统证券投资管理的思维方式和着眼点都在于证券个体。组合管理则是以资产组合整体为对象和基础，资产个体的收益和风险特征并不是组合管理所关注的焦点，组合管理的重点应该是资产之间的相互关系以及组合整体的风险收益特征，即风险与收益的权衡。

五、有效前沿理论

一组资产或证券可以按不同比例进行分散，从而组成无数种投资组合，这无数种投资组合所代表的点则构成一条曲线（包括直线和折线），但并非每一个点所代表的投资组合都是值得投资的，只有 AE 之间曲线上的点才值得投资。这是因为对于 E_1 和 E_2 所代表的投资组合，在风险相同的情况下， E_1 所代表的组合收益较高。

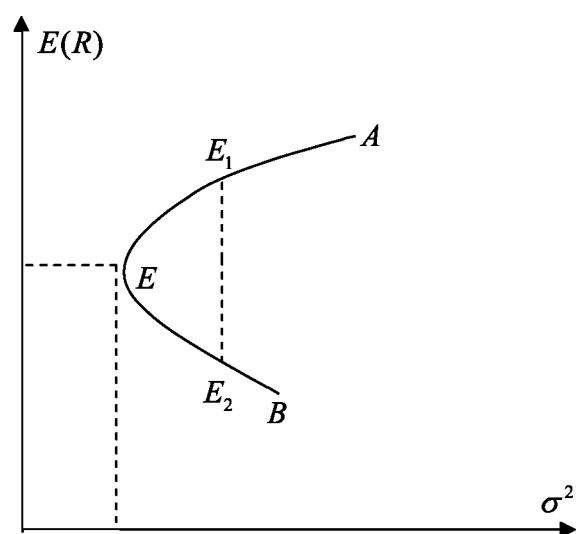


图 7-2

同样，由若干项资产也可以按不同比例进行分散，从而组成无数种投资组合，这无数种投资组合所代表的点则构成了一个区域。同样只有 AE 之间曲线上的点才值得投资。这是因为对于 E_1 和 E_2 所代表的投资组合，在风险相同的情况下， E_1 所代表的组合收益要较高；对于 E_1 和 N 所代表的投资组合，在风险相同的情况下， E_1 所代表的组合收益要较高；对于 N 和 E_2 所代表的投资组合，在收益相同的情况下， E_3 所代表的组合风险较低。

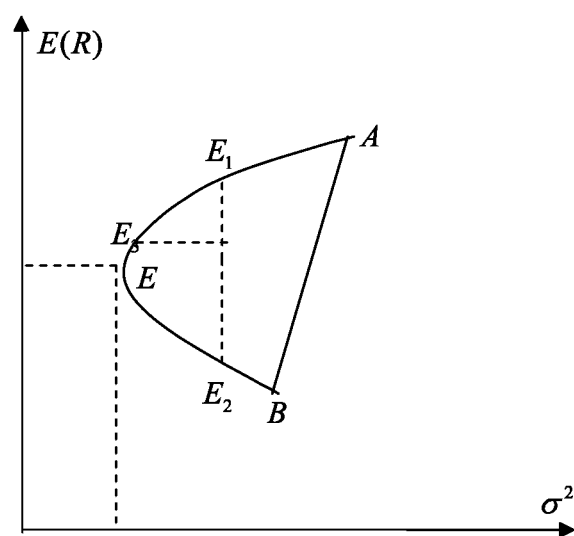


图 7-3

不管是两种资产组成的投资组合，还是若干种资产组成的投资组合中，只有曲线 AE 上的点所代表的投资组合值得投资，则这段曲线 AE 称为有效前沿或效率边界。

当投资组合中包含无风险资产（C 点）时，由无风险资产和风险资产组合构成的新的投资组合为一条连线。显然，这些所有连线中，由 C 点出发的切线上的点所代表的投资组合才是有效的。这是因为与其他

割线上的点相比较，风险相同的情况下收益较大，或者在收益相同的情况下风险较小。

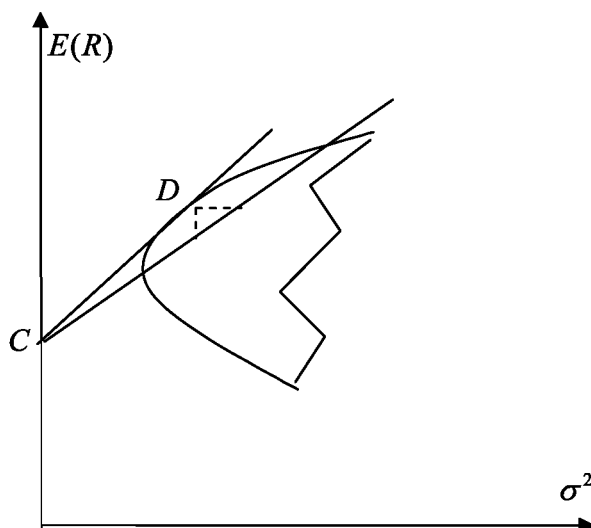


图 7-4

六、资本资产定价模型

通过对组合理论进行改进，金融学家推导出了更加实用的资本资产定价模型（Capital Assets Pricing Model, CAPM）。资本资产定价模型的数学表达式为：

$$r_i = r_f + \beta_i(r_m - r_f)$$

其中， r_i 表示资产 i 的收益； r_f 表示无风险收益率，通常使用国债的利率来作为标准； r_m 表示市场的收益率； β_i 称为资产 i 的 β 系数。 β 系数是通过对历史数据进行一定处理计算得到的，用以衡量资产 i 的风险状况。

资本资产定价模型显示，风险资产的预期收益与其所承担的市场风险 β 值之间呈线性关系。将这种线性关系表示在以预期收益和 β 值为坐标轴的坐标平面上，就得到了证券市场线（Security Market Line, SML）。资本资产定价模型说明了两个问题：一是风险资产的收益率要高于无风险资产的收益率；二是并非风险资产承担的所有风险都要予以补偿，给予补偿的只是系统风险。

一般认为： β 值小于 1.0 的证券是防守型的证券，因为这类证券的价格在市场价格上升时，其上涨率往往比市场的要低，但在市场价格下跌时其下降率也往往较小； β 值大于 1.0 的证券是进取型的证券，因为在市场价格上升时，其价格上升幅度超过平均值，反之，市场价格下跌时，其跌幅也大； β 值恰好等于 1，则表示该证券的风险收益率与市场组合平均风险收益率呈同比例变化，其风险情况与市场投资组合的风险情况一致； β 值恰好等于 0 则说明此证券为无风险资产。目前，某些证券服务商提供其所计算出的 β 值，以帮助投资者进行投资。

任务2 选择投资工具

我国市场上的金融产品大致可分为两类：一类是用以获取收益的，如银行存款、债券、股票等；另一类则是为了规避风险的，如期货、期权等金融衍生工具。

一、银行存款

用户在银行的存款，根据存款期限不同，可分为活期储蓄和定期储蓄两大品种。活期储蓄是指开户时不约定存取日期，可随时存取、存取金额不限的一种个人存款。定期储蓄是用户在存款开户时约定存期，一次或按期分次（在约定存期内）存入本金，整笔或分期、分次支取本金或利息的一种储蓄方式。通知存款，是定期存款的一种形式，是指用户在存入款项时不约定存期，支取时事先通知银行，约定支取存款日期和金额的一种个人存款方式，这种存款方式要求存款额都比较大。为了方便，用户可在存入款项开户时即可提前通知取款日期或约定转存存款日期和金额。

外币储蓄存款也包括外币活期储蓄存款和外币整存整取定期储蓄存款。个人双货币存款是个人外汇买卖业务的派生产品，是客户根据外汇指定银行报价进行的含有期权结构的外汇储蓄存款。银行可以在到期日根据市场参考汇率选择是否以双方事先约定的执行价格将原存款货币转换成挂钩货币。该产品能使存款人取得比一般存款利息更高的收益，但存款人需承担在到期日以双方事先约定的执行价格将原存款货币转换成挂钩货币的风险。个人双货币存款业务是近年来兴起的一种外汇交易方式，它是原有的外汇保值方式的发展和补充。它在客户承担一定风险的条件下，为客户提供了获取高收益的机会，具有较大的灵活性。个人双货币存款的交易币种包括美元、欧元、日元、澳大利亚元、英镑、加拿大元、瑞士法郎，存款货币和挂钩货币之一必须是美元。期限分为一个月、两个月、三个月，到期日如果为非银行工作日或相关国际市场假期，则根据有关国际市场惯例调整到期日。交易起点金额为等值1万美元（以签订双货币存款合同时银行个人外汇买卖中间价折算）。个人双货币存款的执行价格为签订双货币存款合同时银行个人外汇买卖实时价格或实时价格加减一定的点数。

二、债券

债券是一种有价证券，是各类经济主体为筹措资金而向债券投资者出具的、并且承诺按一定利率定期支付利息和到期偿还本金的债权债务凭证。

债券包含四个方面的含义：发行人是借入资金的经济主体；投资者是出借资金的经济主体；发行人需要在一定时期付息还本；债券反映了发行者和投资者之间的债权债务关系，而且是这一关系的法律凭证。与银行信贷不同的是，债券是一种直接债权债务关系，而银行信贷通过存款人——银行、银行——贷款人形成间接的债权债务关系。

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

（1）债券发行人名称。这一要素指明了该债券的债务主体，既明确了债券发行人应履行对债权人偿还本息义务，也为债权人到期追索本金和利息提供了依据。

（2）债券的票面价值。债券的票面价值也称为票面金额或面值，是债券票面标明的货币价值，也是债券发行人承诺在债券到期日偿还给债券持有人的金额。

（3）债券的偿还期限。债券偿还期限是指债券从发行之日起至偿清本息之日止的时间，也是债券发行人承诺履行合同义务的全部时间。发行人在确定债券期限时，要考虑多种因素的影响，主要有资金使用

方向，市场利率变化和债券变现能力等。

（4）债券的票面利率。债券票面利率也称名义利率，是债券年利息与债券票面价值的比率，通常年利率用百分数表示。债券的票面利率是由债券的风险、偿还期限以及市场利率水平等因素决定的。债券的风险越大，则票面利率一般也越高；在其他条件相同的情况下，债券的期限越长，其市场价格变动的可能性就越大，投资者要求的票面利率也就越高；市场利率水平越高，则债券的票面利率也就越高。

债券作为一种重要的融资手段和金融工具，具有偿还性、流通性、安全性和收益性等特征。债券的偿还性是指债券有规定的偿还期限，债务人必须按期向债权人支付利息和偿还本金；债券的流动性是指债券持有人可按自己的需要和市场的实际状况，灵活地转让债券，以提前收回本金和实现投资收益；债券的安全性是指债券持有人的收益相对固定，一般不随发行者经营收益的变动而变动，并且可按期收回本金；债券的收益性主要表现在两个方面，一是投资债券可以给投资者定期或不定期地带来利息收益；二是投资者可以利用债券价格的变动，买卖债券赚取差额。

根据不同的标准，可以对债券进行不同的分类。

根据发行主体不同，债券可分为政府债券、金融债券和公司（企业）债券。政府债券是政府为筹集资金而发行的债券，又可以分为中央政府债券和地方政府债券；金融债券是由银行和非银行金融机构发行的债券；公司（企业）债券是公司（企业）依照法定程序发行，约定在一定期限内还本付息的债券，其发行主体可以是股份公司，也可以是非股份公司的企业。

根据利息的支付方式，债券可分为付息债券、贴现债券和零息债券。付息债券是指发行人定期支付利息的债券；贴现债券是指发行时按规定的贴现率，以低于债券面值的价格发行，到期按面值支付的债券，其利息为发行价格与面值的差额；国内证券市场上所说的零息债券是指债券到期时利息和本金一起一次性付清的债券，也可称为到期付息债券或利随本清债券，而国外所说的零息债券通常是指贴现债券。

根据计息方式不同，债券可分为单利债券和复利债券。单利债券是指在计息时，不论期限长短，仅按本金计息，所生利息不再加入本金计算下期利息的债券；复利债券与单利债券相对应，是指计算利息时，按一定期限将所生利息加入本金中再计算利息，逐期滚算的债券。

根据票面利率是否变动，债券划分为固定利率债券、浮动利率债券和累进利率债券。固定利率债券是指在发行时规定利率在整个偿还期限内不变的债券；浮动利率债券是与固定利率债券相对应的一种债券，是指发行时规定债券利率根据市场基准利率定期浮动的债券，也就是说，债券利率在偿还期内可以进行变动和调整；累进利息债券的利率不固定，在不同的时间段有不同的利率，并且一年比一年高，以促使投资者长时间持有债券。固定利率债券不考虑市场变化因素，因而其筹资成本和投资收益可以事先预计，不确定性较小；但债券发行人和投资者仍然必须承担市场利率波动的风险。如果未来市场利率下降，发行人能以更低的利率发行新债券，则原来发行的债券成本就显得相对高昂，而投资者则获得了相对现行市场利率更高的报酬，原来发行的债券价格将上升；反之，如果未来市场利率上升，新发行债券的成本增大，则原来发行的债券成本就显得相对较低，而投资者的报酬则低于购买新债券的收益，原来发行的债券价格将下降。浮动利率债券往往是中长期债券，其利率通常根据市场基准利率加上一定的利差来确定。美国市场上使用的基准利率主要参照3个月期限的国债利率，欧洲则主要参照伦敦同业拆借利率（**London Interbank Offered Rate, LIBOR**）。由于债券利率随市场利率浮动，采取浮动利率债券形式可以避免债券的实际收益率与市场收益率之间出现任何重大差异，使发行人的成本和投资者的收益与市场变动趋势相一致。但债券

利率的这种浮动性，也使发行人的实际成本和投资者的实际收益事前带有很大的不确定性，从而导致较高的风险。

根据债券的票面形式，可分为无记名式债券、凭证式债券和记账式债券。无记名式债券是以实物债券的形式记录债权，券面标有发行年度和不同金额，但不记载债权人姓名或单位名称，可上市流通，又称实物债券，由于其发行成本较高，已被逐步取消；凭证式债券是一种储蓄债券，其表现形式是债权人认购债券的一种收款凭证，票面形式类似于银行定期存单，从购买之日起计息，但不能上市流通；记账式债券，是指将投资者持有的债券登记于其拥有的证券账户中，通过证券交易所的交易系统发行和交易，没有实物形态。

根据债券偿还期限不同，可分为短期债券、中期债券和长期债券。一般来说，偿还期限在 1 年以下的为短期债券；期限在 1 年以上（包括 1 年）、10 年以下（包括 10 年）的为中期债券；偿还期限在 10 年以上的为长期债券。

此外，根据担保情况不同，债券可分为信用债券和担保债券；根据可否提前赎回，债券可分为可提前赎回债券和不可提前赎回债券；根据发行人是否给予投资者选择权，债券可分为附有选择权的债券和不附有选择权的债券；根据发行地域不同，债券可分为国内债券和国际债券；根据募集方式不同，债券可分为公募债券和私募债券，等等。债券的划分方法很多，任何一张债券可以归于许多种类。

为满足经营资金需要，万科公司于 2008 年 9 月同时发行了两种公司债券，其要素如下：

表7-5 万科公司债券要素

	08 万科 G1	08 万科 G2
发行人	万科公司	万科公司
票面价值	100 元	100 元
偿还期限	5 年	5 年
票面利率	5.50%	7.00%
发行规模	30 亿元	29 亿元
有否担保	由中国建设银行担保	无担保
利率类型	固定利率	固定利率
计息方式	单利	单利
付息方式	付息	付息
年付息次数	1	1
偿还方式	到期偿还	到期偿还
付息日说明	自2009年起,每年9月5日即为上一个计息年度的付息日	自2009年起,每年9月5日即为上一个计息年度的付息日
债券票面形式	实名制记账式公司债券	实名制记账式公司债券
债券信用评级	AAA	AA+
特殊条款		发行人有权决定在存续期限的第 3 年末上调后 2 年的票面利率,投

		资者有回售选择权
--	--	----------

三、股票

股票是股份有限公司发行的，用以证明投资者股东身份和权益，并据此获得股息或红利的凭证。股票一经发行，持有者即成为发行股票公司的股东，有权参与公司的决策，分享公司的收益，同时也要分担公司的责任和经营风险。

一般来说，股票具有收益性、风险性、非返还性、流动性、决策性以及亏损责任有限性等特征。收益性是指股票持有者有权按公司章程的规定凭其持有的股票从公司领取股息或红利，获取投资收益。股票收益的大小取决于公司的经营状况和盈利水平。一般情况下，投资股票获得的收益要高于银行储蓄的利息收入，也高于债券的利息收入。股票的收益性还表现在持有者利用公司股票可以获得资本利得和实现货币保值。也就是说，股票持有者可以通过低买高卖赚取价差；或者在货币贬值时，股票会因为公司资产的增值而升值。股票的风险性是与其收益性相对应的，股票持有者既有可能获得较高的投资收益，也要承担较大的投资风险。由于多种不确定因素的影响，股票的收益不是事先确定的固定数值，而是随公司的经营状况和盈利水平而波动。当公司经营良好时，投资者能够获取投资收益；公司经营不善发生亏损时，股东要承担一定的损失；当公司破产清偿时，按照偿还顺序，股东排在最后。股票的非返还性是指股票一经买入，只要股票发行公司存在，任何投资者不能以任何理由要求退还股本，只能将股票转让和出售。股票的流动性是指股票可以作为买卖对象或抵押品，股票持有人可以按照自己的需要和市场情况灵活地转让股票，还可以作为抵押以获得资金。股票的决策性又叫作参与性，股票持有者作为股份有限公司的股东，可以参与发行股票公司的经营决策。股东参与公司经营决策的权利大小，取决于其所持有的股份的数量。股票的亏损责任有限性是指股东以其持有的股份为上限对公司债务承担责任。

随着现代股份公司制度的发展，投资者不断提出新的投资要求，股票的种类逐渐增多，形式和内容多种多样。按照不同的标准可以对股票进行分类。

(1) 按享有权益和承担风险的不同，股票可以分为普通股和优先股。普通股是最基本的一种股票，其持有者享有股东的基本权利和义务；优先股是一种特殊股票，在分配公司收益和剩余财产方面比普通股具有优先权。

表 7-6 普通股和优先股的区别

	普通股	优先股
公司利润分配	分配顺序上排在优先股之后；随公司经营状况和盈利水平获取红利，有权对公司支付利息和优先股股息后的剩余盈利进行分配	在分配顺序上优于普通股；无论公司经营状况和盈利水平如何变化，都按照发行时约定好的固定股息率从公司领取股息
剩余资产清偿	公司清算时，对剩余财产的分配顺序排在最后	公司清算时，对剩余财产的分配顺序排在债权人之后，但在普通股之前
经营管理	有参与表决权	一般没有表决权
对新发行的股票	有优先认购权	没有优先认购权

一般来说，股份公司只发行一种普通股，所有的普通股股东享有同样的权益；但是有时出于某种特殊的需要，股份公司也可以根据权利义务关系不同而将普通股分为不同的类型。有些优先股在其特有权益基础上增加了某些新内容，从而出现了累积优先股、参与优先股、可转换优先股、可赎回优先股和股息率可调优先股等。累积优先股是指当公司本年度没有盈利而不能发放股息，或盈利不够足额发放股息时，那么公司可以把未发放或未足额发放的股息累积到以后年度补发。参与优先股又分两种，在定额股息后又参与剩余盈利分配的，称为盈余参与优先股；在偿还各种债务和优先股定额股本后，有权参与剩余财产分配的，称为资产参与优先股。可转换优先股是指股票发行后在一定条件下，允许其转换成为一定比例普通股的优先股。可赎回优先股是指在股票发行后一定时期内，公司可按高于发行价格予以赎回并注销的优先股。

我国目前市场上存在的股票全都是同股同权的普通股，而没有优先股。

(2) 按是否记载股东姓名，股票可以分为记名股票和无记名股票。记名股票，是指在股票票面和股份公司的股东名册上记载股东姓名的股票；无记名股票则是股票票面和股东名册上不记载股东姓名的股票。我国股份公司发行的股票，可以是记名股票，也可以是无记名股票。

(3) 按票面是否标明金额，股票可以分为有面额股票和无面额股票。有面额股票，是指在股票票面上记载一定金额的股票，这一记载的金额也称为股票面值或票面价值；无面额股票，是指在股票票面上不记载金额，只注明它在公司总股本中所占比例的股票。股票面值的计算方法是用资本总额除以股本数量得到，实际上很多国家是通过法规直接规定，而且一般是限定了这类股票的最低面值。大多数国家（包括中国）的股票都是有面额股票，而不允许发行无面额股票。股票的面值可以明确表示每股所代表的股票比例，同样面额的股票代表同样的权益，例如某公司发行 1000 万元的股票，每股面值 1 元，则每股代表着公司权益的一千万分之一。如果某公司同时发行两种股票 A 和 B，A 的面值为 1 元，B 的面值为 0.1 元，则此时每股 A 股票代表的权益是每股 B 股票代表权益的 10 倍。

(4) 我国的股票，按交易货币和市场的不同，可分为 A 股和 B 股。A 股的正式名称是人民币普通股票，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，是目前国内最常见的股票。B 股的正式名称是人民币特种股票，是以人民币标明面值，以外币认购和交易，在沪深两市交易所上市流通的股票，它是境外投资者以外汇向我国股份有限公司投资而形成的股份，设立 B 股的目的是为了吸引外资为经济建设服务。上海证券交易所的 B 股使用美元交易，深圳证券交易所的 B 股使用港币交易。B 股设立之初，国内投资者无法对其投资，2001 年 2 月 19 日证监会发布通知，允许境内居民以合法持有的外汇开设 B 股账户，交易 B 股股票。

此外，还有一些境内公司的股票在香港联合交易所上市交易，这些股票以人民币标明面值，供境外投资者使用外币交易，称之为 H 股。某些公司，可能会同时拥有 A 股、B 股和 H 股，如晨鸣纸业。随着市场的发展，原先 B 股的功能已经基本被 H 股所取代，这使得 B 股的股票数目和规模都远远小于 A 股，且从 2001 年后，B 股再没有进行过新的融资。B 股已经呈现出边缘化的状态，到底何去何从，已成为我国证券市场的一个热点问题。

(5) 根据股本数量的多少，可以划分为大盘股、中盘股和小盘股。这里的“盘”指的是公司的注册资本数量，即股本数量。大盘股是指股本数量极多的公司股票，小盘股是指股本数量较少的公司股票，中盘股股本数量则处于大盘股和小盘股之间，但三者之间的划分没有一个严格的标准。

(6) 市场上还存在着绩优股、垃圾股和蓝筹股、红筹股的说法。绩优股就是公司业绩优良的股票；与绩优股相对应，垃圾股指的是业绩较差的公司的股票；蓝筹股泛指资金雄厚、经营管理有效、盈余记录

稳定、能按期分配股利的公司所发行的、被认为具有很高投资价值的普通股票。绩优股、垃圾股和蓝筹股之间没有特别严格的区分标准。而红筹股这一概念则诞生于 90 年代初期的香港股票市场，当时中华人民共和国在国际上有时被称为红色中国，相应地，香港和国际投资者把在境外注册、在香港上市的那些带有中国大陆概念的股票称为红筹股。

四、证券投资基金

证券投资基金，简称基金，是通过发行投资基金单位，将不确定多数投资者不等额出资汇集起来，交由专业性投资机构管理，投资机构根据与客户商定的最佳投资收益目标和最小风险，把集中的资金投资于各种有价证券或其他金融商品，是一种利益共享、风险共担的集合投资方式。基金获得投资收益后由原出资者按出资比例分享，而投资机构本身则作为资金管理者获得一笔服务费用。

证券投资基金与股票、债券相比较，有很大区别。首先，反映的经济关系不同，股票反映的是所有权关系，债券反映的是债权债务关系，而基金主要反映的是信托关系；其次，所筹集资金的投向不同，股票和债券是直接投资工具，筹集的资金主要是投向实业，而基金是间接投资工具，所筹集的资金主要是投向有价证券等金融工具；最后，风险水平不同，股票的直接收益取决于发行公司的经营效益，不确定性强，投资于股票有较大的风险；债券的直接收益取决于债券利率，而债券利率一般是事先确定的，投资风险较小；基金主要投资于有价证券，投资选择灵活多样，从而使基金的收益有可能高于债券，投资风险又可能小于股票。

基金持有人获得投资收益，并承担投资风险，其投资状况可通过基金资产净值来衡量。基金资产净值（Net Assets Value, NAV），是指某一时点上某一投资基金每份基金单位实际代表的价值，是基金单位价格的内在价值。按一般公认的会计原则，基金资产净值等于基金资产总值减去基金负债总额。

因各国的历史、社会、经济、文化等背景不同，基金呈现出各种各样的形态。一般来说，根据不同的标准，证券投资基金有不同的分类形式。

（1）按组织形式不同，基金可分为公司型基金和契约型基金。公司型基金是指基金本身为一家股份公司，该公司发行股份，投资者通过购买公司股份成为该公司股东，凭股份领取股息或红利。公司型基金结构同一般的股份公司一样，设有董事会和股东大会，但在业务上又不同于一般股份公司，它集中于从事证券投资信托业务。美国的基金多属于此类，故也称为投资公司。契约型基金是依据一定的信托契约而组织起来的代理投资行为。这种类型基金一般由基金管理公司、基金托管机构和投资者三方当事人订立信托投资契约，委托人通过发行受益凭证募集社会上的闲散资金，并将它进行投资，受托人则负责保管财产，以它自身的名义为基金开立户头，但该户头完全独立于受托人自己的账户。我国曾经出现过公司型基金，但目前所存的基金则全是契约型基金。

表 7-7 契约型基金与公司型基金的主要区别

	契约型投资基金	公司型投资基金
法律依据	信托法	公司法
法人资格	不具有	具有
投资者地位	受益人不干涉决策	作为股东，可以决策
融资渠道	一般不向银行借款	可以向银行借款
经营财产的依据	基金契约	公司章程

基金运营	依据基金契约建立、运作	永久性，公司存在即基金存在
------	-------------	---------------

(2) 依据运作方式的不同，可分为封闭式基金与开放式基金。封闭式基金也称为固定型基金，是指基金管理公司在设立基金时，事先确定发行总额，筹集到这个总额的 80% 以上时，基金即宣告成立，并进行封闭，在封闭期内不再接受新的投资，也不允许赎回。封闭式基金的封闭期通常在 5 年以上，一般为 10 年或 15 年，经持有人大会通过并经主管机关同意，可以适当延长期限。例如，在深交所上市的基金开元，1998 年设立，发行额为 20 亿基金份额，存续期限（封闭期）15 年。也就是说，基金开元从 1998 年开始运作期限为 20 年，运作的额度 20 亿，在此期限内，投资者不能要求退回资金、基金也不能增加新的份额。封闭式基金的份额是在交易所交易，其价格由市场供求决定，交易价格一般低于其净值，形成封闭基金的折价现象；某些时候，封闭基金的市场价格也会高于其净值，但这种情况比较少见。

开放式基金是指基金管理公司在设立基金时，基金发行总额不固定，发行结束一段时间（多为 3 个月）后基金份额可视经营策略实际需要随时增减，故也称为追加型投资基金。投资者可随时通过发行机构按目前资产净值扣除手续费后，申购或赎回基金份额。开放式基金一般不在交易所挂牌交易，而是通过基金管理公司及其指定的代销网点销售，银行是开放式基金最常用的代理销售渠道。

表 7-8 封闭式基金与开放式基金的主要区别

	封闭式基金	开放式基金
交易场所	证券交易所	基金管理公司或代销机构网点，主要是商业银行营业网点
基金存续期限	有固定的期限	没有固定期限
基金规模	固定额度，一般不能再增加发行	没有最高规模限制，但有最低的规模限制
赎回限制	在期限内不能直接赎回基金，需通过上市交易套现	可以随时提出购买或赎回申请
价格决定因素	交易价格主要由市场供求关系决定	价格则依据基金的资产净值而定
投资策略	封闭式基金不可赎回，无须提取准备金，能够充分运用资金，进行长期投资，取得长期经营绩效。	必须保留一部分现金或流动性强的资产，以便应付投资者随时赎回，进行长期投资会受到一定限制。
信息披露	基金单位资产净值每周至少公告一次	单位资产净值每个开放日进行公告。

(3) 依据投资对象的不同，可分为股票基金、债券基金、货币市场基金、混合基金等。根据中国对基金类别的分类标准，60% 以上的基金资产投资于股票的为股票基金；80% 以上的基金资产投资于债券的为债券基金；仅投资于货币市场工具的为货币市场基金；投资于股票、债券和货币市场工具，但股票投资和债券投资的比例不符合股票基金、债券基金规定的为混合基金。在资本市场的不同时期，货币市场基金、债券基金和股票基金具有不同优势。

(4) 根据投资目标的不同，可分为成长型基金、收入型基金和平衡型基金。成长型基金是指以追求资本增值为基本目标，较少考虑当期收入的基金，主要以具有良好增长潜力的股票为投资对象，又可分为稳健成长型基金和积极成长型基金；收入型基金是指以追求稳定的经常性收入为基本目标的基金，主要以大盘蓝筹股、公司债券、政府债券等稳定收益证券为投资对象；平衡型基金则是既注重资本增值又注重当

期收入的一类基金。一般而言，成长型基金的风险大、收益高；收入型基金的风险小、收益也较低；平衡型基金的风险、收益则介于成长型基金与收入型基金之间。但这种划分标准并非特别严格，基金所属的类别在基金招募说明书（或公开说明书）上都有详细的说明，投资者可以通过基金招募书获知基金投资方向和投资风格。

（5）根据投资理念的不同，可分为主动型基金和被动型基金。主动型基金是一类力图超越基准组合表现的基金。被动型基金又被称为指数型基金，以拟合目标指数、跟踪目标指数变化为原则，即按照某种指数构成的标准购买该指数包含的证券市场中的全部或者一部分证券，力求股票组合的收益率拟合该目标指数所代表的资本市场的平均收益率。指数基金是 20 世纪 70 年代以来出现的新的基金品种，在运作上与其他基金相同。指数基金费用低廉，所遵循的策略稳定，不仅能够有效规避非系统风险，而且交易费用低廉，业绩透明度高。虽然指数基金进行的是被动式投资，但从长期来看，指数基金投资业绩甚至还优于主动型基金。

（6）特殊形式的基金。对传统的基金品种进行创新，还出现了一些新型基金，例如系列基金、保本基金、基金中的基金，交易所交易基金和上市开放式基金等。

系列基金又被称为伞型基金，是指基金发起人根据一份总的基金招募书发起设立多只相互之间可以根据规定的程序进行转换的基金，这些基金称为子基金或成分基金，而由这些子基金共同构成的这一基金体系就合称为伞型基金。伞型基金不是一只具体的基金，而是同一基金发起人对由其发起并管理的多只基金的一种经营方式。相比较而言，伞型结构的提法可能更为恰当，目前我国易方达、嘉实等基金公司都具有这类产品。保本基金是指通过采用投资组合保险技术，保证投资者的投资目标是在锁定下跌风险的同时力争有机会获得潜在的高回报。目前，我国已有多只保本基金。基金中的基金，其投资标的是基金，因此又被称为组合基金。基金公司集合客户资金后，再投资自己旗下或别家基金公司目前最有增值潜力的基金，搭配成一个投资组合，目前国内尚无这个品种。

交易所交易基金（Exchange Traded Funds, ETF），也称为交易型开放式指数基金，是一种跟踪标的指数变化、且在证券交易所上市交易的基金。ETF 属于开放式基金的一种特殊类型，它综合了封闭式基金和开放式基金的优点。投资者既可以通过交易所使用现金买卖 ETF 份额，也可以向基金管理公司申购或赎回 ETF 份额。但申购或赎回必须以指数所对应的股票换取基金份额，或者以基金份额换回指数所对应的股票；且申购或赎回的门槛较高，一般只面向资金数量多的投资者。由于 ETF 的投资组合与标的指数具有同样的组成，因此具有较高的透明度，这有利于投资者分析、判断并据以做出投资决策。

上市开放式基金（Listed Open-ended Funds, LOF），是指在交易所上市交易的开放式证券投资基金，这是深圳证券交易所首创的产品。投资者既可通过基金销售机构进行申购赎回，也可通过交易所进行交易。LOF 在基金公司及其代销机构的申购、赎回操作程序与普通开放式基金相同；在交易所的交易方式的程序则与封闭式基金基本一致。并且，LOF 还能通过份额转托管机制，将两个不同市场联系在一起，即投资者可以在基金公司及其代销机构以净值申购基金份额，转托管后在交易所卖出，或者是在在交易所以市场价格买入，转托管后在基金公司及其代销机构以净值赎回，这就使得 LOF 的市场价格与资产净值趋于一致。LOF 打破了封闭式基金和开放式基金之间的鸿沟，促使基金交易手段的创新进入一个新阶段，不仅弥补了封闭式基金大幅折价的缺憾，同时解决了开放式基金销售高成本的问题。与 ETF 相区别，LOF 不一定采用指数基金模式；同时，申购和赎回均以现金进行。

五、期货

金融衍生工具，又称金融衍生产品，是与基础金融产品相对应的一个概念，它是在基础金融产品诸如即期交易的商品合约、债券、股票、外汇等基础上派生出来的，是在基础产品高度发展的前提下金融创新的产物。金融衍生工具是旨在为交易者转移风险的双边合约，合约到期时，交易者所欠对方的金额由基础商品、证券或指数的价格决定。

金融衍生工具主要包括远期、期货、期权和互换四种基本衍生工具，以及由它们通过变化、组合、合成再衍生出来的一些变形体。国际上金融衍生工具种类繁多，活跃的金融创新活动连接不断地推出新的衍生工具。金融衍生原生标的物则大致包括商品、汇率、利率和股权。

期货交易，就是在特定的交易所买卖未来某以特定时期交收特定规格等级商品的标准化合约。或者说，期货是通过商品交易所进行买卖的契约，契约规定买卖双方将按特定的价格，在未来某一特定的时间，对数量标准化的商品或金融工具交货和付款。期货交易是在期货交易所内买卖标准化的期货合约的交易，通常不涉及实物所有权的转移，而只需要支付不同时期价格波动的总额。期货的交易对象大致可分为商品和金融工具两大类：商品类主要包括农产品（谷物、畜产品、林产品），金属（黄金等贵金属和铜、铝等有色金属），能源（原油、燃料油、汽油）；金融工具类主要包括外汇（货币），利率和股票价格指数。

期货交易可以开多仓，即先买后卖；也可以开空仓，即先卖后买。期货交易实行的是保证金制度和每日结算制度。保证金是一种履约的信用担保，是交易所实行每日结算制度的基础，在期货交易所签约期货合约的买卖双方必须交纳保证金。保证金包括初始保证金与维持保证金。初始保证金是交易者新开仓时所需交纳的资金，它是根据交易额和保证金比率确定的；保证金账户中必须维持的最低余额叫维持保证金。每日结算制度又称逐日盯市制度，其原则是结算部门在每日交易结束后，按当日结算价对投资者未平仓的部分，计算其盈亏、交易保证金及手续费、税金等费用，对应收应付的款项实行净额一次划转，相应增加或减少保证金。交易结束后，当交易者的保证金余额低于规定的标准时，将会收到追加保证金的通知。若交易者没有追加足够的保证金，使得保证金不足以维持仓位，则交易所会对其持有的合约强行平仓。

期货交易主要具有规避风险和价格发现的功能。规避风险是指交易者可以通过在期货市场和现货市场上，进行数量相同但方向相反的操作，以避免未来因价格波动而带来的风险。期货具有价格发现功能，是因为期货市场上来自四面八方的交易者带来了大量的供求信息，标准化合约的转让又增加了市场流动性，期货市场中形成的价格能真实地反映供求状况，从而能为现货市场提供参考价格。

六、期权

期权，又称“选择权”，是指在约定好的时间里，持有人享有按照事先约定的价格买进或者卖出某项资产的权利。对于期权的持有者来说，购买期权并没有立即得到资产，而是购买到一种权利，这种权利使他可以在合同规定的时期内以有利的价格购买或者出售事先约定好的资产，也可以在价格不利的情况下自动放弃这种权利；对于期权的发行者而言，必须承诺在规定的时期内，当期权持有者行使权利时出售或者买进约定的资产。也就是说，期权的持有者只有权利而没有义务，而期权的发行者只有义务没有权利，这与远期、互换和期货都有所不同。为弥补发行者可能遭受的损失，期权的持有者必须支付给期权的发行者一定的费用。

期权合同中规定的买入或卖出某种商品的价格，称为期权的行权价；期权的最后有效日称为期权的到期日；双方约定好买卖的资产称为期权的标的资产；为行使权利，买方支付给卖方的费用称为期权费，即期权的价格。

对于投资者来说，期权交易具有投资少、收益大、降低风险、保有权利的作用。持有者只需支付一笔

期权费，就可取得买入或卖出标的资产的权利。一旦持有者的预期与市场变化相一致时，即可获得可观收益；如果与预期相反，持有者也可以放弃行使权利，仅仅损失一定的期权费。在期权交易中，期权持有者的风险是固定的，但可能的潜在盈利却不受限制。

例3.1 投资者购买某买入期权，合同规定：标的资产为股票A；到期日为2009年4月30日当天；行权价格为20元。若在2009年4月30日这天，若股票A市价为30元，则投资者有权利以20元的价格购买股票A以盈利，也可以放弃这项权利；若在2009年4月30日这天，股票A市价为15元，则投资者可以放弃这项权利，当然也有权利以20元的价格购买股票A并亏损。但无论投资者到期是否行权，都需要支付给发行者相应的期权费。

按照不同的标准，可以将期权分成几个不同类型。

(1) 按照期权合约买卖方向不同，可以将期权分成买入期权、卖出期权和双向期权。买入期权，也称为看涨期权，是指期权持有者有权利在规定的时间内，按照行权价向期权的发行者购买标的资产的权利。投资者一般在预期资产价格会上涨时才购入买入期权，以获取资产价格上涨时的收益；而期权的发行者则预期资产价格会下跌，从而出售期权以获取期权费。卖出期权，也称为看跌期权，是指期权持有者有权利在规定的时间内，按照行权价向期权的发行者出售标的资产的权利。投资者一般在预期资产价格会下跌时才购入卖出期权，以获取资产价格下跌时的收益；而期权的发行者则预期资产价格会上涨，从而出售期权以获取期权费。双向期权，是指期权的持有者有权在规定时间内，同时具有买入或卖出标的资产的权利。双向期权可以看作是二个行权价不一致的买入期权和卖出期权的组合。如果投资者预期资产价格会有较大幅度波动，可以买入双向期权，则无论资产价格上涨还是下降，投资者都有利可图；而期权的发行者则坚信价格变化不会很大，所以才愿意卖出这种权利，获得一定的权利费收益。

(2) 按照标的资产的不同，期权可分为股票期权、期货期权、利率期权、外汇期权等多种形式，通常所说的期权是指股票期权。

(3) 按照行权时间的不同，期权可分为欧式期权和美式期权。欧式期权只有在到期日当天或此前某一段规定的时间内才能执行；美式期权可以在到期日和到期日之前的任何时间执行。如果某支欧式期权可以在到期日前一段时间内执行，则也称为百慕大式期权。这里的“欧式”、“美式”、“百慕大式”只是一种说法，美式期权并非只出现在美国，欧洲同样有美式期权，美国自然也有欧式期权。

(4) 在股票期权中，根据期权的发行者不同，期权可分为股本期权和备兑期权。股本期权是由股份公司发行的，期权的标的资产是该公司股票，发行的目的是为了进行权益融资。股本权证通常给予权证持有人在约定时间以约定价格购买公司股票的权利，在约定时间到达时，若当前股票的市面价格高于权证的行使价格，则权证持有人会要求从发行人处购买股票，而发行人则通过增发的形式满足权证持有人的需求。行权结束以后，权证的持有人获得公司股票，公司则获得了资金。备兑期权则是由相关资产的关联方或独立的第三方（一般是投资银行或证券公司）发行的，行权只会使得公司股票的所有权发生转移，而不改变公司股本数量。

(5) 按结算方式可分为资产给付结算型期权和现金结算型期权。期权如果采用资产给付方式进行结算，其标的资产的所有权发生转移；如采用现金结算方式，则仅按照结算差价进行现金兑付，标的资产所有权不发生转移。

我国证券市场在2005年开始的股权分置改革中，非流通股股东曾经以权证的方式向流通股股东支付对价，以获取流通权。这些权证可分为认购权证和认沽权证两种，标的资产都是该公司的股票。认购权证是

一种买入期权，权证的持有者有权在到期日及此前一段时间（通常是5天），以约定好的价格向发行权证的非流通股股东购买标的股票；认沽权证是一种卖出期权，权证的持有者有权在到期日及此前一段时间，以约定好的价格向发行权证的非流通股股东出售标的股票。

七、可转换债券

可转换公司债券，简称为可转债或转债，是指由股份公司发行的，投资者可以在约定的时间内以约定的条件转换为普通股票的一种特殊的公司债券。这种债券兼具债权和股权双重属性，在可转债被转换成普通股之前，持有人是公司的债权人，可以每年固定的获取利息回报，若在可转债到期之前未能转股，还可以要求发行人还本付息；当持有人选择将其转换成股票后，身份就由债权人转变成了股东，不能再继续享受利息回报，但可以和其他股东一样获得公司的分红收益。自从1843年美国的New York Erie铁道公司发行第一张可转换公司债券以来，经过一个多世纪的发展，可转换债券市场已经成为现代金融市场中不可或缺的组成部分。

可转债包含有若干要素，包括有效期限和转换期限、票面利率、转换价格、赎回条款与回售条款、转换价格修正条款。这些要素基本决定了可转债的转换条件、转换价值、市场价格等总体特征。由于可转债具有可转换成股票这一权利，因而其票面利率比普通债券要低一些。不同的条款，表示了不同的期权，这些期权代表了持有人或发行人相应的权利。通常附在可转债上的期权包括：

（1）持有人所享有的转股权，是指持有人能够以约定价格将可转债转换为公司普通股的权利，这是可转债包含的最基本的期权。这种期权可看作是股本期权，即投资者以债券的本金作为投入，按照约定的价格购入公司的股票。事先约定好的价格就是转股价格，即转股权的行权价格。可转债持有人行使转股权的时间区间称为转股期限，通常是在可转债发行后的6个月或12个月之后至到期日，因此这种认股权属于美式期权。

（2）持有人享有的回售权。回售权是指当股票价格持续低于转股价格达到一定幅度时，持有人可以按照事先约定的价格，将可转债出售给发行人的一种权利。回售权是持有人拥有的一种卖出期权，这一期权在一定程度上保护了持有人的利益，相当于发行人提前兑付本息。通常情况下，回售收益率要高于票面利率。

（3）发行人享有的赎回权。赎回权是指当股票价格在一段持续的时间内连续高于转股价达到一定幅度时，发行人有权按照事先约定的价格，将尚未转股的可转债赎回的权利。在股票价格上涨时，赎回权实际上起到强制转股的作用，也就是说，当公司股票增长到一定幅度，持有人若不进行转股，则其从转债被赎回得到的收益将低于从转股中获得的收益。因此，赎回权具有强制转股的作用，锁定了可转债价格上涨的空间。

（4）发行人享有的修正权。修正包括自动修正和条件修正。自动修正是指，当公司股票需要进行除权除息处理时，转股价格需要进行相应调整；条件修正是指，为了避免上市公司在其股价出现持续下跌之后面临转债回售的压力，当股票价格连续一段时间低于转股价格时，发行人能够以一定的比例修正转股价格。

2006年5月证监会正式发布《上市公司证券发行管理办法》，允许符合规定的上市公司发行分离交易的可转换公司债券，简称分离式可转债。分离式可转债的债券和附有的转股权能够分离交易。分离后，分离出来的债券和期权与一般意义上的公司债券和认股权证没有区别。分离式可转债实际上是捆绑发行的公司债券和期权两种品种。通过发行分离式可转债，募集的资金将通过两个阶段到达发行人手中，第一个阶

段为发行时的债权融资，第二个阶段为认股权证到期时，持有人行权导致的股本融资，当然期权到期后，若情况不利于行权则持有人也可以选择不行权。

任务 3 配置核心资产

一、何谓资产配置

资产配置是指投资者根据自身的风险厌恶程度和资产的风险收益特征，确定各类资产的投资比例，从而达到降低投资风险和增加投资回报的目的。资产配置是构建投资组合管理过程中最重要的一步，其实质是一种风险管理策略，即以系统化分散投资的方式来降低风险，在可忍受的风险范围内追求最大报酬。因此，虽然资产配置不是理财的唯一方法，却是最可靠的投资策略。

投资人一般总以为选对股票并正确预测进出场时机是投资的关键。事实上，根据长期研究资料显示，一个妥善的资产分配才是投资获利的决定因素，如能做好资产分配，就可以奠定长期的投资组合绩效表现。布里森（Brinson）等人通过对 82 家大型的、拥有多元化资产的美 国养老基金 1977~1987 年的投资组合样本进行分析后，发现投资收益差异的 91.5% 来自资产配置决策。

二、资产配置的过程

对于多数的专业投资者而言，资产配置包括以下基础步骤（见图 7—5）：

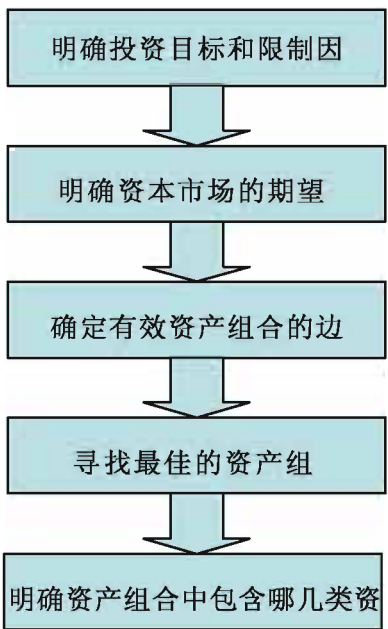


图 7-5 资产配置流程

对于个人投资者而言，资产配置不一定包括这些专业而复杂的过程，但依然可以根据个人财富水平、投资的动机、投资期限的目标、风险偏好、税收考虑等因素来确定纳入投资组合的资产类别及其比重，并在随后的投资期内根据资产类别的价格波动情况，及时动态地调整资产配置组合权重，或者在某一类别的资产中再作“个股”选择，以寻求风险控制和投资收益最大化。

三、资产配置的影响因素

资产配置的决定因素很多，但可分为两大类：投资者的个性特质、未来金融市场环境因素、给定资产的类别及其性质。

核心资产配置是投资规划中非常重要的一步，它决定了客户最终的投资收益与风险，以及是否能实现

既定的理财目标。

(1) 风险属性评分法

应用风险属性评分法，首先，要根据评分表分别测评客户客观的风险承受能力以及主观上的风险承受态度，并得出相应的分值。其次，根据测评出的风险承受能力和风险承受态度的分值，比照风险矩阵，选出最合适的资产配置。风险属性分析测试主要包含两个方面，一是测评其风险承受能力（见表 7-9），这是一个客观的因素。二是测评其风险承受态度。这是从主观上来测评。即个人或家庭心理上能承受多大的风险或损失（见表 7-10）风险属性的分析须同时结合以上两个方面（见表 7-11）。如果家庭有能力承受风险，但心理承受能力不够，则可能给家庭或个人造成一种心理上的伤害，这对投资理财是极为有害的。如一个保守型的百万富翁，对他而言，投资失利就算只损失 3% 的资产，也会令他郁郁寡欢，给生活造成不利影响；如果对风险有较强的心理承受能力，但家庭无此实力承担此种风险，这也会给家庭造成一种负担，同样有悖投资理财的宗旨。

表 7-9 风险承受能力评分表

年龄	10分	8分	6分	4分	2分	客户得分
岁	总分50分，25岁以下者50分，每多一岁少1分，75岁以上者0分					
就业状况	公职人员	上班族	佣金收入者	自营事业者	失业	
家庭负担	未婚	双薪无子女	双薪有子女	单薪有子女	单薪养三代	
置产状况	投资不动产	自宅无房贷	房贷<50%	房贷>50%	无自宅	
投资经验	10年以上	6~10年	2~5年	1年以内	无	
投资知识	有专业证照	财经系毕业	自修有心得	懂一些	一片空白	
总分						

表 7-10 风险承受态度评分表

忍受亏损%	10分	8分	6分	4分	2分	客户得分
	不能容忍任何损失0分，每增加1%加2分，可容忍>25%得50分					
投资目标	赚短期差价	长期利得	年现金收益	抗通货膨胀保值	保小保息	
获利动机	25%以下	20%~25%	15%~20%	10%~15%	5%~10%	
认赔程度	默认停损点	事后停损	部分认赔	持有待同升	加码摊平	
赔钱心理	学习经验	照常过日子	影响情绪小	影响情绪大	难以成眠	
最重要特性	获利性	收益兼成长	收益性	流动性	安全性	
避免工具	无	期货	股票	外汇	不动产	
总分						

表 7-11 风险矩阵下的资产配置单位：%

风险矩阵	风险能力	低能力	中低能力	中能力	中高能力	高能力
------	------	-----	------	-----	------	-----

风险态度	工具	0~19分	20—39分	40—59分	60~79分	80~100分
低态度 0~19分	货币	70	50	40	20	0
	债券	20	40	40	50	50
	股票	10	10	20	30	50
	预期报酬率	3.40	4.00	4.80	5.90	7.50
	标准差	4.20	5.50	8.20	11.70	17.50
中低态度 20~39分	货币	50	40	20	0	0
	债券	40	40	50	50	40
	股票	10	20	30	50	60
	预期报酬率	4.00	4.80	5.90	7.50	8.00
	标准差	5.50	8.20	11.70	17.50	20.00
中态度 40~59分	货币	40	20	0	0	0
	债券	40	50	50	40	30
	股票	20	30	50	60	70
	预期报酬率	4.80	5.90	7.50	8.00	8.50
	标准差	8.20	11.70	17.50	20.00	22.40
中高态度 60~79分	货币	20	0	0	0	0
	债券	30	50	40	30	20
	股票	50	50	60	70	80
	预期报酬率	5.90	7.50	8.00	8.50	9.00
	标准差	11.70	17.50	20.00	22.40	24.90
高态度 80~100分	货币	0	0	0	0	0
	债券	50	40	30	20	10
	股票	50	60	70	80	90
	预期报酬率	7.50	8.00	8.50	9.00	9.50
	标准差	17.50	20.00	22.40	24.90	27.50

（二）理财目标时间配置法

理财目标指的是家庭在未来某时间需达到的资金数。简单来说，就是您想在将来某时间赚或存多少钱的指标或目标。寻求个人财务规划服务的客户有着各种各样的理财目标，短期的目标如控制日常生活开支、进行储蓄和购买消费品等，中期的目标可能是为养育子女和为子女教育筹集经费，或购买住房，长期的目标则可以是实现投资收益最大化、过上安逸的退休生活和死后为继承人留下较多的遗产以支持他们的生活等。

理财目标配置法是指根据理财目标作资产配置，短期目标配置货币，中期目标配置债券，长期目标配置股票。具体而言，可按表 7—12 中不同目标类型进行资产的配置：

表 7—12 理财目标配置法

目标类型	期限	配置资产
------	----	------

紧急预备金（三个月的支出额）	现在	活期存款
短期目标	两年内	定期存款
中期目标	五年内	短期债券
中长期目标	6-20年	平衡基金
长期目标	20年以上	股票
购房目标		不动产证券化工具
子女教育目标		教育年金
退休目标		退休年金

项目八 进行纳税筹划

任务1 分析客户涉税收入

一、税收的概念及特征

税收是国家为实现其职能，凭借其政治权力，依法参与社会产品，强制地、无偿地取得财政收入的一种形式。其特征主要有：

（1）强制性

指税收凭借国家政治权力，通过法律形式强制课征。

（2）无偿性

指国家征税后，税款即成为财政收入，不再归还纳税人，也不想纳税人支付任何报酬。

（3）固定性

指在征税之前，国家对课税对象、课税额度和课税方法等，都以法律的形式预先作了规定，不得随意更改。

二、税收的基本要素

税收的基本要素包括：

（1）纳税义务人

简称纳税人，是税法中规定负有纳税义务的单位和个人。

（2）征税对象

又称课税对象，是税法中规定征税的标的物。是区分税种的重要标志

（3）税率

是对征税对象的征收比例或征收额度。税率是计算税额的尺度，也是衡量税负轻重与否的重要标志。

我国现行的税率主要有这么几种：

①比例税率。即对同一征税对象，不分数额大小，规定相同的征收比例。我国的增值税、营业税、资源税、企业所得税等采用的是比例税率。

②超额累进税率。即把征税对象按数额的大小分成若干等级，每一等级规定一个税率，税率依次提高，但每一纳税人的征税对象则依所属等级同时适用几个税率分别计算，将计算结果相加后得出应纳税款的税率。目前采用这种税率的有个人所得税等。

③超率累进税率。即以征税对象数额的相对率划分若干级距，分别规定相应的差别税率，相对率每超过一个级距的，对超过的部分就按高一级的税率计算征税。目前，采用这种税率的是土地增值税。

④定额税率。即按征税对象确定的计算单位，直接规定一个固定的税额。目前采用定额税率的有资源税、车船使用税等。

（4）纳税环节

主要指税法规定的征税对象在从生产到消费的流转过程中应当缴纳税款的环节。如流转税在生产和流通环节纳税；所得税在分配环节纳税等。

（5）纳税期限

是指纳税人按照税法规定缴纳税款的期限。纳税人的具体纳税期限，由主管税务机关根据纳税人应纳税额的大小分别核定，不能按照固定期限纳税的，可以按次纳税。

（6）纳税地点

主要是指根据各个税种纳税对象的纳税环节和有利于对税款的源泉控制而规定的纳税人（包括代征、代扣、代缴义务人）的具体纳税地点。

（7）税收优惠

是国家对某些纳税人或课税对象给予鼓励或照顾的一种特殊规定。主要有减税、免税、起征点、免征额等形式。

三、税收的种类

（1）按课税对象分类

①流转税。主要包括现行的增值税、消费税、营业税、关税等；

②所得税。主要包括企业所得税、个人所得税和社会保险税（也称工薪税）；

③财产税。主要包括房产税、车船使用税、城镇土地使用税等；

④资源税。分为一般资源税和级差资源税；

⑤行为税。包括固定资产投资方向调节税、城市维护建设税、印花税、屠宰税、耕地占用税、契税、土地增值税等。

（2）按照税收管理权限

①中央税。指由中央政府管理，收入归中央财政固定收入的税种，主要包括：消费税，关税，营业税，车辆购置税，海关代征的进口商品消费税和增值税，中央企业所得税，外资银行、地方银行和非银行和金融企业所得税。

②地方税。指由地方政府管理，收入属于地方财政收入的税种，主要包括：营业税，房产税，车船使用税，印花税，耕地占用税，契税，土地增值税，城镇土地使用税，地方企业所得税等。

③共享税。指税款收入属于中央和地方共同享有的税种，主要包括：增值税（中央 75%，地方 25%），资源税（按品种分享），个人所得税（中央 60%，地方 40%），企业所得税（中央 60%，地方 40%），证券交易印花收入（中央 97%，地方 3%）等。

三、概念和特点

个人所得税是对个人（自然人）取得的各项应税所得征收的一种税。个人所得税的特点有：

（1）实行分类征收；

（2）累进税率与比例税率并用；

（3）定额定率扣除；

（4）按月按次计算；

（5）采用源泉扣缴和自行申报两种征收方法。

四、个人所得税的基本要素

（1）纳税义务人

在中国境内有所得的个人，包括中国公民、个体工商户，港澳台同胞，外籍个人等。按住所和居住时间分为居民纳税人和非居民纳税人。居民纳税人是指在中国境内有住所，或者虽无住所而在境内居住满一年，并从中国境内和境外取得所得的个人，就来源于中国境内和境外的全部所得纳税。非居民纳税人是指

在中国境内无住所又不居住或者无住所而在境内居住不满一年,但从中国境内取得所得的个人,一般只就来源于中国境内的所得纳税。

(2) 征税对象

指个人取得的各项应税所得,我国现行税法中列举了 11 项应税所得。

①工资、薪金所得;包括:基本工资; 各种补贴、津贴; 奖金; 年终加薪; 劳动分红等及与任职受雇相关的其他所得 。

②个体工商户的生产、经营所得;

③对企事业单位的承包、承租经营所得;

④劳务报酬所得;

⑤稿酬所得;

⑥特许权使用费所得;

⑦利息、股息、红利所得;

⑧财产租赁所得;

⑨财产转让所得;

⑩偶然所得;

此外还包括经国务院财政部门确定征税的其他所得。

(3) 税率

①九级超额累进税率。税率形式有月税率,最低 5%,最高 45%,每级递增 5%,级距起点 500 元;适用范围为工资、薪金所得,不拥有经营成果的承包承租所得。

②五级超额累进税率。税率形式有年税率,最低 5%,最高 35%, 级距起点 5000 元;适用范围为生产经营所得,拥有经营成果的承包承租所得。

③20%的比例税率。税率形式为次税率;适用范围包括稿酬所得、特许权使用费所得、财产转让所得、财产租赁所得。利息股息红利所得、偶然所得,其他所得。

④特殊规定:减征和加成征收。

表 8-1 减征和加成征收

项目	具体规定
减征	稿酬所得适用 20%比例税率,再按应纳税额减征 30%
	个人出租屋取得的所得减按 10%缴纳个人所得税
加成征收	对劳务报酬一次收入畸高,对应纳税所得额超过 20000 元至 50000 元的部分加征五成,级税率为 30%;对应纳税所得额超过 50000 元的部分减征五成,级税率为 40%

五、个人所得税应纳税额的计算

(1) 工资薪金所得应纳税额的计算

①月应纳税额的计算。工资、薪金所得以个人每月收入额减除 2000 元或 4800 元费用后的余额为应纳税所得额。计算公式为:

应纳税所得额=月工资、薪金收入-2000 元或 4800 元

月应纳税额=应纳税所得额×适用税率-速算扣除数

情形一：如果当月工资薪金所得高于（或等于）费用扣除额，计算公式为：

应纳税额=全年一次性奖金×适用税率-速算扣除数

情形二：如果当月工资薪金所得低于费用扣除额，计算公式为：

应纳税额=（当月全年一次性奖金-当月工资薪金所得与费用扣除额的差额）×适用税率-速算扣除数

例 8.1

基本情况：李某为一高科技企业高级工程师，2008 年 12 月取得工资收入 3500 元，2008 年度年终奖 25200 元。

问题：计算李某 12 月份应纳个人所得税。

解析：工资应纳税额=（3500-2000）×10%-25=125（元）

奖金应纳税额=25200×15%-125=3655（元）

例 8.2

基本情况：如果上例中李某 12 月取得工资为 1500 元，2008 年度年终奖 25200 元。

问题：他 12 月份应纳个人所得税额是多少？

解析：因 1500 < 2000，李某 12 月份工资不纳税

奖金应纳税额=【25200-（2000-1500）】×15%-125=3580（元）

李某 12 月份应纳个人所得税为 3580 元。

（2）个体工商户生产、经营所得的计税方法

①查账征税计税公式：

应纳税额=（全年收入总额-法定项目费用-法定生计费用）×税率-速算扣除数。

②核定征收计税公式：应纳税额=年收入总额×应税所得率×税率

或 应纳税额=全年成本费用支出额÷（1-应税所得率）×应税所得率×税率。

应注意的问题：按核定征收方法计税不得享受个人所得税的优惠。

法定项目费用：包括成本、费用、税金、损失。成本费用为合法开支且在限额内的直接或简接与生产经营相关的成本、费用。税金为纳税人已纳的和查补的流转税金（不含增值税），损失是生产经营中发生的各项营业外支出。

法定生计费用：按工薪所得中的法定生计费用扣除标准执行。

例 8.3

基本情况：某市一海鲜酒楼为个体经营，账册较健全。2001 年 12 月酒楼经营情况如下：

12 月份营业额为 15 000 元，

购进各种原料、酒水 35 000 元，

交纳房租、水电、煤气等 24 000 元，

交纳流转税费 6 000 元，

支付从业员工工资 20 000 元

提取设备折旧费 2 000 元，

被工商局罚款 3 000 元，

其他管理费用 5 800 元，

个体老板每月从酒楼预支工资 2 500 元。

1—11 月累计应税所得额 125 000 元（未扣除生计费用），

已预缴个人所得税 32 000 元。

12 月份还从外地一联营加工厂分回利润 10 000 元。

问题：计算该个体经营者全年应纳税额。

解析：生产经营所得应纳税额：

$$12 \text{ 月应税所得额} = 15000 - 35000 - 24000 - 6000 - 20000 - 2000 - 5800 - 800 \times 12 = 47600 \text{（元）}$$

$$\text{全年应税所得额} = 47\ 600 + 125\ 000 = 172\ 600 \text{（元）}$$

$$\text{全年应纳税额} = 172\ 600 \times 35\% - 6\ 750 = 53\ 660 \text{（元）}$$

$$12 \text{ 月份应纳税额} = 53\ 600 - 32\ 000 = 21\ 600 \text{（元）}$$

$$\text{股息、利息、红利所得应纳税额：应纳税额} = 10\ 000 \times 20\% = 2\ 000 \text{（元）}$$

$$\text{合计应纳个人所得税：合计税额} = 21\ 600 + 2\ 000 = 23\ 600 \text{（元）}$$

（3）承包、承租所得应纳税额的计算

①拥有经营成果的

应纳税额 = [分得的经营利润或承包经营利润 + 工资、薪金所得 - 承包者生计费用（按月标准 800 元计算）] × 适用税率 - 速算扣除数。

承包经营利润 = 应税收入 - 经营成本 - 期间费用 - 流转税金 - 损失（营外支出） - 上交管理费 - 企业所得税。

②不拥有经营成果的

$$\text{应纳税额} = (\text{承包承租所得} - \text{每月 } 800 \text{ 元}) \times \text{适用税率} - \text{速算扣除数}。$$

（4）劳务报酬所得应纳税额的计算

计税规则：按次确定收入、按次扣除费用、按次计税。适用 3 级超额累进税率。

计税公式：应税所得 = 每次劳务报酬收入 - 项目费用 - 生计费用。

$$\text{应纳税额} = \text{应税所得} \times \text{适用税率} - \text{速算扣除数}$$

其中，“次”的确定原则为：同一事项只有一次收入的，以取得该项收入为一次；同一事项分次完成，分次取得收入的，以一个月取得的收入为一次；同一事项一次完成，分次取得收入的，全并为一次。

例 8.4 某工程师由一工程设计咨公司为一工程项目进行设计，该工程师按约定的三个月完工并交付所设计的图纸。建筑方第一个月支付设计费 8000 元，第二个支付设计费 10000 元，第三个月支付设计费 12000 元。该工程师支付咨询公司的中介费 2000 元。该工程师应纳多少个人所得税？

解析：应税所得额 = (8000 + 10000 + 12000 - 2000) × (1 - 20%) = 22400（元）

$$\text{应纳税额} = 22400 \times 30\% - 2000 = 4720 \text{（元）}$$

（5）稿酬所得计税

①计税规则。按次确定收入、按次扣除费用、按次计算应纳税额。适用 20%比例税率，减征 30%。

②计税公式。应税所得 = 每次稿酬收入 - 生计费用。应纳税额 = 应税所得 × 20% × (1 - 30%)

③次的确定。作品连载中，从连载开始至终结为一次（不论连载时间长短）；作品出版：出版一次为一次（一版一为次，再版为另一次）。

例 8.5

基本情况：国内某作家的一篇小说先在某晚报上连载 3 个月，每月取得稿酬 3 600 元，然后送出版社出版，一次取得稿酬 20 000 元。

问题：该作家因此需缴多少所得税？

解析：连载应纳税额 = $3\ 600 \times 3 \times (1 - 20\%) \times 20\% \times (1 - 30\%) = 1\ 209.6$ （万元）

出版应纳税额 = $20\ 000 \times (1 - 20\%) \times 20\% \times (1 - 30\%) = 2\ 240$ （万元）

合计应纳税额 = $1\ 209.6 + 2\ 240 = 3\ 449.6$ （万元）

（6）财产租赁所得计税

计税规则：按次确定收入、按次扣除费用、按次计税。适用 20% 比例税率。

计税公式：应税所得 = 每次应税收入 - 法定项目费用 - 法定生计费用。应纳税额 = 应税所得 \times 20%。

次的确定：以一个月内取得的收入为一次。

项目费用：包括租赁税费和修缮费用。

案例 8.6

基本情况：市区刘某于 2002 年 1 月 1 日将其自有的四间面积为 150 平方米的房屋出租给张某作为商店使用，租期 1 年。刘某每月取得租金收入 2500 元，全年租金收入 30 000 元。其中 2 月份因下水道堵塞找人修理，发生修理费 500 元。

问题：刘某应缴多少个人所得税？

解析：

每月应纳营业税、城建税及教育费附加 = $2500 \times 5\% \times (1 + 7\% + 3\%) = 137.5$ （元）

每月应纳的房产税 = $2500 \times 12\% = 300$ （元）

2 月应纳个人所得税 = $(2500 - 500 - 300 - 137.5 - 800) \times 20\% = 152.5$ （元）

其他各月应纳个人所得税 = $(2500 - 300 - 137.5 - 800) \times 20\% = 252.5$ （元）

刘某 2002 年全年应纳个人所得税 = $152.5 + 252.5 \times 11 = 2930$ （元）

（7）财产转让所得应纳税额的计算

计税规则：按次确定收入，按次扣除费用、按次计税、税率 20%。

计税公式：应税所得 = 财产转让收入总额 - 法定项目费用。应纳税额 = 应税所得 \times 20%。

次的确定：转让一次为一次。

费用扣除：财产转让计税时，只扣法定项目费用，不扣除生计费用。法定项目费用包括财产原值和全理税费。

例 8.7

基本情况：2002 李某建造自住用房一栋，造价 36 000 元，支付各种费用 4 000 元。2004 年转让该房屋，并书立了转让书据，售价 60 000 元，在卖房过程中支付交易费等有关费用 2500 元（未包括销售过程中应缴的税金），契税税率 4%。

问题：李某应纳个人所得税是多少？

解析：应纳土地增值税 = $20\ 000 \times 30\% = 6000$ （元）

应纳印花税 = $60\ 000 \times 0.5\% = 30$ （元）

应纳个人所得税 = $(60\ 000 - 36\ 000 - 4\ 000 - 2\ 500 - 6\ 000 - 30) \times 20\% = 2294$ （元）

六、境外所得的税额扣除

根据我国现行个人所得税法规定，纳税人取得境外所得，准许其在应纳税额中扣除在境外已缴纳的个人所得税，

(1) 扣除范围：适用于有境外所得的居民纳税人。非居民纳税人的境外所得我国政府不对之征税，无需对其境外已纳税额进行扣除。

(2) 扣除方法：分国分项计算限额，分国扣除。

①来自多国的应税所得，分国计算扣除限额，分国扣除在境外已纳的税额。

②来自一国的多项所得，分项计算扣除限额，合并扣除在该国已纳的税额。

(3) 限额计算：在某国的某项所得按我国现行税法计算的应纳税额，即为该项所得的扣除限额。该国各项所得的扣除限额之各即为该国的扣除限额。

(4) 小于限额补税：在境外某国的已纳税额小于该国的扣除限额，小于部分为应补缴的税额。

(5) 大于限额结转：在境外某国的已纳税额超过该国的扣除限额，超过部分向以后年度结转，在以后年度该国扣除限额的余额中补扣，补扣期限最长不超过五年。

七、个人所得税税收优惠

(1) 工薪、奖金所得优惠

①3类奖金免税：省政府、各部委、军以上军事单位以及外国组织颁发的科、教、文、卫、体、环境保护等方面的奖金；见义勇为基金或类似组织奖励见义勇为者的奖金或奖品。个人举报、协查各种违法、犯罪行为而获得奖金。免税

②2类津贴补贴免税：按国家统一规定发给的补贴、津贴：一是政府特殊津贴；二是其他免税补贴、津贴。如独生子女补贴；托儿补助费；执行公务员制度未纳入基本工资总额的补贴、津贴和家属成员的副食品补贴、差旅费津贴、误餐补贴。

③2种离退休工薪免税：按国家统一规定发给干部、职工的安家费、退职费、离退休工资，离休生活补助费免税，享受政府特殊津贴的专家、学者，延长离退休期间的工资、薪金所得暂免。

(2) 利息、股息、红利优惠

①2类债券利息免税：个人持有财政部发行的债券利息、国家发行的金融债券利息免税。个人持有国家重点建设债券利息、企业债券利息不免税。

②2种存款利息免税：个人取得的教育专项储蓄存款利息，财政部确定的其他专项存款或储蓄性专项基金存款利息免税。其他存款利息要征税。

③1种股息、红利免税：外籍个人从外商投资企业取得股息、红利暂免。中国公民取得各类企业的股息、红利要征税。

(3) 社保性质收入优惠

①3类生活救济补助免税：企事业单位、机关团体按规定从福利费或工会经费中支付给个人的生活补助费；民政部门支付给个人的生活困难补助费、救济金、抚恤金。免税。

②4项社保性基金提缴免税：企业和个人按规定比例提取并缴付的住房公积金、医疗保险金、基本养老保险金、失业保险金不计入个人收入，免税。超比例缴付部分要并入收入征税。

③领取4项社保性基金免税：个人领取原提存的住房公积金、医疗保险金、基本养老金、失业保险金，免税。

④注意问题：各种商业保险不免税，但商业保险赔款免税。

（4）其他所得减免优惠

①1 项房屋转让免税：个人转让自用 5 年以上并且是唯一的家庭居住用房取得的所得暂免。

②2 种手续费免税：为税务机关代扣代缴税款，按规定取得的手续费暂免。

③3 项军人费用免税：军人的转业费、复员费免税。

④2 项安置补偿收入免税：破产企业职工一次性安置收入免税。解除劳动关系一次性补偿收入未超过当地上年职工平均工资 3 倍的免税。超过的部分征税。

⑤3 项特殊项目减征： 残疾、孤寡人员和烈属的所得，因严重自然灾害造成重大损失的，减征。国务院财政部规定的其他减征项目。

任务 2 帮助客户合理避税

一、避税与税收筹划

避税应是纳税人在熟知相关税收法律的基础上，在不直接触犯税法的前提下，利用税法等有关法律的差异、疏漏、模糊之处，通过对经济活动、融资活动、投资活动等涉税事项的精心安排，达到规避或减轻税负的行为。

按照避税行为与税收法律意识的关系，纳税人避税行为可以分为：顺法避税与逆法避税。所谓顺法避税就是纳税人根据国家的税收政策导向，通过对经济活动、融资活动、投资活动等涉税事项的安排，寻求未来税负相对最轻，经营效益相对最好的决策方案的行为。与按照税法立法意图进行的顺法避税不同，某些纳税人则有意违背国家税法立法意图，利用税法漏洞或者缺陷，来安排经营活动与财务活动，以规避或减轻纳税义务，我们把这种避税行为称为逆法避税。

虽然顺法避税与逆法避税在结果上都表现为纳税人税收负担的减轻与规避，但它们对社会经济活动所产生的影响是完全不同的。由于纳税人顺法避税是根据国家税收法律法规意图，来安排自己的经济活动、融资活动、投资活动，其活动结果不仅不会影响和削弱税收法律法规的法律地位，而且正好使国家税收法律法规意图得以实现。这种顺法避税行为是政府所希望的，对这种行为，税收征管部门应给予支持和鼓励。

对纳税人而言，进行避税活动特别是逆法避税活动要注意掌握分寸，一旦纳税人的避税活动超出税法规定，或者国家有新的反避税政策出台，避税行为就极有可能演变为偷逃税行为。

税收筹划属于顺法避税的范畴。

二、个人税收规划的内容和原则

纳税行为发生之前，在不违反法律、法规的前提下，通过对纳税主体的经营活动或投资行为等涉税事项做出事先安排，以达到少缴税和递延缴纳目标的一系列谋划活动。

税收规划具有这么几个特点：

- （1）合法性；
- （2）规划性；
- （3）目的性；
- （4）专业性；
- （5）风险性。

三、税收规划的内容、原则和步骤

税收规划基本内容的基本内容有：避税规划、节税规划、转嫁规划。税收规划的原则包括合法性原则、合理性原则、财务利益最大化、综合性原则、便利性原则和节约性原则。

进行税收规划，需要熟练掌握有关法律规定，了解纳税人的财务状况和要求，签订委托合同，制定筹划计划并实施以及纳税规划步骤。

四、税收筹划的原理与方法

税收筹划的原理包括：

（1）绝对节税原理

①直接节税原理：直接减少某一个纳税人税收绝对额的节税

②间接节税原理：指某一个纳税人的税收绝对额没有减少，但这个纳税人的税收客体所负担的税收绝对额减少，间接减少了另一个或一些纳税人税收绝对额的节税。

（2）相对节税原理

指一定纳税总额并没有减少，但因各个纳税期纳税总额的变化而增加了收益，从而相当于冲减了税收，使税收总额相对减少。相对节税原理主要利用的是货币的时间价值。

税收筹划的基本策略包括：规避纳税义务，税负转嫁，缩小税基，适用低税率，延迟纳税以及充分利用税收优惠政策。

五、规避纳税义务的筹划

构成纳税义务的要件：纳税人和征税对象，从这两方面思考规避纳税义务。

（1）个人所得税的纳税人。包括居民纳税人和非居民纳税人。

（2）划分标准。包括

①住所标准，指习惯性居住或住所。

②时间标准，指一个纳税年度内在中国境内住满 365 日。在居住期间内临时离境的，即在一个纳税年度中一次离境不超过 30 日或者多次离境累计不超过 90 日的，不扣减日数，连续计算。

（3）判定

①在我国境内有住所，或者无住所但居住满一年的个人为居民纳税人。

②在我国境内无住所又不居住或者居住不满一年的个人为非居民纳税人。

规避纳税人策略包括：

（1）避免成为纳税人

纳税人是构成纳税义务的必要要素，如果能够避免为某个税种的纳税人，则无需缴纳该税种，自然会降低税收负担。在税法中，每个税种都对纳税人的确认做出了明确规定，如果能使自身的条件不吻合这些规定，就不会成为纳税人。

（2）避免成为征税对象

避免成为征税对象是指纳税人通过改变自己的经营产品、行为或对物品的所有权方式，从而使自己的产品、行为避免成为某个税种征税对象的一种税收筹划思路。在税法的相关规定中，每个税种的征税对象都是非常明确的，在生产经营条件的允许下，如果能使所生产的商品或者自身的行为不在某个税种界定的征税范围之内，就可以避免承担该税种的纳税义务。

例 8.9 一位美国工程师受雇于本国总公司，受总公司委派从 2000 年 1 月起到中国境内帮助筹建分公司，公司成立后一直居住在境内。2005 年总公司支付该工程师补助 96000 元人民币。在 2005 年 11 月初，

该工程师准备请假回国探亲。总公司规定的假期为 28 天。

筹划思路：如果该工程师如期返回，则由于第二次离境不足 30 天，不得扣减天数，所以其获得的 96000 元补助应当缴纳个人所得税为 5700 元（ $12 \times [(96000 / 12 - 4000) \times 15\% - 125]$ ）。

制定方案：如果该工程师想法延长假期两天，使离境天数达到 30 天，则可以扣减天数。因此，该美国工程师为非居民纳税义务人。他从美国总公司收取的 96000 元补助，不是来源于中国境内的所得，无需缴纳个人所得税。也就是说，这位工程师就合法地利用非居民纳税人身份，节约了个人所得税 5700 元。

例 8.10 太安公司为上市公司，2006 年 8 月，由于其主要股东江某其住所离工作地较远，公司专门购买了一辆价值 100 万元的小汽车让江某使用。公司将车辆的所有权办到了江某的个人名下，购车款由公司支付。汽车 1 年的固定使用费用为 2 万元，1 年的油耗及修理费为含税价 3.51 万元（均取得了增值税专用发票）。该小汽车预计使用 10 年，残值按原价的 5% 估计，按直线法计算折旧，公司适用的所得税税率为 33%。

筹划思路：如果江某取得汽车所有权，则 应纳个人所得税 = $100 \times 20\% \times 50\% = 10$ （万元）。而且江某在今后 10 年中每年还要支付日常费用 4.51 万元。如果仅获得使用权，汽车归属公司，江某可少缴个人所得税 10 万元，10 年中还每年可为企业获得抵税的税收利益 4.965 万元，而且江某每年可以有 3.51 万元的实际开销可以不以收入的形式发放，从而不用缴纳个人所得税。

六、缩小税基

税基即计税依据，又称计税基数，是指税法规定的用以计算应纳税额的依据，是征税对象量的表现。不同的税种，其计税依据是不同的。计税依据分为从价计征与从量计征两种类型。从价计征的税收，以征税对象的自然数量与单位价格的乘积作为计税依据，目前我国大多数税种采取这一计征方法。

税基是计算应纳税额的直接依据，在适用税率一定的条件下，税额的大小与税基的大小成正比，税基越小，纳税义务人负有的纳税义务越轻。

缩小税基的策略有：

（1）减少收入项以缩小税基的方法

①提高职工福利。取得高薪是提高个人消费水平的主要手段，但因为工资、薪金个人所得税的税率是累进的，当薪金较高时，对应的税率也高，纳税人的税后收益将较大幅度地减少。所以，把纳税人现金性工资转为福利，同样可以满足其消费需求，却可缩小税基，从而少缴个人所得税。

②收入保险化。收入保险化是根据可以在税前扣除养老保险、公积金等的税法规定，尽量争取更多税前扣除额，从而降低计税收入的筹划方式。

③减少计税收入以缩小税基。个体工商户在降低应税所得时，可以采用转让定价、划分清楚所得性质等方法。

④减少收入包含费用以缩小税基。在个人取得收入时往往也会发生必要的支出，而我国个人所得税法对于这一类支出由于难以确认和管理，所以没有专门的扣除规定。个人所得中实际包含很多不允许扣除的费用。

例 8.11 某教授到外地某企业讲课，关于讲课的劳务报酬，该教授面临着两种选择：一种是企业给教授支付讲课费 50000 元人民币，往返交通费、住宿费、伙食费等一概由该教授自己负责，讲课期间该教授的开销为：往返飞机票 3000 元，住宿费 5000 元，伙食费 2000 元。

筹划思路：当教授自己负责交通费、住宿费及伙食费时：

应纳个人所得税额=50000×(1-20%)×30%-2000=10000(元)

教授实际收到讲课费=50000-10000=40000(元)

因此该教授实际的净收入为30000元。

当企业支付各种费用时:

教授应纳个人所得税额=40000×(1-20%)×30%-2000=7600(元)

教授实际收到讲课费=40000-7600=32400(元)

筹划收益2400元。

⑤减少应税收入的其他筹划方法。当纳税人取得其他个人收入时,如果存在可以抵免所得的情况应该尽量争取从收入中抵免。

例 8.12 某饭店推出了“除夕有奖用餐”活动。该活动共有三个奖项:一等奖一名,奖价值600元的微波炉一台;二等奖二名,奖价值200元的电风扇一台;三等奖10名,奖价值15元的小玩具一只。活动规则为:凡参加当晚用餐的每一桌均有一次抽奖机会,中奖者既可以领取奖品,也可以按奖品同样的价值抵减当晚的用餐费用。中奖者的税款按规定由饭店代扣代缴。张先生当晚在饭店和家人用餐,餐费为500元,就餐后张先生得知自己幸运地中了二等奖。

筹划思路:如果张先生领取电风扇,则张先生应当按照“偶然所得”缴纳个人所得税40元(200×20%)。而如果采取抵减用餐费用的方法,张先生则少支付了200元的餐费。同时由于没有领取电风扇,缩小了偶然所得的税基,可以节税40元。而且这样也可以降低饭店的营业额,从而减少饭店的营业税和企业所得税,所以饭店是乐意这样操作的。

七、增加可扣除费用的筹划

增加扣除项是指增加税法允许扣除的额度和范围或者调整允许扣除的时间,从而缩小税基,降低税收负担的一种税收筹划思路。

我国税法对各种费用、损失、成本等支出都做出了相应的扣除规定,其结果是纳税人的某些支出项目在征税时不能得到扣除。此时,如果能改变支出项目的形式或者支出者的组织形式,都有可能将这些支出转化为可运行扣除项目,从而增加允许扣除的额度。

(1) 个人所得税各项运行扣除的费用

①对固定可扣除费用的筹划。固定可扣除费用初看额度一定,不存在可以筹划的空间。但仔细分析后,当存在可扣除800或20%的选择,并且存在多人取得同一笔收入时,仍然存在可筹划的空间。固定可扣除费用在稿酬所得、财产租赁所得、劳务报酬所得等多类所得中应用方式基本一致,

例 8.13 某高校李教授和9位老师合写了一本书,稿酬5万元,每人可得5000元。个人所得税法规定:稿酬所得每次收入4000元以上的,减去20%的费用,其余为应纳税所得额。稿酬所得税率为20%,并按应纳税额减征30%。每人应缴纳个人所得税=[5000-(5000×20%)]×20%×(1-30%)=560元,十人共纳税5600元,税后每人得4440元。

筹划思路:如果将5万元稿酬按比例拆分交纳个人所得税,则每位作者可以多获得80.64元稿酬。如李教授将稿酬拆分,自己得42800元,其他9人均为800元的话,实际纳税人只有他一人,因此:除李教授外,其余就人无需纳税,李教授应纳个人所得税=[42800-(42800×20%)]×20%×(1-30%)=4793.6元,然后10人平分收益,结果是共纳税4793.6元,平均每人纳税479.36元,每人实际获得4520.64元,增加了80.64元。

②充分利用可扣减项目。在个人所得税允许的可扣减费用中，一些性质的所得除扣除固定费用外，还可以扣除相关的一些费用。如财产租赁所得，依照个人所得税法和（国税发【1994】089号）的规定，纳税人出租财产取得财产租赁收入，在计算征税时，除可依法减去规定费用和有关税费外，还准予扣除能够提供有效、准确凭证，可证明由纳税人负担的该出租财产实际开支的修缮费用。允许扣除的修缮费用，以每次800元为限，一次扣除不完的，准予在下一次继续扣除，直至扣完为止。

例 8.14 李先生准备在下月初把地处市区的一套房子出租，租期为12个月。主管地方税务机关核定李先生房屋租赁所得月应纳税所得额为10000元。同时，他还有意向将装修该房子。经维修队的技术员测算，房屋维修费要10000元。如果现在装修，只需一个星期的时间就可以完工，不会影响房屋出租。李先生应该如何选择呢？

③扩大可列支生产经营费用。个人所得税在对个体工商户生产经营所得进行征税时，允许税前扣除与生产经营有关的成本、费用、损失和税金，可以采用合理折旧、费用分摊和转化等方法扩大可列支生产经营费用，缩小税基，减轻税负。

个体工商户可以在适当的时候将其家庭开支转化为生产经营开支，这样不仅可以满足家庭的生活需要，而且又可以冲减生产经营利润，减少应纳税额，达到少缴个人所得税款的目的。当使用自有住宅和土地经营时，如果个体工商户用自有的房地产进行生产经营，就可以考虑收取租金。由于个体户支付的租金是要计入其经营成本的，所以应纳税所得额将要减少，相应地其应负担的税金也要下降，再由于档次爬升效应的存在，适用税率的降低也会产生避税效应。经营者家人在其中工作时，按照税法的规定，个体工商户的生产经营所得中可以扣除从业人员的工资支出，当然应该按照有关规定的限额进行。因此，个体工商户在进行纳税筹划时，可以考虑给在其单位工作的家人发放工资、奖金等，这样家人可以获得个人收入，经营者的生产经营所得也可以少缴税款。让员工家人享受医疗、卫生、保健等福利。按照个人所得税法的有关规定，个体工商户在生产经营中按标准支出的福利费可以列支。

八、适用低税率

在个人所得税的有关税收规定中，对于个人所得存在较大的税率差异。如我国税法对工资薪金所得实行九级超额累进税率。将工资、薪金分摊后可以适用较低负担，从而降低整体税负。而对于由于收入项目差异导致的税率差异，可以采用转换收入性质的方法。如工资、薪金实行累进税率，其最高税率为45%，因此当纳税人每个月的收入较高时，应根据实际情况将收入转化为股息、红利所得或者是劳务报酬所得等性质所得，从而争取适用较低的税率。

适用低税率的策略包括：

（1）所得平均化

例 8.15 小徐在某机械加工厂工作，该工厂实行计量工资。在3月份，小徐努力工作，月底可以获得工资7000元。但4月份因为休假等因素仅能获得2000元工资。小徐两个月共需缴纳个人所得税为

3月份应纳个人所得税 = $(7000 - 2000) \times 15\% - 125 = 625$ 元

4月份无需纳税，共需纳税625元。

筹划：如果小徐预计自己3月份要休假，事先向单位提出改变工资发放额度，如3月发放4500元，4月发放4500元，则缴纳个人所得税的额度为：

3月份应纳个人所得税 = $(4500 - 2000) \times 10\% - 25 = 225$ 元

4月份应纳个人所得税 = $(4500 - 2000) \times 10\% - 25 = 225$ 元

共需缴纳个人所得税 450 元，相比之下可以减少税收 175 元

(2) 在年终奖金和每月工资间适度转换

例 8.16 某单位员工小张全年工资奖金收入约为 34000 元，单位为员工支付时，有四种方案可供选择。

方案一：每月支付工资 2200 元，年终一次性考核奖金为 12000 元。

方案二：每月发 2000 元作为工资，7 月发半年奖 4000 元，12 月发年终奖 8000 元。

方案三：每月按 3200 元发工资。

方案四：每月发 2500 元，年终一次性奖金 8400 元。

筹划思路：

方案一 该员工 12 个月工资个人所得税 = $(2200 - 2000) \times 5\% \times 12 = 120$;

年终奖的个人所得税 = $12000 \times 10\% - 25 = 1175$;

全年应缴的个人所得税为 $120 + 1175 = 1295$

方案二 除 7 月外 11 个月工资个人所得税 = $(2000 - 2000) \times 5\% \times 11 = 110$;

7 月工资个人所得税 = $(6200 - 2000) \times 15\% - 125 = 505$;

年终奖个人所得税 = $8000 \times 10\% - 25 = 775$;

全年应扣缴个人所得税为 $110 + 505 + 775 = 1390$

方案三 全年个人所得税 = $[(3200 - 2000) \times 10\% - 25] \times 12 = 1140$ 元。

方案四 全年月工资个人所得税 = $(2100 - 2000) \times 5\% \times 12 = 300$;

年终奖个人所得税 = $8400 \times 10\% - 25 = 815$; 全年应扣缴个人所得税 = $300 + 815 = 1115$

结论：比较计算结果，第四方案最优。

(3) 避免临界点

我国对工资薪金所得实行九级超额累进税率，一般情况下不会税前收入增加而税后收入却反而减少的状况。但某些情形下仍有可能出现类似全额累进的情况，此时，应避免收入在临界值上方附近。

例 8.17 员工老陈月工资为 2000 元，年终奖为 6001 元，其同事小刘年终奖为 6000 元，按以上算法，老陈应缴税款为 575.1 元，而小刘只需要缴纳 300 元的税，老陈实际拿到手的，比小刘还要少 274.1 元

筹划分析：为何会出现这样的情形了，这就是因为存在纳税“临界点”。如果年终奖为 6000 元时，对应每个月的应纳税所得额为 500 元 ($6000 \div 12$)，因此对应适用税率为 5%，应缴纳个人所得税 300 元 ($6000 \times 5\%$)，税后收入为 5700 元。若年终奖变为 6200 元时，适用税率为 10%，应缴个人所得税为 595 元 ($6200 \times 10\% - 25$)，税后收入 5605 元。也就是说年终奖多 200 元，而税后收入却少了 95 元，多缴纳 295 元的个人所得税。

(4) 转变为多次领取

税法规定，当某项活动带来的收入在 1 个月以上的一段时期内，支付间隔超过 1 个月，按每次收入额计入各月计算，而间隔时间不超过 1 个月的，应合并每次的收入额计算。因而劳务报酬所得等性质的收入采取什么方式取得，直接影响到个人一定时期的税收负担。当为他人提供劳务时，需要根据劳务合同书，合理安排纳税年度内每月收取劳务报酬的数量和实际支付的次数，即可以达到税收筹划的目的。

(5) 适当税目转换

在工资薪金中，税率从 5% 变化到 45%，而其他性质的所得如劳务报酬所得等大多采用 20% 的比例税率，而这些所得之间存在着互相转化的可能性，因此可以通过税目的转换来争取适用较低的税率。思考：

个人所得税中哪些项目之间可能存在相互转换的空间？

例 8.18 某电脑公司聘请软件开发员小王开发软件，并提供一年的维护服务，按约定支付报酬 24000 元。一次性支付 24000 元，个人所得税为 3840 元（ $24000 \times (1 - 20\%) \times 20\%$ ），电脑公司和小王签订聘用合同，约定小王为电脑公司临时聘用 1 年的员工，每月支付工资 2000 元，个人所得税为 240 元（ $(2000 - 1600) \times 5\% \times 12$ ）

九、充分利用税收优惠的筹划

税收优惠是税法对某些纳税人和征税对象给予鼓励和照顾的一种特殊规定，是减轻特殊纳税人的税务负担的具体手段。利用税收优惠进行纳税筹划，具有操作性强、成本最小、收益最大的特点。

个人所得税征收涉及到的纳税人是所有税种中最多的，而且个人所得税也是和纳税人的生活水平关系最为密切的一个税种。因此，国家对于个人所得税的税收优惠非常多。这些税收优惠条款为税收筹划提供了广阔的空间。

充分利用税收优惠筹划的方法有：

- （1）充分利用关于工资薪金所得的优惠规定；
- （2）充分利用关于捐赠的优惠规定；
- （3）充分利用个人所得税的其他优惠规定。

项目九 实施理财规划方案

任务1 撰写综合理财报告

将各个子规划做完以后，便可以将这些规划合起来，撰写综合理财报告。下面将以一个案例来表明综合理财报告的格式。

第一部分 理财寄语和保密申明

一、理财寄语

储蓄和投资是贯穿我们一生的大事。在我们幼时，父母要抚养我们；当我们成人、成家之后，就需要开始储蓄，以备不时之需，如疾病、失业、子女教育、赡养双亲等，最终准备自己的养老。人们过去经常以为，投资只是有钱人的游戏，与普通人无关，这实在是一种误解。穷人也知道：必须先投资自身的人力资本，然后才有机会去投资金融产品赚钱，所谓“知识改变命运”。

理财就是要求我们站在客户一生的角度，规划理财方案，评价可实现目标。在别人都没想到时，我们替您想得早一点；在别人都想到时，我们为您想得好一点。而理财就是您生活中这必不可少的一小点，早用、巧用、常用这一小点，一定能使您的人生更加自由、自主、自在。

二、保密申明

感谢您到上海浦东发展银行上海市分行个人理财中心进行咨询，并委托我们为您设计理财规划，我们愿为您提供所有力所能及的帮助。

理财规划是上海浦东发展银行为客户提供的理财服务之一。本理财报告用来帮助您明确财务需求及目标，帮助您对理财事务进行更好地决策。本理财报告是在您提供的资料基础上，并基于通常可接受的假设、合理的估计，综合考虑您的资产负债状况、理财目标、现金收支以及理财对策而制订的，推算出的结果可能与您真实情况存有一定的误差，您提供信息的完整性、真实性将有利于我们为您更好地量身定制个人理财计划，提供更好的个人理财服务。作为我行尊敬的客户，所有信息都由您自愿提供，我们将为您严格保密。

金算盘理财工作室

第二部分 规划摘要

在分析您家庭财务状况和需求的基础上，结合分析您生活和职业特点，我们为您家庭制定了一份详实的理财规划，帮助您更好地规划人生。

一、理财原则

家庭理财就是在金融机构理财顾问的帮助下，通过确定家庭的财务目标，制定财务计划，运用各种理财工具，不断地积累和合理的运用财富，从而实现这些目标的过程。借由家庭理财，您可以降低或控制人生中面临的各类风险，提高生活质量和水平。

二、理财策略

- 1、积累每年的家庭盈余，进行积极稳健的分散投资，为实现其他理财目标储备资金。
- 2、改善现有的生活质量，用部分的盈余积累购置车辆。
4. 提高现有生活质量，每年准备旅游基金。
5. 建立教育基金,为子女的成才奠定经济基础。
6. 规避通货膨胀，购置一套房产。
7. 在实现购车、储备教育金、教育基金等理财目标后，可将剩余的历年盈余积累和以后年度的盈余积累，作为养老金的储备。
8. 原来的保险费继续支付，增加定期寿险,意外险和住院医疗险的投保。

三、规划后理财目标的可实现情况

1. 2008 年，当客户 33 岁时，根据客户要求购置第一家庭轿车，价值 20 万元。
2. 2013 年，客户 38 岁的时候，为配偶购置第一辆车，价值 50 万元。此后，如有条件，每隔 6~7 年更换驾车。
3. 2022 年，客户 47 岁时，用前期积累的盈余资产为购置一套别墅，市价 500 万元，为了减轻负债，计划一次全额付清，抵御通胀风险。
4. 准备子女教育基金，预算至取得国外博士学位，约 560 万元
5. 安排全家一年内有两次进内旅游，预算约 200 万元。
6. 保障全家生活安康，建议为配偶增加定期寿险。
7. 客户及配偶退休时已积累足够资产应付养老缺口，保证退休后维持目前生活水平。
8. 若还有多余盈余可以考虑为子女建立创业基金

第三部分 家庭情况

基于您提供的信息，我们通过整理、分析和假设，将您的家庭情况罗列如下。我们将以此为基础开始理财规划。

一、家庭基本情况

不同的家庭成长阶段会有不同财富积累方式和不同理财目标。您和您的先生分别任职于外资公司和外贸商行，根据你们的年龄和收入状况可以看出，是公司里的中坚分子、骨干力量，收入稳定并且还有一定的上升空间。

此外，两位的投资意识较强，目前拥有的股票和基金总市值相加一共有 121 万余元，相

当可观的一笔投资资金。如何利用好这笔资金，配置投资组合，使之无论是处于经济周期的哪个阶段，都能取得至少与市场平均收益率相等的收益，帮助您实现目标，是我们迫切想为您作出规划的

不动产方面，您所拥有市值 200 万的自住住房还有 75 万的贷款，按照现在的还款状况，预计 10 年左右还清。您还另有一套房屋可供出租，房租收入能够填补一部分日常开销。不动产作为良好的避险投资产品，为您今后的生活提供了有力安全的保障。

您的孩子现在 3 岁，还属于学龄前阶段，“望子成龙”，希望孩子有一个美好的未来是每位父母的愿望，从读幼儿园到硕士、博士，究竟需拨出多少资金用作教育储备？我们将为您量身定做。

与此同时，您还计划最近购置新车以及消费储备，包括全年一年出国旅游一到两次。

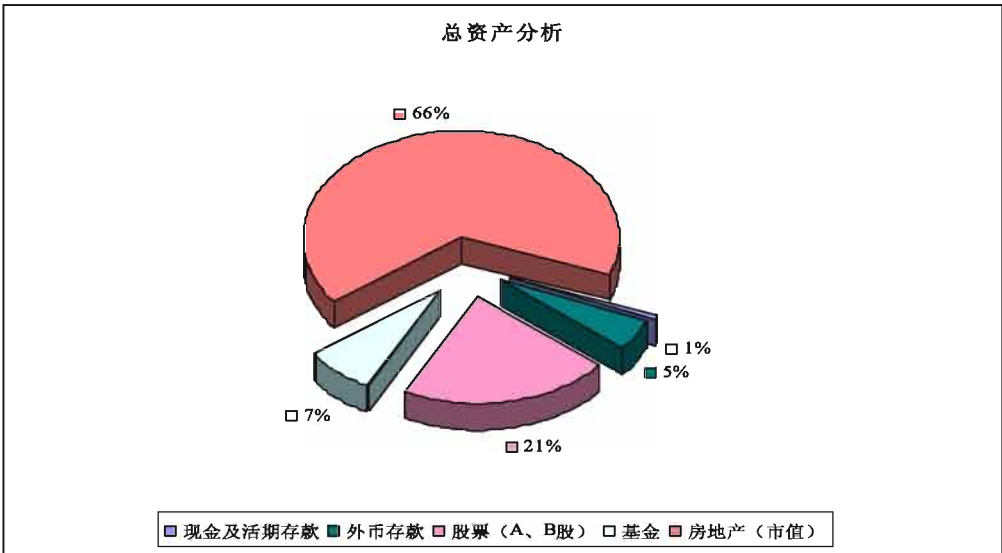
二、家庭财务情况

规划前的家庭资产负债表

家庭资产负债状况 2007.08 （单位 / 元）

家庭资产		家庭负债	
现金及活期存款	40000	住房贷款	750000
外币存款	折合 200000	汽车贷款余额	0
股票(A,B 股)	900000	消费性贷款余额	
基金	折合 310000	信用卡未付款	
房产（市值）	2800000	其他	
资产合计	4250000	负债合计	750000
家庭资产净值	3500000		

在对实物资产计价时，均采用市场重置价格计价的方法，如自用房产的市场价格为 200 万元，投资房产（用于出租）的市场价格为 80 万元。

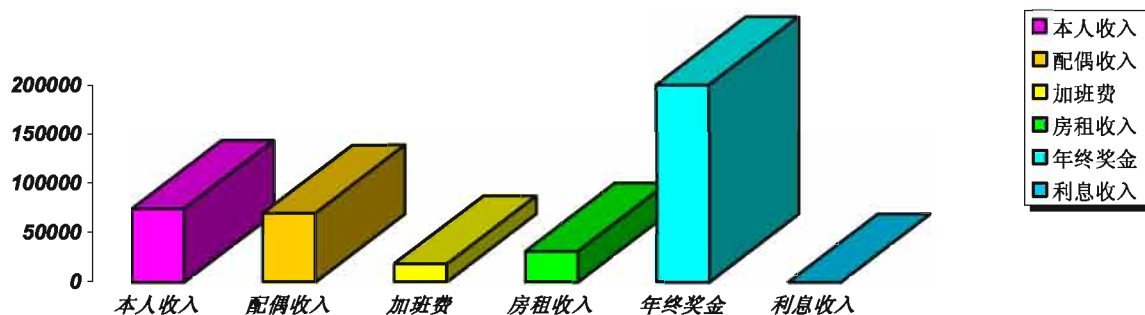


三、家庭收支情况

规划前的家庭收支表
家庭收支状况 2007.08 （单位 / 元）

每月收支状况 （单位 / 元）			
收入		支出	
本人收入	6200	房屋贷款	6000
配偶收入	5800	基本生活开销	5000
加班收入	1500	医疗费	500
房租收入	2600	子女教育费	500
合计	16100	合计	12000
每月结余	4100		
年度收支状况 （单位 / 元）			
年终奖金	200000	保险费	28000
其它	0	杂费	20000
合计	200000	合计	48000
年度结余	152000		

家庭年收入示意图



第四部分 家庭状况分析诊断

客户风险特征概述:

- ✧ 寿险保额不高，不足以覆盖家庭因丧失一方工作收入来源后产生的入不敷出的缺口。
- ✧ 金融投资高风险。虽然拥有近 121 万的证券，但是账面价值将随股票价格的波动而有升有降，很不稳定。

一、家庭保障分析

被保险 保障项目	先生	太太	小孩
寿险(保额)	12 万元	20 万元	5 万元
意外险(保额)	65 万元	78 万元	2 万元
重大疾病保险 (保额)	2 万元	2 万元	-

在您已购买的家庭保险中，虽然您已购买了寿险、意外险、重大疾病险。但是，我们发现寿险的保额相对来讲较低，根据您和您配偶的收入状况，依靠总共 32 万的寿险保额，达到保障全家的目标是有风险的。在这里向您建议增加您的家庭的保障型的保险。

首先让我们初步分析一下您的家庭可能会遇到的风险。

第一、作为家庭经济支柱的您先生，处在事业上升期，收入理应节节攀升，但对于从事外贸生意的您的先生来说，出差是家常便饭的事情，当然也伴随着相当大的不确定因素，一旦任何一名家庭成员发生意外，那么将不同程度地影响今后家庭的生活质量以及生活水平，这时就需要增加您和您先生的定期寿险，从而降低风险带来的冲击。

第二、根据您的了解，您是外资公司职员，对于企业医疗保险，养老保险等相应的福利待遇不高，对于突发性事件的抗风险能力较弱。

第三、作为从事外贸生意的您的先生来说，将面临相当大的政策不确定因素，对于目前我国贸易顺差增幅强劲，人民币汇率依然具有相当大的升值压力，而人民币升值无论对于出口甚至进口都是有一定影响的。即使人民币不升值，那调整进出口退税政策的出台也将影响到您先生的外贸工作进而影响到家庭的主要收入来源。

由于未来具有相当大的不确定性，所以我们希望您可以看到这些不确定的因素存在，在这里建议增加家庭的保障。有关如何增加家庭保障的内容，我们将在家庭保障规划中详述。

二、家庭金融资产投资分析

根据您的目前的金融资产投资情况，投资股市的资金占到 62%，基金 21%，外币存款 14%，如何规避风险，保证收益率，优化投资组合是您关心的内容，也是我们希望进我们所能帮您配置资源，达到您希望的目标，在之后的金融资产投资规划中，我们将详尽为您的投资进行规划。

三、家庭投资风险偏好分析

您和您的先生，理财意识在同龄人中属于超前的。既有对境内 A、B 股的投资，还有部分资金购买与香港股市相挂钩的基金，此外还有一定数额的外汇存款。根据您的了解，我们认为您基本属于积极谨慎的投资者。

四、家庭财务比率分析

1、总资产负债率 = 负债 / 总资产 = 750000 / 4250000 = 17.65%

一般而言，一个家庭的总资产负债率低于 50%，说明这个家庭发生财务危机可能性较小，所以目前您家庭的总资产负债率较为合理。

2、每月还贷比 = 每月还贷额 / 家庭月收入 = $6000 / 16100 = 18.31\%$

一般而言，一个家庭的每月还贷比低于 50%，说明这个家庭的还债能力较强，所以目前您家庭的每月还贷比较为合理，建议增加一定负债从而改善生活质量。

3、每月结余比例 = 每月结余 / 每月收入 = $4100 / 161000 = 26\%$

一般而言，一个家庭的每月结余比例应控制在 40% 以上，所以目前您家庭的每月结余比例较为合理，建议增加支出比率，从而改善生活质量。

4、流动性比率 = 流动性资产 / 每月支出 = $1450000 / 120000 = 90.63$

一般而言，一个家庭的流动性资产应可以满足其 3-4 个月的家庭开支，所以目前您家庭的流动性比率较好，建议减少流动性资产，从而获得更大投资收益及盈余。

通过上述分析我们可以看出：您的家庭财务和收支情况较为稳健，负债比例控制得较好，贷款的偿还能力很强，每月也有一定的结余。我们的建议是充分运用好月度和年度的结余，因为这是家庭财富积累的关键。进而改善您的生活，提高生活品质。有关结余运用及提高生活品质的内容，我们将在家庭盈余规划中详述。

第五部分 家庭理财目标

一、家庭理财目标

1. 2008 年，当客户 33 岁时，根据客户要求购置第一家庭轿车，价值 20 万元。
2. 2013 年，当客户 38 岁时，为配偶购置第一辆车，价值 50 万元。此后，如有条件，每隔 6~7 年更换驾车。
3. 2022 年，用前期积累的盈余资产为购置一套别墅，市价 500 万元，为了减轻负债，计划一次全额付清，抵御通胀风险。
4. 准备子女教育基金，预算至取得国外博士学位，约 560 万元
5. 安排全家一年内有两次进内旅游，预算约 200 万元。
6. 保障全家生活安康，建议为配偶增加定期寿险。
7. 客户及配偶退休时已积累足够资产应付养老缺口，保证退休后维持目前生活水平。

二、家庭理财目标评价

您有着较为明确的理财目标，根据您的要求，希望在 50 岁的时候拥有相当规模的资产。同时，根据您的目前家庭情况，我们同样也为您建议性地建立了一些中短期目标。他们分别是：

- 第一、改善居住环境，扩大居住面积，将现有住房换为更为舒适的住房类型。
- 第二、提高生活品质，每 10 年定期更新家庭轿车。
- 第三、提高生活品质，增设旅行基金，并每年度施行全家旅行计划。
- 第四、规划子女教育基金和子女创业基金。
- 第五、规划家庭养老基金。
- 第六、增加家庭保障。

我们认为上述这些理财目标，根据您的家庭情况，只要合理规划好未来的现金流，是完全可行的。成长型家庭的理财目标较多，我们的建议是您实现理财目标的顺序要先短期后长期，先重要后次要，我们把您家庭理财目标的优先顺序安排为：

改善居住环境> 增加家庭保障 > 子女教育金准备 > 购买房产 > 提高生活品质> 养老金准备 > 其它目标。

第六部分 理财基本假设

本报告的规划时段为 2007 年 7 月至 2055 年 12 月，由于基础信息不是很完整，以及未来我国经济环境可能发生变化，为便于我们做出数据详实的理财方案，在征得您同意的前提下，我们对相关内容做如下假设和预测：

一、预测通货膨胀率

随着全球性通胀周期的来临，同时伴随我国经济持续快速发展以及经济发展中深层次矛

盾问题的逐步解决，目前国内通胀预期的不断增强，预计未来几年我国经济发展会进入一个温和通胀期。从过去 20 多年的五轮经济增长周期来看，5%的 CPI 是温和通胀的下限。我们以此数值作为本理财规划中通货膨胀率的假定值。

二、预测收入增长率

根据“城市薪酬与福利调研上海调研成果”报告显示，根据上海 GDP 增长的趋势分析，未来几年的收入将有一个稳定的增长，增长率约为 5%。我们以此数值作为本理财规划中收入增长率的假定值。

三、预测支出增长率及消费水平增长率

结合收入增长率的假定，以及目前上海消费水平增长水平来看，未来的支出及消费水平将与收入水平趋向同步，在这里我们假设为 5%。

三、预测教育费用增长率

目前，国内外学费的年平均增长率为 5-6%，我们以 5%作为本理财规划中教育费用增长率的假定值。

四、实物资产计价原则

在对实物资产计价时，均采用市场重置价格计价的方法。房价短期内会有波动，但随着国家和上海地区经济的快速持续增长，上海房产的长期走势还是看好的，所以我们假设房产每年的增值率为 5%，租金回报率为 4%。

六、最低现金持有量

从财务安全和投资稳定性角度出发，一个家庭应当持有可以满足其 3-4 个月开支的最低现金储备，以备不时之需。结合您家庭的收支情况，我们建议您家庭的最低现金持有量为 8 万元，同时为抵御通货膨胀，每年的最低现金持有量也需要相应的增加。在评价未来现金流量状况时，我们会使用这个假设值。

第七部分 理财规划建议

一、家庭盈余规划

1、家庭盈余的运用

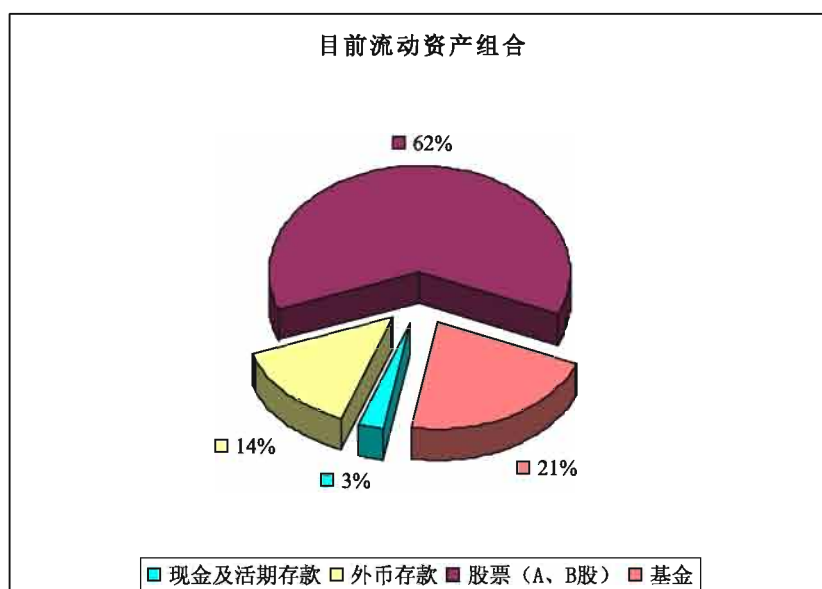
家庭月度或年度的盈余是家庭财富积累的基础，所谓家庭盈余，用最简单的话来说，就是家庭收入减家庭支出和最低现金储备后，剩余的部分。盈余规划是家庭理财的第一步，以后您要实现家庭的理财目标，除了靠现在已经积累的家庭财富外，关键就是要通过支用历年积累的盈余本金和投资收益来实现。盈余分配积累的用途如下：

- 当年收入不能满足当年的支出时，可从历年积累的盈余中支取。
- 理财目标实施过程中，如遇资金不足，可从历年积累的盈余中支取。

- 为子女教育金、子女创业基金和养老金储备做准备。
- 家庭最低现金储备一旦被挪用，应以历年积累的盈余补充。
- 其它用途。

2、家庭盈余的投资

(1) 家庭盈余投资现状。从您目前的投资资产组合可以看出，您及您的先生的投资意识还是很强的，现有的闲置资金超过一半投资在境内 A、B 股上，还有一定规模的基金投资，包括定期定投在香港的帐户，此外另有一些外币存款。如何在规避风险的基础上，保证稳定的收益率，优化投资组合是保证到达理财目标迫切需要解决的问题。

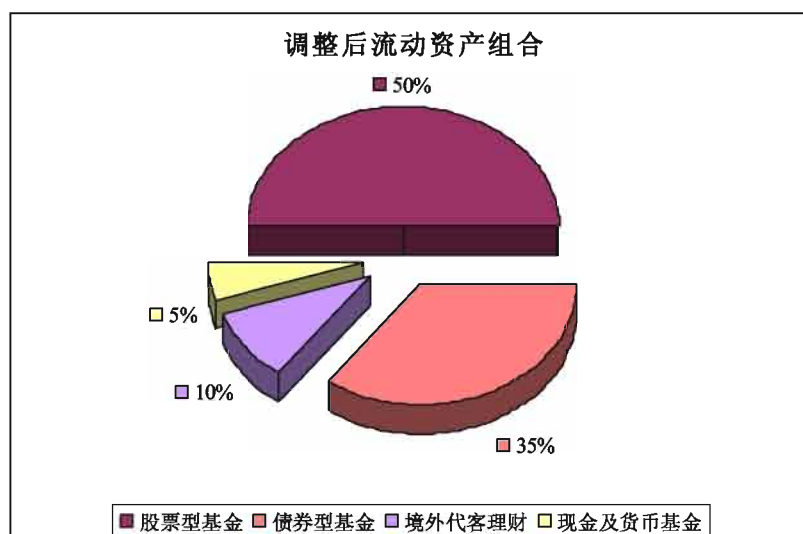


(2) 投资产品组合建议

近年来，中国经济的高速发展，加之市场上充沛的流动资金使得沪市、深市的总市值成倍增长，众多股民资产的账面价值也随之拉了几个，甚至几十个涨停。然而，居安思危，市场的流动性、投资者的逐利性以及商业周期性，这些自然属性使我们不得不考虑如何规避系统风险。“股市有风险，入市需谨慎”，“谨慎”不代表保守。根据您和您先生的风险偏好，我们建议您把资金从股市逐步撤出购买股票型基金，我们建议您的投资大致可以配置为存款及货币市场基金 5%，债券型基金为 35%，股票型基金为 50%。

针对您有一定数额的外币存款，目前国内银行不断推出的外汇理财产品，相对收益率较高，一般在 5%-7% 左右。但由于政策因素和汇率逐步走向市场化，人民币汇率已进入上升通道，持有外币也承担了相当大的汇率风险。在这里建议您投资购买目前银行新推出的 QDII 境外投资理财产品以降低汇率风险及投资风险，建议配置比率为 10%。

综上所述，您的盈余投资分配如图所示：



综合预期收益率如下表：

投资项目	所占投资比重	预期收益率	综合收益率
股票型基金	50%	7.5%	3.75%
债券型基金	35%	5%	1.75%
境外代客理财	10%	5%	0.5%
现金及货币基金	5%	2%	0.1%
合计预期收益率			6%

当然，这样的投资组合不能一成不变，投资成功的重要因素之一，就是宏观经济因素。金融市场不仅受到供给和需求关系的影响，外部和国内经济状况、政府政策和监管对其影响也显而易见。我们建议您适当关注中央银行和其他投资者的行动，并适当调整投资结构。您要特别注意在 2007 年和 2015 年的前一到两年调整投资组合的构成，以应对购买家庭轿车、购置房屋，准备子女教育基金的需要。

此外，还有两个很重要的问题需要您去关注：一是要经常留意各个已投资产品的走势和表现，做好评价工作，及时吐故纳新，二是要保持一个良好的投资心态，一个良好的投资心态应该是期望低一点，风险承受能力高一点，基于此，我们假设您家庭盈余投资的投资回报率为 6%，我们在家庭现金流量评估中将用到这个假设。

二、子女教育规划

孩子是父母的希望，为了给孩子更好的教育您对孩子已做整体安排，具体为家庭抚养期-私立幼儿园-私立小学-私立初中-私立高中-留学本科-留学硕士-留学博士。子女教育金的来源为历年积累的盈余本金和投资收益，您有很好收入和投资愿望，而现在利率水平又较低，所以无需购买教育保险，投资运作得当完全能实现您家庭的教育金储备。我们预算了 528 万的教育基金（见下表）：

年份	子女年龄	子女成长经历	现在的教育金平均水平	教育费用增长率	考虑增长率后的教育金平均水平
2007	3	家庭抚养期	500.00	5%	-500.00
2008	4	幼儿园私立	-20,000.00	5%	-21,000.00
2009	5	幼儿园私立	-20,000.00	5%	-21,000.00
2010	6	幼儿园私立	20,000.00	5%	-22,050.00
2011	7	小学私立	20,000.00	5%	-23,152.50
2012	8	小学私立	20,000.00	5%	-24,310.13
2013	9	小学私立	20,000.00	5%	-25,525.63
2014	10	小学私立	20,000.00	5%	-26,801.91
2015	11	小学私立	20,000.00	5%	-28,142.01
2016	12	初中私立	20,000.00	5%	-29,549.11
2017	13	初中私立	20,000.00	5%	-31,026.56
2018	14	初中私立	20,000.00	5%	-32,577.89
2019	15	初中私立	20,000.00	5%	-34,206.79
2020	16	高中私立	20,000.00	5%	-35,917.13
2021	17	高中私立	20,000.00	5%	-37,712.98
2022	18	高中私立	20,000.00	5%	-39,598.63
2023	19	出国留学本科	440,000.00	5%	-440,000.00
2024	20	出国留学本科	440,000.00	5%	-462,000.00
2025	21	出国留学本科	440,000.00	5%	-485,100.00
2026	22	出国留学本科	440,000.00	5%	-509,355.00
2027	23	出国留学硕士	440,000.00	5%	-534,822.75
2028	24	出国留学硕士	440,000.00	5%	-561,563.89
2029	25	出国留学博士	440,000.00	5%	-589,642.08
2030	26	出国留学博士	440,000.00	5%	-619,124.19
2031	27	出国留学博士	440,000.00	5%	-650,080.40

合计					-5,284,759.57
----	--	--	--	--	---------------

三、购买汽车规划

为了提高您的生活品质及护送孩子学习，2008 年您可用历年的盈余积累购买第一辆价值 20 万元车，并建议您每隔 6 年为家庭更换新车。至 2013 可为您配偶买一辆价值 50 万元的新车，购车后每年按车辆总价的 10% 支付养车费，每年的养车费用将受通货膨胀的影响，而逐渐增加，但这笔费用对您家庭而言应该可以承受。

四、家庭住房规划

根据您家庭现有的收入及现金流情况，我们建议您在未来的 15 年中逐步还清现有的住房贷款，生活于市区既便于工作又利于接送孩子学习。至 2022 年您孩子 18 岁出国留学时，您可以进一步改善居住环境，可于郊区购买一套价值 500 万左右的独栋别墅，启用赢余积累无须贷款，届时安享退休田园生活。您现在居住的房产，如果不住也可以出租，租金基本可以抵御通货膨胀带来的物价上涨。

五、退休养老规划

退休养老金的来源主要有社会统筹养老金、企业补充养老金、各类养老保险和家庭历年盈余积累的投资本金及回报这四个部分组成，其中社会统筹养老金可以忽略不计，同时现在利率水平较低，不适宜购买养老保险。企业补充养老金取决于就职单位是否有这项福利，假设您的公司具有合法、合规的经营体系，那么将为您缴付企业补充养老金，根据您和您的妻子目前的收入来计算，在您和您的妻子在退休之后每年将得到将近 48000 元的退休金，假设您在 50 岁退休之后养老生活质量依然保持不变，假设养老支出增长率为 5%，等于同期通货膨胀。那么您在 50 岁之后的养老现金流支出/收入 如下表：

年份	年龄	生活状态	预计支出	预计收入
2035	60	退休	-210,489.35	48,000.00
2036	61	退休	-216,804.03	48,000.00
2037	62	退休	-223,308.15	48,000.00
2038	63	退休	-230,007.39	48,000.00
2039	64	退休	-236,907.61	48,000.00
2040	65	退休	-244,014.84	48,000.00
2041	66	退休	-251,335.29	48,000.00
2042	67	退休	-258,875.35	48,000.00
2043	68	退休	-266,641.61	48,000.00
2044	69	退休	-274,640.85	48,000.00
2045	70	退休	-282,880.08	48,000.00
2046	71	退休	-291,366.48	48,000.00
2047	72	退休	-300,107.48	48,000.00

2048	73	退休	-309,110.70	48,000.00
2049	74	退休	-318,384.02	48,000.00
2050	75	退休	-327,935.54	48,000.00
2051	76	退休	-337,773.61	48,000.00
2052	77	退休	-347,906.82	48,000.00
2053	78	退休	-358,344.02	48,000.00
2054	79	退休	-369,094.34	48,000.00
2055	80	退休	-380,167.17	48,000.00
小计			-6,036,094.73	1,008,000.00
合计			-5,028,094.73	

虽然您拥有大约 502.81 万元的养老金缺口，但介于您的家庭在 50 岁之前的历年盈余积累已达到相当规模，所以动用盈余积累来填补这个养老金缺口应该不成多大问题。我们建议您可以在实现购车、购房、储备教育金等理财目标后，将剩余的历年盈余积累和以后年度的盈余积累，作为养老金的储备。

六、家庭保障规划

人寿保险是以人的生命为保险“标的”，即以人的生存和身故为保险事故，当事故发生时，保险公司给付被保险人一定保险金的一种保险。这种保险可以使被保险人解除个人晚境、身后家属生计等后顾之忧。而投保人按期交纳保险费，可养成平时节俭储蓄的美德。

作为家庭理财中风险管理的一部分，人寿保险能够帮助抵御家庭成员发生不测而对家庭财务带来的不良影响：当家庭的收入来源突然中断时，获得的保险金可以使家人在预计的年限中仍然拥有同样的生活水平。通常，在选择保险保障金额时，主要考虑的两个问题是：对保险保障需求的大小以及自身对保费的负担能力两个因素。

现在您家庭购买的保障型保险只有分红险，属于储蓄型保险。雪中送炭比锦上添花更具价值，而保险最大的意义就是雪中送炭。我们也在本理财规划的家庭保障分析中提到了未来可能遇到的风险，根据人寿保险的基本原理，通过分析家庭财务现状和对未来的预期，在这里为您提供人寿保险需求评估和建议。

注：本保险建议基于您第二年进行提前还贷以及换屋，再贷款的 50 万元的情况下进行评估。

目前您家庭的定期寿险和意外险需求如下：2007 年—2026 年

生活基本开销	2007 年生活基本支出	通货膨胀率	计算年限	生活基本支出总计	备注
--------	--------------	-------	------	----------	----

现在每年的家庭基本生活开销（不算应酬费用和子女的教育费用）	-92,000.00	0.05	30.00	1,414,207.11	
贷款	本金	贷款利率	贷款年限	本息合计	
住房商业贷款		0.06	16.00	750,000.00	
子女住房（一次全额付清）	-	-	-	3,360,014.00	
教育金		教育金增长率	计算年限	教育金合计	
子女教育金	——	0.05	24.00	1,638,634.36	
年收入	2007 年年收入	收入增长率	计算年限	收入合计	详见教育规划
配偶收入(含年终奖 20 万元)	-269,600.00	0.05	28.00	4,016,535.11	
本人年收入	-92,400.00	0.05	18.00	1,080,117.83	
应增加的定期寿险保额=生活基本开销+贷款本息+教育金-配偶年收入					
配偶应增加的定期寿险保额				3,146,320.36	
本人应增加的定期寿险保额					

目前您家庭应增加的定期寿险为 314 万元，每年需缴保费 22000 元，期限 30 年。

您也可以通过历年盈余中提取资金为您和您的先生购买一定的医疗保险，从而缓解突发的医疗费用给你的家庭带来的现金流冲击。

至于财险，一般在购房贷款时，是一定要购买的，本规划中就不再详述。

七、旅行生活规划

我们根据您家庭的情况分析，您和您太太的收入相当富足，同时事业处在上升期，大可提高您的生活品质，在这里建议您建立一笔旅游基金，每年花费 40000 元左右，并随每年收入的提高而提高支出比率，这里建议的比率为 5%增长率。

八、理财目标实现汇总

时间	理财目标	持续年限	目标金额	实现目标策略	注意点
2007—2035 年	增加家庭保障	30 年	每年保费支出 5 万元	原有分红险保费可继续缴付，增加定期寿险	

2008 年	买车改善生活条件	当年	价值 20 万元	家庭盈余资金购买	
2007—2010 年	孩子出生至孩子上私立幼儿园	4 年	幼稚园第一年目标学费为 20000 元, 持续 4 年, 每年学费增长率 5%	从上年或历年积累的盈余中支付	学费是刚性的, 每年支付的优先顺序应先于应酬支出等次要支出
2013 年	为配偶购买家庭轿车	当年	价值 50 万元	动用历年积累的盈余	
2011—2015 年	孩子上小学	5 年	小学第一年的目标学费为 23152 元, 持续 5 年, 每年学费增长率 5%	从上年或历年积累的盈余中支付	学费是刚性的, 每年支付的优先顺序应先于应酬支出等次要支出
2019 年	购买第二套房屋		总价值 500 万元		抵御通货膨胀, 减少每年负债, 选择一次性付清。
2016—2022 年	孩子上中学	7 年	中学第一年的目标学费为 29549 元, 持续 7 年, 每年学费增长率 5%	从上年或历年积累的盈余中支付	学费是刚性的, 每年支付的优先顺序应先于应酬支出等次要支出
2023—2031 年	孩子出国留学读至博士	9 年	出国留学第一年的目标学费为 440000 元, 持续 4 年, 每年学费增长率 5%	从上年或历年积累的盈余中支付	学费是刚性的, 每年支付的优先顺序应先于应酬支出等次要支出
2007-2035 年	准备养老金	30 年	储备养老金 500 余万元	对历年的盈余加以积累	要坚持每年盈余的投资策略
2007-2035 年	准备旅游基金	30 年	储备旅游基金 200 万元		

第八部分

理财规划方案未来现金流评估

一、未来现金流评估

年份	年龄	理财目标支出说明	工作收入	生活支出	保险	现有住房贷款	子女教育	旅游	净现金流量	期末资产
----	----	----------	------	------	----	--------	------	----	-------	------

2007	32		393,200.00	(92,000.00)	(50,000.00)	(72,000.00)			179,200.00	1,629,200.00
2008	33	买车	412,860.00	(140,000.00)	(50,000.00)	(72,000.00)	(21,000.00)		129,860.00	1,656,812.00
2009	34	生育/换屋 (父母)	433,503.00	(141,440.00)	(50,000.00)	(72,000.00)	(21,000.00)		149,063.00	1,905,283.72
2010	35	换屋(父母)	455,178.15	(142,923.20)	(50,000.00)	(72,000.00)	(22,050.00)		168,204.95	2,187,805.69
2011	36	子女教育/ 旅游	477,937.06	(144,450.90)	(50,000.00)	(72,000.00)	(23,152.50)	(40,000.00)	148,333.66	2,467,407.70
2012	37	买车/子女 教育/旅游	501,833.91	(192,000.00)	(50,000.00)	(72,000.00)	(24,310.13)	(42,000.00)	121,523.79	2,736,975.94
2013	38	子女教育/ 旅游	526,925.61	(195,000.00)	(50,000.00)	(72,000.00)	(25,525.63)	(44,100.00)	140,299.97	2,541,494.47
2014	39	子女教育/ 旅游	553,271.89	(198,090.00)	(50,000.00)	(72,000.00)	(26,801.91)	(46,305.00)	160,074.97	2,854,059.12
2015	40	子女教育/ 旅游	580,935.48	(201,272.70)	(50,000.00)	(72,000.00)	(28,142.01)	(48,620.25)	180,900.52	3,206,203.19
2016	41	子女教育/ 旅游	609,982.25	(204,550.88)	(50,000.00)	(72,000.00)	(29,549.11)	(51,051.26)	202,831.00	3,601,406.38
2017	42	子女教育/ 旅游	640,481.37	(207,927.41)	(50,000.00)	(30,000.00)	(31,026.56)	(53,603.83)	267,923.57	4,085,414.33
2018	43	子女教育/ 旅游	672,505.44	(211,405.23)	(50,000.00)		(32,577.89)	(56,284.02)	322,238.30	4,652,777.49
2019	44	子女教育/ 旅游	706,130.71	(214,987.39)	(50,000.00)		(34,206.79)	(59,098.22)	347,838.32	279,782.45
2020	45	子女教育/ 旅游	741,437.24	(218,677.01)	(50,000.00)		(35,917.13)	(62,053.13)	374,789.98	671,359.38
2021	46	子女教育/ 旅游	778,509.10	(222,477.32)	(50,000.00)		(37,712.98)	(65,155.79)	403,163.02	1,114,803.96
2022	47	子女房屋/ 教育/旅游	817,434.56	(226,391.64)	(50,000.00)		(39,598.63)	(68,413.57)	433,030.72	1,614,722.91
2023	48	子女房屋/ 教育/旅游	858,306.29	(230,423.39)	(50,000.00)		(440,000.00)	(71,834.25)	66,048.65	1,777,654.94
2024	49	子女房屋/ 教育/旅游	901,221.60	(234,576.09)	(50,000.00)		(462,000.00)	(75,425.97)	79,219.55	1,963,533.78
2025	50	妻子退休	767,230.21	(192,000.00)	(50,000.00)		(485,100.00)	(79,197.26)	(39,067.05)	2,042,278.76
2026	51	子女房屋/ 教育/旅游	805,591.72	(192,300.00)	(50,000.00)		(509,355.00)	(83,157.13)	(29,220.40)	2,135,595.08

2027	52	子女房屋/ 教育/旅游	845,871.31	(192,600.90)	(50,000.00)		(534,822.75)	(87,314.98)	(18,867.33)	2,244,863.46
2028	53	子女房屋/ 教育/旅游	888,164.87	(192,902.70)	(50,000.00)		(561,563.89)	(91,680.73)	(7,982.45)	2,371,572.82
2029	54	子女房屋/ 教育/旅游	932,573.12	(193,205.41)	(50,000.00)	0.00	(589,642.08)	(96,264.77)	3,460.86	2,517,328.04
2030	55	子女房屋/ 教育/旅游	979,201.77	(193,509.03)	(50,000.00)	0.00	(619,124.19)	(101,078.01)	15,490.55	2,683,858.27
2031	56	子女房屋/ 教育/旅游	1,028,161.86	(197,037.15)	(50,000.00)	0.00	(650,080.40)	(106,131.91)	24,912.41	2,869,802.18
2032	57	子女房屋/ 教育/旅游	1,079,569.96	(201,598.26)	(50,000.00)	0.00		(111,438.50)	716,533.19	3,758,523.50
2033	58	子女房屋/ 教育/旅游	1,133,548.45	(206,292.16)	(50,000.00)	0.00		(117,010.43)	760,245.86	4,744,280.77
2034	59	子女房屋/ 教育/旅游	1,190,225.88	(211,122.81)	(50,000.00)	0.00		(122,860.95)	806,242.11	5,835,179.73
2035	60	配偶退休	0.00	(216,094.31)	(50,000.00)	0.00		(129,004.00)	(395,098.31)	5,790,192.20
2036	61	退休	0.00	(170,456.35)		0.00			(170,456.35)	5,967,147.38
2037	62	退休	0.00	(175,570.05)		0.00			(175,570.05)	6,149,606.18
2038	63	退休	0.00	(180,837.15)		0.00			(180,837.15)	6,337,745.40
2039	64	退休	0.00	(186,262.26)		0.00	0.00		(186,262.26)	6,531,747.87
2040	65	退休	0.00	(191,850.13)		0.00	0.00		(191,850.13)	6,731,802.61
2041	66	退休	0.00	(197,605.63)		0.00	0.00		(197,605.63)	6,938,105.13
2042	67	退休	0.00	(203,533.80)		0.00	0.00		(203,533.80)	7,150,857.64
2043	68	退休	0.00	(209,639.82)		0.00	0.00		(209,639.82)	7,370,269.28
2044	69	退休	0.00	(215,929.01)		0.00	0.00		(215,929.01)	7,596,556.43
2045	70	退休	0.00	(222,406.88)		0.00	0.00		(222,406.88)	7,829,942.93
2046	71	退休	0.00	(229,079.09)		0.00	0.00		(229,079.09)	8,070,660.42
2047	72	退休	0.00	(235,951.46)		0.00	0.00		(235,951.46)	8,318,948.59
2048	73	退休	0.00	(243,030.00)		0.00	0.00		(243,030.00)	8,575,055.50
2049	74	退休	0.00	(250,320.90)		0.00	0.00		(250,320.90)	8,839,237.93
2050	75	退休	0.00	(257,830.53)		0.00	0.00		(257,830.53)	9,111,761.67
2051	76	退休	0.00	(265,565.45)		0.00	0.00		(265,565.45)	9,392,901.92
2052	77	退休	0.00	(273,532.41)		0.00	0.00		(273,532.41)	9,682,943.63
2053	78	退休	0.00	(281,738.38)		0.00	0.00		(281,738.38)	9,982,181.87
2054	79	退休	0.00	(290,190.53)		0.00	0.00		(290,190.53)	10,290,922.24

2055	80退休	0.00	(298,896.25)	0.00	(298,896.25)	10,609,481.33
	输入净现金	CFj		Nj 该流量次	计算	0.00
	流量			数		6.00%

观现金流量表，从 2007 年到 2055 年没有一年出现现金赤字，每年期末现金余额均大于或等于家庭最低现金储备，与此同时，按照 6% 的投资报酬率，所制订各项理财目标完全可以实现，由此说明从现金流量的角度来看，本规划基本可行。

二、敏感度分析

- 1、理财目标的实现受到投资报酬率的影响最大，因此敏感性最高，如果投资报酬率提高了，则可以实现更大的历年盈余，从而可以获得更多的养老保障。
- 2、理财目标也受到通货膨胀率的影响，通货膨胀率提高了，支出会相应的增加，实质报酬率降低，理财目标的实现将会受到影响。
- 3、其他因素如房贷利率的调整、汇率的变动等等也会对理财目标的实现和财富的积累产生影响。

因此要特别关注上述因素的变化，以便对理财目标做出适时的调整。

第九部分 理财规划方案的执行

- 一、将现有资产按照理财规划的要求，做出相应的配置购买不同类型基金和理财产品。
- 二、从现在起开始购买 30 年的定期寿险，每年的这些保费支出 5 万元左右。
- 三、每年的结余在满足还贷需求之后，通过组合购买基金，理财产品的方式积累退休基金。

第十部分 风险揭示

- 一、该理财方案是基于根据目前的市场情况作出的一些假设制定出来的，这些假设会随着国家经济的变化而发生变化，比如：物价水平会不断变化，证券市场的波动，经济增长率的变化，汇率的变动，国家的房地产调控政策等等，这些都会对理财方案也会产生一定的影响。
- 二、生活支出除了收到物价水平的因素影响之外，还要考虑未来生活品质的提高、医疗、保健等方面的支出，这些支出的需求将会不断增加，会影响到其他目标的实现。
- 三、孩子的教育支出也可能会超出预期的增长，国内外的学费水平不断上涨，也会对理财方案产生一定的影响。
- 四、客户在执行本方案时，应该遵循理财师的意见，理财师会定期与客户对方案进行调整，如果客户单方面修改或不遵照执行，也会产生一定的风险。

第十一部分 后续服务

- 一、 理财规划方案要定期（一般为一年）审视并作出评估和调整，以便使理财规划方案更加符合实际。
- 二、 客户如果发生重大变化，应当及时通知理财师，对理财方案及时作出调整。
- 三、 理财师也应当将一些理财信息和投资信息及时告知客户，以便使客户作出合理的判断。

第十二部分 免责条款

- 1、本理财规划建议书是为协助您理清财务需求及目标而设计的，使您能在充分的信息下做理财决策。本策划是依据您所提供的资料及若干一般可接受的假设，再加上合理的预估来推算结果。这是免费提供给您的非义务服务。
- 2、本理财规划建议书仅在您决策如何以最佳方式达成财务目标时用作指导。本理财规划建议书无意取代财务咨询或规划服务。如果您有与税务相关的问题，应请教合格的税务顾问。所有的计算及假设都是基于您目前的财务状况及现今的经济环境而来。这两者都是会产生变化的。本人建议您定期审视您的财务目标和规划，特别是当您的婚姻状况改变或家庭成员增加时更需如此。
- 3、投资产品并非存款，本人对其不负有义务或承担保证或保险责任，并且这些投资产品存在投资风险，其中包括可能损失投入本金在内。过去的绩效并不说明未来的绩效，价格可能上扬或下跌。
- 4、本理财规划建议书所得的结果是基于您所提供的信息及假设得来的。您所提供的信息越精准，越有助于评估的结果。本理财规划建议书仅用作指导，不能代替专业的税务、法律建议。
- 5、由于地震、火灾、战争等其他各种不可抗力因素引起的经济损失上海浦东发展银行不承担任何经济和法律责任。
- 6、本免责条款的最终解释权属上海浦东发展银行。

附：投资理财产品组合建议书

附件：投资理财产品组合建议书

股票、债券基金产品推荐

代码	基金简称	投资风格	代销银行	单位净值	累计净值	累计分红	成立日期	平均年收益
020003	海富通精选	股票型	浦发银行	1.1726	4.2144	0.2	2003-8-22	25.89%
519008	汇添富优势	股票型	浦发银行	4.6055	5.0355	0.41	2005-8-25	45.27%
070005	嘉实债券	债券型	浦发银行	1.2440	1.5440	0.21	2003-7-9	7.95%
373010	上投双息	平衡型	浦发银行	1.9885	2.3464	0.292	2007-4-26	18%

货币市场基金产品推荐

代码	基金简称	投资风格	代销银行	万份收益	最近 7 日的年化收益率	成立日期	收益起始日	平均年收益
070008	嘉实货币	货币基金	浦发银行	0.8080	2.830	2005-6-3	2007-8-2	2.2%
217004	招商现金收益	货币基金	浦发银行	0.7070	2.760	2004-1-1	2007-8-14	2.3%

银行理财产品推荐

产品名称	产品性质	年限	产品年收益(税后固定)	产品收益(最高)	销售银行	平均年收益
浦发汇理财	结构性理财	12 个月	2.5%	2.5%	上海浦东发展银行	2.5%
浦发汇理财	股票挂钩理财	12 个月	0.14%	17%	上海浦东发展银行	5%
工行 QDII“东方之珠”代客境外理财	代客境外理财	12 个月	3%	7%	中国工商银行	5%

任务 2 协助客户执行理财方案

理财方案实施以后，可能会由于某些原因而产生偏差，或者当外部环境改变后，理财规划的假设也不再成立而需加以修正；此外，有些客户对于制定好的理财规划不太放在心上，这都需要理财规划师帮助客户执行并修正理财方案。