

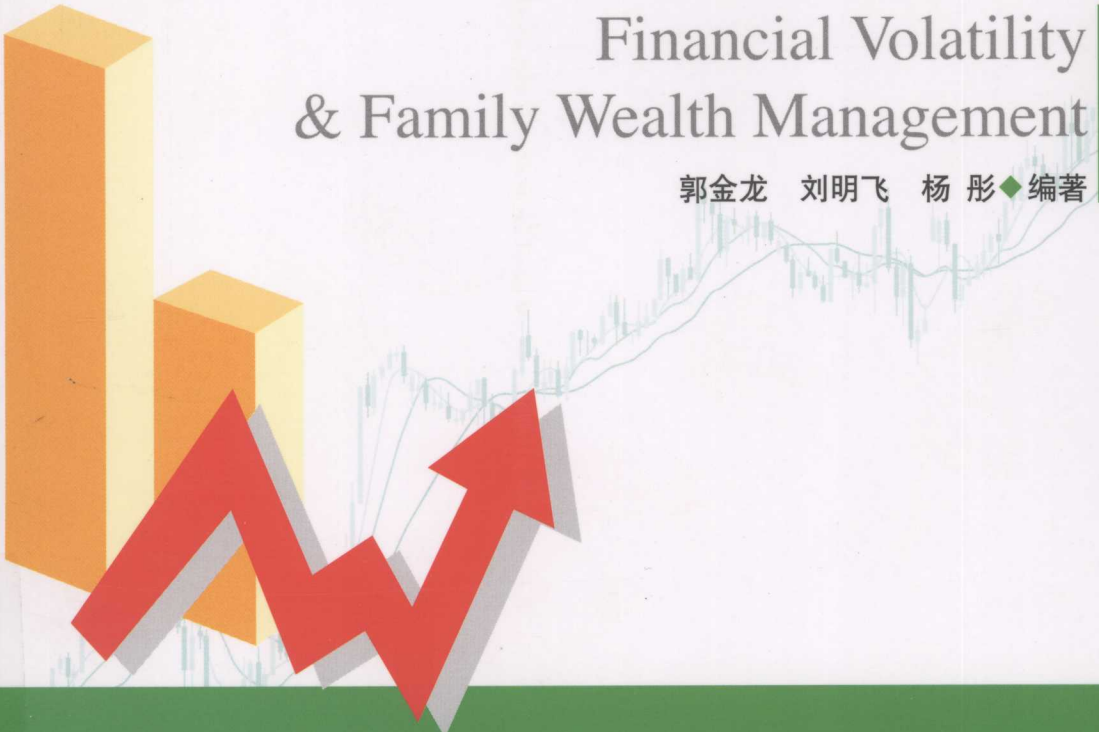
普华
经营

正略钧策
ADFAITH

金融波动 与家庭财富管理

Financial Volatility
& Family Wealth Management

郭金龙 刘明飞 杨彤◆编著



如何让你的闲钱产生**更高、更稳定**的投资回报
如何轻松地保持财富的**持续增长**
如何使你的财富**抵抗金融波动**，不会缩水

 **人民邮电出版社**
POSTS & TELECOM PRESS

金融波动与家庭财富管理

郭金龙 刘明飞 杨 彤 编著

人 民 邮 电 出 版 社
北 京

图书在版编目(CIP)数据

金融波动与家庭财富管理 / 郭金龙, 刘明飞, 杨彤编著. —北京: 人民邮电出版社, 2009.3

ISBN 978-7-115-19727-6

I. 金… II. ①郭… ②刘… ③杨… III. 金融危机—影响—私人投资 IV. F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2009)第014680号

内 容 提 要

本书在介绍了金融市场及其与个人家庭财富的关系之后, 系统介绍了当前人人关注的全球金融危机, 并且就此次金融危机对全球经济和中国经济产生的影响作了深刻的分析, 既分析了其对金融体系的影响, 也分析了其对实体经济的影响。在这些分析之后, 引出了本书的重点即家庭或个人在这种情形下的财富管理思路。

作者从资产负债的角度提出了家庭资产负债表和损益表(现金流量表)的管理概念, 提出了关注并改善资产负债比率、资产流动性和负债结构的理财思路, 在让读者全面了解金融市场和各种理财工具的基础上, 根据每个家庭自身的特点, 按照4321的基本规律, 制定出适合不同家庭的财富规划方案, 以便既有效平衡财务收支, 确保财务安全, 又能战胜通货膨胀, 实现财富的稳步增长。

本书不同于以往那些关于在经济高涨时期如何投资及短期投资炒作的理财书, 而是一本改变你理财观念的全新书籍。它将教会你如何用常态的眼光和长远的眼光管理财富, 有效配置财富, 充分享受到经济发展的成果, 尽可能实现财富的最大化。

金融波动与家庭财富管理

◆ 编 著 郭金龙 刘明飞 杨 彤

责任编辑 李宝琳

◆ 人民邮电出版社出版发行

北京市崇文区夕照寺街14号

邮编 100061 电子函件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

北京铭成印刷有限公司印刷

◆ 开本: 700×1000 1/16

印张: 13

2009年3月第1版

字数: 150千字

2009年3月北京第1次印刷

ISBN 978-7-115-19727-6/F

定 价: 28.00元

读者服务热线: (010) 67129879 印装质量热线: (010) 67129223

反盗版热线: (010) 67171154

前 言

因我们的本职工作是从事金融理论与政策研究，也因一些亲朋好友经常咨询关于金融知识、家庭理财、股票投资等方面的问题，所以我们经常思考一些与民众生活密切相关的关于家庭财富管理方面的问题。2005年以来，我国股票市场经历了大幅波动，上证指数从最低点2005年的998点上涨到最高点2007年的6 124点，又下降到2008年最低时的1 665点。在这样一种过山车般的股市行情中，许多散户投资者及基金投资者不仅没能实现财富增长的梦想，还造成巨大亏损，甚至造成家庭财务危机。2007年以来，美国次贷危机引发的全球金融危机已经对全球经济产生严重影响，这场危机无疑也会在许多家庭的资产和财务安全产生一定的影响。

在这种背景下，出版社希望我们从专业的角度给大家介绍一些与金融市场、金融危机、家庭理财和财富管理有关的知识，并希望对在金融危机这一背景下的家庭财富管理提供一些建议。借此机会，我们把这些年来的一些思考再加上有关金融市场、金融危机、家庭财富的知识整理成本书，希望能对读者有所裨益，也算是对关心这一问题的亲朋好友的一点汇报吧。

一、金融知识对现代家庭越来越重要

众所周知，金融已经影响社会经济生活的各个方面，同时也已经渗透到家庭生活的方方面面。例如，我们的工资直接发到存折上，存取款需要到银行；消费可以直接用信用卡支付，申请信用卡、信用卡还款需要和银行打交道；买房子贷款、还款也需要和银行打交道；即使交煤气水电费、电话费也需要和银行打交道；资本市场投资需要和证券公司打交道；买保险需要和保险公司打交道。并且经济越发达，居民越有钱，对金融的需求就越大，金融知识已经成为现代人必须了解和掌握的基本知识。

二、关于几个概念的说明

现在经常使用的几个概念，一般老百姓很容易混淆。例如家庭资产



管理、家庭理财、家庭财富等。家庭资产主要反映家庭财产情况，不反映负债情况；家庭财富则包括资产和负债两方面的内容，更能全面反映家庭财务状况。家庭理财与财富管理的含义接近，但是社会上对此理解有一定差异，有人理解为资产管理，有人理解为财富管理。所以，我们觉得使用家庭财富管理这一概念更为合适，不容易引起混淆。

三、负债管理与资产管理同样重要

家庭财富管理包括家庭资产管理和家庭负债管理以及家庭收支管理三个方面的内容。目前，大多数家庭通常比较关注资产的管理而忽视负债管理。实际上，负债的管理具有同样重要的作用，在一定条件下甚至比资产管理更为重要。例如，同样收入支出的一般工薪家庭，5年前贷款买房和没有买房或买房而没有贷款的家庭，现在的财富规模差别很大。

四、关于家庭财富管理的目的

许多家庭可能更关注家庭财富的增长。实际上，对于绝大多数家庭来说，更为重要的是平衡财务收支、保持家庭财务的流动性和安全性、实现资产和负债的合理匹配，在此基础上使家庭财富充分享受到国民经济成长的成果，尽可能实现财富的最大化。当然对于每个家庭来说，需要根据具体情况确定财富管理的具体目标、具体方式等。

书中只是介绍了我们在家庭财富管理方面的一些思考，对于每个家庭的家庭财富管理方案需要视每个家庭的具体情况而定，最好能咨询一些专业人士，例如理财规划师等。在本书中我们尽量使用通俗的语言和数据与案例来分析说明，以便于读者理解。由于时间和水平所限，书中难免存在不足之处，希望读者提出好的建议，以便改进和完善；也希望本书为读者了解金融体系和金融危机的有关知识、管好自己的家庭财富提供有价值的帮助和参考。

郭金龙 刘明飞 杨 彤

于2009年1月

目 录

第一部分 金融市场及其对家庭财富的影响

第1章 认识金融市场 /3

§ 1.1 金融资产及金融市场的种类和作用 /4

- 一、金融资产和金融市场 /4
- 二、金融市场的分类 /5
- 三、金融市场的作用和特点 /7

§ 1.2 金融市场的形成和发展历史 /11

- 一、信用与银行的形成和发展 /11
- 二、债券市场的形成和发展 /14
- 三、股票市场的形成和发展 /16
- 四、保险市场的形成和发展 /19
- 五、期货市场的形成和发展 /21

§ 1.3 全球金融市场概况 /23

- 一、全球货币市场概况 /23
- 二、全球债券市场与股票市场概况 /25
- 三、全球期货市场和其他金融市场概况 /27



第2章 家庭财富结构及变化 /29

§ 2.1 家庭财富及其结构 /30

- 一、家庭财富的含义 /30
- 二、家庭财富发展历史 /31
- 三、家庭财富结构和分类 /33

§ 2.2 从全球看家庭财富结构及其变化 /33

- 一、美国家庭财富结构及其变化 /34
- 二、欧洲国家家庭财富结构及其变化 /40
- 三、澳大利亚家庭财富结构及其变化 /41
- 四、日本家庭财富结构变化及与欧美的比较 /44

§ 2.3 中国家庭财富结构变化与现状 /48

- 一、建国初至改革开放前家庭财富结构情况 /48
- 二、改革开放初至1984年家庭财富结构情况 /49
- 三、1985年至1994年家庭财富结构情况 /50
- 四、1994年至目前家庭财富结构情况 /51

第3章 金融市场变化对家庭财富的影响 /55

§ 3.1 金融市场变化对家庭非金融资产的影响 /56

- 一、货币政策变化对非金融资产的影响 /56
- 二、证券市场变化对非金融资产的影响 /58
- 三、保险市场变化对非金融资产的影响 /59

§ 3.2 金融市场变化对家庭金融资产的影响 /60

- 一、利率变化对家庭金融资产的影响 /60
- 二、证券市场变化对家庭金融资产的影响 /62
- 三、保险市场变化对家庭金融资产的影响 /63

§ 3.3 金融市场变化对家庭负债的影响 /64

- 一、存款准备金率与存贷款利率变化对家庭负债的影响 /64
- 二、证券市场变化对家庭负债的影响 /66
- 三、保险市场变化对家庭负债的影响 /67



第二部分 全球金融危机及其影响

第4章 全球金融危机起因及演变过程 /71

§ 4.1 美国次贷危机的形成和原因 /72

- 一、美国次贷危机的浮现 /72
- 二、美国次贷危机形成的背景 /73
- 三、美国次贷危机爆发的原因 /75

§ 4.2 次贷危机引发信用危机和金融市场动荡 /77

- 一、美国次贷危机扩散的方式 /77
- 二、次贷危机引发美国金融市场动荡 /78
- 三、次贷危机引发信用危机 /80

§ 4.3 美国金融危机向全球蔓延 /82

- 一、美国金融危机向全球蔓延的基础 /82
- 二、美国金融危机在欧洲的蔓延 /83
- 三、美国金融危机在亚洲的蔓延 /84

第5章 全球金融危机对全球金融体系的影响 /87

§ 5.1 全球金融危机对全球金融市场的影响 /88

- 一、全球金融危机对美国金融市场的影响 /88
- 二、全球金融危机对欧洲金融市场的影响 /90
- 三、全球金融危机对亚洲及南美金融市场的影响 /93

§ 5.2 全球金融危机对全球金融机构的影响 /95

- 一、对美国房地美和房利美的影响 /95
- 二、对美国投资银行的影响：华尔街五大投行写入历史 /96
- 三、对AIG与花旗银行的影响：死不得的庞然大物 /99
- 四、全球金融危机中欧洲、日本金融机构的不同境遇 /104

§ 5.3 各国应对金融危机的政策和措施 /105

- 一、美国政府的救市措施 /105



- 二、美国政府对相关企业和机构的救助 /107
- 三、全球各国携手救市和其他措施 /108
- § 5.4 全球金融危机对中国金融机构的影响 /110
 - 一、部分投资公司在金融危机中的损失 /110
 - 二、金融危机对我国商业银行带来的影响 /111
 - 三、我国保险公司在金融危机中的损失 /113
 - 四、其他金融机构的损失 /113
- § 5.5 中国应对金融危机的政策和措施及对家庭财富的影响 /114
 - 一、金融危机后我国金融市场的变化及相关政策措施 /114
 - 二、金融危机后我国宏观经济变化及相关政策措施 /116
 - 三、家庭财富受到的影响分析 /117

第6章 全球金融危机对实体经济的影响 /119

- § 6.1 全球金融危机对各国实体经济的影响 /120
 - 一、金融危机对美国实体经济的影响 /120
 - 二、金融危机对欧洲实体经济的影响 /124
 - 三、金融危机对其他国家和地区实体经济的影响 /127
 - 四、全球金融危机对实体经济的影响将继续加深 /129
- § 6.2 全球金融危机对中国实体经济的影响 /132
 - 一、金融危机对中国出口的影响 /132
 - 二、金融危机对中国投资的影响 /134
 - 三、金融危机对中国就业的影响 /136
 - 四、金融危机对中国消费与物价的影响 /137
- § 6.3 金融危机对我国家庭财富的影响 /141
 - 一、收入支出变化对家庭财富的影响 /141
 - 二、物价变化对家庭财富的影响 /142
 - 三、投资方式变化对家庭财富的影响 /143



第三部分 家庭财富管理如何应对全球金融危机

第7章 家庭财富管理的内容和基础 /147

§ 7.1 家庭财富管理的内涵 /148

- 一、家庭财富的度量 /148
- 二、家庭资产负债表 /148
- 三、家庭收支表（财务损益表） /150

§ 7.2 宏观经济发展为家庭财富管理提供了重要基础 /152

- 一、国民经济持续快速增长，国民财富显著提高 /152
- 二、人民生活水平质量大幅度提高，实现了从温饱不足到总体小康的跨越 /155

§ 7.3 金融市场与金融工具创新为家庭财富管理创造了更多机会 /159

- 一、金融业规模明显扩大 /159
- 二、多种性质的银行机构在创新中发展 /160
- 三、保险业快速发展，服务能力全面提升 /162
- 四、证券市场从无到有，实现快速发展 /164

第8章 家庭财富管理的目的和原则 /167

§ 8.1 家庭财富管理的基本目的——平衡财务收支、确保财务安全 /168

- 一、平衡一生中的财务收支，确保财务安全 /170
- 二、提高生活品质，享受轻松快乐的生活 /171
- 三、追求收入的增加，实现资产的增值 /171
- 四、抵御各类风险，避免家庭财务危机 /172
- 五、服务社会，造福后代 /172

§ 8.2 家庭财富管理的重要目的——战胜通货膨胀、实现财富增长 /173



- 一、通货膨胀对家庭财富的影响 /173
- 二、不同的财富管理方式，结果差距巨大 /176
- § 8.3 家庭财富管理应遵循的基本原则 /180
 - 一、确定家庭的风险属性，保持财务安全 /181
 - 二、负债水平合理，保持家庭财务流动性 /181
 - 三、制定家庭财富管理目标，确定投资期限的长短 /182
 - 四、制定适合自己的投资方案 /182

第9章 金融危机背景下的家庭财富管理 /183

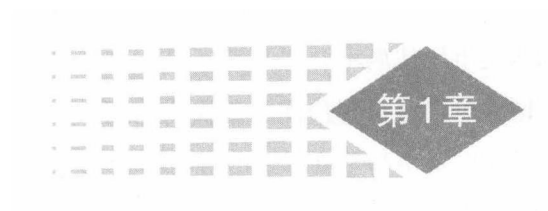
- § 9.1 金融危机背景下家庭资产负债管理十分重要 /184
 - 一、资产负债率 /184
 - 二、资产的流动性 /185
 - 三、负债结构 /185
- § 9.2 金融危机下家庭财富管理的重要原则 /189
 - 一、避免过度负债，实现收支平衡，规避金融危机的短期风险 /191
 - 二、保证足够的流动性，享受轻松快乐的生活 /192
 - 三、准备足够的应急准备金，避免出现财务风险 /192
- § 9.3 家庭财富管理过程中风险不可忽视 /193
 - 一、适度投保，抵御人身风险 /193
 - 二、提早规划财富传承 /194
 - 三、重视保全型资产 /194
 - 四、避免频繁换手，降低决策风险 /195

1

第一部分



金融市场及其对家庭财富的影响



● 认识金融市场 ●



§ 1.1 金融资产及金融市场的种类和作用

一、金融资产和金融市场

金融市场是现代市场体系的重要组成部分，与家庭财富密切相关。金融市场既然是市场便离不开买与卖，只不过在这里交易的对象已经不再是普通市场中可以通过直接使用令我们感到幸福、得到快乐的物质商品和服务，而是以货币为基础形成的各种有价的金融工具。

资产是财富的表现形式，资产的多少在某种程度上反映着人们拥有财富的数量，但是资产不仅仅是指那些可以看得到、摸得着的房屋、土地、机器设备和厂房等有形资产。有形资产所代表的财富数量决定于它们本身的性质，比如靠近市中心的土地价格就远比郊区的土地价格高，生产飞机的设备价格远比生产汽车的设备价格高，这是因为这些有形资产可以通过使用、租赁或者出售为主人带来收入，收入的多少决定了它们自身所代表的财富的多少。换句话说，它们之所以被称为财富是因为它们可以带来收入，那么没有实际形态的物质是否也能称为财富呢？

金融资产是现代家庭资产的重要组成部分，对家庭财富管理来讲尤为重要。金融资产区别于有形资产而被称为无形资产，因为它们没有实际形态，充其量只是一张纸或一纸契约文书（如证券等）甚至电子符号（如电子货币），但是它们却能为拥有者带来一定的收益（如股票的年终红利与债券的利息）或者其本身价格较买入时有所上涨而带来收益。虽然我们能够从拥有的金融资产中获得收益，但这些收益并不只是由金融资产的市场价格变化而产生的，因为我们在买卖这些契约文书时不仅不会产生收益反而要向中介机构与政府缴纳中介费与所得税。那么我们的收益从哪里来呢？主要是从那些发行证券的公司或企业所创造的利润、从大家对公司或企业未来盈利能力的预期改变中来。因为企业赚了钱有了利润，而我们又通过证券拥有企业的一定权益，所以我们会得到分红，大家公认企业未来



盈利能力会得到提高，也就是会赚越来越多的钱，可以分给股东越来越多的红利，这样好的证券谁都会抢着买，如果企业发行的证券总量是固定的，那么证券价格就要上涨，你所拥有的财富就随着证券价格的上涨进一步增加了。除了这些证券外，人们在银行的存款也是金融资产的一部分，因为存款不但会带来固定利息收入，增加人们的财富，而且在一些情况下银行存款还可以作为抵押品在市场上进行流通。除了上述几种金融资产外还有诸如保险、期货等，下文中将会详细说明。

二、金融市场的分类

金融市场是各种金融资产交易的市场，但是一个金融市场的存在并不是一种金融资产产生与交易的必要条件，它只是一个为大量买家与卖家进行撮合、提高效率、降低成本的社会机构。人们并非必须要到交易所去进行债券的交易，完全可以在双方意见一致时进行这种金融资产的交易，譬如我国一段时间内曾允许在商品市场上利用国库券直接进行商品与服务的购买。我们如何确定这是一种商品交易还是金融交易呢？

一个金融市场既可以是某一特定的“地方”，如证券交易所；也可以是某些特定的网络，如计算机网络。一个金融市场的本质是一种关系，一种交换关系，一种资本的交换关系。因此，对于金融市场来说，重要的不是其地理位置和场地，而是在其中交换的资本数量和交换的质量。随着通信技术的发展，纯粹从金融市场的组成来看，区域空间的分布在很大程度上已经失去其意义。由于金融市场的种种优越性，在大多数国家经济中，不同的金融资产还是在相应类型的金融市场中产生并交易。

金融市场是统一市场体系的一个重要组成部分，属于要素市场。它与消费品市场、生产资料市场、劳动力市场、技术市场、信息市场、房地产市场、旅游服务市场等各类市场相互联系、相互依存，共同形成统一市场的有机整体。在整个市场体系中，金融市场是最基本的组成部分



之一，是联系其他市场的纽带。因为在现代市场经济中，无论是消费资料、生产资料的买卖，还是技术和劳动力的流动等，各种市场的交易活动都要通过货币的流通和资金的运动来实现，都离不开金融市场的密切配合。从这个意义上说，金融市场的发展对整个市场体系的发展起着举足轻重的制约作用，市场体系中其他各市场的发展则为金融市场的发展提供了条件和可能。金融市场可按分类标准进行不同的分类。

按照地理范围可分为：（1）国际金融市场，指由经营国际间货币和金融业务的金融机构组成的市场，其经营范围包括资金借贷、外汇买卖、证券买卖、资金交易等；（2）国内金融市场，指由国内金融机构组成的市场，从事各种货币、证券及其他金融业务活动。国内金融市场又分为城市金融市场和农村金融市场，或者分为全国性、区域性、地方性金融市场。

按经营场所可分为：（1）有形金融市场，指有固定场所和操作设施的金融市场；（2）无形金融市场，指以营运网络形式存在的市场，通过电子电讯与互联网等手段进行交易。

按所有权期限可分为：（1）货币市场，指一年以下的短期资金融通市场，如同业拆借、票据贴现、短期债券及可转让存单的买卖；（2）资本市场，指主要进行一年以上中长期资金交易的市场，如股票与长期债券的发行与流通。

按所有权性质可分为：（1）债券市场，指交易到期可以还本付息的各种债券的市场，如国库券和企业债券交易市场；（2）股票市场，指交易公司或企业的股权凭证的市场，持有人有权得到公司的红利分配，但没有索要本金的权利。股票市场包括各种优先股和普通股等。

按照交易性质可分为：（1）一级市场，指各种金融证券的发行场所，也称发行市场；（2）二级市场，指各种已经发行、处于流通中的金融证券在投资者之间进行买卖的场所。

按照交割期限可分为：（1）金融现货市场，指融资活动成功交易后