

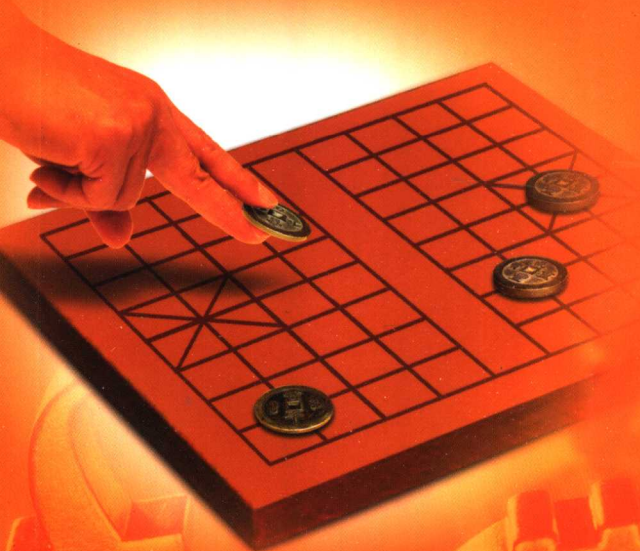
金融

JIN RONG LI CAI

CHOUHUA

理财

筹划





上海市金融理财师专业技术水平认证考试用书

金融

理
财

上海国际金融中心研究会
上海市职业能力考试院 编著

筹划

图书在版编目 (CIP) 数据

金融理财筹划/徐建明,林小燕主编;上海国际金融中心研究会,上海市职业能力考试院编著. —上海:上海人民出版社,2006

上海市金融理财师专业技术水平认证考试用书

ISBN 7-208-06611-6

I. 金... II. ①徐...②林...③上...④上...
III. 投资-资格考核-教材 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 133324 号

责任编辑 曹培雷

封面装帧 董一瑜

· 上海市金融理财师专业技术水平认证考试用书 ·

金融理财筹划

上海国际金融中心研究会 编著

上海市职业能力考试院

徐建明 林小燕 主编

世纪出版集团

上海人民出版社出版

(200001 上海福建中路 193 号 www.ewen.cc)

世纪出版集团发行中心发行

上海华业装璜印刷厂有限公司印刷

开本 720×1000 1/16 印张 31.25 插页 2 字数 533,000

2006 年 11 月第 1 版 2006 年 11 月第 1 次印刷

印数 1-4,250

ISBN 7-208-06611-6/F·1502

定价 53.00 元

上海市金融理财师专业技术水平认证考试用书

编 委 会

主 任 吴建融 陈 皓

委 员 (按姓氏笔画排列)

卫国强 王立平 陈 勇

徐小迅 凌永铭 盛裕若

董海军

主 编 徐建明 林小燕

序 言

建设上海国际金融中心是一项国家战略。近年来,上海国际金融中心建设取得了重大进展,已经形成了比较完善的金融机构体系和金融市场体系,基本确立了金融在上海经济社会发展和城市功能优化中的核心地位,奠定了以市场中心为主要特征的国内金融中心地位。进一步推进上海国际金融中心建设,必须实施金融人才战略,加大金融人才培养力度,形成门类齐全、梯次合理、素质优良、规模宏大的金融人才队伍,其中最基础的是要培养造就一大批爱岗敬业、诚实守信、善于运用现代金融工具的高技能金融服务人才队伍。

金融理财业务是一种以客户需求为基础、以金融产品创新为先导、以金融服务人才为支撑,综合运用银行、证券、保险、信托产品和其他金融服务手段,实现客户资产收益最大化的新型综合性金融服务业务。近年来,随着我国居民收入水平的显著提高,民间金融资产迅速增加,对金融资产进行有效管理和增值服务的需求也日趋增强。积极发展金融理财业务,已经成为金融机构推进金融创新、深化金融服务功能、形成新的利润增长点、应对 WTO 过渡期结束后更为激烈的市场竞争的重要举措。加快培养一大批熟悉金融理财业务、具有高超服务技能的金融理财人才,是适应金融业发展的现实需要,是贯彻落实金融人才战略的具体措施。

为加快金融理财人才的培养,规范金融理财专业技术水平认证工作,上海国际金融中心研究会和上海市职业能力考试院合作推出这套“上海市金融理财师专业技术水平认证考试用书”。本书介绍了金融理财的基本理论、实务知识、操作技能和职业道德规范等,较为全面地反映了国内外金融理财业的现状和发展趋势,既可作为金融从业人员职业技术培训教材,也可作为普通市民学习理财知识的读本。

上海金融理财业发展迅猛,前景广阔。希望广大上海金融从业人员抓住机遇,刻苦学习,努力实践,不断提高金融服务技能,提升金融服务水平,为建设上海国际金融中心作出新的贡献。

吴 明

2006 年 11 月

目 录

第一章 个人财务管理基础 / 1

第一节 个人理财规划概述 / 1

- 一、个人理财规划的概念 / 1
- 二、个人理财规划意义和价值 / 3
- 三、理财规划蓝图 / 7
- 四、个人理财规划基本过程 / 10
- 五、实施和管理 / 16

第二节 货币的时间价值 / 16

- 一、货币与时间的关系 / 16
- 二、终值 / 17
- 三、现值 / 20
- 四、年金的概念及计算 / 21

第三节 个人财务报表分析 / 30

- 一、资产负债表分析 / 30
- 二、现金流量表分析 / 33
- 三、财务比例分析 / 39

第二章 投资规划 / 46

第一节 投资规划基础 / 46

- 一、投资规划的基本概念 / 46
- 二、风险与收益 / 49
- 三、定价模型 / 58
- 四、投资策略 / 63

第二节 各种投资渠道的综合分析与比较 / 68

- 一、金融投资 / 68
- 二、房地产投资 / 113

三、其他投资 / 122

四、投资渠道的综合分析 / 135

第三节 投资组合的设计与管理 / 137

一、投资组合设计的基本流程 / 139

二、投资策略的制定 / 140

三、投资组合产品的选择 / 144

四、投资组合的管理 / 149

第三章 个人财务风险管理与保险规划 / 156

第一节 风险管理概论 / 156

一、风险概论 / 156

二、风险管理 / 158

第二节 个人风险的识别、分析与评估 / 161

一、人身损失风险 / 161

二、财产损失风险 / 165

三、责任损失风险 / 166

第三节 保险的基本原则 / 169

一、保险利益原则 / 169

二、最大诚信原则 / 170

三、近因原则 / 173

四、损失赔偿原则 / 174

第四节 个人保险产品 / 177

一、人寿保险 / 177

二、健康保险 / 190

三、意外伤害保险 / 200

四、财产保险 / 205

五、责任保险 / 213

六、投资型保险 / 215

第五节 个人保险需求分析与保单规划 / 220

一、个人保险需求分析 / 220

二、人生不同阶段保险需求分析 / 221

三、保单规划 / 224

四、投资型保险规划应用 / 229

第六节 案例分析 / 230

一、单身青年的保险规划 / 230

二、成长期家庭的保险规划 / 232

三、成熟期家庭的保险规划 / 234

第四章 税收筹划 / 237

第一节 税法基础知识 / 237

一、税法概述 / 237

二、税制要素 / 239

三、税收分类 / 241

四、税收原则 / 243

五、我国现行的税收征管体制 / 244

第二节 个人纳税筹划基础知识 / 257

一、个人纳税筹划的含义与特点 / 257

二、个人纳税筹划的历史与动因 / 258

三、个人纳税筹划的目标与原则 / 262

四、纳税筹划的分类 / 263

五、纳税筹划与偷税、骗税、避税的区别 / 264

第三节 个人纳税筹划基本方法 / 267

一、个人所得税的税法规定 / 267

二、个人应税所得的纳税差异 / 275

三、个人纳税筹划基本方法 / 277

第四节 个人应税所得的纳税筹划 / 281

一、私营经济体的纳税筹划 / 281

二、其他个人应税所得的纳税筹划 / 285

第五章 退休养老规划 / 305

第一节 退休养老规划的基础 / 305

一、退休养老规划的基本概念 / 305

二、退休养老规划的重要性 / 306

三、人口结构的变化趋势 / 308

四、社会和文化观念的影响 / 312

五、退休养老规划的策略 / 313

第二节 社会基本养老保险体系 / 317

一、概述 / 317

二、我国社会养老保险的资金来源 / 318

三、社会养老保险的收益资格 / 320

四、基本养老金的计发 / 320

五、如何利用社会养老保险体系 / 321

六、社会基本医疗保险 / 322

第三节 员工福利 / 324

一、员工福利引述 / 324

二、企业年金 / 325

三、团体人寿保险 / 329

四、企业医疗福利 / 330

第四节 商业养老保险和其他养老金来源 / 331

一、年金保险 / 331

二、自己储蓄和管理的养老金计划 / 333

三、商业养老保险 / 333

第五节 退休养老规划的制定过程 / 335

一、退休养老规划制定的基本特点 / 335

二、养老规划的科学制定体系及具体步骤 / 336

三、案例分析：刘先生及配偶的退休养老 / 352

第六章 家庭财产安排 / 371

第一节 家庭财务资源的安排 / 371

一、家庭财务资源配置的基本原则 / 371

二、家庭财务资源配置要考虑的因素 / 374

三、投资资产的配置 / 377

第二节 婚姻家庭的财务安排 / 383

- 一、结婚——人生的新起点 / 383
- 二、婚前协议和财产公证 / 385
- 三、离婚 / 387
- 四、再婚 / 389
- 五、与父母的关系 / 390
- 六、子女生养 / 392
- 第三节 教育规划 / 394
 - 一、教育规划概述 / 394
 - 二、自己培训的财务规划 / 396
 - 三、孩子教育的财务安排 / 399
 - 四、子女教育规划的基本步骤 / 402
 - 五、子女教育规划的基本原则 / 403
- 第四节 身后的财产安排 / 404
 - 一、遗产规划概述 / 406
 - 二、遗产管理的基本概念与工具 / 409
 - 三、遗产管理步骤 / 412
 - 四、遗产管理的风险及控制 / 415
 - 五、遗产管理专题(选读) / 418

第七章 个人财务规划综合案例剖析 / 427

- 案例一(来自建行上海分行) / 427
- 案例二(来自建行上海分行) / 436
- 案例三:“新上海人”家庭添丁计划(来自交行上海分行) / 445
- 案例四 / 461

参考文献 / 487

后 记 / 488

第一章

个人财务管理基础

第一节 个人理财规划概述

一、个人理财规划的概念

(一) 理财规划的基本概念

“理财”这个词在近几年的中国城市中已经成为主要流行词汇之一。在城市的白领中,理财甚至被赋予了某种时尚的内涵。但人们对理财的真正含义却又是莫衷一是,各有各的理解,各有各的说法,甚至已经被滥用了。

资产管理被称为理财、炒股叫理财、卖保险叫理财、银行推销产品也叫理财;乃至信用卡理财、典当行融资理财、信托理财、黄金理财、彩票理财……所有涉及金钱的行为都被冠之以“理财”。

“理财”尽管在相当程度上被滥用,但也不能够说他们这些说法都是错误的。那些行为确实也和理财有关。何况理财本来就是一个舶来的概念,今天我们当然可以赋予它新的含义。

在本书中,我们讨论的“理财”是这样的一个概念:

理财是为了实现个人的人生目标和理想而制定、安排、实施和管理的一个各方面总体协调的财务计划的过程。

这是一个以个人为目标对象的,对财务的方方面面从整体上进行规划、安排和管理的过程。这是一个长期的过程,甚至是贯穿人的生命始终的过程。

(二) 理财过程的基本要素

在理财过程中必须包含四个基本的要素:

第一个要素:理财要有明确的目标。理财的目标不应该只是赚多少钱,获得多高的收益率等,而应该是关乎个人和家庭生活中的期望和梦想的内容,也就是我们在什么阶段能够达到什么样的生存状态,比如期望何时退休,退休后能够达

到什么样的生活水平;期望给孩子什么样的教育;居住或出行条件的改善计划;旅游娱乐计划等方面的内容。

第二个要素:要有一个科学的、系统的、可操作的而且各方面协调一致的财务规划。这个规划就像是一幅地图或者一个指南,为我们指明了达到我们理财目标的道路和方法。在这个规划中将会涉及我们家庭财务的各个方面,包括家庭资产的配置、家庭保障的安排、家庭现金流的控制、家庭消费的合理安排、家庭投资资产的投资组合设计、投资策略的制定、个人税务问题的合理筹划乃至遗产的安排等方面。最重要的是家庭财务这诸多方面的规划设计一定要统一、协调、一致并具有可操作性。

第三个要素:将制定的财务规划进行具体的实施和安排。这就需要选择具体的最切合自己需要的理财产品,实施购买并做相应安排。在所有的这些理财产品中没有绝对的好坏之分,只有适合不适合之别。在这个步骤中,我们一定要对各种理财产品有明确的认识,了解它们各自的优势和不足之处,取长补短,组合设计来满足家庭整体的财务目标的需要。

第四个要素:要对安排好的家庭资产、家庭保障和家庭的现金流进行长期的管理、监控、评估和调整。理财是一个动态的过程。我们所处的经济社会环境瞬息万变,我们自身的情况也充满变数。所以理财规划也不能一成不变,而应当因时而异,随时调整。

(三) 理财与投资的区别

理财规划是我们人生规划重要的一环,是帮助我们实现个人的心愿和梦想、落实人生目标的一个不可忽视的步骤和手段。

许多人常常将“理财”和“投资”混为一谈,不加区分,以为理财就是投资,投资就是理财。其实理财和投资是既相关联又不完全相同的两件事情。

首先,它们的目标不同。理财的目标是与我们生活的目标和理想相关的。而投资的目标关心的只是一笔钱的收益率、安全性和流动性等方面的内容。

其次,目标的不同当然也就导致了结果的不同。理财的结果是我们人生理想的实现,我们期望的生存状态的达到。投资的结果当然就只是这笔钱的保值、增值。

再者,投资和理财分析、安排、实施的依据也不同。投资的依据是对市场趋势的判断和把握。在投资的决策中主要考虑的内容一般只涉及投资的客体:投资标的本身,而很少考虑投资的主体:人的因素。而理财的依据一定是建立在一个科学、系统、协调一致的规划的基础之上的。而这个规划的制定不仅要考虑市场

环境的因素,更重要的是还要考虑理财的主体:人本身各方面的因素。这其中包括理财者的人生目标、财务需求、个人及家庭的基本情况、资产和负债、收入和支出、保险安排等等,甚至还要考虑理财者的性格特征、健康状况、兴趣爱好、就业预期、风险偏好、投资特点、知识水平、预期的生活方式的改变、家庭理财的决策模式、人生和金钱的价值观、家庭和社会的人际关系、预期的收支变动等等,都会对理财方式和理财产品的选择产生影响。

投资不同于理财,但投资和理财又是密切相关的。投资是实现我们理财目标的一种非常重要的手段。特别对中国目前大部分还处于财富积累阶段的家庭和个人来说,投资这种手段就显得尤为重要。

二、个人理财规划意义和价值

(一) 个人理财的重要性

我们每个人几乎都面临这样的一个困境:在我们接受的十几年甚至更长时间的教育过程中,我们很少获得财务甚至哪怕只是金钱方面的知识。但无论我们喜欢与否,我们几乎每天都要和金钱打交道,做出种种个人理财决定。在现代社

会中,管理个人财务占用了我们大量的时间,我们在人生不同阶段都要在个人理财方面做出各种决定,比如购置家私、支付信贷卡、购买房产和支付抵押贷款、为孩子的教育金准备、为自己养老做储蓄、平衡现金收支、投资股票或债券等。

个人理财规划作为一门产业在北美已有很长的历史。近年来亚洲的公众也在迅速地接受这一理念。个人理财规划曾被看作是一种富有者和名人独享的高级服务,近年来这种金融服务已经渐趋普及化、平民化,一般市民大众都需要并能享有这种服务。

个人理财规划对亚洲人来说尤其重要。在许多亚洲国家,节俭和储蓄的传统观念正在逐渐让位给新的消费观念。一方面,社会可供消费者选择的融资方式在不断增加;另一方面,个人破产的几率也在上升。随着这些国家的金融市场逐步开放及人民的生活要求提高,单靠储蓄而不懂得投资是难以使我们达到理财目标的。

人们之所以没有足够重视个人理财规划有很多原因,其中一个最简单的原因就是人性的弱点。大多数人会被他们的日常琐事缠绕而没有闲暇来规划自己的未来。很多人的目光都集中于眼前的生活质量,而懒得计划将来,这是人天生的惰性。另一个原因则是由于缺乏个人理财规划的知识。个人理财规划涉及广泛的知识,是一门系统的学问。一位合格的理财规划师必须充分理解金融、经济、会

计和税务的概念,并同时具备现金管理、投资和保险产品的相关知识。更重要的是,他应该相当清楚如何将这些知识应用在个人理财规划当中。到目前为止,亚洲的大部分大学还没有开设个人理财规划课程。多数个人理财规划培训是由专业组织通过当地的大学专门给个人理财从业人员提供的。

纵观全球发展趋势,个人理财规划在我们的生活中变得更加重要,这是因为:

1. 金融市场的多元化趋势

近年来,金融市场在产品和操作的多元化和复杂性上正经历着快速的发展。为了跟上金融产品创新的步伐,投资者需要提高自己的知识及理解水平。过去,多数人把自己的钱简单地投资在储蓄或股票上。随着金融市场开始成熟,现在有更多的金融产品可以给投资者选择:比如基金、外汇及房地产投资信托。除非你理解这些产品的基本操作,否则很难做出明智的投资决定。即使你雇用了理财顾问来打理你的财务,为了与理财顾问交流,你仍然需要了解金融的基本知识。你必须谨记:你永远投资的最终负责人,“你不理财,财不理你”。

2. 金融市场的不稳定性

4 现在的金融市场越来越不稳定。在过去的20年中,我们已经看到了数次金融危机,包括1994年的墨西哥金融危机和1997年的亚洲货币危机。随着金融市场中系统性风险的加剧,你的判断和耐心对于实现长期投资回报显得尤为重要。很多投资者会在股票短期波动的时候失去冷静的头脑;当股市兴旺时,他们会盲目地大举入市,将一些投资的基本理念忘记得一干二净。他们忽略了一些劣质股的股价大大超过了它们应有的价值,容易使股票市场产生泡沫。这就是阿兰·格林斯潘所谓的非理性繁荣。泡沫终有破灭的一天,可惜很少投资者知道什么时候会发生。当泡沫破灭后,很多投资者会恐慌性地抛售手上的股票,完全忘记了有些优质股根本不需要以那么低的价格出售。所以,投资者的贪婪及恐慌导致市场波动,他们很容易高买低卖,导致惨重的损失。另外一些人对市场波动的反应是远离高风险资产,所以他们就不能够从这些投资中获得高回报。为了在波动如此大的金融市场中游刃有余,投资股市一定要以长线为主,你必须对自己的财务目标有清晰的概念,做足准备功夫,了解公司的业绩,不要受市场短期的波动影响。

3. 全球化的影响

我们正生活在一个相互依赖的世界,源于某一地方的冲击很快会传到世界各地。比如:最近来自美国和欧盟要求人民币升值的压力会影响中国的出口。如果你受雇的公司从事对美国的出口贸易,你可能突然发现自己被解雇了。如果你在为一家香港的进出口公司工作,而美国突然通过了对中国产品的反倾销法案,

你可能要遭受相似的命运。

“9·11”事件和随后的反恐战争加剧了世界地域政治危机。我们现在生活在被生物武器或核武器侵袭的持续担忧中。在健康方面我们则正面临着更多的新疾病,这些疾病能够在很短的时间夺走一个家庭中负担生计的重要成员的生命,而幸存的家庭其他成员则在家庭财政危难中挣扎。

在这个充满不稳定的时期,对每个人来讲,个人理财规划显得比其他任何事都更为重要。

4. 政府预算的缩减

各国政府都在不断调整它们的预算。许多政府意识到像欧盟国家那样成为“福利国家”不仅昂贵,而且长期来看是无法承受的。例如,随着期望寿命的延长,像日本、美国等许多国家的待遇确定型养老金计划正面临破产的危机。对这些国家的老人来说,这意味着“免费午餐”可能很快就要结束了。许多政府在医疗、教育、失业、退休方面的补贴都在缩减。社会保障网正在分崩离析。在我国,情况有所不同,但是你也要照顾你自己,为了你自己和你孩子的将来,你必须懂得管理个人财富。

5. 寿命的延长

人类寿命的延长也刺激了个人理财规划产业的增长。随着医药科技的进步和营养的改善,我们比我们的父辈更强壮也更长寿了。而在长寿的同时,为了保证生活的质量,我们也面临着财政上的问题,你可以完全依赖雇主提供的退休金吗?答案是否定的。现在许多雇主不再为他们的雇员提供固定的退休金。因此退休后的财政负担又转回到了受雇用者的身上,他们中的许多人必须通过固定计划为退休储蓄。

6. 服务价格的上升

另一个显著趋势是服务价格的上升;特别是教育和医疗这两个与个人理财规划相关的必需性服务,其服务价格的上升高于总体的通货膨胀水平。这种现象的一个主要原因是政府削减了在这两方面的补贴。比如许多美国大学的学费在2002年上涨了25%,英国政府已经停止给高校提供部分种类的津贴。毫无疑问,这种持续快速的服务价格增长给理财规划提出了一个挑战。

7. 就业岗位的不稳定性

全球化的压力和市场开放使得许多企业和政府机构千方百计地寻找削减费用的方法。长期雇佣合同已经是过去的事情了,现在许多工作都是合同制为基础并定期续约,一些工作甚至是兼职的。雇员的报酬再也不是以资历为基础,而是

根据工作表现。为了进一步降低成本,许多企业将非核心业务外包给其他公司。一些企业甚至将业务调整到低成本的领域。例如,你的公司在上海做生意越来越昂贵,它可能转移到内陆的省份,这样你将会失去工作。随着中国履行加入世界贸易组织的承诺,逐步向外国公司开放市场,就业的竞争可能会更激烈,相比今日不仅你的工作会变得没有保障,而且你的收入也会变得不稳定。

(二) 理财的价值

那么理财会给我们带来什么? 具体来说,理财有以下几个益处:

1. 保障生活、规避风险

现代人面对的是一个瞬息万变的世界,风险无处不在,任何人在任何时候都有可能遭遇意外事件。但如果事先早做安排则可以将意外事件带来的损失降到最低程度,从而达到规避风险、保障生活的目的。个人所面对的风险主要有两类:一类是微观的,即与客户自身相关的风险,例如事业挫折、疾病伤残、意外死亡等;另一类是宏观的,这种风险对个人来说是无法控制的,例如通货膨胀、金融风暴、社会动荡等。以上风险的发生都会给个人的财务安全带来一定程度的冲击,理财规划则可以事先采取有针对性的防范措施,当风险来临时就不会惊慌失措。

2. 享受人生、调节收入

每个人都有自己的收入曲线,即收入并不是一条水平的直线,而有高低起伏。

图 1-1 就是具有代表意义的收入曲线示意图:

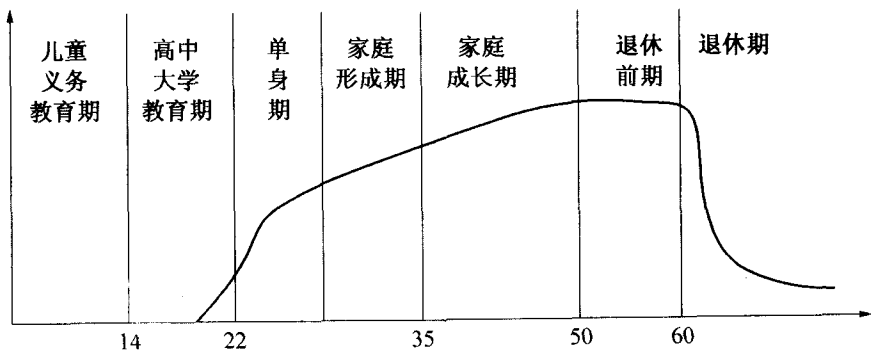


图 1-1 人生收入曲线

收入曲线表明:一般人在 23 岁左右大学毕业以后,其收入呈逐步上升趋势,50 岁左右达到最高峰(在目前的中国,对许多人来说到达峰值的年龄可能会提前 5—10 年),退休后收入则显著下降。

支出方面,人生的许多大事都发生在 25 岁至 35 岁之间,如购房、购车、结婚、生小孩等,这个时期通常是最需要花钱的时期,此时的收入往往难以满足支出,一般人都没有办法在该段时期保持收支平衡。此外,35 岁之后,小孩的大学教育和自己的养老问题,都是人生不可或缺的重大事项。那么,我们就需要及早合理规划自己的人生,以最经济、最快捷的方法来实现诸多人生目标。

一个人如果不提早做好理财的整体规划,就可能会出现有钱的时候过分挥霍,而收入下降的时候入不敷出。个人理财则可以站在整体的角度,帮助您订立一生的目标与计划,使您在人生的各个阶段都能轻松应变,在保证财务安全的前提下享受更高质量的生活。

3. 积累财富、效益最优

当然,不可缺少的还有理财的投资增值功能。通过理财,我们可以采用正确的投资态度和投资方法,更快的积累来实现各种目标的资金,并在每一个时期使自己手中的金钱产生最大的效益。因此,如何在保证财务安全的前提下获得尽量高的回报率,就成为人们非常关注的一个问题。然而由于缺少正确的理财观、丰富的实务经验以及专业技能,普通人在这方面往往力不从心。例如,一些比较保守的人为了回避风险,会把所有的积蓄放在银行。这样做虽然可以保证绝对的财务安全,但却是以牺牲回报率为代价,不利于个人生活水平的提高。而另一些对风险态度比较积极的人,可能只顾考虑高回报而忽视了潜在的风险。高风险、高回报的投资成功了固然可喜,一旦失败则可能给个人的财务安全形成极大的威胁。图 1-2 的理财金字塔清楚地说明了什么才是正确的理财观。

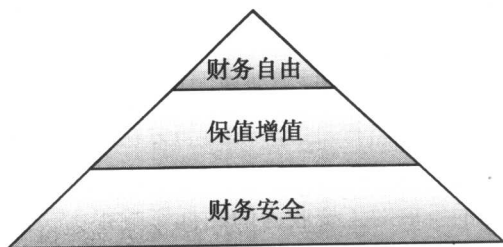


图 1-2 财务目标金字塔

财务安全应当是理财金字塔的塔基,是理财的第一步。在保证财务安全的前提下,才是考虑财富的增值和最终达到财务自由的问题。

三、理财规划蓝图

理财不同于投资。尽管投资是理财的一个重要的手段和内容,但理财的内容要广泛得多。

首先理财规划应当依据个人的生涯规划来制定。