

福布斯理财课

中国人最简单有效的理财指南

钱琪◎主编

零基础也能轻松玩转
“钱生钱”的游戏

一线理财专家为你制定
未来3年理财计划

一本书学会甄别、选择
最适合的理财产品



中信出版集团 · CHINA CITIC PRESS

Forbes
FINANCIAL CLASS

福布斯理财课

中国人最简单
有效的理财指南

钱琪◎主编

图书在版编目 (CIP) 数据

福布斯理财课：中国人最简单有效的理财指南 / 钱琪编. —北京：中信出版社，2015.8
ISBN 978-7-5086-5151-4

I. ①福… II. ①钱… III. ①私人投资—指南 IV. ①F830.59-62

中国版本图书馆CIP数据核字 (2015) 第 087631 号

福布斯理财课：中国人最简单有效的理财指南

主 编：钱 琪

策划推广：中信出版社 (CITIC Press Corporation)

出版发行：中信出版集团股份有限公司

(北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座 邮编 100029)

(CITIC Publishing Group)

承 印 者：北京鹏润伟业印刷有限公司

开 本：880mm×1230mm 1/32

印 张：7.75 字 数：137 千字

版 次：2015 年 8 月第 1 版

印 次：2015 年 8 月第 1 次印刷

广告经营许可证：京朝工商广字第 8087 号

书 号：ISBN 978-7-5086-5151-4 / F · 3373

定 价：35.00 元

版权所有 · 侵权必究

凡购本社图书，如有缺页、倒页、脱页，由发行公司负责退换。

服务热线：010-84849555 服务传真：010-84849000

投稿邮箱：author@citicpub.com

别错过，这个时代的阿尔法

过去 20 年我国居民财富增值的主要来源——存款、房地产均已日薄西山，如今存款搬家、资管壮大、理财崛起成为新的趋势。注册制的施行、新三板的迅猛发展、债务刚兑的打破，都意味着资本市场发展的最后障碍正在消除，这将为中国经济增长注入新的动力。居民财富配置正在进入金融时代，包括权益资产在内的各项金融资产正成为居民财富配置的主要增长方向，未来对金融资产的需求将持续膨胀。理财师作为财富管理大时代的中坚力量、居民资产配置的专业人士，将在普通居民与各项投资产品中起到无法忽视的桥梁作用。他们的专业素养、爱与奉献将引领这个行

业的持续进步。借助《福布斯理财课》作序之邀，与我们的理财师、广大的读者分享一下近期对资本、对二级市场的看法，请指正。

2015年初股市势如破竹，这主要得益于两股力量促使市场继续逆基本面而动：制度红利驱动下，以新三板为代表的资本市场与创新创业交相辉映，财富效应驱动海量资金入市；而美元指数进入调整期则有利于各类资产价格的短期表现。

劳动生产率提高带来重大机遇 本轮创业潮有产业链整合特征

2015是完成十二五规划和统筹十三五规划的承上启下之年。一方面，经济转型需要落后企业不断退出，强竞争力企业逐步恢复盈利；另一方面，新的产业，如互联网+、新能源等，集中度也在竞争中不断提升。金融领域打破刚性兑付、释放局部风险的同时守住全局性底线，也是加快结构转型的重要条件。提升劳动生产率是十三五的关键，也为优势企业提供了一次重大机遇。

在实体经济艰难摸底的进程中，在简政放权等改革政策的鼓

舞下，伴随着技术进步和商业模式的创新，我们看到，在创业精神激励下发生的自下而上的变化令人振奋。从日常工作中可以观察到，本轮创业潮与以前的“下海潮”“公司热”不同，具有产业链整合的显著特征。无穷创意的诞生，促进了社会资本的有效流动，同时也有助于社会公平正义的实现。在各项时代变革特征之中，蕴藏着投资者的阿尔法财富机遇。

国企改革推动国有资产资本化 以开放促改革态势愈趋明显

经济下滑给地方政府带来较大压力的同时，也在倒逼地方政府进行国企改革和简政放权等新型试点。国企改革的目标，是要求国资委由过去管企业、管资产为主转向管资本为主。这部分国有资本要服从于国家的战略目标，重点是提供公共产品，支持一些战略性、前瞻性产业。国有资本想要在推动科技进步、保护生态环境和保障国家安全等方面有所作为，就需要推动国有资产资本化，让国有资产尽可能变成一种资本的形态、证券的形态，按照现代企业制度的原则，形成自己的产权结构和治理结构。虽然，国企混合所有制改革目前还“缺乏共识、有很大的争议”，但政府

也给出了明确的方向，在汇报南北车重组进展的国务院会议上，李克强总理就强调要继续加大国企国资改革力度，促进强强联合，优化资源配置，增强国企活力。

央行行长周小川在其公开讲话中也透露出对利率市场化更加积极的态度，并将人民币资本项目可兑换的时间表大大提前。结合周行长“资金进入股市，也是支持了实体经济”的观点，反映出央行对于市场配置资源更加积极的态度，这将加速A股国际化、市场化的进程。新常态下，货币政策既需要服务于经济增长，也需要保持稳健以支持结构性改革。财政政策方面需要保持宽松，以稳定经济增长，但2014年底国务院《关于清理规范税收等优惠政策的通知》国发〔2014〕62号中“清理规范税收优惠”的规定不仅冲击了招商引资，也降低了地方政府信用，传说中的财税〔2015〕41号《国家税务总局总局关于个人非货币性资产投资有关个人所得税政策的通知》，则引发了增加直接税的预期和追溯缴纳的不确定性。

其他方面，作为亚洲基础设施投资银行的第一大股东和主导国，中国放弃了一票否决权，彰显大国自信。中国倡导成立亚投行，目的在于促进产能、技术和资本输出，此举有利于提高人民

币国际化地位和维持币值稳定。另外，沪、粤、津、闽 4 个自贸区有望在 2015 年使用同一张负面清单，自贸区提速，以开放促改革的态势明显。

平杠杆引发市场巨震 中长期维持牛市判断

在上半年交易日临近尾声之际，6 月 15 日至 6 月 30 日的 10 个交易日内，上证综指下跌幅度超过 20% (为 21.55%)，甚至 2008 年大熊市都没有出现此类调整。此次连续下挫已非常理、逻辑所能解释，本质还是前期杠杆资金大量存在导致的强平连锁反应。但是，这种交易行为导致的下跌往往也蕴藏机会。特别是一些低估值蓝筹也随市场调整到具备较强安全边际价位。

展望三季度，宏观经济也有企稳迹象，稳定的总体大环境以及合理的估值水平都非常利于市场下跌后的反弹，并重新走向持续、健康的慢牛格局。尤其经过此轮调整，相信市场风险收益比、基本面、性价比和估值等筛选指标都将重回投资区间。

结合改革、基建、货币等政策，考虑资本市场制度红利和实体经济周期等因素，我们依然维持中长期牛市的判断。

把握时代的阿尔法，重仓布局爆发性领域

回顾历次牛市，1996、1997年，以四川长虹为代表的黑色家电和以陆家嘴、深发展为代表的浦东、深圳改革开放板块领涨市场；2003、2004年，钢铁、石化、能源电力、银行、汽车五朵金花代表了当时经济增长的驱动力；2006、2007年，有色、非银金融、白酒、工程机械、造船、航空等板块领涨反映了投资驱动经济的特征；2012年以来的成长股牛市，涨幅最大的板块分布在传媒、卫生健康、环保、新能源、军工和互联网+等领域，也与经济和社会变迁息息相关。

当今的信息与互联网时代，其特征是平等、开放、透明，发展方向清晰但具体轨迹难辨。要想获得好的投资收益，投资人要去伪存真。在注册制和新股供给无限前提下，不怕涨幅大，就怕不够好。我们需要寻找在各领域具备区域甚至全球竞争力的公司。

对追求阿尔法的投资人而言，最重要和最值得珍惜的是每个时代的阿尔法，重仓把握社会成长中最具有爆发力的领域，其中成长空间和确定性要远重要于当前估值。

最后祝愿每位理财师和我们的读者能够发现并把握财富增值中的阿尔法，与时代共成长！

李华轮

上海朱雀股权投资管理股份有限公司董事长兼投资总监

财富管理的终极力量

在 2014 年年末，当“福布斯富国中国优选理财师 TOP50”总决赛落下帷幕，我与风华正茂的理财师共享晚餐的时候，我就深深地有一种被中国财富管理大时代所包围的感觉。

因为这一群最具活力（多为 85 后、90 后）的理财中坚力量，他们带来了最前沿的信息：高净值人士的投资偏好、社会转型期理财的复杂性、财富管理的多层架构、海内外的差异配置、在互联网金融崛起下的理财反思……

其实在 2014 年的第三季度，公开数据就已经从理论上开始佐证这种时代趋势。金融机构新增存款出现了近 10 年来的首次下

降，而以前在 2007 年仅出现过居民存款的净下降，这标志着利率市场化进入到新的阶段，对存量存款的争夺已经开始。这也就意味着我们一直在预测却总也居高不下的居民存款终于开始全面向理财市场转移。

牛市助长了这一历史趋势。

信托在过去几年异军突起，成为金融行业管理资产规模仅次于银行的机构。大家一直担心的地产信托产品大规模爆仓的市场风险一直没有发生，2014 年的信托规模扩张虽有放缓，但并未停滞，新增信托规模也接近 3 万亿，从增量上看集合信托规模已经超过了单一信托，反映了信托业已经开始从通道业务向自主管理资产业务转型。

2014 年，公募基金规模创出历史新高，接近 4.5 万亿，其中主要的增量来自于货币基金，2014 年货基新增规模达到 1.3 万亿，由支付宝和天宏基金合作的余额宝开启了货币基金划时代的成长。而时至今日，货币基金几乎占据公募基金的半壁江山。货币基金是普罗大众最简单有效且风险较低的理财产品，回报与基础的 2.8% 的存款利率相比高出 1%~2%。

随着牛市的推进，稚拙的中国对冲基金群体执着逡巡数年之后，开始实现大跨步发展。在中国证券业协会注册的私募基金管理公司，管理资产规模已达 2.13 万亿。随着多层次市场构建和金

融衍生产品的丰富，私募基金这个群体在资本市场上的分量和角色都开始逐年显峥嵘。在过去一年多，私募基金整体在规模上实现跃进，尤其耕耘多年已具有品牌效应的业内中坚力量规模上升尤其明显。2007年中国第一家注册的阳光私募基金公司朱雀投资发展中心管理资产已达200亿，一直老成持重的景林投资已经过300亿，其他如重阳、混沌等发展良好者不胜枚举。与公募基金赚取相对收益不同，对冲基金以赚取绝对收益为目标，这尤其考验基金经理对牛熊市的应对能力。换句话说，投资者购买的私募产品回报，绝大多数取决于基金经理的智力贡献，人才在这个行业尤为稀缺和珍贵。从2014年进入2015年，再一次出现大批明星公募基金经理从公募辞职，自身创业转战私募。随着这批明星基金经理的加盟，私募基金产品对高净值人群的吸引力将进一步加大，资金将持续流入这一理财品种。

实际上不仅仅是对冲基金，各类资产管理子行业都在发展壮大，民间各种形态的投资公司、财富管理公司、互联网金融理财公司都如雨后春笋般野蛮生长。

根据证监会最新的调查数据显示，基金专户规模达到2.15万亿，基金子公司规模达3.74万亿，证券公司资产管理规模达7.95万亿。从中国居民财富增长角度观察，过去10年财富稳步增加，每年新增财富都在20万亿~30万亿之间，目前居民总财富已经接近

300 万亿。这是一个全民创业、创新的年代，更是一个各方力量大规模涌入财富管理的大时代！

如果 20 世纪 90 年代理财靠存钱、2000 年后靠房产，那么 2014 年以后理财已经不是单一路径的财富管理方法了，市场的复杂化、产品的多样化、互联网理财的颠覆性、人民币的国际化、海内外资产价值的差异化、高净值人士需求的个性化都使得财富配置更趋多元化和专业化。

2014 年，是中国理财市场自 2008 年进入熊途以来，真正开始熊转牛的时刻，除了经济底部波动区间的确立，除了无风险利率的高位回落，市场开始进入“赚钱效应-增量资金”的正循环过程中。但这并不意味着投资者进入遍地黄金可捡的至梦境界，相反市场层次的多级构架、金融衍生产品的逐渐深化和复杂、海外专业人士和专业资本的回流，个人投资者所面临的投资环境日趋复杂，多年 A 股市场淬炼出的价值投资也绝不会是一本万利，专业人做专业事，理财师是这其中不可或缺的帮手。

2009 年，中国第一家私人银行中国工商银行私人银行部成立，与此同时，福布斯中国与我们的战略伙伴富国基金也开始进行第一届“福布斯·富国优选理财师 TOP50”的全国范围评选。伴随着中国专业理财师群体的成长，2015 年将是我们举办该评选的第 7 年。每次评选活动历经半年之久，过程历经客观数据搜集、

背景调查、金融理财专业能力笔试、面试及小组案例竞赛、评委会最终审核等一系列环节，考察选手在金融理财专业背景、客户服务能力、资产管理规模、管理产品业绩等综合素质与表现。

过去 7 年，我们在近万名来自工、农、中、建、交五大行和招商、民生、花旗、汇丰等股份制和外资行的理财师中遴选出 300 名中国最优秀的理财师，他们年轻、充满求知欲、追求事业的热情和痴迷于这一用财富增值检验智商高低的游戏，这一切使得他们看起来生龙活虎！

2014 年最新一届“福布斯富国优选理财师 TOP50”获奖选手从全国 3 223 名参赛选手中脱颖而出，其在金融理财专业背景、客户服务能力、资产管理规模、管理产品业绩等多方面的综合素质与表现都卓尔不群。他们平均年龄在 29.8 岁，人均管理资产规模约 7.67 亿元，相比去年的 6.5 亿元，又有 18% 的提升。2014 年底，在《福布斯》中文针对这 50 位优秀理财师发起的调查问卷中就已显示，大类品种中他们普遍看好股权投资，在为其高净值客户的资产组合中不约而同地放大公募、私募基金的比例配置，如今都已经取得不俗回报。

作为优选理财师的评委之一，我一路见证了他们的参赛过程，他们对市场的敏感度和时常显露的专业性让我吃惊，也许在经济学家们给大家宏观趋势判断之外，真正能把我们的理财思想观

贯彻到底的一定是他们这批理财师，他们有冲劲儿、有逻辑，胆大心细，乐于分享，你身边需要的正是这样一种人。

鉴于此，我从 2015 年年初开始邀请这些优秀理财师们撰写他们对于未来资产配置的逻辑和脉搏判断，与读者共享。对此，他们都欣然接受，并在紧张的工作之余投入大量时间用于写作和修改，在此我要感谢他们不计酬劳的付出！

未来 10 年无疑是资产管理行业的黄金时代，未来 10 年颠覆的力量也在你所不知道的地方酝酿，理财师如何保存自身、引领他人，是非同寻常的挑战，更是难得一遇的历史机遇。但不管世界如何改变，人的主观能动性终不可没，理财师作为逐步壮大中的影响力量，必将成为财富管理行业中的一股终极力量。

钱琪

《福布斯》中文版副主编

序 言 别错过，这个时代的阿尔法 // V

前 言 财富管理的终极力量 // XIII

第一章
对号入座学理财

银行理财如何理出千万富翁 // 003

做好资产配置，你就赢在起跑线 // 013

根据人生的不同阶段制订理财计划 // 025

企业主是如何规划财富人生的？ // 033

富得过三代的理财诀窍 // 041

第二章
你不得不学的理财标配

自上而下买入公募基金不亏钱 // 055

你值得拥有的三大类股票基金 // 065

投资公募基金的四项基本原则 // 073

四类基金公募投资引领风潮 // 083

私募基金——只买对的，不买贵的 // 089

不想错过牛市，不想承担风险，就买二级债基 // 099

买股票就要这五类 // 109