

普通院校金融理财系列教材 ▲ ▲ ▲

金融理财师 (AFP) 资格认证培训教材

上海市普通高校优秀教材奖

中国大学出版社协会优秀教材奖

FINANCIAL PLANNING STUDY

金融理财学

(第二版)

艾正家·主编
殷林森·副主编



复旦大学出版社

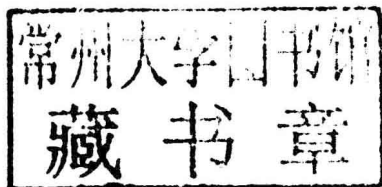
普通院校金融理财系列教材
金融理财师（AFP）资格认证培训教材
上海市普通高校优秀教材奖
中国大学出版社协会优秀教材奖

FINANCIAL PLANNING STUDY

金融理财学

（第二版）

艾正家·主编 殷林森·副主编



图书在版编目(CIP)数据

金融理财学/艾正家主编. —2版. —上海:复旦大学出版社,2013.7
普通院校金融理财系列教材
ISBN 978-7-309-09888-4

I. 金… II. 艾… III. 金融投资-高等学校-教材 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 161042 号

金融理财学(第二版)

艾正家 主编
责任编辑/王联合

复旦大学出版社有限公司出版发行
上海市国权路 579 号 邮编:200433
网址:fupnet@fudanpress.com http://www.fudanpress.com
门市零售:86-21-65642857 团体订购:86-21-65118853
外埠邮购:86-21-65109143
上海浦东北联印刷厂

开本 787×1092 1/16 印张 32 字数 628 千
2013 年 7 月第 2 版第 1 次印刷
印数 8 200—12 300

ISBN 978-7-309-09888-4/F·1950
定价:55.00 元

如有印装质量问题,请向复旦大学出版社有限公司发行部调换。
版权所有 侵权必究

总 序

随着我国经济的快速发展,居民个人财富日益增长,中等收入的居民和家庭数量不断增加。在满足基本生活之后,如何安排子女教育、住房、社会医疗和退休保障,加强家庭财产风险管理,是摆在人们面前的一系列现实问题。近几年,金融市场迅猛发展,呈现出金融产品多样化、投资决策复杂化、家庭理财综合化的特点。人们的理财意识不断增强,依靠专业人士对家庭进行综合理财筹划的需求也日益高涨。

2004年9月,中国金融教育发展基金会金融理财标准委员会成立,并加入国际金融理财标准委员会(FPSB),获得授权在大陆独家开展国际金融理财的黄金标准——CFP(是Certified Financial Planner的首个字母缩写,意为国际金融理财师)资格认证工作,积极推广CFP资格认证培训。

CFP资格认证培训结合中国本土特点,秉承注重专业、侧重实务的原则,专注于为国内私人银行、财富管理、金融理财、零售银行等专业人士进行金融培训,赢得了国内主流金融机构的高度认可及海内外业界人士的广泛赞誉。国内各大银行、保险公司、证券公司、基金公司等机构积极开展CFP资格认证培训,加大理财师队伍的建设和培养。

国外金融理财业的迅速发展引起了教育界的关注,金融理财已经成为一门新兴的学科。在美国,多所高等教育机构培养了金融理财研究生,有几所大学还设立了金融理财的博士学位。但在国内高校金融学科教学科研中,对金融理财方面的研究还不够。

2006年,上海金融学院获中国金融教育发展基金会金融理财标准委员会授权,开始进行金融理财师的培训。该院依托学校金融学科的综合优势,在金融理财方面的教学实践过程中,已经初步形成以培养应用型人才为目标的金融理财教学特色,为金融理财学科的建设奠定了基础。

上海金融学院在上海市教委的大力支持下,获得了上海市教委高水平特色项目——金融理财中心建设。该项目建设任务之一是在金融学专业下新设金融理财方向。围绕这个新型专业方向的设立,需要建立相应的课程体系。学院在总结以往教材建设的基础上,结合应用型本科教育的经验,借鉴国内外的先进理念和做法,组织了长期



在教学一线的教师,经过反复研究、讨论,推出了这套具有金融理财特色的系列教材,包括《金融理财学》、《税务筹划》、《保险理财学》、《金融理财分析与技巧》、《金融投资实务》和《金融理财规划》。

这套教材作为“金融理财中心”项目建设的标志性成果,具有鲜明的特点。一是超前性。吸收了西方发达国家金融理财的理论和方法,对我国的理财实践具有一定的借鉴意义。二是创新性。教材的理论结构和内容体系思路新颖,体例独特。三是应用性。充分体现了应用型本科教学和金融理财专业的方向特色,将基础知识、专业理论和理财实践融为一体,注重基础与专业的结合及理论与实践的结合,培养学生的专业技能和综合素质。

金融理财这个新型专业方向在上海金融学院的创建,丰富了该学院金融学的学科体系,有力地推动了金融理财的教学和研究工作,有利于培养金融理财专业人才,以更好地满足日益增长的理财需求。

我们期待着这套教材早日出版。

蔡重直

2009年12月

第二版出版说明

承蒙各位读者、各教材使用单位的厚爱,《金融理财学》自2010年3月第一版出版以来,发行较为顺利,并先后于2011年11月和2011年12月分别获得上海市2011年普通高校优秀教材二等奖及中国大学出版社协会主办的中国大学出版社第二届优秀图书奖优秀教材二等奖。但是,近年来我国金融理财市场飞速发展,金融理财产品和金融理财工具的创新层出不穷,本教材第一版已暴露出部分知识内容相对陈旧、落后和知识体系不够完整的问题,而且根据近年来参加金融行业各类从业人员资格考试和CFA、CFP等专业证书考试的高校学生越来越多的趋势,为了有助于读者参加上述从业人员资格与专业证书考试,本教材的知识点布局与内容结构有必要尽量对接、紧扣金融行业各类从业人员资格和专业证书考试的考纲要求,同时经过征询部分读者、本教材使用单位的意见,我们决定对本教材的体系及内容做出修订并推出本教材的第二版。

《金融理财学》第二版的特点表现在:第一,将金融理财学的知识结构体系设置为四大板块,一是介绍金融理财工具与产品,二是阐述金融理财技术理论,三是讨论金融理财策略,四是研究金融理财产品的设计、开发和营销及制作金融理财规划的相关理论与方法,故第二版在第一版已有十章内容的基础上新增了第十一章内容,即“金融理财产品的设计、开发与营销”,以系统、全面地阐释金融理财产品的设计、开发与金融理财产品的营销及金融理财规划的制作所涉及的理论知识和方法。第二,根据金融理财市场的最新发展和结合最新的金融理财知识与动态信息,对第一版的第一章、第二章、第三章、第四章、第五章、第六章、第七章、第八章、第十章的部分内容进行了修订。第三,按照基本知识点通俗易懂和培养学生国际视野的要求,对第一版的第九章“现代金融理财技术理论”进行了重新编写。第四,尽量结合银行业、证券业、保险业等金融行业的从业人员资格考试和CFA、CFP等专业证书考试的考纲相关知识点要求,采集、组织各章节知识点和修订各章节内容,对读者参加上述从业人员资格与专业证书考试具有较好的助考作用。因此,《金融理财学》的第二版较之第一版在金融理财知识的体系上更完整、结构上更合理、内容上更丰富。

艾正家负责本书第一章、第四章、第五章、第八章、第九章、第十章第二节、第三节及第十一章的修订与编写,殷林森负责第二章、第三章、第六章、第七章、第十章第一节、第四节、第五节的修订与编写。《金融理财学》第二版的修订与编写参考了其他相关专业教材、论著对金融理财知识部分知识点的表述及在金融理财理论研究方面的最新成果,并已将参考的相关教材、论著列于本教材的参考文献中,在此,特向参考文献的编著者致以诚挚的谢意!

本教材的修订与出版得到了复旦大学出版社王联合先生的悉心指导和鼎力支持,在此



特别致谢!

《金融理财学》的编者期待通过本次修订能进一步推动金融理财学科的发展。但限于修订时间及编者的能力、水平,本教材的二版内容一定存在不少错漏之处,敬请各位读者斧正。

编者
2013年8月

前 言

改革开放以来,我国经济创造了连续三十多年高速增长的神话和奇迹,社会财富总量不断增加,人们的可支配收入和财产也同步、显著增长,特别是党的“十七大”提出增加和扩大居民财产性收入并以此作为促进经济持续和稳定增长的战略性措施的推动,人们对现有财富和资产的积累、保值与增值的强烈期望催生了一个需求不断上升和潜在需求巨大的金融理财市场,而且在银行、证券、信托、保险等金融经营服务机构变革传统商业模式和盈利模式的巨大内生力量助推下,不断创新中的金融理财工具与产品在谱系上日臻完善、内容上日趋丰富,各类金融理财市场得到了快速发展,标志着我国进入了一个全新的财富管理时代,金融理财业应该以使命般作为积极回应并不负发展的这一重大历史性机遇。

与此同时,我们注意到目前熟悉各类金融理财产品风险收益特性与金融理财产品研发技术、掌握客户风险收益偏好识别和金融理财综合解决方案设计技能、懂得金融理财规划与综合金融理财报告编制技巧、能够开展各类金融理财工具与产品风险收益特征分析及金融投资理财决策的专业金融理财人员严重紧缺,已经成为影响金融理财业和金融理财市场发展的主要制约因素。因此,如何培养适合市场需求的专业金融理财人员成为各经济金融类高校的重要课题。编写一本符合大学需要的金融理财学教材也自然成为金融学(金融理财方向)学科和专业建设面临的急迫任务。面对市场上种类繁多的金融理财方面的专著和教科书,如何编写一本具有自身特色、同时又符合金融学专业(金融理财方向)学生特点的金融理财学教材,已然成为了一个不小的挑战。有鉴于此,我们在参考和借鉴现有教材的基础上,本着力求在体系和内容上有所创新的想法编写了这本呈现在读者面前的《金融理财学》。

本书有五大特点。

第一,力争在知识内容与体系上达到更宽的覆盖效果,拓展和延伸金融理财学科基础理论知识边界。目前面世的金融理财方面的专著和教科书要么只关注个人与家庭理财,要么就是只涉及资本市场与金融衍生品市场主要投资工具的金融投资学或证券投资学。我们试图在反映金融理财的内容和体系上力争融合以上专著和教科书各自的特点,提供一本在理论知识体系上比较完整的金融理财学教材,使读者既能了解各个金融理财市场的主要理财工具与产品的特性和价值评价方法,能够进行独立的金融理财投资决策,又能像金融理财规划师那样可以针对风险收益偏好不同的客户,提供不同的金融理财产品与资产配置组合。

第二,在章节关系上,注重从简单的金融理财工具与产品逐步过渡到较复杂的工具与产品,从各类金融理财市场的理财工具与产品特性深入到各工具与产品的价值评价,从各类理财工具与产品过渡至个人与家庭理财,力争在章节内容安排和布局上反映、展示金融理财知识内生的梯度层次与逻辑联系的紧密性。



第三,注意跟踪金融理财市场的最新发展。一方面系统地介绍现有的主要金融工具与产品,另一方面根据最新的市场数据资料反映金融理财市场以及相关金融理财工具与产品创新的发展动态,以增强知识的前瞻性,使学生尽可能在学习基本理论知识的基础上贴近和接触金融理财行业发展与相关理论研究的前沿。

第四,力争较完整地在宏观上把握金融理财学的基础知识结构,提供宽口径的知识面,为学生进一步深入、系统地学习金融理财规划、金融理财分析技术与技巧、金融理财综合实验等后期课程与知识奠定良好基础。

第五,力求在专业特色鲜明的基础上浅显易懂地系统讲解金融理财知识,既有利于金融学专业(金融理财方向)的大学生和实践者系统地了解金融理财学科的知识,也可为初学者提供通俗的金融理财读本,为未来理财打下知识基础。

本书在结构体系上设置了三大板块:一是介绍金融理财工具与产品;二是阐述金融理财技术理论;三是讨论金融理财策略。依此思路,全书安排和布局了十章内容。

第一章“绪论”,主要介绍金融理财的含义、内容、作用、一般过程和树立科学、理性的金融理财理念。重点是正确理解金融理财的含义,了解金融理财的一般过程,掌握树立科学、理性的金融理财理念的重要性和科学、理性的金融理财理念的基本内容。

第二章“资金时间价值”,主要介绍资金时间价值的含义及其计算方法,这是金融理财财务预算和金融理财财务分析的重要基础知识。

第三章“货币市场理财工具与产品”,主要介绍储蓄、人民币集合理财、信用卡理财、外汇理财、货币市场基金等货币市场的常用和主要理财工具与产品的风险收益特征。货币市场理财工具与产品是金融理财中构建资产组合时风险较低和最基础性的配置工具与产品。

第四章“资本市场理财工具与产品”,主要介绍股票、债券、证券投资基金、权证等目前资本市场中主要的投资工具与产品的风险收益特征。这些工具与产品的风险收益波动性显著地高于货币市场理财工具与产品,适合一定风险偏好型人群在金融理财中进行组合配置。

第五章“金融衍生品市场理财工具与产品”,主要介绍金融期货、金融期权、信用交易、可转换公司债券等金融衍生品的风险收益特征。金融衍生品市场的理财工具与产品具有极高的风险收益波动性,适合于风险偏好者的高杠杆组合配置或套期保值者的需要。

第六章“个人与家庭理财工具与产品”,涉及房地产投资与居住规划、教育与培训规划、保险理财、个人税收筹划、退休规划等,涵盖了个人与家庭理财中常见的主要工具与产品,是金融理财的基础性内容之一。

第七章“其他理财市场理财工具与产品”,包括黄金、艺术品、邮币卡等,是金融理财市场工具与产品的重要补充。

第八章“金融理财主要工具与产品价值评价”,主要介绍股票、债券、证券投资基金、权证、金融期货、金融期权、可转换公司债券等核心和基础的金融理财工具与产品的估值和定价模型。掌握合理确定金融理财工具与产品的估值和定价方法是投资理财者理性、科学理财的基础。

第九章“现代金融理财技术理论”,主要介绍投资组合理论、资本资产定价模型、套利定价理论和指数模型。从投资组合的基本概念入手,并以理财产品和资产的收益与风险定量



分析为主线,讨论理财产品和资产优化组合如何确定及其均衡价格如何形成等问题。

第十章“金融理财策略”,涉及货币市场、资本市场、衍生品市场、个人与家庭、其他理财市场的投资与理财的策略分析,是金融理财最重要的内容之一。

本书由艾正家主编,殷林森副主编,艾正家负责写作大纲的设计和全书的总纂。各章节编写分工如下:艾正家负责第一章、第四章、第五章、第八章、第九章和第十章第二节、第三节的编写;殷林森负责第二章、第三章、第六章、第七章和第十章第一节、第四节、第五节的编写。编写过程中,参考了目前金融理财、金融投资、证券投资等方面的相关资料、文章和书籍,采用了其中的合理之处和部分研究成果,并将其列于本书参考文献中,在此,向提供了前期成果的参考文献编著者们表示诚挚的谢意!

本书可作为高等院校金融学专业(金融理财方向)本科生的教材,也可作为金融理财规划职业的从业人员、干部培训、金融理财爱好者自学的参考读物。

金融理财学是金融学中正在发展和壮大的新兴学科分支。由于我们的认识能力和知识水平有限,本书一定存在不少疏漏和错误之处,敬请各位专家、读者斧正。

艾正家
2009年9月

目 录

第一章 绪论	1
第一节 金融理财的含义	1
第二节 金融理财的内容	6
第三节 金融理财的作用	10
第四节 金融理财的一般过程	12
第五节 树立科学、理性的金融理财理念	14
复习思考题	19
第二章 资金时间价值	20
第一节 资金时间价值的含义	20
第二节 资金时间价值的衡量	21
复习思考题	30
第三章 货币市场理财工具与产品	31
第一节 储蓄	31
第二节 人民币集合理财	41
第三节 信用卡理财	55
第四节 外汇理财	59
第五节 货币市场基金	70
复习思考题	75
第四章 资本市场理财工具与产品	76
第一节 股票	76
第二节 债券	98
第三节 证券投资基金	113
第四节 权证	127
复习思考题	135
第五章 金融衍生品市场理财工具与产品	137
第一节 金融期货	137



第二节 金融期权	159
第三节 信用交易	176
第四节 可转换公司债券	185
复习思考题	195
第六章 个人及家庭理财工具与产品	197
第一节 现金规划	197
第二节 房地产投资与居住规划	200
第三节 教育与培训规划	208
第四节 保险理财	215
第五节 个人税收筹划	225
第六节 退休规划	234
复习思考题	241
第七章 其他理财市场理财工具与产品	242
第一节 黄金	242
第二节 艺术品	258
第三节 邮币卡	267
复习思考题	277
第八章 金融理财主要工具与产品价值评价	278
第一节 金融理财工具与产品价值评价的特性	278
第二节 货币市场理财工具与产品的价值评价	281
第三节 资本市场理财工具与产品的价值评价	283
第四节 金融衍生品市场理财工具与产品的价值评价	308
复习思考题	324
第九章 现代金融理财技术理论	326
第一节 投资组合理论	326
第二节 资本资产定价模型	363
第三节 指数模型	372
第四节 套利定价理论	380
复习思考题	391
第十章 金融理财策略	392
第一节 货币市场理财策略	392
第二节 资本市场理财策略	397



第三节 金融衍生品市场理财策略	410
第四节 其他理财市场理财策略	438
第五节 个人与家庭理财策略	443
复习思考题	449
第十一章 金融理财产品的设计、开发与营销	451
第一节 金融理财产品的设计和开发	451
第二节 金融理财产品的营销	466
第三节 金融理财规划的制作	478
复习思考题	498
参考文献	499

第一章 绪 论



【本章导读】

通过本章的学习,准确地理解金融理财的含义,掌握金融理财的分类方法,熟悉金融理财的内容,正确认识金融理财的作用和金融理财的一般过程,懂得树立科学、理性的金融理财理念的要求和内容,为金融理财后续知识的学习奠定基础。

第一节 金融理财的含义

一、什么是理财

在现实生活中,人们不经意间就在亲密接触各种理财活动和理财现象。当人们在证券公司营业部开立证券账户,购买股票、债券和证券投资基金或在银行营业机构购买开放式证券投资基金、记账式国债等各类银行理财产品时是在理财;当人们对本月收入做支出的合理安排、在满足日常生活需要后将剩余收入部分用于购买适合的保险产品,部分存入银行,部分用于孩子音乐修养、礼仪培训等增强技能、提升综合素质的学习时是在理财;当人们到黄金或外汇市场,购买一些用于当期消费目的之外的黄金或外汇时是在理财;当一对新婚夫妇以一次性付款或按揭贷款等不同方式购买一套住房时是在理财;在古玩、艺术品、钱币、邮票、首日封等收藏品市场上,人们购买一些适合、中意的收藏品时是在理财;一个公司或企业用未分配利润采购固定资产、原材料、劳动力、技术、信息等生产经营要素以扩大生产能力和经营规模,对公司或企业的产权所有者和股东来说是在理财;甚至,当年轻学子们为成就未来成为职业经理人的志愿而参加 MBA 的学习计划和各种职业资格培训以提升职业技能和未来生活品质、增加择业自由选择空间时同样是在理财。

尽管现实生活中的理财活动和理财现象林林总总,但从不同的理财活动中仍然可以分析和总结一些带有共性的基本特征:一是理财活动的主体包括国家与政府、公司与企业、个人与家庭;二是理财活动是当期消费的延迟行为;三是理财活动要求理财主体依据收支预算约束,关注在时间跨度上合理安排当期消费结构,根据自身的风险收益偏好选择风险收益特征不同的市场理财工具和产品;四是理财的目的是追求财富与资产的积累、保值和增值,实



现预期投资收益与效用满足最大化。

理财活动作为理财主体当期消费的延迟行为理当受到激励,这意味着理财活动应获取一个潜在的正的回报率,以使理财主体未来可以获得更多的财富价值,从而使未来的消费机会大于现在的消费机会。理财主体在理财活动中必然追求理财效应最大化。在一个均衡市场,这个效应最大化的意义是指理财主体的理财活动能够达到无风险利率的预期收益和效用满足,因为无风险利率的预期收益和效用满足是不承担丝毫风险的。一定要追求一个高于无风险利率的预期收益和效用满足则意味着理财主体必须承担额外的风险。

到此,可以给理财下一个定义。理财是指理财主体在延迟当期消费基础上,根据自身收支预算约束和风险收益偏好,选择风险收益特征不同的市场工具与产品,以追求财富与资产的积累、保值、增值并实现预期投资收益与效用满足最大化的活动。

二、什么是金融理财

金融理财是手段最多样、内容最丰富、范围最广泛、管理最复杂的理财活动。

根据理财的定义,所谓金融理财是指理财主体在延迟当期消费基础上,根据自身收支预算约束和风险收益偏好,在金融市场选择风险收益特征不同的金融工具与产品,以追求财富与资产的保值和增值、实现预期投资收益与效用满足最大化的活动。

金融理财有以下六种不同的分类。

(一) 根据金融理财主体的不同,金融理财可以分为国家与政府金融理财、公司与企业金融理财、个人与家庭金融理财

国家与政府金融理财是指国家与政府作为理财主体在延迟当期消费的基础上,根据财政收支预算约束、外汇储备资产状况和风险收益偏好,在金融市场选择风险收益特征不同的金融工具与产品,以追求资产的保值和增值、实现预期投资收益与效用满足最大化的活动。国家与政府在履行职能中需要必要的财务支持,国家与政府每年都需要编制财政收入与财政支出预算,根据预期财政收入状况合理安排财政支出。在积极的财政政策实施过程中通常会出现预算赤字,在这种情形下国家需要发行国债填补赤字缺口。在国债发行中,为了降低发行成本和成功募集资金,需要科学判断市场需求,合理确定债券要素,灵活选择发行方式。这些就是政府的金融理财活动。为了实现国有资产的保值和增值,国家与政府可以利用所控制的某些投资机构,比如中投公司、中央汇金公司等主权基金,直接向境内外企业进行股权、债权等形式不同的投资。从国家的经常账户和资本账户的结构及两者之间的关系来看,我国高达2万亿美元的外汇储备实质上是国家放弃当前消费,而以美元形式持有的一种投资品和资产,同时我国从巨额的外汇储备中还拿出几千亿美元购买了美国国债。这些同样表现为国家与政府的金融理财活动。

公司与企业金融理财是指公司与企业作为理财主体在延迟当期消费基础上,根据自身收支预算约束、财务流动性状况和风险收益偏好,在金融市场选择风险收益特征不同的金融工具与产品,以追求资产的积累、保值和增值并实现预期投资收益与效用满足最大化的活动。公司与企业理财是企业经营活动的中心,是扩大企业生产经营规模、提高经营效果和实现企业发展战略的基本手段。公司与企业为了实现财富的聚集膨胀和扩张必须开展一系列



资本运作的理财活动,其中金融资本运作是最重要的理财活动形式。金融资本运作是指公司与企业直接以金融市场的工具和产品为对象所进行的理财活动。理财结果表现为有价证券的金融工具和产品形式,目标是追求资本的价值增值。金融资本运作具有资产流动性极高、变现能力较强、所需要的资本额度可大可小、操作风险和收益波动性较大、效果不稳定等特性。

个人与家庭金融理财是指个人与家庭作为理财主体在延迟当期消费基础上,根据自身收支预算约束和风险收益偏好,在金融市场选择风险收益特征不同的金融工具与产品,以追求财富与资产的积累、保值和增值及实现预期投资收益与效用满足最大化的活动。个人与家庭理财实质上是一种财务规划,需要针对个人在一生不同时期收入、支出状况的变化,制订个人与家庭财务管理的预算规划方案,实现人们在人生各个阶段的需求目标。通过个人与家庭理财,不仅要确保财富的积累和保值,还要达到财富的稳定增值。在个人与家庭理财中,个人可以根据自身风险收益偏好选择保险、储蓄、股票、债券、证券投资基金、黄金、外汇等风险收益特征不同的金融市场工具和产品进行单独或组合配置的投资,实现存量财富与资产的积累、保值和增值,达到未来最大限度的需求效用满足。个人与家庭也可以作为客户来寻求、接受金融理财规划师的援助和建议。作为专业人士的金融理财规划师会根据客户的财富资产状况与风险收益偏好,立足客户的需求与目标,以“帮助客户”为核心理念,采取一整套规范的模式为客户提供全面的财务建议,为客户量身定做一个最适合的综合理财解决方案,以最终满足客户人生不同阶段的财务需求。

就理财主体而言,金融理财学重点讨论和介绍的是公司与企业金融理财和个人与家庭金融理财。

(二) 根据金融理财内涵的不同,金融理财可以分为生活理财、投资理财

生活理财是指金融理财专业人士根据客户的风险收益偏好和财富资产状况,帮助客户设计与其整个生命的生涯事件相关的财务规划,包括房地产投资与居住规划、教育与培训、保险、个人税收筹划、退休规划等各方面。专业理财人士通过向客户提供生活理财服务,帮助客户保障生活品质,即使到年老体弱或收入锐减的时候,也能保持自己所设定的生活水平,最终实现人生的财务自由、自主和自在。

投资理财则是在现有生产经营活动或者基本生活目标得到满足的基础上,理财主体根据自身的风险收益偏好将资本投资于金融市场风险收益特征各异的理财工具和产品,以取得合理回报和实现财富的积累。理财主体在科学、理性理财理念引导下,通过投资理财活动可以在确保资金的安全性和资产的流动性前提下,追求投资的最优回报;或者实现企业资产的累积、生产经营规模的快速扩张、经营业绩的提升并向产权所有者提供优厚的投资收益;或者加速个人与家庭财富的成长,实现最大限度的财务自由,提高生活品质。

(三) 根据金融理财对象的不同,金融理财可以分为货币市场理财、资本市场理财、金融衍生品市场理财、其他理财市场理财

货币市场理财是指理财主体将资金投资于大额存单、短期国债、短期融资券、未到期商业票据、外汇、证券回购、央行票据、短期理财产品等货币市场工具与产品的理财活动。由于货币市场工具与产品通常具有期限短、风险小、流动性强的特征,因此,货币市场理财具有理



财风险较小、收益率较低但收益率稳定的特点,适合风险偏好低的防守型理财主体的理财组合配置。

资本市场理财是指理财主体将资金投资于股票(股权)、中长期债券、证券投资基金、权证等资本市场工具与产品的理财活动。由于资本市场工具与产品通常具有期限较长、风险较大、流动性较差的特征,因此,资本市场理财具有风险较大、收益率较高但收益率波动性较大的特点,适合有一定风险偏好的理财主体的理财组合配置。

金融衍生品市场理财是指理财主体将资金投资于杠杆性的金融期货、金融期权、可转换公司债券、融资融券交易等金融衍生品市场工具与产品的理财活动。由于金融衍生品市场工具与产品具有杠杆性和产品构造的复杂性,具有风险很大、收益不确定性很高和套期保值对冲现货市场风险的特征,因此,金融衍生品市场理财具有风险极大、收益波动性高的特点,故要求理财主体必须具有很高的风险承受、判别和控制能力,适合于有很强风险偏好的理财主体或套期保值者的理财组合配置。

其他理财市场理财是指理财主体参与黄金、艺术品、邮币卡等理财工具与产品的投资活动。艺术品和邮币卡投资的专业性很强,相关投资品估值十分复杂,需要理财主体具备独特的鉴赏与价值评价技能和独到的投资眼光。从这个意义上讲,邮币卡和艺术品投资绩效的不确定性很高。黄金一向被认为是财富的象征,理财主体可以通过投资实金、黄金期货与期权、金矿股票等方式参与黄金市场的理财活动。投资黄金是较安全的理财方式,特别是投资实金具有明显的保值增值功能,类似于购买了一份财产保险。

(四) 根据金融理财方式的不同,金融理财可以分为直接金融理财、间接金融理财

直接金融理财是指理财主体依靠自身的独立判断和经验,将财富和资金直接转化为金融市场风险收益特征不同的各类金融工具和产品,以期实现财富与资产的保值和增值,实现预期投资收益与未来效用满足最大化。比如,个人在证券公司开立证券账户,直接投资股票、债券、基金等;又如,公司与企业独立参与衍生品市场的套期保值活动等。

间接金融理财是指理财主体借助委托理财、集合理财计划方式和金融理财规划师的援助与建议进行理财活动。目前,包括合规证券公司、基金公司、信托公司、保险公司、商业银行等在内的金融中介服务机构为了实现商业模式与盈利模式的创新,都在不断地向社会和金融理财市场提供、推出不同规模的委托理财、集合理财和基金产品,特别是创新性的结构性理财产品。这些委托理财、集合理财和基金产品有不同的风险收益特征,在设计上力求满足金融理财市场不同理财主体的风险收益特性需要。理财主体可以借助这些委托理财、集合理财和基金产品间接参与金融市场理财。同时,目前商业银行、证券公司、信托公司、保险公司及其他金融中介服务机构为了培育业务竞争力优势,十分注意通过理财专员向客户提供高品质的理财服务,根据客户的风险收益偏好量身打造合适的理财综合解决方案,以吸引和有效维护客户资源,特别是高端客户资源。因此,理财主体可以借助各类金融中介服务机构金融理财规划师和理财专员的服务间接参与金融理财活动。

(五) 根据金融理财的工具和产品的收益特点不同,金融理财可以分为固定收益金融理财、变动收益金融理财

固定收益金融理财是指理财主体对名义收益确定的金融理财工具与产品的投资,如货