

个人理财规划 理论与实践 PERSONAL FINANCIAL PLANNING THEORY & PRACTICE

李善民 毛丹平 著

- 一本写给中国未来的个人理财规划的书
- 《理财规划师国家职业标准》出台



中国财政经济出版社

个人理财规划

——理论与实践

李善民 毛丹平 著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

个人理财规划——理论与实践/李善民, 毛丹平著. —北京: 中国财政经济出版社, 2004.7

ISBN 7-5005-7402-9

I. 个… II. ①李…②毛… III. 家庭管理: 财务管理 IV. TS976.15

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 059686 号

◆

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com.cn>

E-mail: cfeph@drd.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京人卫印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×1092 毫米 16 开 27.5 印张 454 000 字

2004 年 9 月第 1 版 2006 年 2 月北京第 2 次印刷

定价: 58.00 元

ISBN 7-5005-7402-9/F·6470

(图书出现印装问题, 本社负责调换)



作者简介

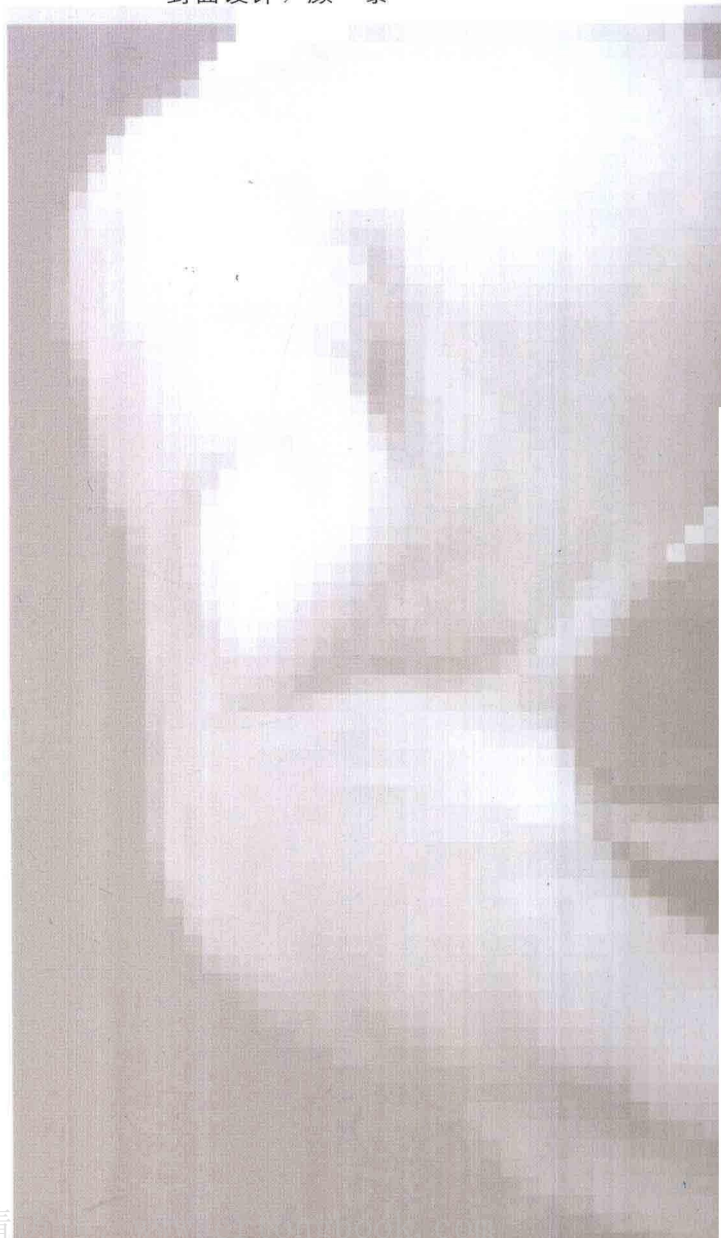
李善民，中山大学管理学院教授，博士生导师，美国国际财务与金融管理学会会员。曾在美国加州大学 Hayward 分校、美国太平洋路德大学作访问学者，多次赴美国、香港、台湾、澳门等地讲学，目前在中山大学管理学院从事经济学与财务投资学的教学和科研工作。曾在《管理世界》、《经济科学》、《经济理论与经济管理》等刊物上发表论文50多篇，主编和参编《经营经济学》、《新编西方经济学》、《中日管理比较研究》、《投资项目评估理论与实务》教材及专著10多本。



作者简介

毛丹平，个人理财专家，国际FPA协会会员；中山大学“财务与投资”博士，金融学硕士；中大君融投资顾问公司总裁，中大君融个人理财研究中心副主任，中山大学CFP课程首席讲师；秉承“专业与独立”的核心理念，从事个人理财研究、教学、理财规划咨询及金融营销指导等工作，同时为《21世纪经济报道》、《私人理财》、广东卫视、广东电台、新浪、和讯、搜狐等多家平面、电视和网络媒体担任理财专栏作者或顾问。

责任编辑 / 吕小军
封面设计 / 颜 黎





作者自序

在开始着手写这本关于个人理财规划的书之前，我们给了它一个清楚的定位，这是一本关于“如何为人理财”的书，以献给那些工作在金融服务业内个人业务领域的广大从业者，他们正在顺应世界个人金融服务业的潮流，积极探讨如何为客户提供综合金融服务，并且使自己成为理财顾问或者理财专家。

本书是一本适用中国国情的个人理财规划专业教材，但它的基本理财哲学思想和理论及方法源自于美国。1969年，一群来自保险、证券、基金和银行业内的金融行业专家聚集在芝加哥欧哈里机场（O'Hare Airport）附近的一个酒店里，讨论金融服务业的困境。会议认为金融机构经纪人或一线销售人员的社会形象不稳定。客户会随着市场的波动而喜欢或厌恶自己的经纪人，或者认为他们关心产品的销售多于关心客户的利益。会议的结果是：专家们将努力倡导关注客户的需求比关注产品的销售更重要的服务模式，这种服务模式以“个人理财规划”（Personal Financial Planning）为理论基础和技术方法。为此，他们首先在1970年创办了理财规划学院和国际理财规划协会IAFP（International Association for Financial Planning），并开始推广理财规划师（CFP）认证考试，颁证给具有同样服务精神和服务专业水准的业内人员。1985年，经过美国NCCA（National Commission of Certifying Agencies）的许可，CFP标准委员会（Certified Financial Planner Board of Standards）成立，CFP认证在全美和全球得到了极大的发展，目前包括美国在内共有17个国家的近7万人获得了CFP资格，CFP所倡导的个人理财规划在主要的金融机构如普天寿（Prudential）、瑞士联合银行（Union Bank Swiss）、美林（Merrill Lynch）、美国运通（American Express）和汇丰银行（HSBC）等得到认同和推动，这些机构和其他许多机构鼓励甚至要求他们的服务代表具有CFP资格。



如果将个人理财规划的发展仅仅归结于 CFP 职业的发展,显然是片面的,个人和家庭理财的需求变化,才是推动 CFP 职业的真正动因。正如 G·维克托霍尔曼和杰利·S·诺森布鲁门在他们的《个人理财规划》一书第六版中所言:1975 年该书第一版时,消费者至上主义(Consumerism)正在美国处于不断上升的趋势中,而个人理财规划就是消费者至上主义在服务业的运用,与此同时二战后金融经济翻天覆地的变化使越来越多的人需要在个人和家庭事务中运用复杂的理财规划技巧,令人奇怪的是,这些描述在约 30 年后的今天仍然适用,用一句简单的话来说,在当地银行开一个储蓄账户,也许就能满足你祖父母的需要,但你却需要采取比这多得多的措施,来确保你自己和你的家庭在将来获得财务上的稳定和舒适。

这种情形正是目前中国老百姓和金融机构面对的情形,中国金融市场多元化在近 20 多年取得了极大的发展,老百姓在经济和金融变革中显得无所适从,他们不得不面对养老、医疗、子女教育、住房等诸多改革,同时对证券、基金、保险、银行信贷等众多金融产品又不知如何选择。更多的人选择储蓄使得银行存款在 2003 年 7 月高达 10.6 万亿元。中国的个人和家庭需要理财规划,为自己的未来生活做出最优的财务安排。从这个意义上,本书也献给那些有足够的理财觉悟、专业基础和学习精神的非金融从业人员、普通的老百姓——他们可能是某一领域的专家,而且愿意独立处理自己的财务问题。

在全球 CFP 的普及和发展过程中,个人理财规划的教育与职业培训成为中坚力量。在美国,就有 148 所高校或培训机构提供个人理财规划(简称 PFP)专业课程教育,颁发本科和研究生学位证书,《个人理财规划》作为经典课程,在全球拥有不同版本的教材,有些书更是再版多次。

多年的金融领域的教学和培训经验告诉我们:中国需要一本既适应本土国情及金融环境又适合从业人员起步基础的个人理财规划教材,正如国际 CFP 理事会的国际推广原则:要求各成员国在 CFP 总的原则标准下,根据各国经济、政治体制变化和金融市场现状制定各国的教育与考试标准。

本书的体例和结构,借鉴了很多包括美国、日本、我国台湾省、香港特区等地的多本专业教材,参照 CFP 考试要求的知识点和在我国金融营销实践中的需要而确定。根据我国的情况,我们将 PFP 专业理论分为理财规划的一般原理和现金、保险、投资、所得税、房产、子女教育、退休及资产传承八大规划,每一个规划都讨论为什么要做此项规划及在综合理财规划中的作用,介绍各个规划的理论基础和实战技能,同时有限地介绍了相应的金融产品。本书第

1、2 章对 CFP 职业的起源发展做了介绍，在 12 章安排了三个案例分析。本书力求语言平实易懂，这是希望本书不会给同时承担繁重的日常工作压力和学习压力的金融业同仁们太重的学习负担。

本书的出版前后酝酿有三年时间，此间，得到了美国投资顾问集团主席、纽约证券分析师协会总裁 William Bodine 博士和高盛集团大额组合交易部副总 Jeff Li 的支持。William Bodine 博士曾担任花旗集团（CITY GROUP）的投资研究总监，也曾任摩根大通（J.P.Morgan）的投资顾问集团的总裁，是 AIMR（投资管理与研究协会）的创始人，经历与见证了美国金融业的发展，在书稿完成之际，Bodine 博士专门为本书作序，我们感到非常荣幸，另外，在书稿写作期间，我们的朋友 Jeff 专门从美国寄来了相关资料，在此表示由衷的感谢。我们还要感谢平安保险集团总裁张子欣博士和南方基金首席经济学家许小松博士曾经对本书给予的关注和指导。中山大学管理学院博士生陈玉罡、王彩萍，深圳中大君融投资顾问公司吴录良、邱芳、胡琴、余友辉、刘志华等人为本书的资料收集和整理付出了辛苦的劳动，在此一并表示感谢。同时，还要特别感谢上海财经大学出版社黄磊先生，他三年前动议我们写一本关于个人理财的书，并经常提供资料和建议，虽然那个时候我们并不清楚地知道我们将写成目前这一本专业教材。

本书是一本写给中国未来的个人理财规划师的书，包括金融业内人士，其他对理财规划感兴趣的专业人士和在校学生。由于中国的个人理财刚刚起步，理财规划尚是一门崭新的专业和学科，中国的理财规划师的教育和培养方式还需要社会各界的共同努力来积累经验，倘书中内容有错误和不足之处，请读者来函指正为荷。

是为序。

李善民 毛丹平

2003 年 10 月 8 日于广州中山大学

danamao@vip.sina.com

专家书评

William Bodine

As we have long known in the West, without a financial plan, you are sure to have financial problems. Dana Mao has captured in her new book the critical framework in a "Do It Yourself" Financial Planning, a work that everyone ought to own. For the professional, too busy to attend to his/her own financial affairs, her book represents a clear and practical reminder of what to do, how to do it, and when to do it. And, the message is: Now! For the novice, like so many of our friends and neighbors, Ms. Mao's book stands alone as a superb world class guide to getting your financial affairs in order before it is too late. For all of us, the message is also: Get the book and get it now. Bravo! Ms. Mao, you have done all of us a great service, especially the wonderful people of China who are now beginning to enjoy the fruits of their labor.

A. William Bodine, Ph.D. – Chairman

The Investment Advisory Group & Advisor

to peking University's Graduate School of Business Administration

JEff Li

Certified Financial Planner (CFP) is one of the most authoritative credential in the personal financial planning field worldwide and is also one of the most promising professions in US. Personal Financial Planning market is very extensive and well developed in US; it is common for households to hire financial planners to manage their financial wealth. There are numerous publications covering this subject in US. I am glad to read this very first book on financial planning published in China, and excited to see



the industry bloom in China.

This book provides comprehensive review of personal financial planning principal based on the advanced theory, and the specific market conditions in China. It presents rich case studies in the personal financial planning from different regions, e.g. Mainland China, US and Taiwan. I believe this book will help promote the personal financial practice in China. I highly recommend it to both the professional and academic communities.

Vice President,
Equities Financial Strategies Group,
Goldman Sachs, & Co.

赵福俊 平安人寿保险公司副总经理

你会赚钱，但不一定会理财，这是一个大问题。小的时候常听大人说：吃不穷，穿不穷，算计不到就受穷。我想这就是那个时代的理财观吧。那时候人们的收入少，安排不好，就会不够吃穿。现在人们的收入普遍提高了，家庭的支出项目增加，支出项目的复杂性提高，理财成为现代人必修的一门学问。由中山大学李善民教授与毛丹平博士共同撰写的《个人理财规划——理论与实践》一书，对个人理财规划作了全面系统的阐述。开卷有益，让我们通过对《个人理财规划——理论与实践》的学习，不但学会赚钱，更学会理财。对于金融工作者来说，希望能从此跟上国际专业理财的步伐，继而成为中国专业理财规划师。

周红权 国泰君安证券公司营销副总经理，上海分公司总经理

中国证券市场在“摸着石头过河”的大原则下，快速发展了14年，造就了一批风云人物和迅速壮大的公司。正当我们津津乐道于中国仅用十几年时间就走完了发达国家上百年历程的成就时，市场却刚刚显示其逐步成熟的严厉、残酷和对真正专业化人士的需求。于是，每一家券商都开始重新思考自己的定位和核心竞争能力。

在这一轮的反思中，“个人理财”一词频繁出现，并被许多大券商作为未来的发展方向之一。但不论是员工培训，还是业务开拓，都缺乏系统性的参考书。很高兴在我们感到困惑之际，李善民教授、毛丹平博士的著作面世了，为推动证券及其他金融从业人员切实转型提供了有力的支持，也为造就今后中国



证券市场上真正有专业水平的风云人物垫下了一块基石。

本书既有理财师的生涯规划，又介绍了理财师需要掌握的理论知识和实际操作工具，并有相应的案例分析，相信在证券及金融界的实践中，本书必将会发挥重要的指导作用。

姜晓天 世纪证券市场部总监

《个人理财规划——理论与实践》是一本很有用的书！

个人理财是一个新鲜的话题。在日常生活中，许多人是不懂得怎样理财的。在经济发展蒸蒸日上的社会里，人们的个人财产越来越多，为了追求更好的生活，越来越多的人采取消费贷款，例如车贷、住房贷款等消费方式。如果没有一个良好的理财规划，很容易造成财务危机和风险，甚至出现负资产的现象。

个人理财规划有点像企业的预算管理和资金管理，个人理财做得好，不仅财务状况得到改善，个人财富也会因为合理的配置而增值。这是因为个人理财规划基于科学的而且是有大量经验统计数据验证的方法，对个人财产支配方式包括现金储蓄、保险、投资、教育和退休等多方面进行规划，提出最合理的、风险度最低的资产配置方式，一方面可以使个人规避风险，另一方面得到投资回报，从而达到资产增值的目的。

通过阅读《个人理财规划——理论与实践》，就会学到这些方法。

目录

第一篇 个人理财规划师（PFP）生涯规划

第一章 全球 CFP 的发展	(3)
第一节 CFP 简介	(3)
第二节 CFP 的起源及发展	(4)
第三节 中国 PFP 发展现状	(9)
第二章 如何成为 CFP	(14)
第一节 CFP 认证体系简介	(14)
第二节 我国 PFP 职业的产生	(23)

第二篇 个人理财规划理论

第三章 理财规划的基本原理	(33)
第一节 为什么要做理财规划	(34)
第二节 理财规划的一般过程	(37)
第三节 理财规划的基本原理	(46)
第四节 进行理财规划需要具备的基本知识	(59)
第四章 现金规划	(87)
第一节 为什么要做现金规划	(87)



第二节	财务分析的基本原理·····	(91)
第三节	现金规划的内容·····	(98)
第四节	其他规划对现金规划的影响·····	(111)
第五章	保险规划和风险管理·····	(114)
第一节	为什么要做保险规划·····	(114)
第二节	保险的基本原理·····	(118)
第三节	保险的需求分析·····	(122)
第四节	保险产品的一般介绍·····	(130)
第六章	投资规划·····	(148)
第一节	为什么要进行投资规划·····	(148)
第二节	如何开始投资·····	(153)
第三节	投资风险管理 with 组合理论·····	(159)
第四节	股票与债券投资·····	(176)
第五节	基金投资·····	(210)
第六节	其他投资·····	(225)
第七章	所得税规划·····	(236)
第一节	为什么要做个人所得税规划·····	(236)
第二节	怎样进行个人所得税规划·····	(239)
第三节	我国税收基本知识简介·····	(242)
第四节	个人所得税规划的常见方法·····	(249)
第八章	房产规划·····	(265)
第一节	为什么需要房产规划·····	(265)
第二节	房产规划·····	(267)
第三节	购买房产的贷款规划·····	(277)
第九章	子女教育规划·····	(287)
第一节	为什么要进行子女教育规划·····	(287)
第二节	子女教育金规划的步骤与实例·····	(293)
第三节	家庭模式的选择及家庭计划·····	(300)
第十章	退休规划·····	(306)
第一节	退休规划概述·····	(307)
第二节	社会保障与退休规划·····	(315)
第三节	年金与退休规划·····	(321)

第四节	退休金计划与退休规划·····	(325)
第十一章	财产传承规划·····	(332)
第一节	为什么要做财产传承规划·····	(332)
第二节	财产传承过程的主要方法·····	(334)
第三节	财产传承规划·····	(339)

第三篇 PFP 案例

第十二章	案例分析·····	(349)
案例 1	陈自强的家庭财务规划（中国台湾）·····	(349)
案例 2	傅维君理财规划（中国上海）·····	(367)
案例 3	Megan 和 Kevin 的财务规划（美国）·····	(387)

第一篇

个人理财规划师(PFP)生涯规划

CFP 与 PFP

CFP (Certified Financial Planner) 注册理财规划师,是由总部设在美国的注册理财规划师标准委员会(CFP Board Of Standard)认证的,是国际金融领域最权威和最流行的一种个人理财职业资格。

PFP (Personal Financial Planner) 个人理财规划师,国内又译为金融策划师,由于 CFP 本身也是一种注册商标,各国 CFP 认证考试必须通过 CFP 国际理事会(International CFP Board)认可,因此, PFP 成为尚未加入 CFP Board 的一些国家或一些金融机构内个人理财规划师的简称或泛称。

此外, PFP 也是个人理财规划(Personal Financial Planning)的简称,在 CFP 的教育领域, PFP 也是理财规划师的必修课程。



第一章 全球 CFP 的发展

学习目标

- 目标 1. 了解 CFP 以及 CFP 的工作内容
- 目标 2. 了解 CFP 的起源以及在全球迅速发展的情况
- 目标 3. 理解日益增长的客户需求对 CFP 的推动作用

第一节 CFP 简介

CFP 的全称是 Certified Financial Planner——注册理财规划师，又称为注册理财策划师或金融策划师，是由总部设在美国的注册理财规划师标准委员会（CFP Board Of Standard）认证的，是国际金融领域最权威、最流行的一种个人理财职业资格。注册理财规划师的主要职责是为个人提供全方位的专业理财建议，保证人们财务独立和金融安全。他们根据客户的资产状况与风险偏好，关注客户的需求与目标，以“帮助客户”为核心理念，采取一整套规范的模式提供包括客户生活方方面面的全面财务建议，为他们寻找一个最适合的理财方式。客户只需要将自己的财产规模、生活质量要求、预期收益目标和风险承受能力等有关信息告诉理财规划师，对方就能制定一套符合个人特征的理财方案，通过不断调整存款、股票、债券、基金、保险、动产、不动产等各种金融产品组成的投资组合，设计合理的税务规划和资产传承规划，以满足客户追求高品质生活的财务需求，帮助客户实现不同人生阶段的生活目标。