

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

FINANCIAL PLANNING STUDY
金融理财学

艾正家 · 主编
殷林森 · 副主编

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

FINANCIAL PLANNING STUDY

金融理财学

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,殷林森副主编. —上海:复旦大学出版社,2010.3
(普通院校金融理财系列教材)
ISBN 978-7-309-07080-4

I. 金… II. ①艾…②殷… III. 投资-高等学校-教材
IV. F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第018132号

金融理财学

艾正家 主编 殷林森 副主编

出版发行 复旦大学出版社 上海市国权路579号 邮编 200433
86-21-65642857(门市零售)
86-21-65100562(团体订购) 86-21-65109143(外埠邮购)
fupnet@fudanpress.com http://www.fudanpress.com

责任编辑 王联合

出品人 贺圣遂

印刷 同济大学印刷厂
开本 787×1092 1/16
印张 24.5
字数 538千
版次 2010年3月第一版第一次印刷
印数 1—4 100

书号 ISBN 978-7-309-07080-4/F·1563
定价 38.00元

如有印装质量问题,请向复旦大学出版社发行部调换。

版权所有 侵权必究

内容提要

本书在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。

本书主要有以下特点：

第一，在知识内容与体系上做到更大的包容和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。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，又能针对风险收益偏好不同的客户，提供风险收益特征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，先介绍各类金融理财市场的理财工具与产品特性再深入到金融理财工具与产品的价值评价，先认识各类金融理财市场的理财工具与产品再介绍个人与家庭理财内容。

第三，跟踪金融理财市场的最新发展状况，一方面系统介绍金融理财市场现有主要金融工具与产品，另一方面完整反映金融理财市场以及相关金融理财工具与产品创新的最新发展动态，以增强知识的前瞻性和前沿性。

第四，力图在宏观上把握金融理财学基础知识结构，为读者进一步深入和系统学习金融理财专业知识体系的金融理财规划、金融理财分析技术与技巧、金融理财投资实务等后期课程与知识奠定良好基础。

本书可以作为高等院校金融学（金融理财方向）专业本科学生的教材，也可作为从事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学习参考读物。

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,加强家庭风险管理等,是摆在人们面前的一系列现实问题。近几年,金融市场的迅猛发展,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、零售银行等的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,加大理财师队伍培养和建设。

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,又有几所大学设立了金融理财博士学位。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,获得了市教委高水平特色项目——金融理财中心。该项目建设任务之一是,要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”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、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,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

前 言

随着改革开放不断向纵深推进,我国经济发展创造了史无前例的连续三十多年高速增长神话,社会财富总量不断增加,人们在分享改革发展成果基础上可支配的收入和财产也同步显著增长,特别是在党的“十七大”明确提出要把增加和扩大居民财产性收入作为提高消费水平、促进经济持续和稳定增长的战略性措施的推动下,日渐富裕的人们对现有财富和资产的保值与增值的强烈期望正在催生一个需求和潜在需求不断上升的金融理财市场,而且随着货币市场等各类金融投资理财市场的发展,商业银行零售业务、证券公司委托理财业务及其他金融服务中介机构理财业务与理财产品谱系的日臻完善,预示着我们正在进入一个全新的财富管理时代,金融理财业应该也必须迎接并不负这一历史性机遇。

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已经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目前金融学(金融理财方向)学科和专业建设面临的急迫任务。面对目前面世的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(金融理财方向)专业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,要么干脆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和先进性,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学习金融理财规划、金融理财分析与技巧、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(金融理财方向)专业的大学生和实践者系统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主要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、第九章和第十章中第二节、第三节的编写;殷林森负责第二章、第三章、第六章、第七章和第十章中第一节、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!

本书可以作为高等院校金融学(金融理财方向)专业本科生的教材,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	38
第三节 信用卡理财	42
第四节 外汇理财	45
第五节 货币市场基金	53
复习思考题	58
第四章 资本市场理财工具与产品	60
第一节 股票	60
第二节 债券	82
第三节 证券投资基金	97
第四节 权证	111
复习思考题	119
第五章 金融衍生品市场理财工具与产品	121
第一节 金融期货	121



第二节 金融期权	143
第三节 信用交易	160
第四节 可转换公司债券	165
复习思考题	174
第六章 个人与家庭理财工具与产品	176
第一节 房地产投资与居住规划	176
第二节 教育与培训规划	182
第三节 保险理财	188
第四节 个人税收筹划	197
第五节 退休规划	205
复习思考题	211
第七章 其他理财市场理财工具与产品	213
第一节 黄金	213
第二节 艺术品	222
第三节 邮币卡	228
复习思考题	236
第八章 金融理财主要工具与产品价值评价	237
第一节 金融理财工具与产品价值评价的特性	237
第二节 货币市场理财工具与产品的价值评价	240
第三节 资本市场理财工具与产品的价值评价	242
第四节 金融衍生品市场理财工具与产品的价值评价	268
复习思考题	284
第九章 现代金融理财技术理论	285
第一节 投资组合理论	285
第二节 资本资产定价模型	305
第三节 套利定价理论	314
第四节 指数模型	320
复习思考题	327
第十章 金融理财策略	328
第一节 货币市场理财策略	328
第二节 资本市场理财策略	333
第三节 金融衍生品市场理财策略	346

第四节 其他理财市场理财策略	368
第五节 个人与家庭理财策略	372
复习思考题	378
参考文献	379

第一章 绪 论



【本章导读】

通过本章的学习,准确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探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,我们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。

根据对理财的定义,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,于是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,成功募集资金,需要科学判断市场需求、合理确定债券要素、灵活选择发行方式等。这些就是政府的金融理财活动。为了实现国有资产的保值增值,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,同时我们注意到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,但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的不同时期,依据其收入、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。

就理财主体来讲,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



币市场理财工具与产品、债券工具、优先股等。固定收益金融理财虽然有确定的名义收益,但由于市场利率水平的波动和通货膨胀的干扰,其所谓的“固定收益”不是绝对的而是相对的。从这个意义上讲,由于机会成本的变化呈现出常态性,其实际与真实收益通常是相对变化的。

变动收益金融理财是指理财主体对未来收益不确定的金融理财工具与产品的投资,如股票、外汇、证券投资基金、浮动利率债券、期货期权、黄金、艺术品与邮币卡等。这类理财工具与产品的收益取决于其本身品质优劣、市场供求关系与市场流动性状况等,其风险性明显高于固定收益类理财工具与产品。

(六) 根据金融理财的工具和产品的风险属性不同,金融理财可以分为高风险金融理财、低风险金融理财

高风险金融理财是指理财主体在股票市场、高杠杆性的金融衍生品市场的理财活动。这类理财市场的工具与产品的价格变动受较多因素的影响,其价值评价复杂、准确定价困难、收益波动性较大,适合高风险偏好的理财主体和套期保值者参与。

低风险金融理财是指理财主体在货币市场、债券市场、基金市场、保险市场等金融市场的理财活动。这类理财工具与产品的价格变动弹性较小、价值评价简单、准确定价容易、收益波动性较小,适合低风险偏好的理财主体参与。

三、金融理财的产生与发展

金融理财的产生和发展说到底决定于社会生产力的发展水平。

改革开放以前,长期的计划经济体制严重束缚了社会生产力的发展,社会经济活力和企业经营活力严重不足,居民可支配的收入与财产有限,金融理财缺乏社会需求基础,勤俭节约成为人们支配性的理财理念,一定要说存在金融理财的话,也只是表现为储蓄和存款的唯一形式,金融理财处于极为落后的状况。

改革开放以来,我国经济体制历经了从计划经济体制到有计划的商品经济体制,再到今天建设社会主义市场经济体制的变迁。在这一历史进程中,由于国家采取和执行了一系列正确的经济建设的方针、政策,充分尊重价值规律在经济运行过程中的地位和作用,市场机制逐步在社会资源配置中发挥基础性作用,极大地解放了社会生产力,经济发展出现并不断强化着两个方面的变化和趋势。

一方面是随着社会生产力的发展和进步,社会经济与企业活力不断增强,社会财富总量显著增加,不仅表现在国家的财力不断增长,也表现在企业拥有的资产总量、规模和居民与家庭可支配的收入、财产大幅度增加。据统计,我国国民生产总值在1978年时仅为3645亿元人民币,2007年已达到24.95万亿元人民币,年均增长率达到惊人的9.8%。我国的经济规模过去只是美国的6.4%,如今将近美国的1/3。贫困线以下人口数量由1978年的2.5亿人,大幅降低至2007年的1400万人。同时,市场经济机制也使经济周期性波动成为一种常态,人们越来越关注通货膨胀、利率变动、物价涨跌、名义和真实收益与现实财富、资产的关联性,如何保持已有财富、资产的有效积累、保值和增值成为人们街谈巷议、茶余饭后的话题和谈资,社会对金融理财的需求历史性地进入我们的视野,特别是进入新世纪以来,随着我