

投资与理财系列教材

TOUZI YU LICAI
XILIE JIAOCAI

个人理财

GEREN LICAI

黄孝武 主编



中国财政经济出版社

投资与理财系列教材

个人理财



黄孝武 主编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

个人理财/黄孝武主编. —北京: 中国财政经济出版社, 2010. 8
(投资与理财系列教材)

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2363 - 6

I. ①个… II. ①黄… III. ①私人投资 - 高等学校 - 教材
IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 142280 号

责任编辑: 何 修
封面设计: 陈 瑶

责任校对: 李 丽
版式设计: 兰 波

中国财政经济出版社出版

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

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 960 毫米 16 开 18.5 印张 315 000 字

2010 年 8 月第 1 版 2010 年 8 月北京第 1 次印刷

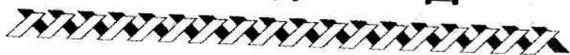
印数: 1 - 3 500 定价: 28.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2363 - 6/F·1905

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

前 言



《个人理财》是个人理财专业的基础课程，它运用理财基本原理讨论个人生命周期不同阶段财富处置与安排的基本原理和基本方法。

全书共分十一章。第一章为导论，第二章为理财基础即货币时间价值原理，第三章为个人理财基本工具，即个人资产负债表，第四~九章分别为个人收支管理、个人现金与借贷管理、个人信贷管理、个人投资管理、个人风险管理、个人税收管理，第十章和第十一章是个人退休规划和遗产管理。全书以个人理财实务为主，既介绍个人理财的基本原理与方法，又紧密联系中国实际。书中相关部分还设置有背景资料、案例等专栏。本书适合作为个人理财、理财规划师以及金融学、金融工程等专业各类本专科学生的教材，也可以用于从事个人理财实际工作的相关人员作为自学参考书。

本书由主编拟定编写提纲和编写体例，各章作者完成初稿后，交叉审阅了其他作者完成的有关章节，最后由主编对全书进行总纂。各章编写人员如下：第一章，陈巍巍、夏坤；第二章，陶小平、张思远；第三、四、五、六章，刘春志；第七、八、九、十章，唐彬；第十一章，孙磊、黄孝武。主编黄孝武。

本教材由中南财经政法大学新华金融保险学院组织编写并提供资助，同时也是在前院长朱新蓉教授的倡导和督促下完成的，在此深表感谢。

2 个人理财

本书在编写过程中参考了大量相关著述与文献，在此对其作者们一并致谢。

由于时间仓促，水平有限，本书肯定存在一些错误和不足，责任由主编和编写人员承担，恳请专家学者和读者批评指正。

黄孝武

2010年5月

目 录



前 言	(1)
第一章 导 论	(1)
第一节 个人理财的目标	(3)
第二节 个人理财的过程	(12)
第二章 货币时间价值	(28)
第一节 利息与现终值	(29)
第二节 现金流量分析	(36)
第三节 年金的概念及年金计算	(39)
第四节 时间价值计算中的几个特殊问题	(46)
第三章 个人(家庭)资产负债表	(53)
第一节 个人(家庭)资产与负债	(54)
第二节 个人资产负债表	(61)
第三节 个人主要财务指标	(69)
第四章 个人收入与支出管理	(76)
第一节 个人收入管理	(77)
第二节 个人支出管理	(84)
第五章 个人现金与借贷管理	(88)
第一节 个人预算的编制与控制	(89)

2 个人理财

第二节 个人现金管理	(97)
第三节 个人借贷管理	(104)
第六章 个人信贷管理	(116)
第一节 个人消费信贷管理	(117)
第二节 个人大额消费信贷管理	(123)
第七章 个人投资管理	(135)
第一节 个人投资形式	(136)
第二节 个人投资分析	(145)
第三节 个人投资收益	(171)
第八章 个人风险管理	(177)
第一节 个人风险与管理	(178)
第二节 个人风险与保险	(185)
第三节 保险计划	(195)
第九章 个人税收管理	(210)
第一节 中国个人所得税制度	(211)
第二节 个人税收管理	(223)
第十章 个人退休规划	(233)
第一节 退休规划原则	(234)
第二节 退休收入计划	(247)
第十一章 遗产规划	(261)
第一节 遗产的基本知识	(262)
第二节 遗产规划	(267)
第三节 遗产税	(273)
参考文献	(283)
附 录	(284)

导 论

2009年6月25日，世界流行音乐之王迈克尔·杰克逊因为心脏骤停而去世，身后留下高达4亿美元的负债！曾经创造了一个又一个音乐和财富神话的迈克尔·杰克逊为何留下如此高额的负债？这个问题让人扼腕深思。最后几乎所有人都得出一个共同的答案：迈克尔·杰克逊财商太低，完全没有个人理财的兴趣和能力。

迈克尔·杰克逊不谙理财之道的具体表现很多，比如近年在收入流量逐年减少的情况下仍然维持高额的奢侈消费支出，包括购买庄园和艺术收藏品，其占地1000公顷的“梦幻岛”庄园每年仅维护费用就高达500万美元；无视偿债能力而过度负债，包括拖欠国家税款、拍卖行贷款和银行借款，另外还包括未清偿的几起官司的赔款；几乎没有个人投资，以前尝试过的投资也全部以失败告终；所持资产单一，几乎全部是固定资产和版权；没有任何遗产安排，以至于去世后尚未下葬就发生了财产被侵占的事情。另外，他生前共支持着39个慈善救助基金会，累计捐款达3亿美元，这也是导致其财务恶化的原因之一。

早在2003年，福布斯杂志就曾统计出迈克尔·杰克逊的资产约为4亿美元。除了在桑塔巴巴那地区的豪华庄园外，他在索尼及ATV音乐公司所占有的股份市值至少为3.5亿美元。但是由于缺乏理财之道，他一直坐吃山空，导致个人财务状况恶化，其净资产早已为负，以至于已经50岁的他决定复出。可叹的是，他去世的时间距离其计划的复出演唱会仅仅只剩18天！他的心理医生说：“他说他被逼到墙角，但又坚持要唱，因为他欠债太多了。”

2 个人理财

通过导论的学习，你将能够：

- 理解个人理财对个人生活的重要性。
- 了解个人理财的基本目标、原则与流程。
- 熟悉基本的理财工具及其运用技巧。
- 尝试制订合适的理财计划并实施。

自从人类社会有了剩余产品和个人财产之后，人们便有了合理处置个人资产的需求。早期的个人理财在其深度和范围上都是十分有限的，主要局限在勤俭和节约等方面。到了现代，人们的生活无论是在物质水平上还是在精神水平上都有了极大的提高，不再只为生计发愁。同时人们也有了更多的追求，希望能够更好地规划自己的财务状况，以达到未来更好的生活目标和期望。特别是20世纪以来，金融业的迅猛发展使投资理财工具得到了极大的丰富，个人理财的需要范围上不断扩展的同时，在时间跨度上也开始扩展到人的整个生命周期。

个人理财

个人理财，是在对个人收入、资产、负债等数据进行分析整理的基础上，根据个人对风险的偏好和承受能力，结合预定目标运用诸如储蓄、保险、证券、外汇、收藏、住房投资、合理避税等多种手段管理资产和负债，合理安排资金，从而在个人可以接受的风险程度内实现资产价值最大化的过程。

美国理财师资格鉴定委员会认为，个人理财是指如何合理地利用财务资源，实现个人人生目标的程序。个人理财的核心主要是根据个人的资产状况和风险偏好来实现其需要和目标，个人理财的根本目的是实现人生目标中的经济目标，同时降低人们对于未来财务状况的焦虑。由于人生时间跨度较长，个人和家庭在各时期目标不同，财务目标也不尽一致，所以也可以把个人理财理解

为对个人一生财富的管理行为与过程，具体指根据个人可容忍的风险程度，对个人一生的现金流量进行控制与管理，以及进行相应投资和处置，以满足个人或家庭生活各时期的财务需要。

现代意义的个人理财，不同于单纯的储蓄或投资，它不仅包括财富的积累，而且还囊括了财富的保障和安排。财富保障的核心是对风险的管理和控制，也就是当自己的生命和健康出现了意外，或个人所处的经济环境发生了重大不利变化，如恶性通货膨胀、汇率大幅降低等问题时，自己和家人的生

活水平不至于受到严重的影响。

专栏 1-1 现代与传统理财观念比较

根据个人理财的定义，不难发现，现代观念至少在下述四个方面有别于传统个人理财观念：

(1) 节俭并不生财。节俭是一种美德，但节俭本身并不生财，并不能增大资产规模，而仅仅是减少支出，这会影现代入生活质量的改善。单靠节俭，不会成为富翁。

(2) 理财并不是富人、高收入家庭的专利。影响未来财富的关键因素，是投资报酬率的高低与时间的长短，而不是资金的多寡。

(3) 投机理财并不是投机活动。投资与投机就像孪生兄弟，相伴而生，有投资必有投机。

(4) 不只是把钱存在银行才是理财。把钱存在银行从短期看好像是最安全的，长期而言却可能是非常危险的理财方式，因为利息收入可能赶不上货币贬值的速度，不是长期投资的最好工具。

第一节 个人理财的目标

一、个人理财的一般目标

确定理财目标是成功投资的第一步。个人理财目标就是在一定期限内，给自己设定一个个人净资产的增加值，即一定时期的个人理财目标，同时有计划地安排资产种类，以便获得有序的现金流。

一般而言，个人理财的目标可以归纳为以下几个方面。

(一) 满足个人和家庭的日常生活需要

首先，理财可以作为日常生活费用的一种补贴，特别是对于那些丧失工作能力，或收入不多，希望有额外收入去补贴家计的人，如不幸的孤儿寡妇、年纪较大的人士，学历不高而转职困难等人群最为有用。一定的理财收入，既能满足日常生活的基本生活费用，保持生活质量，又能对身体与心灵

4 个人理财

产生一种稳定作用。

其次，理财可以满足个人和家庭享受生活的需要。金钱的数量越多，个人能得到的生活享受才可能更多。财富积累使享受人生的机会和可能增加。但如果没有一套良好的理财计划，控制好个人支出，有可能最终导致财富快速消散并使得最后的生活变得惨淡。完善的理财计划可以让个人在能力负担范围内合理地消费，享受人生，提高生活品质。

第三，个人理财可以帮助人们安居乐业。对于大多数人来讲，购置自己的房产无疑是一生当中比较大的人生目标，而合理进行个人理财将会有利于置业安居。拥有自己的物业会使人自豪、开心、快乐、有安全感，所以个人理财的一个可能目标就是通过理财实现置业安居的理想。

第四，个人理财有助于养老费用的补充。拼命工作，努力存钱都无助于养老费用的安排，加上通货膨胀的侵蚀，养老费用是每个人都必须面对的事情。在个人理财过程中，通过合理投资可以有利于养老费用的增加，特别是对一些退休后并无保障的人士来说，完善的理财计划能够保障退休后有足够且充裕的钱，使生活质量得以维持，衣食无忧。

（二）规避风险

在日常生活中，会出现一些风险，如失业、疾病，或意外。这些风险的出现都会使个人减少收入或增加支出。通过对个人或家庭风险的管理，可以带来更多保障，即使遇到意外或疾病问题，其所带来的经济负担也可以减到最低限度。

同时，在个人理财过程中，投资会遇到各种各样的风险。作为理财中不可或缺的一部分，面临的首要问题就是承担风险。无论怎样安排资产，都会有风险。那么如何使自己的投资在风险最小的情况下获得最高的收益呢？只有通过个人合适有效的理财，合理处置各类资产，才能有效地降低投资组合的风险。

（三）财富保值增值

财富是人们通过努力后的积累，其价值保值增值是人们理财的重要目标和基本要求，但是诸如通货膨胀、个人所得税都是侵蚀个人财富的重要因素。

通货膨胀是对既有财富的一种掠夺和侵蚀。如果通过理财使财富的增长速度不低于通货膨胀的速率，那么就实现了保值的作用。为了对抗通货膨胀带来的财富贬值后果，就需要积极进行理财。

通 货 膨 胀

通货膨胀指在纸币流通条件下因货币供给大于货币实际需求，导致货币贬值，而引起的一段时间内物价持续而普遍地上涨的现象和过程。

依法纳税是每个公民应尽的义务，但对于个人而言，在法律允许的范围内通过选择合理的报税方法和投资以及消费方式，都可以最大限度降低自己的税负，从而达到更快积累财富的目标。这应该也是理财规划的重要目标之一。同时，在将个人财富积累所形成的资财往

下代传承时，也涉及到税收问题。如何尽可能合理减少税收保全财富，合理处理资财非常重要，这也是理财的重要内容。

同时，通过正确打理财富，可以使财富不断增值。财富增值的方法通常是再投资，即用赚来的钱再进行投资。譬如某人除了有正当固定职业收入之外，另有稳定的额外收入，则可以考虑按揭借款置业收租，用稳定的额外收入交分期付款之用，再通过出租房屋收取租金和房屋升值来取得更多收益。额外收入的使用就是再投资。这样以钱生钱，既可以使财务上更安全，同时又可使收入更丰富。

二、不同人生阶段的个人理财目标

人的生命过程有一个从生到死的周期。在生命的不同阶段有不同的收入和支出特点（图 1-1），也需要有不同的财富处理要求和方法。人的生命从出生到死亡分为婴儿、童年、少年、青年、中年一直到老年等六个时期。一般来讲，由于婴儿期、童年期、少年期没有什么财务来源，也不承担财务责任，因此这三个时期无需理财规划。而青年期、中年期和老年期则是进行理财规划的三个重要时期。从青年阶段开始进入到真正的理财规划周期。

（一）单身时期

这个时期一般为长大成人到结婚之间的时期，一般为 2 到 8 年。期间，个人初入社会，收入较低而且不稳定，同时支出占收入的比例较大，甚至可能入不敷出。但这个时期同时也是未来家庭资金的积累时期，这个时期的主要目标是储蓄，为将来结婚和投资做好准备。因此其理财的主要方法是努力寻找高薪的工作并积极努力地去适应它，同时要广开财源，尽可能多地获得财富。在单身时期应该以储蓄为主，进行投资的目的不在于获利而在于积累更多的资金，为将来的生活打好基础。

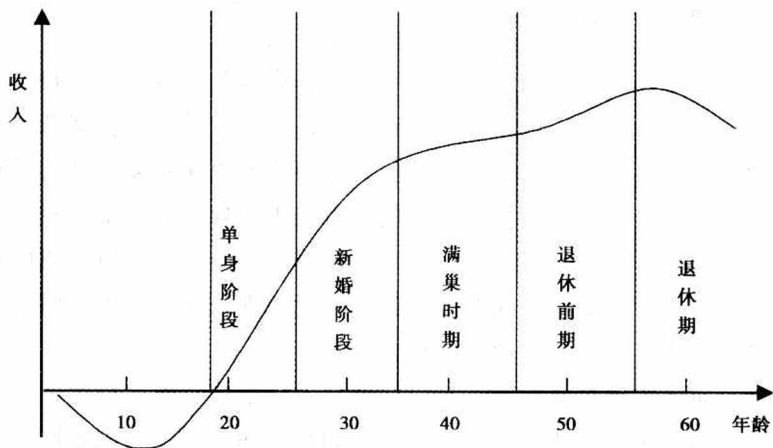


图 1-1 人生周期不同阶段与总收入变化示意图

(二) 新婚时期

新婚时期即新婚到子女出生的时期，一般为 1 到 3 年。在这个时期，家庭成员增加，同时家庭负担也增加，为了提高生活质量往往需要较多的家庭支出。在个人收入方面，经济收入快速增加而且生活开始趋向稳定，但是经济实力并没有达到顶峰。这个时期的消费已经从个人消费过渡到家庭消费，虽然已经有了一定的财力和基本生活用品，但生活比较简单，出于提高生活质量的考虑需要较多的家庭支出来完成家庭建设。因此这个阶段理财的主要内容是合理安排家庭建设支出，其中购房成为大多数人的主要目标。这个时期可以适当进行投资，随着风险承受能力的增强，这个时期一般倾向于有较高利润回报的投资，但也应当注意对投资风险的控制。

(三) 满巢时期

满巢时期即子女出生到子女完成大学教育的这段时期。一般为 18 到 22 年，在这个时期，家庭成员数目趋于稳定，整个家庭的成员年岁都在增长，经济收入增加的同时花费也增加，但生活已经趋于稳定。这个时期是家庭的主要消费期，家庭的最大开支有家庭建设支出、保健医疗费用、子女教育培养、子女生活费用等。这一时期理财的重点在于合理安排这些费用。在这个时期的前期，子女的自理能力不断增强，个人的时间也变得相对充沛，同时

个人经历也得到补充，工作能力得到加强，而且又积累了一定的社会经验，可以根据自己在前期积累的资金状况来确定投资目标的选择。此时可以考虑以创业为目的，例如进行风险投资等来使家庭资产较快增值从而积累足够多的财富，以应付以后的子女大学教育经费。但在这个时期的最后几年，由于子女大学教育需要大笔费用，所以应该避免高风险的投资，要兼顾投资和成长平衡的选择。

（四）退休前期

退休前期子女工作趋于稳定，而父辈已到工作末期即将退休，这一时期一般为5到10年左右。在这个时期家庭已经达到最稳定状态，子女已相对独立，个人的负担逐渐减轻。在事业上自身的工作能力、工作经验、经济状况都达到了顶峰。这个阶段是财富积累的高峰时期，以巩固、壮大个人和家庭资产为中心。在这个阶段除了享受生活、重视消费外，在理财规划上的主要目标是最大限度地为未来岁月继续增加财力，应突出理财规划活动的合理性。因此这个阶段的理财重点在于扩大投资，但不宜过多选择风险性大的投资方式。同时，这个阶段距离退休之日不远，最迫切需要考虑的是为日后长期的退休生活作好安排，并且关注和寻找退休后适合自身需要和个人兴趣的新天地，继续维持原来的生活水准和生活尊严，所以在这个阶段应把养老规划作为自身理财规划的一个最重要的目标。

（五）退休阶段

退休阶段即为退休后的这段时期。进入退休时期，一身轻松，责任的接力棒传给了下一代，这个时期的主要内容应该以安度晚年为目的，理财规划的原则也应该是身体、精神第一，财富第二。在这个时候财务规划需要注意平衡两大目标，一是财产安全，二是遗产传承。由于此前的理财规划与管理已经可以令晚年无忧，所以应将散财代替聚财，用钱代替赚钱应成为新的理财规划指导原则。这个时期保本比什么都重要，最好不要进行新的投资，尤其不能再进行风险投资。

根据人生不同阶段不同的理财目标，个人理财策略必须根据生命周期的目标进行合理的计划和安排。有关人生不同阶段理财规划各个环节的优先顺序，可以有不同的理财目标与规划（表1-1）。

表 1-1 个人理财规划期不同阶段理财规划的目标及优先顺序

财务规划周期	理财目标	理财规划优先顺序
单身期	A. 租赁住房 B. 满足日常支出 C. 偿还教育贷款 D. 储蓄 E. 小额投资积累经验	A. 职业生涯规划 B. 现金规划 C. 投资规划 D. 大额消费计划
家庭与事业形成期	A. 购买房屋、家具 B. 子女智力开发及营养费 C. 减少债务 D. 建立应急基金 E. 增加收入 F. 购买保险 G. 储蓄 H. 建立退休基金	A. 急用款规划 B. 房产规划 C. 保险规划 D. 现金规划 E. 大额消费计划 F. 税务计划 G. 子女教育规划
家庭与事业成长期	A. 购买房屋、汽车 B. 子女教育费用 C. 分散投资 D. 增加收入 E. 购买保险 F. 养老金	A. 子女教育规划 B. 保险规划 C. 投资规划 D. 退休规划 E. 现金规划 F. 税务规划
退休前期	A. 提高投资收益的稳定性 B. 养老金 C. 资产传承	A. 退休规划 B. 投资规划 C. 税务规划 D. 现金规划 E. 资产传承规划
退休期	A. 保障财产安全 B. 遗嘱 C. 建立信托 D. 准备善后费用	A. 退休规划 B. 资产传承规划 C. 现金规划 D. 投资规划 E. 税务规划

资料来源：李善民、毛丹平著：《个人理财策划理论与实践》，中国财政经济出版社 2004 年版，第 51 页。

三、个人理财计划

上述目标每个人都可能将它们分出先后与轻重，无论哪一个目标最为重要，哪一个目标较为次要，只要有了目标，就能制定完善的理财计划。个人理财计划通常包括以下计划。

（一）职业计划

选择职业是人生中较大的选择之一。职业的选择既要考虑自己的兴趣、志向、爱好与能力，同时也要考虑职业所能带来的收入，以及相应的成本。同时不同年龄段的人群适应的职业也不尽相同。所以良好的职业计划是成功理财的一个基础计划。

（二）消费与储蓄计划

人的收入总有一部分用于当前的消费，另一部分用于储蓄以满足自己未来的消费。人们必须决定一年的收入中用于当前消费的规模，进而确定储蓄的规模。这要求人们合理安排好消费、储蓄和当期消费和未来消费的关系，既不要挥霍过度，也不能过分地吝啬，从而影响自己正常的生活。

（三）债务计划

很少有人在一生中能避免债务。个人债务实质是把自己未来的收入平滑到当期的一种做法。合适的举债能帮助人们均衡地进行消费。但个人债务要加强管理，使其控制在一个适当的水平上，同时债务成本也应当是尽可能地小。

（四）保险计划

不确定性中的危险直接导致保险的需求。在个人成长的过程中，总会遇到个人财富、个人身体、个人创造收入能力的一些不确定性因素，其中有相当大部分是完全可以通过保险机制来进行成本分担的。所以，意外、疾病、医疗保障、养老保障、财富损毁等事项都可以通过保险来实现。个人保险计划就成为个人理财计划的重要内容。

（五）投资计划

当人们储蓄日益增加时，最迫切的就是寻找某种资产组合，能把安全性、流动性和收益性合理兼顾。投资工具和形式非常繁杂，从最简单的银行活期存款到高风险的期权期货，人们需要根据自己的特点合理选择。

（六）退休计划

正常的人群总会有从工作岗位退下来休息的时候。如何为自己退休后的

消费和其他需求准备资财，是每个在工作岗位的人要思考和准备的问题。所以在有工作能力的时候要设法积累一笔退休基金作为停止工作后满足生活所需的保障。

（七）遗产计划

人固有一死，就不得不考虑对自己一生所创造的财富进行处置。遗产计划的主要目的是使人们在把财产转移给继承人时缴纳的税收最低，其主要内容就是要拟定一份适当的遗嘱和一整套避税措施。

（八）税收计划

这主要是对个人和家庭所得进行合理的税收安排，也可以理解为政府对个人和家庭成功的分享。个人和家庭完全可以通过调整自己的行为达到合理、合法避税的效果。

四、确立个人理财目标的原则

一般来说，制定个人理财目标对于个人理财来说十分重要，但是一个人即使确立了理财目标，也并不是一直保持不变的。而且理财目标的适用性也是相对的，对某一个人适合的理财目标，在大多数情况下不一定适应于另一个人。因此确立个人理财目标，必须针对不同的情况。

在制定个人理财目标时应该明确以下几个基本原则：

第一，理财目标的现实性。理财目标应建立在个人收入和生活状况以及在这一时段内这些因素的可能变化的基础上，并在可行的范围内规范自己的理财行为，做出理智选择。这一原则直接决定了理财目标是否可行。

第二，理财目标的可操作性。这一原则要求个人理财的目标是明确的，最好是能以数字的形式表达出来的，因为理财目标越明确，其可操作性越强，就越有助于个人去实现这一目标。在确定个人理财目标时，通常收益率（即收益与本金的比率）要比绝对的收益重要。例如：在理财的过程中确立一个“一年有10%的投资收益率”要比“投资有收益”明确；同样“2年内将存款增加到9万元”要比“2年内存款有增加”要明确。

第三，理财目标应具有时间性。如“2年内将存款增加到9万元”就明确地指出了目标是在2年内达到。因为有了具体的时间，可以帮助个人实现向目标的努力。可以根据目标的长短，制定短期目标、中期目标和长期目标。短期目标是指在下一个年度就要达成的目标，比如为假期存钱和为还债存钱等。中期目标是指2~5年的目标，长期目标是指5年以上的财富计划，