



“十二五”职业教育
国家规划教材
经全国职业教育教材
审定委员会审定



个人理财

(第二版)

陶永诚 主编

潘静波 裴晓飞 副主编

高等教育出版社



“十二五”职业教育国家规划教材
经全国职业教育教材审定委员会审定



国家级精品资源共享课立项项目配套教材
高等职业教育金融专业创新人才培养系列教材

GEREN LICAI

个人理财

(第二版)

陶永诚 主编
潘静波 裴晓飞 副主编

高等教育出版社·北京

内容提要

本书是“十二五”职业教育国家规划教材;也是国家级精品资源共享课立项项目“个人理财”的配套教材。

本书立足于“理财规划师”国家职业资格认证(ChFP)考试的主体框架,并融合中国银行业从业人员资格认证考试“个人理财”课程的核心内容,强调基础性和应用性的统一,实现课程学习与职业资格认证的有机结合。本书共分八章,包括理财基础知识、客户分析、人生规划、现金与消费规划、保障规划、个人投资规划、个人税收筹划和综合理财规划等内容,内容之间统分结合,逻辑性强。

本书具有鲜明的应用型人才培养特色,适用于高等职业院校、高等专科学校、成人高校、其他各类职业技术学院的财经类及相关专业的教学,也可供五年制高职、中职学生使用,并可作为社会从业人士的职业资格考证指导或参考读物。

本书使用者可通过访问国家精品开放课程共享平台(爱课程网,<http://www.icourses.cn>)上的资源共享课“个人理财”在线学习相关资源,亦可按照“郑重声明”页的资源服务提示获取其他资源服务。

图书在版编目(CIP)数据

个人理财 / 陶永诚主编. --2 版. --北京:高等教育出版社, 2014. 8

ISBN 978-7-04-040244-5

I. ①个… II. ①陶… III. ①私人投资-高等教育-教材 IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 140669 号

策划编辑 刘方媛

责任编辑 胡乐心

封面设计 王 琰

责任印制 韩 刚

出版发行 高等教育出版社
社 址 北京市西城区德外大街 4 号
邮政编码 100120
印 刷 涿州市京南印刷厂
开 本 787 mm × 1092 mm 1/16
印 张 17.25
字 数 380 千字
购书热线 010-58581118
咨询电话 400-810-0598

网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
网上订购 <http://www.landaco.com>
<http://www.landaco.com.cn>
版 次 2012 年 8 月第 1 版
2014 年 8 月第 2 版
印 次 2014 年 8 月第 1 次印刷
定 价 28.80 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

物 料 号 40244-00

出版说明

教材是教学过程的重要载体,加强教材建设是深化职业教育教学改革的有效途径,推进人才培养模式改革重要条件,也是推动中高职协调发展的基础性工程,对促进现代职业教育体系建设,切实提高职业教育人才培养质量具有十分重要的作用。

为了认真贯彻《教育部关于“十二五”职业教育教材建设的若干意见》(教职成[2012]9号),2012年12月,教育部职业教育与成人教育司启动了“十二五”职业教育国家规划教材(高等职业教育部分)的选题立项工作。作为全国最大的职业教育教材出版基地,我社按照“统筹规划,优化结构,锤炼精品,鼓励创新”的原则,完成了立项选题的论证遴选与申报工作。在教育部职业教育与成人教育司随后组织的选题评审中,由我社申报的1338种选题被确定为“十二五”职业教育国家规划教材立项选题。现在,这批选题相继完成了编写工作,并由全国职业教育教材审定委员会审定通过后,陆续出版。

这批规划教材中,部分为修订版,其前身多为普通高等教育“十一五”国家级规划教材(高职高专)或普通高等教育“十五”国家级规划教材(高职高专),在高等职业教育教学改革进程中不断吐故纳新,在长期的教学实践中接受检验并修改完善,是“锤炼精品”的基础与传承创新的硕果;部分为新编教材,反映了近年来高职院校教学内容与课程体系改革的成果,并对接新的职业标准和新的产业需求,反映新知识、新技术、新工艺和新方法,具有鲜明的时代特色和职教特色。无论是修订版,还是新编版,我社都将发挥自身在数字化教学资源建设方面的优势,为规划教材开发配备数字化教学资源,实现教材的一体化服务。

这批规划教材立项之时,也是国家职业教育专业教学资源库建设项目及国家精品资源共享课建设项目深入开展之际,而专业、课程、教材之间的紧密联系,无疑为融通教改项目、整合优质资源、打造精品力作奠定了基础。我社作为国家专业教学资源库平台建设和资源运营机构及国家精品开放课程项目实施单位,将建设成果以系列教材的形式成功申报立项,并在审定通过后陆续推出。这两个系列的规划教材,具有作者队伍强大、教改基础深厚、示范效应显著、配套资源丰富、纸质教材与在线资源一体化设计的鲜明特点,将是职业教育信息化条件下,扩展教学手段和范围,推动教学方式方法变革的重要媒介与典型代表。

教学改革无止境,精品教材永追求。我社将在今后一到两年内,集中优势力量,全力以赴,出版好、推广好这批规划教材,力促优质教材进校园、精品资源进课堂,从而更好地服务于高等职业教育教学改革,更好地服务于现代职教体系建设,更好地服务于青年成才。

高等教育出版社

二〇一四年七月

第二版前言

本书是“十二五”职业教育国家规划教材。本书主编所主持的课程“个人理财”于2010年申报并获国家精品课程建设项目立项,该课程的定位或特色是:实践主导、教学与社会服务一体,“课证赛”融合。两年来,课程组成员按照计划不断深化课程教学改革,形成了丰富的教学成果,其中本书就是其核心成果之一。

“个人理财”是一门实践性极强的课程,我们在课程改革与建设中,强调课程教学与专业实践活动的统一,强调日常教学与社会服务的“相得益彰”,实现了课程教学与职业资格考证、投资理财技能大赛活动的高度融合。

随着社会公众理财意识的提高和学生对相应职业资格考证需要的不断提升,国家理财规划师(初级)越来越受到学生特别是财经类专业学生的欢迎。为此,本课程组经过反复论证,立足于“理财规划师”国家职业资格认证(ChFP)考试的主体框架,并融合中国银行业从业人员资格认证考试“个人理财”课程的核心内容,历经两年完成了本书的编写任务。

本书的特色可概括为:①实现课程学习与职业资格考证的有机结合,既有利于学生按照人才培养方案的要求完成课程学习任务,又有助于学生参加国家理财规划师(初级)考试并获取证书;②强调基础性和应用性的统一,将国家理财规划师(初级)的“基础知识”与“专业能力”两大部分有机地融合在一起;③突出专业知识体系的完整性与逻辑性。“个人理财”作为财经大类各专业的专业课程,其内容不同于单纯的职业资格考证。本书以财经类专业学生为对象,以“经济学基础”和“金融概论”课程为基础,强调本课程与其所学专业之间的知识衔接,以及专业知识体系本身的逻辑性。

本书共分八章,包括理财基础知识、客户分析、人生规划、现金与消费规划、保障规划、个人投资规划、个人税收筹划和综合理财规划等内容,内容之间统分结合,逻辑性强。本书由国家精品课程“个人理财”负责人、浙江金融职业学院陶永诚教授策划、总纂。本书各章的核心编写人员分别为:第一章,陶永诚;第二章,陆妙燕;第三章,裘晓飞;第四章,孙颖;第五章,李兵;第六章,蔡茂祥;第七章,陈琼;第八章,潘静波。裘晓飞、潘静波两位老师在本书的编写过程中做了大量的前期调研和后期核稿工作。中央财经大学博士生导师、原教育部高职高专经济类教学指导委员会主任、首批国家教学名师、国家级教学团队带头人李健教授担任本书的审稿人。浙江金融职业学院党委书记周建松教授、浙江地方金融发展研究中心常务副主任王静教授为本书的撰写提供了许多指导性意见。

在本书的编写过程中,我们借鉴了相关职业资格考证的内容框架与一些表述,吸收了前辈及同行的很多富有价值的成果,在此对他们表示衷心的感谢。

由于编者水平有限,书中难免存在错误或不足之处,敬请广大读者批评指正。

编 者

二〇一四年四月

目 录

第一章 理财基础知识	1	第一节 风险及相关概念	131
第一节 经济与金融基础知识	2	第二节 个人风险管理与保险	135
第二节 财务基础	15	第三节 保险规划	148
第三节 法律基础	25	第六章 个人投资规划	155
第四节 理财职业资格	30	第一节 个人投资规划概述	156
第二章 客户分析	36	第二节 投资运作	159
第一节 客户财务状况分析	37	第三节 投资风险管理	182
第二节 客户风险特征分析	54	第七章 个人税收筹划	192
第三节 客户理财需求分析	59	第一节 个人税收基础	193
第三章 人生规划	66	第二节 个人税收筹划	210
第一节 生命周期与理财规划	67	第八章 综合理财规划	218
第二节 教育规划	70	第一节 综合理财与工作流程	219
第三节 养老规划	77	第二节 综合理财方案编制与评价	224
第四节 财产分配与传承	84	第三节 理财顾问	237
第四章 现金与消费规划	93	附录一 财务计算器及运用实例	246
第一节 现金规划	94	附录二 资金时间价值系数表	253
第二节 消费规划	103	参考文献	265
第五章 保障规划	130		

第一章

理财基础知识

知识目标：

- ◆ 学习个人理财相关的经济基础知识
- ◆ 熟悉个人理财相关的金融基础知识
- ◆ 掌握个人理财的基本财务计算方法
- ◆ 了解个人理财的法律环境
- ◆ 了解国内外相关理财职业资格证书

能力目标：

- ◆ 联系实际，熟练运用复利与年金计算
- ◆ 提高宏观敏锐性，增强对经济金融形势与环境变化的反应能力
- ◆ 培养理财意识，引导职业生涯规划

导言

个人理财活动，身处宏观经济、政治、文化、法律等大背景，同时立足于现代理财体系的微观层面，是关系到个体每个人生阶段的职业生涯和人生规划。因此，恰当、合理的个人理财活动，需要掌握综合性的知识。本章将介绍经济、金融、财务、法律等与个人理财相关的基础知识，同时介绍相关理财岗位获取国内外理财职业资格证书的基本内容和渠道。

第一节 经济与金融基础知识

宏观经济和金融环境与理财密切相关,可以看作是理财活动的“晴雨表”,因此必须首先要熟悉不同层次的经济环境,了解个人理财活动在整个经济活动中的地位,以及经济形势、政策等对个人理财的影响。具体来说,从事个人理财活动,首先就要了解 GDP、物价指数、汇率、利率、财政政策、货币政策等的含义,并且把握其与个人理财活动的千丝万缕的关系。

一、个人理财与经济基础

在个人理财过程中,理财规划师应结合宏观经济政策、经济周期理论、产业政策与行业分析等方面对个人理财的影响进行综合考虑。

(一) 宏观经济政策

宏观经济政策对个人理财具有实质性影响。因为宏观经济政策的制定是为了达到物价稳定、经济增长、充分就业、国际收支平衡等目标,是解决经济问题的总体性指导原则和保障手段,所以直接影响个人理财策略的制定。

1. 财政政策

财政政策是指国家政府根据当前宏观经济形势,采取税收、预算、国债、财政补贴、转移支付等手段来调整财政收入与支出的规模和结构,以达到预期的财政政策目标,并对整个经济运行产生影响。积极的财政政策往往可以有效地刺激投资需求的增长,紧缩的财政政策则可以熨平通货膨胀带来的影响。

2. 货币政策

货币政策是中央银行对当前的经济形势进行判断,并借助于货币政策工具来实现对宏观经济的调控。经常采用的货币政策工具有:存款准备金制度、再贴现政策、公开市场业务。货币政策通常分为紧缩的货币政策和宽松的货币政策。在宽松的货币政策下,中央银行采取降低准备金率与再贴现率和公开市场买进的政策,促使资本价格上涨;反之,中央银行采取紧缩政策,造成资本价格下跌。

3. 其他政策手段

(1) 收入分配政策。收入分配政策是指国家为实现宏观调控总目标和总任务,针对居民收入水平高低、收入差距大小在分配方面制定的政策和方针。偏紧的收入分配政策会降低投资需求,造成资本价格下跌,自然影响了理财需求;反之,偏松的分配政策会刺激投资理财。

(2) 税收政策。税收政策直接影响交易成本,从而关乎投资收益的多少,因此在个人理财活动中,形成不同程度的活跃度。例如,在股市出现不良泡沫时,提高印花税增加交易成本,会直接造成股市下挫。在 2010 年房市持续快速上涨的局面下,2011 年上海、重庆等地试点推出了房产税,也在一定程度上达到了控制房价的效果。

(3) 外贸政策。外贸政策是指一国政府根据本国的政治经济利益和发展目标而制定的

在一定时期内的进出口贸易活动的准则,集中体现为一国在一定时期内对进出口贸易所实行的法律、规章、条例及措施等。从 2001 年 12 月中国加入 WTO 至今,中国的贸易政策体系改革已经与国际贸易体制接轨,例如,继续完善加工贸易政策体系,调整出口退税和进出口关税税率等,都会影响到个人与企业理财的决策。

(二) 经济周期理论

经济周期又称商业循环,是指经济活动沿着经济发展的总体趋势所经历的有规律的扩张和收缩。一个完整的经济周期通常包括复苏、繁荣、衰退和萧条四个阶段(见图 1-1),在不同的经济周期中对应的投资策略也应有所区别,因此需要踩准经济周期的节拍进行理财。

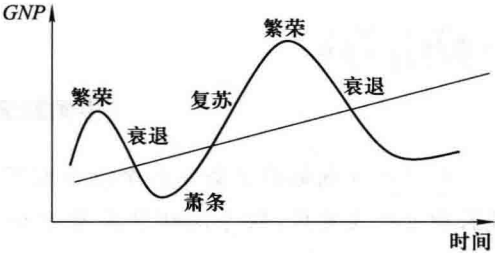


图 1-1 一个完整的经济周期

经济周期不同阶段的特征能够有效地反映在各个经济变量上。在经济复苏、繁荣阶段,GDP 快速增长,工业产值提高,就业率上升,个人可支配的收入增加,对应的企业股票估值上升,证券投资收益的表现尤其明显,理财策略应尽量地分享周期向上带来的回报,持有对周期波动敏感行业的相应资产(如房地产、金融行业股票),减少储蓄类和固定收益类产品(债券)的配置。在经济处于衰退、萧条阶段,个人和家庭应考虑增加抗风险能力较强、受周期波动较小的行业资产(如医药、电力等行业股票),增加债券和储蓄类产品,避免周期波动带来的资产缩水。具体见表 1-1。

表 1-1 经济周期与个人理财策略表格

理财产品	预期经济增长,处于景气周期		预期经济衰退,处于不景气周期	
	理财策略调整建议	调整理由	理财策略调整建议	调整理由
储蓄	减少配置	收益偏低	增加配置	收益稳定
债券	减少配置	收益偏低	增加配置	风险较低
股票	增加配置	企业盈利增加,可以支撑牛市	减少配置	企业盈利降低,可能引发熊市
基金	增加配置	在投资市场繁荣的支撑下提升基金价值	减少配置	投资市场不景气,基金业绩表现不佳
房产	增加配置	价格上涨	适当减少	市场转淡

(三) 产业政策与行业分析

宏观经济政策和经济周期都是从宏观层面分析理财影响因素,而这部分侧重从中观和微观角度进行解析,这就要求理财规划师能够从多个侧面去剖析实际理财案例。

1. 产业政策

产业政策是为了弥补“市场失灵”,实现一定的经济和社会目标而对产业的形成和发展进行干预的各种政策的总和。通过直接或者间接的干预手段,弥补市场缺陷,达到有效配置资源的功能。产业政策大致可以分为产业结构政策、产业组织政策、产业技术政策和产业布

局政策四大类,它们共同构成了产业政策的基本体系。

(1) 产业结构政策。产业结构政策,简单来说就是产业发展的重点顺序选择问题。国家在规划和调整产业结构时,都会依据当下经济发展的内在联系,通过选择一系列的支柱产业、主导产业、重点产业,揭示一定时期内产业结构的变化趋势及其过程,进而推动国民经济发展的政策。

今日财经

中国新振兴十大产业

美国次贷危机引发全球性金融危机后,为加强推进我国产业转型升级,实现我国经济长期可持续发展,国务院陆续发布十个重要产业的调整和振兴规划。十大产业分别是:轻工业、石化行业、有色金属业、造船业、电子信息业、装备制造业、纺织业、汽车业、钢铁业、物流业。而备受关注的房产、金融、能源等行业纷纷落选。在确定这十大产业的同时,相关的规划细则也相继出台,这成为我国经济发展和产业投资的风向标。

(资料来源:中国经济网·十大产业振兴规划专题网站,<http://www.ce.cn/cysc/zt-pd/09/cyzx/>)

(2) 产业组织政策。产业组织政策,即政府为实现这一目标而对某一产业或企业采取的鼓励或限制性的政策措施。同时,因一般认为良好产业组织的形成需以市场结构合理、竞争适度为条件,因而,产业组织政策也被称为禁止垄断政策或促进竞争政策。

(3) 产业技术政策。产业技术政策是指国家制定的用以引导、促进和干预产业技术进步的政策的总和。它以产业技术进步为直接的政策目标,是保障产业技术适度和有效发展的重要手段。由于其几乎涉及国民经济的所有产业,因此,产业技术政策也往往被看作是整个国家的技术政策。

小思考

中国“十二五”区域经济布局

目前,中国区域东中西协调发展格局已初步形成,国家主导下的区域发展版图的修订已经清晰,接下来所期待的便是区域增长格局的重大转变。然而,要实现或者推动这种转变,则必须打造出区域经济增长新动力。布局“十二五”区域布局,国家出台了一系列的规划方案。请同学们思考“十二五”的经济布局对我们的理财生活有什么影响?

【提示】我国面向“十二五”出台的区域经济规划主要有:珠江三角洲经济规划区、海峡西岸经济规划区、江苏沿海经济规划区、横琴新区经济规划区、关中天水经济规划区、辽宁沿海经济规划区、图们江区域经济规划区、成渝经济规划区、黄河三角洲高效生态经济规划区、鄱阳湖生态经济规划区、中部地区经济规划区、海南国际旅游经济规划区、皖江经济规划区、青海柴达木循环经济规划区、西藏区域经济规划区、新疆区域经济规划区、沈阳经济规划区、长江三角洲经济规划区。

(4) 产业布局政策。产业布局政策解决的是产业空间和地域的配置格局问题,为实现产业分布合理化而采取的政策手段的总和,是实现产业合理分布的重要手段。

在经济不发达阶段,政府的产业布局政策应该强调地区发展的非均衡性,优先发展具有某些优势的地区,使其实现超常规增长,成为区域增长极,从而带动其他地区乃至整个国家经济的增长。在经济发展到一定水平后,产业布局政策应该从社会稳定的大局出发,注重地区发展的均衡性,对经济落后地区进行重点扶持。在经济发展到相当发达水平,即一个国家之内各个地区的经济都比较发达之后,这时的产业布局政策就不用再对某些地区实行倾斜,而应该以分散布局为主。

2. 行业分析

行业分析是指根据经济学原理,综合应用统计学、计量经济学等分析工具对行业经济的运行状况、产品生产、销售、消费、技术、行业竞争力、市场竞争格局、行业政策等行业要素进行深入的分析,从而发现行业运行的内在经济规律,进而预测未来行业发展的趋势。理财规划师对行业的市场结构、竞争结构以及生命周期进行判断,做出投资理财的决策,这也是证券投资分析的重要部分。

(1) 行业的市场结构分析。根据各行业中企业的数量、产品的属性和价格的控制程度等因素,可以将行业分成四种类型:完全竞争、不完全竞争、寡头垄断和完全垄断。

(2) 行业的竞争结构分析。在分析本行业的企业竞争格局以及本行业与其他行业之间的关系时,可以借用“现代竞争战略之父”美国哈佛商学院著名教授迈克尔·波特(M. E. Porter)的观点。他认为,一个行业中的竞争,不止是在原有竞争对手中进行,而是存在着五种基本的竞争力量:潜在的行业新进入者、替代品的竞争、购买者讨价还价的能力、供应商讨价还价的能力以及现有竞争者之间的竞争(见图 1-2)。这五种基本竞争力量的状况及综合强度,决定着行业竞争的激烈程度,从而决定着行业的获利潜力以及资本向本行业的流向程度,这一切最终决定着企业保持高收益的能力。

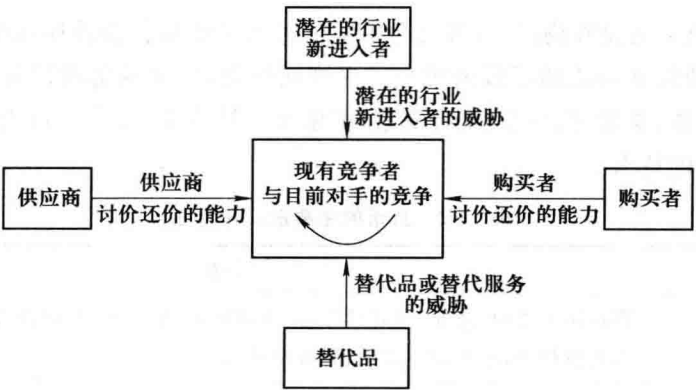


图 1-2 波特的五力模型

(3) 行业的生命周期。行业的生命周期指行业从出现到完全退出社会经济活动所经历

的时间。行业的生命周期主要包括四个发展阶段：幼稚期、成长期、成熟期、衰退期。在不同的阶段会显现出不同的特征。因此投资者需要顺应产业结构演进的趋势，在选择有潜力的行业进行投资的同时，也要把握不同生命周期的行业，因为不同生命周期的行业的风险和收益特征是不一样的。在中国各典型行业，现阶段所处的生命周期也是各不相同的（见图 1-3）。

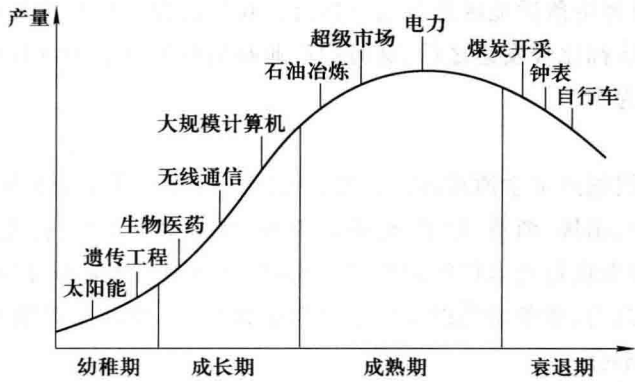


图 1-3 中国各典型行业的生命周期

二、个人理财与金融基础

金融市场是指资金供应者和资金需求者双方，通过信用工具进行交易而实现市场资金融通。金融机构在金融市场中充当了催化剂的作用，帮助资金盈余者和短缺者更快地找到对方，同时货币既是市场的基础，也是国家调控的重要手段，影响着个人生活和理财方式的选择。

（一）货币与信用

1. 货币

货币，通常被认为是在商品、劳务交易中或债务清偿中被社会普遍接受，充当一般等价物的东西，是价值尺度和流通手段的统一。在现代社会，广义的货币以各种各样的形态存在，包括现金、存款、支票、银行卡、旅行支票、汇票等。从表 1-2 中可以看到这些货币的存在方式有着各自的特点。

表 1-2 货币的主要形式和特征

形式	特征
流通中的现金	直接用于支付，即期、实时结算，流动性最强，不记名，人们普遍接受，以国家法律为发行保证，中央银行信用，无收益或收益较低
活期存款	流动性仅次于现金，记名，商业银行为付款人，能灵活支取，可转账，但需要一定的程序，收益较低，安全性较高

续表

形式	特征
定期存款	流动性差,是潜在的购买力,支取需要一定的程序,记名,银行为付款人,有一定收益,安全性高
银行卡	记名,银行卡本身不是货币,银行卡项下的存款是货币,属于即期,可以提现或转账,收益低,风险小
单用途借记卡	如电话卡(磁卡)、饭卡、交通卡,类似现金,不记名,无收益,丢失后有被他人使用的风险
有价证券	国库券、企业债券、人寿保单、股票、基金等,可记名也可不记名,变现需要一定的程序,比银行存款收益高,除国库券外其他债券有一定的风险
外汇	外汇现钞:无收益,境内无法使用 外汇有价证券:有收益,也有风险,兑现需要一定的程序 外汇票据:无收益或低收益,可调动存款账户,远期票据可以进行贴现融资 外汇存款:收益较低,安全性较高
黄金	买卖需要一定的金融市场

(1) 货币层次。在现代金融体系之下,货币是引起宏观经济变动的重要因素,观测和分析货币的流通结构和路径,成为各国中央银行制定货币政策的重要依据。从 20 世纪 60 年代起以弗里德曼为代表的现代货币主义,根据货币的流动性不同,开始对货币划分层次,以便更深入地掌握货币在生产、交换、分配、消费与再生产各个环节的活动脉搏,使之有益于中央银行的宏观金融决策,有助于中央银行分析整个经济的动态变化。

我国根据自身政策目的的特点和需要,以金融资产流动性的大小作为标准,将货币分为四个层次:

第一层次: M_0 = 流通中的现金。

第二层次: M_1 = M_0 + 企业、机关团体、部队的活期存款 + 农村活期存款 + 其他活期存款。

第三层次: M_2 = M_1 + 城乡储蓄存款 + 企业、机关团体、部队的定期存款。

第四层次: M_3 = M_2 + 财政金库存款 + 银行汇兑在途资金 + 其他非银行金融机构存款。

在这四个层次中, M_0 与消费变动密切相关,是最活跃的货币; M_1 通常被称为狭义货币,反映居民和企业资金的松紧变化和现实购买力,是经济周期波动的先行指标,流动性仅次于 M_0 ; M_2 通常被称为广义货币,反映的是社会总需求的变化和未来通货膨胀的压力状况,即通常所说的货币供应量; M_3 根据金融工具的创新而设置。

M2、GDP、CPI 之间的关系

一般来说,广义货币 M2 增速应与名义 GDP 增速大体保持一致,“M2 增幅—GDP 增幅”表示广义货币增长超出 GDP 增长的幅度,可以看出货币供应是否过量,再减去 CPI 增幅,表示扣除物价上涨因素,“M2 增幅—GDP 增幅”后的货币供应量的实际增速。减去 CPI 是考虑剔除物价影响 M2 增幅超过 GDP 增幅的幅度,可以衡量市场上流动性过剩或者不足的情况。

流动性过剩是指有过多的货币投放量,这些多余的资金需要寻找投资出路,于是就有了投资(经济)过热现象,以及通胀危险。而流动性不足则是指货币投放量过少,不能满足市场需求,容易发生通货紧缩风险。宏观经济的运行过程中,广义货币 M2 的增长速度可以用来与经济增长的速度与通货膨胀之和进行对比,以此判断是否存在流动性过剩。如果广义货币 M2 的增长速度大于经济增长速度和通货膨胀率之和,就认为是流动性过剩;反之,则称为流动性不足。

(2) 货币价值。在信用货币制度下,一国货币的对内价值就是该国货币的对内购买力。其大小由单位货币所能购买的商品和劳务决定,因此货币的对内购买力通常与一国国内物价水平呈反向相关关系,用数学公式表示就是货币的对内购买力等于该国国内物价水平的倒数。

货币对外价值是指一国货币对外的兑换能力,通常通过汇率来表现。兑换的外币越多,说明对外价值越高。一般来说货币的对内价值是决定其对外价值的基本依据,但二者之间经常发生较大幅度的偏离,这主要是因为货币的对外价值不仅取决于对内购买力的大小,还要受外汇市场上货币供求状况变化的影响。

(3) 通货膨胀与通货紧缩。通货膨胀是指由于货币供应过多而引起的货币贬值,物价水平持续而普遍上涨的现象,反之则为通货紧缩。根据物价的上涨水平,可分为缓行的通货膨胀、疾驰的通货膨胀和恶性循环的通货膨胀三类。在经济发展过程中,保持温和的通货膨胀可以刺激经济的增长,能像润滑油一样刺激经济的发展,这就是所谓“润滑油政策”。

我国自 2009 年下半年以来,通货膨胀的重要参考指标 CPI 连创新高(见图 1-4),成为国家制定宏观经济策略的重要参考,也成为大众关注的焦点。因为出现通货膨胀,所有固定利率(不随市场变化而调整产品利率)的资产都将不同程度地贬值,因此需要持有一些浮动利率的资产、黄金、股票和外汇进行保值,表 1-3 列出了通货膨胀、通货紧缩对个人理财产生的决策改变。

表 1-3 通货膨胀、通货紧缩与个人理财策略

理财产品	预期未来温和通货膨胀		预期未来温和通货紧缩	
	理财策略调整建议	理财策略调整理由	理财策略调整建议	理财策略调整理由
储蓄	减少配置	扣除通胀的净收益走低	维持配置	收益稳定
债券	减少配置	利率上升,市场价格下跌	增加配置	利率下降,市场价格上升

续表

理财产品	预期未来温和通货膨胀		预期未来温和通货紧缩	
	理财策略调整建议	理财策略调整理由	理财策略调整建议	理财策略调整理由
股票	适当增加配置	企业盈利上升, 股票价格上升	减少配置	企业盈利下降、股票价格下跌
基金	增加股票型基金配置	投资回报总体上升	减少股票型基金配置	投资回报总体下降

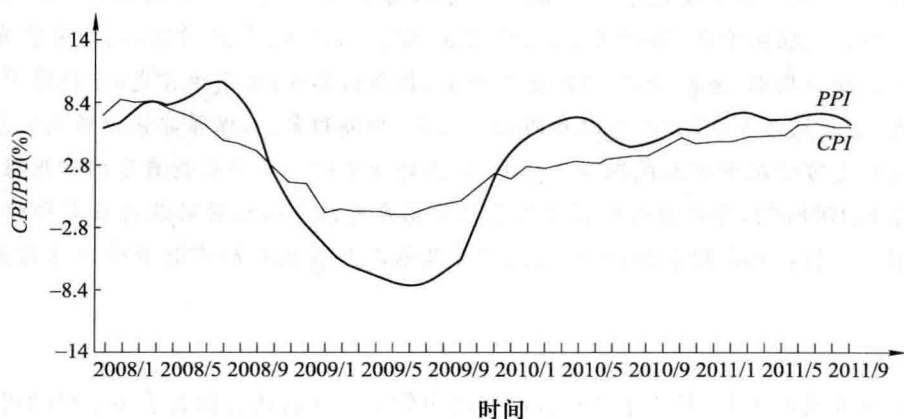


图 1-4 中国 2008—2011 年 CPI 与 PPI 数值

资料来源:新华社财经数据。

2. 信用

在商品交换和货币流通存在的条件下,债权人以有条件贷出货币或赊销商品,债务人则按约定的日期偿还借贷或偿还货款,并支付利息,被称为信用。信用与货币的不同之处,在于它只是未来付款的一种承诺,而承诺是否兑现,即承诺的可靠性,完全靠授信方或赊销卖方自行判断。

从市场实践看,信用有等同货币作用的性质,信用方式也是一种占据主导地位支付方式,如信用结算(票据、担保)、信用卡、信用证等。作为现代市场经济的一个重要特点,信用渗透到人们社会生产、生活和交换的每一个角落。

今日财经

人人都有“经济身份证”

在现代社会,信用对于个人非常重要,被称作第二张身份证。而在 2006 年推出的“个人征信系统”则逐渐让信用成为日常生活中不可缺少的一张“经济身份证”。

简单来说,征信系统就是专业化的、独立的第三方机构(目前我国是中国人民银行)为个人建立信用档案和基础数据库,依法采集、客观记录个人的信用信息,并依法对外提供个人的信用报告的系统。它于 2006 年 1 月正式在全国联网运行。该系统目前采集了

超过 8 亿自然人的信息,其中有信贷记录的接近 2 亿人。央行的个人征信系统并非老百姓所认为的“黑名单”,而是个人信贷情况的真实反映。目前,各金融机构在办理企业和个人信贷业务,包括信用卡等过程中,均把查询企业和个人的信用记录作为审批的条件。对于连续三次逾期还款或累计六次逾期还款的个人,在办理银行业务的时候都很有可能被拒绝。

“个人征信系统”以特有的方式,影响着个人的行为,推动着社会信用体系的建设。截至目前,个人信用报告主要包括四大类信息:个人基本信息,包括个人的姓名、证件类型及号码、通信地址、联系方式、婚姻状况、居住信息、职业信息等;贷款信息,包括贷款发放银行、贷款额、贷款期限、还款方式、实际还款记录、担保信息等;信用卡信息,包括发卡银行、授信额度、还款记录等;信贷信息以外的信用信息,如公积金、社保等非银行信用信息。

市民自己可以在中国人民银行征信中心、当地分中心查询点查询自己的信用报告(客服电话 4008108866),查询自己的信用报告只需携带有效身份证件的原件及复印件;也可以书面形式委托他人代理查询,代理人需携带其本人和委托人的有效身份证件的原件及复印件。

3. 利率

利息,从其形态上看,是货币所有者因为借出货币资金而从借款者手中获得的报酬。简单地讲,就是借出者在借贷期间所获得的利息额和借贷本金的比率,通常表示为单位时间内一定本金百分比的形式。

利率包括法定利率和市场利率。市场利率是市场资本借贷成本的真实反映,也成为市场上理财产品定价的重要标准。而能够及时反映短期市场利率变动的指标有银行间同业拆借利率、国债回购利率等。在现实生活中,计算理财产品真实收益的时候,将名义利率减去通货膨胀率之后才是实际利率。

利率对于个人理财策略来说是最基础、最核心的影响因素之一,发挥着“经济杠杆”的作用,可以直接影响人们的经济利益。例如,提高利率会减少社会投资总量,而差别利率可以调节社会投资结构;在企业经济活动中,调整利率高低,可以影响企业的生产成本与收益,并使其发挥促进企业改善经营管理的作用;在个体经济行为中,调整利率高低可以改变储蓄收益,对居民的储蓄倾向和储蓄方式的选择产生影响,进而影响社会资本的供给。在理财时可参考表 1-4 中的相关建议。因此,在制定理财策略的时候,应掌握几个重要的标志性利率,如我国 1 年期存款基准利率、5 年期贷款基准利率等,需要考虑到这些基准利率变化带来的影响。

表 1-4 利率变化与个人理财策略

理财产品	预期利率上升		预期利率下降	
	理财策略调整建议	理财策略调整理由	理财策略调整建议	理财策略调整理由
储蓄	减少配置	扣除通货膨胀后的净收益走低	维持配置	收益稳定
债券	减少配置	市场价格下跌	增加配置	市场价格上升

续表

理财产品	预期利率上升		预期利率下降	
	理财策略调整建议	理财策略调整理由	理财策略调整建议	理财策略调整理由
股票	减少配置	不利于股票市场整体走势	增加配置	市场价格上升,对股票市场整体是利好
基金	增加货币市场基金配置, 减少股票债券基金配置	债券、股票市场不利,影响基金业绩	增加股票、债券类基金配置	债券、股票市场的有利变化影响基金业绩

4. 汇率

外汇是以外币表示的用来清偿国家间债权债务关系的支付手段和工具。外汇的价格称为“汇率”,是将一种货币表示为另一种货币的价格。在国际汇兑中,外汇汇率具有双向表示的特点:既可以用本币表示外币价格,被称为直接标价法;又可以用外币表示本币价格,被称为间接标价法。

在开放经济体系下,一个经济体的货币汇率的变动对国内总供给、产业结构、就业水平、国民收入、国际收支、国际经济都会造成影响,会联动个人理财策略。例如,当一个经济体出现持续的国际收支顺差(或逆差)时,将会导致本币汇率升值(或贬值),那么个人理财组合应同时考虑本币理财产品与外币理财产品的搭配。对于外币理财的选择还需要考虑结构配置,可参考表 1-5 列示的汇率变化与个人理财策略。

表 1-5 汇率变化与个人理财策略

理财产品	预期未来本币升值		预期未来本币贬值	
	理财策略调整建议	理财策略调整理由	理财策略调整建议	理财策略调整理由
储蓄	增加配置	收益将增加	减少配置	收益将减少
债券	增加配置	本币资产升值	减少配置	本币资产贬值
股票	增加配置	本币资产升值	减少配置	本币资产贬值
基金	增加配置	本币资产升值	减少配置	本币资产贬值
房产	增加配置	本币资产升值	减少配置	本币资产贬值
外汇	减少配置	本币更值钱	增加配置	外汇相对有升值空间

(二) 金融市场

1. 金融市场的含义

金融市场是指以金融资产为交易对象而形成的供求关系以及交易机制的综合。它是金融资产进行交易的有形和无形的“场所”,反映了金融资产供应者和需求者之间的供求关系,