

理财的逻辑

——幸福人生的财富密码

The Logic of Financial Planning

刘锋◎著



机械工业出版社
China Machine Press



抛弃玄奥，还原理财本质

刘鸿儒、吴晓灵 联袂推荐

升级版

理财的逻辑

(升级版)

The Logic of Financial Planning

刘锋◎著



机械工业出版社
China Machine Press

本书是《理财的逻辑》一书的升级版。书中以通俗易懂、风趣幽默的语言诠释了家庭理财的深刻内涵。全书围绕家庭理财主题，站在普通投资者的角度，以“理财平常心——冷眼观市——财富‘利’器——说说理财师”为框架，阐述了幸福人生与理财规划的基本关系，对人们如何树立科学的财富观有深刻的启迪，并说明了家庭理财的基本原理和操作思路。

这是一本系统介绍家庭财富管理基本思想和基本方法的通俗读物，适合普通百姓阅读，也适合专业理财工作者参考。

图书在版编目（CIP）数据

理财的逻辑：升级版 / 刘锋著. 2 版. —北京：机械工业出版社，2014. 12
ISBN 978-7-111-48631-2

I. ①理… II. ①刘… III. ①财务管理—通俗读物
IV. ①TS976. 15 - 49

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2014）第 266810 号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码 100037）

策划编辑 李 鸿

责任编辑 康会欣

装帧设计 胡 畔

北京忠信印刷有限责任公司印刷

2014 年 12 月第 2 版第 1 次印刷

170mm × 242 mm · 14.5 印张 · 236 千字

标准书号：ISBN 978-7-111-48631-2

定价：36.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

电话服务

网络服务

社服务中心：(010) 88361066

教材网：<http://www.cmpedu.com>

销售一部：(010) 68326294

机工官网：<http://www.cmpbook.com>

销售二部：(010) 88379649

机工官博：<http://weibo.com/cmp1952>

读者购书热线：(010) 88379203

封面无防伪标均为盗版

再版序

根据2012年发布的《中国家庭金融调查报告》，中国内地家庭平均金融资产为6.37万元，仅仅占总资产的8.76%，而非金融资产为66.40万元，占总资产的91.24%。从这一数据可以看出，中国的家庭金融理财的水平相对来说还比较落后（美国的家庭平均金融资产占总资产15.4%）。

随着独生子女一代慢慢成为各行各业的中坚力量，“4-2-1”的典型家庭结构会越来越普遍，随之而来的是家庭和个人对全方位系统性理财越来越迫切的需求，产生如养老、医疗、住房、教育、财产保全、传承、税负、投资以及风险管理等问题，希望有更好的规划和解决方案。于是，在社会和经济环境越来越复杂和多样化，个人和家庭所面对的风险越来越大的情况下，如何合理地理财，使有限的家庭资源和已累积的资产，发挥出更大的效用（而不仅仅是更高的收益率），成了全社会每个家庭和个人都应该关心的问题。

理财，即打理自己财产的过程，包括财富创造、保全和传承的规划与实施，是每个人一生中不得不做的一项重要功课。网上有网友自嘲说：“我没有财富，所以不用理财。”其实不然。理财不仅仅是买买理财产品这么简单，理财是生活的态度，是价值观和正确的理念，要有正确的方法。这些都不是只有成为百万富翁才需要开始培养，而是越早开始越好。

比如美国的征信体系，鼓励人们从学生时代就开始使用信用卡，通过借

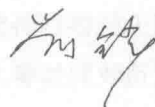
钱还钱的过程，建立自己的个人信用记录。而之后的房贷、车贷，都需要根据个人的信用记录确定不同的信用等级而获得不同的贷款条件。这样一方面从小培养了人们的理财观念和道德观念，另一方面也使人们可以在资产一定的前提下享受更多的金融资源，从而使自己的生活质量得到提升。这跟有钱没钱没有太大的关系，而是对社会“诚信”和“负责任”的一种习惯的培养和养成。信用是个人最“值钱”的资产，一个没有信用的人是很难在现代社会生活中立足的。而在我国，“借钱”消费似乎成了一件丢人的事，特别是在自己的储蓄足够支付的情况下。理财观念的淡薄和对流动性的充分偏好，使得大部分人都选择了被动的“懒人理财”，将资金全部存在银行里。这样的方式固然安全有余，殊不知在安全的背后放弃了多少本可享受的“福利”。

近两年来市面上各种理财产品越来越丰富，但是理财环境也越来越复杂。骗子越来越多，骗术也越来越高超。随着几起信托产品的投资者血本无归，理财产品的风险真实地展露在人们面前。如何在这样纷繁的环境下选择适合自己的投资理财方式，防止被“忽悠”，成了每个老百姓都应修炼的“武功”。这一方面需要我们有一定的鉴别能力，懂得一些理财的基本原理和知识，了解相应的理财工具及自己的风险承受能力，做到“知己知彼”。另一方面，也需要我们学会寻求专业化的服务，找到“可靠”的服务机构和专业称职的理财师。这本书就是试图帮读者解决这些问题。

本书再版继续保持45篇的文章数量，其中较第1版更新14篇，保留31篇。在新补充的文章中，笔者更系统地阐述了养老、教育等近两年越来越热门的话题，增加了更多具有时效性的案例，同时将第1版中偏专业的内容用更通俗易懂的方式融合在新文章里，帮助读者更好地了解身边的金融理财环境。其中，第一章“理财平常心”主要论述了理财与幸福的关系，从哲学的角度启迪读者树立正确的理财观；第二章“冷眼观市”主要是对金融市场的评述，以通俗易懂的方式帮助读者了解一些较为专业的金融概念；第三章“财富‘利’器”从安全性、流动性和收益性等方面全面分析了当今比较热门的各种理财投资工具，帮助读者根据自身情况和需要，更好地做出选择；第四章“说说理财师”带读者们走进专业人士的世界，让人们对这个群体的权利和义务、专业能力及道德水准有更清晰的了解，从而在选择的过程中更好地掌握主动权。

《理财师》杂志原主编于璐、王庆武帮助整理编辑了大部分的文章，王硕与赵倩帮助整理了小部分文章，李华洁和张格帮助整理和编辑了再版新增部分的文章，《大众理财顾问》杂志主编李鸿为本书的初版和再版进行了选稿和统稿。没有他们的辛苦工作，本书不可能成形、出版和再版，在此一并致谢！

本书第1版自2012年10月出版以来，受到广大读者的喜爱，有些金融机构还特地为本书开展读书会活动，给了著者莫大的鼓励和安慰！本书的再版也尽量接纳和体现了许多热心读者的意见和建议。最后，书中的内容、观点、分析和判断，难免存在一些错误和不妥之处，本人文责自负，还望广大读者不吝赐教，批评指正！



2014年9月18日于北京

推荐序一

初识刘锋是在 1996 年，那时候他在加拿大麦吉尔大学任教并负责管理与中国人民银行研究生部的中加金融教育交流项目。因为工作关系，他代表加方邀请我到加拿大访问。我从 2002 年起开始研究引进国际金融理财认证体系，并于 2004 年年底创建中国金融教育发展基金会金融理财标准委员会，在中国开展金融理财的资格认证和教育培训工作。刘锋这些年在国内外金融教育和实践方面积累了很多经验，并且他愿意为中国金融业发展培养能与国际同业接轨的专业人才贡献力量，所以我邀请他回国并担任标委会副秘书长职务，协助我和蔡重直秘书长做引进国际 CFP 认证项目的国际合作和金融理财师 4E（教育、考试、经验和道德）资格认证体系本土化的工作。

经过 8 年多的努力，可以说这项工作取得了巨大进展。从无到有，再到高速发展，形成了比较完整的符合国际标准的教育培训、资格考试和认证、继续教育的金融理财专业人士的资格认证体系。这为中国金融从业人员专业资质的教育和认证的国际化开辟了先河。

截至 2012 年 6 月底，我国参加教育培训的金融理财从业人员已经超过 15 万人。其中获得国际金融理财师（CFP）认证的人员达到 1.4 万人，在国际上列美国、加拿大和日本之后，排第 4 位，是 CFP 专业人士发展最快的国家；获得金融理财师（AFP）认证的人员达到 9.3 万人；获得金融理财管理师（EFP）认证的人员达到 3000 人；获得私人银行家（CPB）认证的达到

300人。他们目前都活跃在银行等金融机构个人金融业务的第一线，为广大的中国金融消费者提供着专业的金融理财服务。

我一直认为，金融理财事业在中国有广阔的发展空间。从近10年高速发展的实践来看，培养专业人才和普及金融理财知识十分重要。

第一，金融理财事业需要专业人才。金融理财的专业性很强，需要有专门的人才掌握这些复杂和精专的知识，才能为普通百姓提供更好的金融服务和金融产品，用有效的方法和工具去控制各种投资风险。中国资本市场经历了2006~2007年的大牛市、2008年国际金融危机的大熊市，给投资者带来了巨大的投资风险。没有经历过完整经济周期历练的投资者，不可能是成熟的投资者。他可能或者沉醉在牛市一度超过巴菲特的高投资回报的喜悦中，或者是极度悲观于短期的市场恐慌、陷于自责中不能自拔。由于理财的各个环节涉及大量专业知识和专业技能，普通投资者更显得无奈和无助，所以他们迫切需要具备全面的专业知识、具有良好的职业道德和操守、具有丰富的市场实战经验的金融理财专业人士。

第二，金融理财除了需要专业人士外，也需要普通百姓增强自身理财方面的知识水平和操作能力。西方语言中的经济（Economy）一词来源于古希腊语“Oikonomia”，原本就是家庭管理、家计的意思。个人毋庸置疑是投资理财的重要主体。在现代社会，人们不仅需要掌握一定程度的理财知识以及具备运用理财知识的能力，还应有比较广博的知识面和制订理财方案的合理知识结构。

第三，家庭理财或者说家庭资产管理是一门大学问。传统的经济学把政府理财和企业理财列为重点，并有部门经济学如财政学、企业管理等，但没有把家庭理财放到应有的位置。随着经济发展和个人收入增加，家庭资产管理已发展成为经济学中的重要组成部分。我这几年提倡研究家庭经济学。我们知道，在资源有限的条件下，实现资源的最优配置从而使效用最大化是经济学的目的，依照客观事实做成财务记录是会计学的基本原则，资金的筹措和运用是财务管理学的主要课题。而家庭理财正是将这些学科综合运用到国家和社会的最小而又最基础的经济单位即家庭和个人的活动。家庭理财是研究在家庭和个人可支配资源有限的前提下，如何利用最有效的方法和手段，实现家庭人力和物质资产的最优配置，使家庭的生活质量和幸福最大化。因

此，家庭经济学应该引起国家、社会和普通百姓的广泛关注，进而努力提高这方面的理论水平。

家庭理财既要加强理论研究，又要努力普及基础知识。在很多人的脑海中，一说到理财就会联想到银行理财顾问为有钱人汇报每年的资产收益。就像和很多年轻人聊起理财的话题，最常听到的说法就是“我无财可理”。乍一听来，似乎觉得年轻人刚刚从学校里毕业，工资不高而开销不低，这就使得年轻人自然而然地成了“月光族”，甚至出现了透支好几张信用卡的情况。理财似乎离他们很遥远。“月光族”常透支，本身就说明需要学会理财。现在收入少，将来有收入，成了家以后更要学会全面财务安排。人生有三阶段：年轻人身体好，有时间，没钱；中年人有钱，身体好，但没时间；老年人有钱，有时间，但身体差。这说明从年轻起就要学会全面安排。

对于理财而言，其实思想认识最重要。刘锋的这本书叫《理财的逻辑》，所谓逻辑就是指一种思维方式。他把理财这门专业性较强而且涉及知识面比较广的学科内容，系统地用“白话”式的语言，结合日常生活的案例平述出来，把家庭理财的目标、财产管理、投资、保险、税务、养老、医疗、居住、教育及遗产等方方面面老百姓关心的问题——道来。全书深入浅出，通俗易懂，引用老百姓身边已经或正在发生的大小事件并加以说明，很能引起读者共鸣，使得即使不太专业的老百姓也能从中获得一些思考和启发。

这本书可读性较强，每篇文章都不长，相对独立，又不失相互之间的逻辑联系。每篇文章都以诙谐幽默的阐述方式讨论一个或两个大家都关心的问题，使得理财这个比较专业的话题变得像普通老百姓茶余饭后可以闲聊的内容一样通俗易懂。相信读完此书，你会茅塞顿开，会作出更适合自己的选择。

总之，正确的理财观念和方法，可以帮助人们获得更多的财富和成就幸福人生。

刘鸿儒

2012年8月8日于北京

推荐序二

21 世纪初，我在担任中国人民银行副行长期间，主管过金融教育，当时曾经负责组织成立了一个与加拿大麦吉尔大学合作的研究小组，进行中国金融机构专业人士资格认证的研究。这项研究的起源是：1999 年时任国务院总理的朱镕基先生在访问加拿大期间，正值中国即将加入 WTO，中国金融市场开始逐步向国际开放，加拿大麦吉尔大学的 Whitmore 教授和刘锋博士基于其多年对中国金融教育的研究和经验，通过麦吉尔大学著名校友、古德曼律师事务所合伙人罗伯特森先生致函朱总理，提出希望通过中加合作，帮助中国建立金融从业资格标准及进行基础培训。朱总理批示由中国人民银行研究提出意见。经过研究，由时任副行长的刘明康同志报告朱总理，认为有必要进行此项合作，并由中国人民银行培训中心（后更名为中国人民银行北京培训学院）作为中方执行单位。此后，中国人民银行就此项目与加方及我国外经贸部（中加合作项目的主管部门）进行多次磋商后于 2000 年 2 月正式以《建立中国金融从业人员资格认证标准可行性研究》课题申请列入中国公共部门改革项目下，获批准后于 2001 年正式启动。

我当时以主管教育的中国人民银行副行长的身份担任了该项目协调委员会主任，成员由各有关银行推荐的负责教育培训的副行长担任。2001 年 9 月，受加方邀请，我和中方项目协调委员会的成员一行十多人去加拿大考察，与加拿大政府的金融监管部门、金融机构、大学和专家进行广泛的交流和磋

商，意识到这项工作的重要性。在中国银行业协会和各商业银行的参与下，经过中加合作双方的共同努力，于 2003 年 4 月完成了项目的研究。项目研究小组最终形成了《中国金融从业资格证书制度可行性研究报告》《商业银行人力资源管理规范指引》两份研究报告。

《中国金融从业资格证书制度可行性研究报告》在全面考察在中国建立银行业从业资格证书制度的必要性及制度基础与政策环境的基础上，充分借鉴发达国家和地区银行业从业资格证书制度，提出了建立中国银行业从业资格证书制度应本着统一性、权威性、可操作性及开放性等原则，依专业分设中央银行类和高级管理人员任职资格、客户理财、资金交易、银行结算、风险管理、银行市场营销、银行服务等 7 个商业银行类资格证书。同时，该报告对关于从业资格证书制度的实施、考试工作的组织管理以及进程都提出了具体方案。

《商业银行人力资源管理规范指引》包括商业银行人力资源管理的目标和原则、员工的录用和聘用要求、员工的管理与考核、实施差别化的薪酬制度，以及员工的培训及开发等内容。该指引为促进商业银行人员配置与管理科学化、制度化，进一步完善内部控制提供了重要的依据。

作为中国银行业从业资格证书制度建设的基础，此项目影响并带动了相关领域工作的开展，并且在上述研究成果的基础上形成了《中国银行业从业资格证书制度建设研究报告》。此报告得到了中国人民银行及中国银行业协会的认可。至此，完成了正在开展的中国银行业从业资格证书制度建设的基础工作。

因为工作上的接触我认识了刘锋博士，对他的学识和工作能力有了初步的了解。2001 年起，在中国人民银行的老领导、中国证监会首任主席刘鸿儒教授的领导下成立的中国金融教育发展基金会金融理财标准委员会经过 3 年多的调查研究，决定在中国引进国际金融理财师（CFP）专业资格认证制度。CFP 资格认证制度对获得认证的从业人员规定了十分严格的职业道德准则、完善的培训和考核体系，以及标准的执业操作流程。这套制度在过去 40 多年间得到了全球的广泛认可，是全球金融理财的卓越标准。这项工作应该是前期“中国金融从业资格证书制度可行性研究”的延续和具体落实。刘锋博士 2004 年受邀参与这个项目的引进、消化及本土化实施的工作，并一直活跃在

教学第一线，是中国首套国际金融理财师（CFP）教科书《投资规划》主编、投资规划模块的学术负责人和主讲教师。8年多来，他为中国金融理财专业资格国际化认证标准的建立和实施，以及相关的教育、考试、经验、道德等4E体系的建设倾注了大量的心血、时间和智慧。

在教学的实践中，他感悟到：普及金融理财知识，让老百姓真正理解“理财”的内涵，从而能够产生“合理”的理财需求；让金融专业人士能够正确理解金融理财的基本概念，掌握正确的方法和手段，树立正确的道德观和职业操守，真正提供“以客户利益为中心”的金融理财服务与产品等内容，是金融理财业能够健康、持续发展的基础。由于长期的传统观念影响，加上社会转型速度太快，一方面，广大百姓甚至金融从业人员对金融理财的基本常识和内涵，如投资、保险、税务、福利、养老、遗产、教育、医疗保障、住房等与个人和家庭息息相关的理财内容缺乏深入了解并存在很多认识上的误区；另一方面金融机构和金融从业人员所提供的产品和服务很难适应各种需求的高速增长，也存在很多认识上的误区和粗糙的服务方式。

刘锋利用业余时间写的这些文章，短小精炼，可读性强。当我看过他的手稿，我第一句话是“这本书太适合普通百姓了”。近30年来，金融业发展迅猛，各种经济指标、金融产品和服务五花八门，层出不穷，让人眼花缭乱。普罗大众往往觉得金融、投资深不可测，觉得是专业人士才会触碰的东西。其实我认为金融业的本质是服务行业，应该始终秉承为实体经济和普通百姓服务的宗旨。这本《理财的逻辑》针对普通大众，抛弃了枯燥无味的经济学术语和数字统计，深入浅出地向普通老百姓传授每家每户都必不可少的理财观念，诠释理财所要实现的健康、积极、充满安全感的幸福生活。比如说本书中“越有能力越要借钱”这篇文章。大家往往认为借钱是没有钱的人或缺钱时不得不干的事情，那么借钱跟理财或者投资应该没有太多的关系啊。其实不然。正确的理念是，能借钱、还钱本身是个人信用的体现，只要不是以行骗或欺诈为目的，能从银行借到的钱越多，一个人的财务自由度就越高，同时还意味着这个人越有本事，而且有自信能还钱。合理利用信用卡，绝对是件“占银行便宜”的事。长期看，只要在免息期内还款，每个月都能通过信用卡从银行免息贷到一笔钱——想想看，没有任何成本！知道这样的逻辑，是不是突然有种豁然开朗的感觉？

记得在 20 世纪 60 年代最常听到的一句话是，让哲学从哲学家的书斋和课堂中解放出来，成为群众手中锐利的武器。那是一个阶级斗争的时代，用斗争哲学去武装群众，可以让群众斗得更热闹，普及哲学服务于政治。如今是以经济建设为中心的时代了，武装群众的应该是经济学。这正是普及经济学的现实意义之所在。刘锋博士的这本书，从专业的角度来看这个市场，看待老百姓的理财行为，用诙谐幽默的方式向大众普及理财知识，让投资理财成为百姓追求幸福人生的有效手段和方法，值得一读。

吴悦灵

2012 年 8 月 15 日

CONTENTS

目 录

再 版 序

推荐序一

推荐序二

第一章 理财平常心

挣钱不是目的 / 3

幸福最大化 / 7

护航生命 / 12

钱放在哪里才安全 / 16

钱放在哪里最赚钱 / 19

成长的代价 / 24

创业还是打工 / 29

奢华如罂粟 / 33

你作为投资者“够格”吗 / 38

圆梦夕阳红 / 43

财富管理的价值链 / 48

第二章 冷眼观市

市场的天平 / 53

财富管理的缺失 / 57

有稳赚不赔的投资吗 / 62

赢得心理战的胜利 / 66

投资的自我救赎 / 70

只买对的 / 74

寻找彼得·林奇 / 78

分散投资的误区 / 84

弱市下的投资策略 / 89

养老责任归谁 / 99

第三章 财富“利”器

“税”在必得 / 105

越有能力越要借钱 / 110

加息后遗症 / 114

这股票不买也罢 / 118

做小股东容易吗 / 122

新股破发之谜 / 127

PE 盛宴的落幕 / 132

别炒基金 / 136

理财产品的“疯”险 / 142

信托的魔力 / 147

回到真实的货币 / 151

汇率暗战 / 155

衍生工具的背后 / 158

婚事与房市	/ 163
收藏还是投资	/ 168

第四章 说说理财师

财富管家还是财富经理	/ 175
解构竞争力	/ 179
当专业权力在手	/ 184
别信吹牛	/ 189
理财服务的始与末	/ 194
理财师年轻化	/ 198
第三方理财独立吗	/ 205
有价值的业务模式	/ 210
问富人 12 个问题	/ 214

第一章

理财平常心

- ☞ 挣钱不是目的
- ☞ 幸福最大化
- ☞ 护航生命
- ☞ 钱放在哪里才安全
- ☞ 钱放在哪里最赚钱
- ☞ 成长的代价
- ☞ 创业还是打工
- ☞ 奢华如罂粟
- ☞ 你作为投资者“够格”吗
- ☞ 圆梦夕阳红
- ☞ 财富管理的价值链