

FROM SUCCESSFUL TO OUTSTANDING

福布斯·富国
2010中国优选理财师
[10] 2510
陈凌云

从成功到卓越 ——理财计划书之投身慈善业

文_陈凌云 [中国工商银行股份有限公司浙江分行营业部高新财富管理中心 理财师]
策划编辑_钟亚超 责任编辑_黄敏



在不同的人生阶段，大家都会根据自己的实际情况制定一些目标，并希望通过自己的努力实现它。大多数人的目标无外乎都围绕着生活品质的提升、事业的成功等方面，但是仍然有部分人的目标更大、更崇高，他们期待通过自己的努力去帮助需要帮助的人。比如本案例的主人公王先生就是这样，他希望建立一支慈善基金来帮助青年画家实现梦想。慈善之心、慈善之行，任重道远，需要很多人共同努力才能完成这项社会责任，而理财师能更好地帮助王先生完成此计划。

角色标签：

王先生，45岁，公司总裁。

家庭构成：

妻子，35岁，剧院负责人；子女两人，一个18岁（国外留学），一个3岁。

定制背景：

王先生税后年收入约200万元，妻子税后年收入约20万元。

家庭年支出120万元。

家庭资产状况表(单位:万元)

① 现金及存款	总额: 5000
② 基金	总额: 2000
— 基金公募	2000
— 基金私募	0
③ 股票	总额: 1000
④ 债券	总额: 0
⑤ 房地产	总额: 23000
— 房地产投资: 住宅别墅等	15000
— 房地产投资: 商业地产	8000
⑥ 另类投资	总额: 700
— 委托别人理财	0
— 私募股权投资/风险资本 (PE/VC)	500
— 珠宝/艺术品/奢侈收藏品等	200

理财目标：

- 王先生是某著名艺术学会理事之一，资深画家，有意向在60岁以后成立一个支持青年画家的基金，金额在1000万元左右。
- 两孩子同父异母，遗产分配需提前考虑。

家庭现金流量表

项目	金额(万元)	占收入(%)	项目	金额(万元)	占支出(%)
家庭税后工作收入	133.47	22.88	生活开销	120	45.11
劳务报酬	0	0.00	旅游支出	50	18.80
家庭工作收入合计	133.47	22.88	房屋物管支出	24	9.02
家庭年利息收入	150	25.71	子女教育支出	72	27.07
家庭年房租收入	100	17.14	消费支出	266	100.00
家庭理财收入合计	250	42.85	房贷利息	0	0.00
企业分红	200	34.28	公积金贷款利率	0	0.00
家庭总收入	583.47	100.00	投资房贷利息	0	0.00
家庭工作储蓄	-132.53	-22.71	其他利息	0	0.00
家庭净储蓄	317.47	54.41	利息合计	0	0.00
储蓄险保费	0	0.00	保障型保费	0	0.00
还车贷本金	0	0.00	理财支出	0	0.00
还公积金房贷本金	0	0.00	—	—	—
还自用房贷本金	0	0.00	支出合计	266	100.00
还投资房贷本金	0	0.00	—	—	—
自由运用储蓄	317.47	54.41	含延期收入年收入	321.07	55.03

财务诊断

经过测算并分析，得出以下结论：

- 资产负债率和债务偿还率为0，王先生暂时没有负债情况，有一定的举债能力。当有投资机会的话，举债经营有一定的可行性。
- 流动比率较高，王先生的资产流动性较好，流动性资产配置比例高，紧急预备金倍数比例达到了41.67%，长期的投资收益情况有待进一步提高。
- 储蓄率相对比较合理，王先生的收支情况较好。但收入和消费金额较大，收入相抵，有一定结余，目前来看收支合理。
- 财务自由度高，王先生基本已达到自由、自主、自在的财务状况。王先生对事业有一定的追求，随着事业的发展，需特别关注财务自由度的变化。

王先生一家属于典型的高现金流，高净资产，追求高生活质量，有较高的家庭责任感和社会责任感，却又缺少时间与理财经验的“四高二少”型客户。他们在理财上往往雄心勃勃，于是其愿望往往会在不经意间挑战其财力的极限。王先生的家庭拥有一定量的存量资产，以家庭目前的资产情况来看，养老、子女教育等费用不是考虑的重点。理财方案的合理性在于不仅能保障无忧实现人生基本的子女教育、个人养老，而且更侧重于王先生社会责任、事业追求、后顾之忧的可执行性，稳健地实现资产的保值增值。

家庭资产负债表

资产	金额(万元)	比重(%)	负债与权益	金额(元)	比重(%)
流动性资产	5000	16.39	信用卡循环信用	0	0.00
现金及活期存款	100	0.33	已购物分期付款余额	0	0.00
货币市场基金	1700	5.57	其他短期负债	0	0.00
短期流动性理财产品	2500	8.20	流动负债	0	0.00
定存	500	1.64	投资用房产贷款	0	0.00
外币存款	200	0.66	金融投资贷款	0	0.00
投资性资产	26700	87.54	投资负债	0	0.00
债券	0	0.00	汽车贷款	0	0.00
股票	1000	3.28	住房公积金贷款	0	0.00
基金	2000	6.56	自用房产贷款	0	0.00
基金公募	2000	6.56	自用负债	0	0.00
基金私募	0	0.00	总负债	0	0.00
房产投资	23000	75.41	流动净值	5000	14.08
商业类房产投资	8000	26.23	投资用净值	26700	75.21
住宅类房产投资	15000	49.18	自用净值	3800	10.70
另类投资	700	2.30	总净值	35500	100.00
私募股权投资	500	1.64	投资分类	占投资比率(%)	包括项目
珠宝艺术品类投资	200	0.66	流动性资产	16.39	现金/活存/货币市场基金
自用性资产	3800	12.46	收益性资产	2.30	定存/债券/寿险现金价值
房地产(自用)	3000	9.84	成长性资产	9.84	股票/衍生性金融商品
汽车(自用)	800	2.62	保值性资产	85.25	房产/贵金属与艺术收藏品
珠宝(自用)	50	0.16	限制性资产	0.00	公积金/养老金/企业年金
其他自用资产价值	0	0.00	紧急预备金(万元)	60	月支出×紧急预备金月数
总资产	30500	100.00	需配置投资(万元)	26640	投资-限制资产-紧急预备金

理财分析

王先生家庭目前固定资产投资比例过高,公司经营的好坏关系着家庭的日常开支,尚未建立安全、合理的家庭财务体系,因而对家庭未来可能的发展和变化存在担心和顾虑。

1.预留家庭现金储备

从财务安全方面考虑,应当预留足够的现金储备,以备不时之需。一般而言,应急金的额度是家庭固定月支出的6倍左右,考虑到王先生经营公司对流动性要求高,目前王先生在流动性存款放置了16.39%

的比例,比例偏高,但可利用一些现金管理工具提高存款收益。

当前,将储蓄存款与短期货币投资工具相结合作为现金储备,使资金在确保流动性的前提下提高收益,即100万活期存款,1700万货币基金、2500万工行流动性理财产品。

2.建立家庭保障体系

建立家庭保障体系的目标是以固定的保费支出锁定风险,减少影响家庭未来幸福的不安全和不稳定因素。

保险需求测算表

弥补缺属需要的寿险需求	本人	配偶
当前年龄(岁)	35	45
当前的家庭生活费用(万元)	120	120
减少个人支出后之家庭费用(万元)	90	30
家庭未来生活费准备年数	50	40
家庭未来支出的年金现值(万元)	2315.6788	693.4432
当前上大学四年学费支出	0	0
父母赡养费(万元)	0	30
应备子女教育支出(万元)	381	381
家庭房贷余额及其他负债	0	0
丧葬最终支出当前水平(万元)	80	50
家庭生息资产(万元)	30500	30500
遗属需要法应有的寿险保额(万元)	27723.3212	0

从上述测算可以看到王先生夫妇加强对自身财务保障,应重点加强对王太太及两个子女的投保,主要考虑定期寿险和疾病险。王先生子女方面主要考虑子女教育金的保障和合理专项计提,利用投资连结险方式增加收益的同时提供一些意外的保障。此外,现金管理工具中的华泰理财一号也可提供部分意外险保障。

利用保险增加家庭安全保障对王先生一家而言是锦上添花,保险花费不宜过多,保持在年收入1/10以下即可操作。

保障计划主要以王太太和女儿为主,以定期寿险和疾病险为主。王先生的儿子已满十八岁,暂不考虑其商业保险方面,根据家庭生命周期的特性,保单受益人方面考虑以王太太和其女儿为主。

由于目前正处于较低利率的时代,加息空间和可能性都在增大,建议现在就购买与银行利率关联性较强的险种,如分红险、终身寿险等。王先生可综合考虑当时财务状况及家庭结构,适当购买一些投资连结险这种一次性趸交方式的产品,作为个人养老补充。

3.房产税征收敏感性分析

2011年1月27日,国务院同意在部分城市进行对个人住房征收房产税改革试点,具体征收办法由试点省、直辖市从实际出发制定。重庆、上海相继宣布对个人住房征收房产税,上海征收对象为本市居民新购房且属于第二套及以上住房和非本市居民新购房,税率暂定0.6%,重庆征收对象是独栋别墅高档公寓,以及无工作户口无投资人员所购二套房,税率为0.5%—1.2%。上述信息对王先生的房产投资进行房产税影响的敏感性测算为:除美国外房子原购买价值7000万元,假设每年0.6%的房产税征收比例,一年交税42万元,无形中给家庭增加一笔不小的开支。

4.支持基金的运作可行性

王先生作为资深画家,有意成立一个金额在1000万元左右的基金支持年轻画家。一个慈善性基金的运用包括依托支架、组织管理模式、运作模式、慈善对象平台等因素,完整的基金须遵循《基金会管



■理财师:中国工商银行股份有限公司浙江分行营业部高新财富管理中心 陈凌云(拥有CFP国际金融理财师资质,2007年度浙江省十大专业理财师)

管理条例》。全国性公募基金会的原始基金不低于800万元人民币，地方性公募基金会的原始基金不低于400万元人民币，非公募基金会的原始基金不低于200万元人民币；原始基金必须为到账货币资金，要有规范的名称、章程、组织机构以及与其开展活动相适应的专职工作人员；有固定的住所；能够独立承担民事责任。基金会设理事会，理事为

5人—25人，理事任期由章程规定，但每届任期不得超过五年。理事任期届满，连选可以连任。用私人财产设立的非公募基金会，相互间有近亲属关系的基金会理事，总数不得超过理事总人数的1/3；其他基金会，近亲不得同时在理事会任职。在基金会领取报酬的理事不得超过理事总人数的1/3。

5. 遗产筹划

王先生有一子一女，两个孩子同父异母，当前王先生房产均在王先生名下，且只有小部分属于夫妻共同财产。通过生涯仿真表测算，王先生家庭维持目前生活水平，将有可观的遗产留给下一代，提前筹划必不可少。

遗产筹划工具有遗嘱、遗产信托、人寿保险、赠与等等，相关作用及缺点如下：

遗产筹划工具

遗产筹划工具	作用	缺点
遗嘱	依据一定程序订立遗嘱文件，指明各项遗产受益人。	遗嘱死后生效，中间国家和经济政策变化大，无法起到避税和避债作用。
遗产信托	通过法律指定自己或他人来管理自己的部分或全部遗产，安排年幼子女的生活和教育。资产受保护，有一定的避债功能。	固定类资产办理条件较差
人寿保险	去世后保险金以现金形式支付，增加财产流动性。一定程度上有避债和避税的作用。	有一定数额的费用支出
赠与	转移财产，减少税收支出。	财产一旦赠与他人，当事人就失去对该财产的控制，将来也无法将其收回。



图/东方IC

制定遗产筹划的原则：保证遗产的可变性、确保遗产的现金流动性、尽可能地减少纳税额。

未来还很远，王先生的目标和财务状况也在不断变化中，建议多种筹划工具结合使用，定期回顾审查相关进度，有利于筹划目标的实现。人寿保险和赠与手段在当前即可使用，人寿保险通过一定的小额费用支出为年幼的子女进一步提供生活和教育上的安全保障，赠与方式目前国内无税收征收，固定资产一定范围内的赠与，目的是保障妻儿的必备住房所需，建议每人名下可赠与一套，某种程度上减少房产税万—征收的压力。遗嘱和遗嘱信托的方式，王先生可届时根据实际情况再定。

国内企业发起的全国性基金会

为了规范基金会的组织和活动，维护基金会、捐赠人和受益人的合法权益，促进社会力量参与公益事业，相关部门制定了基金会管理条例，设立基金会需参照此条例的相关规定进行申报。以下是部分国内企业发起的全国性基金会，供王先生参考。

1. 爱佑华夏慈善基金会

2004年12月成立，朱新礼、冯仑、江南春等33位知名企业家为主要捐助方，资助方向为孤残儿童，实施了艾滋孤儿救助、贫困聋儿听力重建、儿童防盲治盲等项目。

2. 宝钢教育基金会

2005年5月成立，宝钢为主要捐助方，原始基金为5000万元，2005年9月追加5000万元，设立“宝钢教育奖”，评选“全国十杰中小学青年教师”等项目。

3. 香江社会救助基金会

2005年6月成立，香江集团为主要捐助方，原始基金为5000万元，资助方向为教育、扶贫、救灾等项目。

4. 友成企业家扶贫基金会

2007年5月成立，香港信和集团主席黄志祥、王平、泰康人寿董事长陈东升、中星微电子董事长邓中翰、碧桂园杨国强等为主要捐助方，截至2007年12月31日接受捐赠近7215万元，基金会资产约6930万元，资助方向为公民素质教育、贫困社区建设、资助社会企业家创业和孵化社会企业。

5. 南都公益基金会

2007年5月成立，上海南都集团为主要捐助方，原始基金为1亿元，关注转型期社会问题，资助优秀公益项目，推动民间组织创新，已实施农民工子女教育的新公民计划。

6. 国寿慈善基金会

2007年6月成立，主要捐助方为中国人寿，原始基金为5000万元，2008年—2010年每年在上年净利润0.3%以内提取赠款。资助方向为农民医疗保障，与中国红十字会合作“健康新村工程”，启动“国寿乡村医疗扶贫计划”，包括援建500所“博爱卫生院”等项目。

7. 人保慈善基金会

2007年6月成立，原始基金为5000万元，中国人保集团为主要捐助方，资助方向为公益、慈善。

8. 天诺慈善基金会

2007年9月成立，原始基金为1亿元，汉龙集团为主要捐助方，资助方向为少数民族地区贫困县的教育、卫生、基础设施建设。

9. 腾讯公益慈善基金会

2007年9月成立，原始基金为2000万元，后追加1200万元，腾讯每年都捐赠一定比例的利润，捐助方向为青少年教育。

10. 华民慈善基金会

2008年5月成立，原始基金为2亿元，卢德之、李光荣、特华投资控股为主要捐助方，资助方向为贫困大学生就业、建老年公寓解决贫困群体养老等项目。

11. 桃源居公益事业发展基金会

2008年7月成立，原始基金为1亿元，深圳桃源居集团为主要捐助方，资助方向为慈善、扶持社区公共服务等项目。

Links:

风险揭示

本理财报告撰写人要求读者能够充分认识任何投资活动及所投资的产品都具有一定风险性，并知晓包括市场风险、流动性风险、管理风险、技术风险、政策风险、经济周期风险、利率风险、汇率风险、信用风险、再投资风险、新产品创新带来的风险在内的相关内容等。

本理财报告撰写人保证按照诚实信用、独立客观的原则，根据获得的客户信息、产品信息、国家政策规划以上内容，但本理财报告撰写人不保证阅读者按照本报告的内容执行一定盈利，也不保证阅读者的最低收益。

根据客户的情况，建议每年定期找理财师检查一次财富报告。若家庭事业有重大变化，需要重新制作理财规划报告书。Ⓜ

GOOD HEALTH IS A BLESSING

健康是福 ——理财计划书之家庭保险

文_孙雍慧 [中国工商银行股份有限公司北京分行方庄芳城园贵宾理财中心 理财师]
策划编辑_钟亚超 责任编辑_黄敏

福布斯·富国
2010中国优选理财师
110125101
孙雍慧



随着生活水平的不断提高，理财渐渐成为一种生活方式。人在不同的年龄阶段，会有不同的梦想。同样，人生的不同阶段，也会有不同的理财目标，比如买房、结婚、生子、旅游、退休养老等等，这就需要我们制订不同的理财规划。古人常说三十而立，这个时期的朋友大多面临着事业越来越好，健康却逐步走低的问题，殊不知健康是福，拥有合理的健康生活方式，并事先做好健康保险规划是十分必要的。当然，健康保险只是理财规划的一种，只有做足理财规划，才能保证我们的生活在遇到紧急状况时不会手足无措。

角色标签：

秦先生，35岁，私营业主，有经济收入。

家庭构成：

妻子，33岁，公务员，有经济收入，财务状况良好。

儿子，6岁，学生，需要抚养。

父母，均无业，需要赡养。

家庭财务状况分析

1. 秦先生属于高资产家庭，没有负债。理财规划的弹性大。总资产共382万元，其中：流动资产5万元、投资性资产197万元（将闲置房产列为投资资产项目）、自用资产180万元。

2. 根据家庭资产负债表，扣除自用房产以及6个月家庭备用金，需要进行重新配置的资产为1978万元，其中主要为闲置房产120万元。

3. 根据资金流量表可以看出，秦先生本人是家庭主要经济支柱，收入贡献占到总收入的83.33%；扣除家庭各项支出外，可供储蓄的年自由储蓄额占到整个收入的76.25%，达到36.6万元，家庭财务理财弹性很大。

4. 另外从家庭财务分析来看，可以综合考虑财务杠杆的适当使用，适当进行多样化投资。

客户理财目标确定

每个家庭的理财目标都很多，但是根据本案例的情况，主要关注以下需求：

1. 整体的家庭保障较弱，迫切需要提高相关保障。
2. 孩子已经进入教育阶段，应准备孩子的教育金。
3. 自用房产能满足目前居住需求，闲置房产未得到利用，故要进行相应的投资。
4. 每年的自由资金储备较大，扩大家庭资产收益水平。

家庭资产负债表

资产	金额(元)	比重(%)	负债与权益	—	金额(元)	比重(%)
现金	50000	1.31	总负债	—	0	0
流动性资产	50000	1.31	流动净值	—	50000	1.31
—	—	—	投资用净值	—	1970000	51.57
定存	520000	13.61	自用净值	—	1800000	47.12
股票型基金	250000	6.54	总净值	—	3820000	100
房产投资	1200000	31.41	投资分类	占投资比	包括项目	—
投资性资产	1970000	51.57	流动性资产	2.5	现金/活存	—
—	—	—	收益性资产	26.3	定存/寿险现金价值	—
自用房产价值	1800000	47.12	成长性资产	12.6	股票/实业投资	—
其他资产	—	—	保值性资产	60.7	房产/贵金属	—
—	—	—	既得权益	0	寿险现金价值	—
自用性资产	1800000	47.12	紧急准备金(元)	42000	月支出×紧急准备金月数	7000×6
—	—	—	需配置投资(元)	1978000	不包括既得权益资产	—
总资产	3820000	100	参数设置	—	紧急准备金月数	6

■ 需配置投资=流动性资产+投资性资产-既得权益资产-紧急准备金-负债

家庭年度现金流量表

家庭所得项目	本人(元)	妻子(元)	家庭合计(元)	占收入(%)
工资所得	0	80000	80000	16.67
个体经营所得	400000	0	400000	83.33
劳务报酬所得	0	0	0	0.00
偶然所得	0	0	0	0.00
所得合计	400000	80000	480000	100.00
收入贡献率(%)	83.33	16.67	100.00	—
工作储蓄	390000	-24000	366000	76.25
家庭净储蓄	390000	-24000	366000	76.25
上年自由储蓄	390000	-24000	366000	76.25
下年自由储蓄	390000	-24000	366000	76.25

家庭支出项目	本人(元)	妻子(元)	家庭合计(元)	占支出(%)
家庭开支	0	84000	84000	73.68
探亲费用	0	10000	10000	8.77
旅游费用	10000	10000	20000	17.54
消费支出	10000	104000	114000	100.00
车贷利息	0	0	0	0.00
公积贷款利息	0	0	0	0.00
自用房贷利息	0	0	0	0.00
投资房贷利息	0	0	0	0.00
保障型保费	0	0	0	0.00
支出合计	10000	104000	114000	100.00

CUSTOMIZATION

家庭保险规划

1. 家庭社保基本情况

针对秦先生家庭保障情况分析,秦太太拥有基本社会保障,四险一金,秦先生仅有城镇职工基本医疗保障。社会保障的基本特点是“广覆盖、低保障”,仅靠社会保险难以支撑起家庭的保护伞,必须借助商业保险。

2. 保险规划基本思路

综合考虑收入、支出、承担家庭责任等方面,用弥补遗属法具体测算家庭保障需求,测算出整个家庭保险保障需求为200万元,其中秦先生为180万元,秦太太为20万元。

3. 保险保障计划(详见家庭保障计划测算表)

家庭保障计划测算表

家庭成员	保险类型	保险名称	主附险	年缴保费	缴费期间	功能
秦先生	定期寿险	太平一生	主险	1920	20	人身保障
	分红险	太平黄金人生	主险	21000	20	保障+养老分红
	重大疾病保障	附加重大疾病	附加险	3150	20	18种大病保障
	意外险	附加意外伤害	附加险	840	1	意外保障
	医疗险	个人住院医疗	主险	448	1	医疗保障
	小计	—	—	27358	—	—
秦太太	定期寿险	太平一生	主险	194	20	人身保障
	分红险	太平黄金人生	主险	4300	20	保障+养老分红
	重大疾病保障	附加重大疾病	附加险	320	1	18种大病保障
	小计	—	—	4814	—	—
	合计	—	—	32172	—	—



■ 理财师:中国工商银行股份有限公司北京分行方庄芳城园贵宾理财中心 孙雅慧(拥有AFP金融理财师资质,寿险管理师资质)

4. 保险利益说明

这份保险计划非常适合秦先生家庭情况,保费32172元基本在家庭净收入的10%以内,而且保险保障相当全面,可以为家庭真正撑起一个强大的保护伞。

秦先生的保险利益

- A.最高可达180万元人身意外保障,规避家庭支柱意外缺失风险。
- B.18种重大疾病保障最高达50万元。
- C.养老准备金:65岁可领取养老金899万元。
- D.住院津贴+手术津贴(0.7万元)+器官移植医疗费(12万元)。

秦太太的保险利益

- A.最高可达20万元人身意外保障。
- B.18种重大疾病保障最高达10万元。
- C.养老准备金:65岁可领取养老金16万元。

子女教育金规划

1. 教育金规划基本思路与假设条件

秦先生的孩子年龄为6岁,属于义务教育阶段,是规划未来教育金最好的时期。教育金属于刚性需求,同时,受通货膨胀影响,教育费用将不断增加,加上国外求学的特别需求,教育金已经成为家庭理财最重要需求之一,因此需要提前规划,给孩子一个教育资金充裕的未来。

教育金规划受影响因素较多,先对有关因素作如下假设,在实施过程中需要对规划进行调整。

教育学费支出与调整因素表

国内学程	年支出现值	就学年数
幼儿园	20000	3
小学	10000	6
初中	10000	3
高中	10000	3
大学	20000	4
硕士	20000	2
博士	20000	4
国外学程	年支出现值	就学年数
硕士	300000	2
博士	300000	4
学费成长率	—	4%
投资报酬率	—	8%
已准备教育金资产	—	0
教育金年储蓄	—	0
子女当前年龄	—	6



图/东方IC

闲置房产规划

秦先生闲置房产一套价值120万元，考虑到北京为全国一线城市，在目前没有急用的情况下，建议将闲置房产出租。预估房租月均4500元，年收入54000元。扣除营业税、所得税以及各项费用年出租净所得40149元，可以用于保险费和教育金支出：

年保费32172元+定存教育金25056元=57228元

租金占支出占比=40149/57228=70.16%

这样，闲置的房产可以直接解决家庭保障和教育金积累问题。

客户资产配置优化方案

1.客户资产配置基本思路

根据对客户家庭情况和个人风险承受能力的了解，建议客户对个人投资性资产按60%投资股票基金、40%投资债券基金，来获得稳健长期收益。

2.客户资产配置优化对比分析（详见表1、表2）

客户优化前资产收益（表1）

资产	类别	2009年最优	优化前	年收益率（%）	收益
货币	现金活期	—	50000	0.36	180
货币	定存	一年	520000	2.25	11700
基金	股票型	华夏红利	125000	116.19	145237
—	指数型	深300ETF	125000	113.64	142050
合计	—	—	820000	36.48	299167

客户优化后资产收益（表2）

资产	类别	2009年最优	优化后	年收益率（%）	收益	占基金比例（%）
货币	现金活期	—	50000	0.36	180	—
基金	股票型	华夏红利	231000	116.19	268398	—
—	指数型	深300ETF	231000	113.64	262508	—
—	债券型	华富收益	308000	11.90	36652	40
合计	—	—	820000	69.23	567738	—

3.客户资产优化说明

A.经过优化后客户2009年资产收益率由36.48%提高到69.23%，提高了32.75%，优化收益客观，提高收益率近一倍，直接提高净资产26.85万元。

B.为了进行对比分析，采用基金均为2009年表现较好的股票、债券以及指数基金。

由于个人财务状况会随社会经济发展而不断变化，秦先生可与理财中心定期沟通，理财师将根据财务状况的变化及时做出相应的调整。Ⓜ

TIPS: 风险揭示

- 1.流动性风险：急需变现时可能的损失。
- 2.市场风险：市场价格可能不涨反跌。
- 3.信用风险：个别标的的特殊风险。
- 4.就预估的投资报酬率，提出说明：需要的内部报酬率随不同敏感度变化。
- 5.估计平均报酬率的依据：风险属性分析表与内部报酬率法。
- 6.过去的绩效并不能代表未来的趋势。

MARRIAGE SAFEGUARDING & FINANCIAL PLANNING

保卫婚姻与财富规划

文_周吉璐 [中国工商银行股份有限公司湖南分行营业部中山路支行理财中心 理财师]
 策划编辑_李婉娜 责任编辑_顾晓欢



图/东方IC

中年人是社会的中坚力量，是家庭的顶梁柱，承担着事业、家庭的双重压力。著名心理学家、婚姻问题专家戴特夫·瓦尔勒教授曾描绘了一条“婚姻关系危险曲线”，新婚不久和年老时期的婚姻处在曲线的两个顶点，而中年婚姻处在最危险的曲线底端。可见，不少家庭会遭遇中年婚姻危机。

在婚姻面临考验之时，事业有成的中年人应如何从客观上平衡事业、婚姻之间的复杂关系？答案是：合理的财富规划。

角色标签：

李先生，34岁，某大型企业营销总监。

家庭构成：

妻子，李太太，30岁，全职太太。

儿子，3岁，就读某幼儿园。

定制背景：

李先生父母的退休金不仅可以保证自己的日常开支，还能稍有结余。

李先生在深圳有一套住房，市值100万元。

李太太为全职主妇，出现婚姻危机，现居深圳。

理财目标

1. 顺利解决婚姻危机诱发的财产危机。
2. 为儿子储存教育经费。
3. 储备个人养老金。
4. 购买一直梦寐以求的Patek Philippe5396名表，现市场价30万元，预计10年以后市价在60万元以上。

李先生与太太的婚姻危机主要源自与父母相处的问题上，虽然双方已经为此闹得很不愉快，但两人感情基础较好，因此，最好的解决办法是化解矛盾，而非离婚。并且，从婚姻法来讲，李先生在深圳所购房产为夫妻共同财产，法院在分割财产的时候，要考虑照顾子女或者照顾女方的权益。离婚后李太太的生活是有困难的，但李先生在长沙还有住处，所以在深圳的住房极有可能归李太太所有，而由李太太向李先生支付补偿金。此外，还需请评估师定价，这就要付一笔评估费用，李先生的房价在100万元以上，需支付的房产评估费是总房价的1%。即使双方最终决定将房产出售，也要因此缴纳契税、所得税、印花税、中介费等各种税费。李先生购房不满五年，还要缴纳5%的营业税，而用分到的钱重新去置业又要支付一笔新的税费。以上这些都是刚性成本，还有一些隐性成本的杀伤力也不容小觑。比如，李太太因生活困难无法支付补偿金是完全有可能的，而李先生若因此打官司，

不仅耗费大量的时间和精力，还会丧失许多本可以去工作赚钱的机会成本，对其事业发展造成严重伤害。

更重要的是，离婚对孩子心灵的伤害也是无法用金钱衡量的。

有人曾戏称“爱情是艺术，结婚是技术，离婚是算术”。经过一番考虑，为李先生确定如下理财目标：

目标	计划项目	目标描述	重要顺序	实现日期	现值需求额
短期目标 (3年以内)	换房	将深圳住房出售，在长沙父母家附近购置一套住房，把太太和儿子接回长沙住	1	2011年12月	房价50万元，装修15万元。公积金贷款30万元，共贷20年
	教育	儿子念双语幼稚园	1	2011年9月—2014年9月	每年2万元(3年)
	买车	买一台10万元左右的车	2	2011年9月	10万元
中期目标 (3年—9年)	教育	儿子念重点小学1—6年级	1	2014年9月—2020年9月	每年2万元(6年)
长期目标 (10年以上)	教育	儿子念重点中学(初中和高中)及大学	1	2020年—2030年	每年3万元(10年)
		儿子出国留学	1	2030年—2033年	每年10万元(3年)
	养老	自己养老	2	2037年—2057年	每年2万元(20年)
		配偶养老	2	2037年—2061年	每年2万元(24年)
	换车	10年后换车	3	2020年	20万元
买表	10年后买表	4	2020年	预计当时售价60万元	

资产负债表(调整前) (单位: 元)

资产	期末数	负债和权益	期末数
现金	10000	负债	—
—	—	购房贷款	0
银行活期存款	120000	负债合计	0
自有住房	—	—	—
旧房	1000000	—	—
新房	0	—	—
汽车	0	权益	1180000
基金及股票	50000	—	—
资产合计	1180000	负债与权益合计	1180000

家庭财务分析

1. 净资产偿付比例

净资产偿付比例是李先生的净资产与总资产的比值，它反映了李先生的综合偿债能力，李先生的净资产偿付比例为1，可见李先生的综合偿债能力非常强，但也说明李先生没有充分利用自己的信用额度，可通过借款来进一步优化财务结构。

2. 投资与净资产比率

该指标反映的是李先生通过投资增加财富以实现李先生的财务目标的能力。李先生的此项指标仅为4.23%，说明李先生在投资方面过于保守，建议李先生按照其风险属性合理配置资产比例，使投资趋于分散化和多元化；建议李先生可提高至50%左右。

月均现金流量表

项目	金额(单位:元)
现金流入	—
李先生工资	15000
李太太工资	0
现金流入合计	15000
现金流出	—
食品	1000
衣着	1000
教育	1667
交通费	1000
通讯费	300
医药	300
保健	450
朋友聚会	1000
旅游	967
杂项商品和服务	316
现金流出合计	8000
净现金流量	7000

客户风险评估

风险承受能力评分表

年龄	10分	8分	6分	4分	2分	客户得分
34岁	总分50分, 25岁以下者50分, 每多1岁少1分, 75岁以上者0分					41分
就业状况	公教人员	上班族	佣金收入者	自营事业者	失业	8分
家庭负担	未婚	双薪无子女	双薪有子女	单薪有子女	单薪养三代	4分
置产状况	投资不动产	自宅无房贷	房贷<50%	房贷>50%	无自宅	8分
投资经验	10年以上	6年—10年	2年—5年	1年以内	无	2分
投资知识	有专业证照	财金科系毕业	自修有心得	懂一些	一片空白	4分
总分	—	—	—	—	—	67分

3.收入负债比率

收入负债比率=负债/税前收入=0, 理论水平该项数值在0.4以下时, 财务状况属于良好状态。

4.流动性比例

李先生的流动性比例为16.22, 说明其资产在未发生价值损失的条件下仍有迅速变现的能力。一般而言, 李先生只需保留3—6个月的日常支出就足够了, 目前此项指标偏高。建议李先生适当将银行存款转为投资性资产。

5.财务自由度

财务自由度是指非工资的投资收入与日常消费支出的比率, 如果大于1, 则说明李先生可以抛开工作, 过上自由的生活, 财务自由度高。反之, 则低。目前, 李先生的财务自由度非常低。虽然每月尚有结余, 但一旦面临疾病或失业等意外情况发生, 财务自由将受到很大影响。李先生需要增加投资项目, 以增加非工资收入。

经诊断, 得出如下结论:

(1)李先生是整个家庭的财务支柱, 家庭收入几乎全部来源于李先生的薪酬收入, 收入来源比较单一。

(2)目前李先生有很强的偿债能力, 但李先生的家庭投资相对保守, 固定资产在总资产中占比偏高, 金融资产比率偏低, 且品种单一。

(3)李先生目前没有任何贷款, 说明他未充分利用自己的信用额度, 适当的时候可以通过借款来实现家庭梦想。

(4)李先生与李太太均未购买任何商业保险, 特别是李先生作为家庭唯一的经济支柱, 一旦发生风险, 整个家庭将受到严重影响。

风险承受态度评分表

忍受亏损	10分	8分	6分	4分	2分	客户得分
10 %	不能容忍任何损失0分, 每增加1%加2分, 可容忍>25%得50分					20分
首要考虑	赚短现差价	长期利得	年现金收益	抗通胀保值	保本保息	2分
认赔动作	默认停损点	事后停损	部分认赔	持有待回升	加码摊平	6分
赔钱心理	学习经验	照常过日子	影响情绪小	影响情绪大	难以成眠	2分
最重要特性	获利性	收益兼成长	收益性	流动性	安全性	6分
避免工具	无	期货	股票	外汇	不动产	2分
总分	—	—	—	—	—	38分

风险属性分析与建议资产配置表

项目	测评	投资工具	资产配置 (%)	预期报酬率 (%)	标准差 (%)	相关系数
承受能力	67分	货币	0	2	1	0.12
承受态度	38分	债券	50	5	8	-0.03
最高报酬率	29.93%	股票	50	10	30	0.55
最低报酬率	-14.93%	投资组合	100	7.50	17.52	—

从上表可知, 李先生的风险承受能力为67分, 属中高能力; 风险承受态度为38分, 属中等态度, 适合稳健型的投资。根据市场不同产品的相关指标分析, 可获得的组合预期报酬率为8%左右。

可行性分析

1.投资规划

根据李先生的风险属性及实际情况, 为李先生构建投资组合如下(预设投资报酬率7.42%):

投资组合比较	建议资产配置率 (%)	预期回报率 (%)	目前资产配置率 (%)	应调整的资产比率 (%)
货币	10	3	72	-62
债券	45	5	0	45
股票	45	11	18	27

2.保险规划

从生涯仿真表中可以看出, 李先生如果能一直保持现有的收入水平和预计投资报酬率, 那么所有的理财目标都能如期达到。但“天有不测风云, 人有旦夕祸福”, 若能未雨绸缪, 防患未然, 相信会让李先生及其家人生活得更加快乐幸福。根据“双十原则”, 建议每年购买保费为李先生年收入的10%, 保额为李先生年收入10倍左右的保险。或以“遗属法”来规划李先生的保险计划, 即先计算出李太太和儿子的资金缺口, 再根据资金缺口来确定李先生的保额, 李先生的家庭资金缺口为483725元。

3. 购房规划

(1) 建议李先生将深圳的房屋出售后，在父母居住地附近购买一套住房。这样，李先生既可以淡化李太太与其父母之间的矛盾，又方便照顾父母，此外，李先生的夫妻感情和父子感情也一定更加浓厚，可谓一举三得。

(2) 建议李先生购房时使用住房公积金贷款，这样可以享受公积金贷款优惠利率。因李先生是单人贷款，最高可贷30万元。以保证李先生在买房后，仍有充足的资金用于投资。

(3) 房租收入是较稳定的补充养老金来源。建议李先生投资购买一套50平方米左右的精装小户型，位置在名校附近，以便出租。

4. 养老规划

从生涯仿真表可知，如果李先生不优化资产结构，在41年后将出现现金断流的情况。经敏感度测试，李先生的综合投资报酬率至少应在4.6%以上，才能保证其与太太安享一生。

5. 教育规划

按照目前的收入水平，李先生的儿子完全可以如期完成学业。

6. 旅游规划

遵照李先生的要求，旅游支出已列入他的日常开支，李先生每年可携妻儿畅游神州。

7. 其他规划

(1) 10年内换一台20万元的车可以如期实现。

(2) Patek Philippe 5396完全可以提前拥有，并不影响李先生的其他规划。

理财建议

1. 房产规划

换房方案使李先生损失了部分资产增值收益，但换得了千金难买的亲情，而且不会影响到李先生所有理财目标的实现。

2. 投资规划

根据李先生的风险承受能力及承受态度，我们为李先生设计了投资方案（如下表）。

投资组合比较	建议资产配置率 (%)	预期回报率 (%)	目前资产配置率 (%)	应调整的资产比率 (%)	产品推荐
货币	10	3	72	-62	银行存款、华夏现金增利货币型基金
债券	45	5	0	45	国债、工银添利债券型基金，工银财富理财产品
股票	45	11	18	27	景顺长城能源基建股票型基金
组合回报率	10% × 3% + 45% × 5% + 45% × 11% = 7.5%				

3. 保险规划

李先生之前虽已参加社会保险，但作为整个家庭的顶梁柱，建议李先生在满足家庭教育金规划和退休规划的支出后，拿出一部分资金购买保险，以增强家庭的抗风险能力。

具体有两套保险方案：方案一，全部购买保险产品，以保障家庭可

能出现的风险事故；方案二，除了必要的保障险外，还为李先生补充设计了基金定投，这样，李先生可将这笔资金用于防范家庭意外支出的准备金，也可用作补充的退休养老金。相比较而言，方案二更加灵活方便，建议李先生采用（如下表，方案一略）。



■ 理财师：中国工商银行股份有限公司湖南分行营业部中山路支行理财中心 周吉露（拥有CFP国际金融理财师资质）

建议应加保险种或投资品种	被保险人	应加保保额 (元)	建议保险公司	需缴费期 (年)	预估保费 (元)	受益人	保障
医疗险	李先生儿子	200000	国寿康恒重大疾病险	20	3000	李太太	29种重大疾病
住院医疗险	李先生	200000	国寿瑞祥终身寿险+附加安康提前给付重大疾病保险	20	6000	李太太	31种重大疾病
终身寿险	李先生	300000		20		李太太	—
意外险	李先生	25000		20		李太太	—
住院医疗险	李太太	200000	国寿瑞祥终身寿险+附加安康提前给付重大疾病保险	20	6000	李太太	31种重大疾病
终身寿险	李太太	300000		20		李太太	—
意外险	李太太	25000		20		李太太	—
基金定投	预计年收益率10%，可随时作为家庭意外支出的准备金			20	3000	李太太	

● 基于目前经济形势设定合理的未来假设条件

本方案是基于未来10年以上相关参数的平均增长，及以下因素较为稳定的情况而设定。

- A. 李先生60岁退休，预计终老年龄80岁，李太太预计终老年龄85岁。
- B. 李先生预计自己三年涨一次工资，工资增长率为5%。李太太暂时没有工作的打算。
- C. 生活费用成长率4%，学费增长率5%，房产增长率为6%，退休前后投资报酬率不变，公积金住房贷款20年年利率3.87%，商业住房贷款二套房上浮10%，20年年利率6.534%，还贷采取等额本息法，房租增长率为6%，房屋最长可租30年，20年后租金不变。
- D. 假设保费支出每年不变，有身故保费豁免条款，在李先生55岁时缴清。
- E. 国内政治经济环境未有重大变化。
- F. 经济增长率、通货膨胀率、利率、汇率和税率较为稳定。
- G. 工资增长率水平、未来消费支出稳定。
- H. 无其他不可抗力及不可预见因素的重大不利影响。

TIPS:

资产负债表 (调整后) (单位: 元)

资产	期末数	负债和权益	期末数
现金	10000	负债	434400
—	—	购房贷款	434400
银行活期存款	22400	负债合计	434400
自有住房	500000	—	—
投资住房	286600	权益	—
基金及股票	813200	负债与权益合计	1180000
资产合计	1614400	—	1614400

风险提示

根据以上的理财方案进行调整后，李先生的生活收支情况将有所改变。采取本方案后，希望李先生的所有理财目标均能如期实现。同时，理财师也会根据李先生的实际财务状况的变化及时调整各项规划。Ⓜ

SELECTIVE FINANCIAL PLAN FOR THE WEALTHY FAMILY

大富之家精选理财规划

文_李斐妍 [中国工商银行股份有限公司广东汕头分行财富管理中心 理财师]
 策划编辑_李婉娜 责任编辑_顾晓欢



规划财富,乐享人生,是每位理财者的夙愿。对于那些生活富裕的家庭而言,子女的教育和全家人的保险是他们最热衷的家庭理财问题。

1977年出生的张先生,就是人们眼中“衔着金钥匙”出生的民营企业家家后代。24岁时,他便从父亲手中接过了印刷企业总经理一职,扛起了企业的重担。经过他的奋斗,企业更加兴旺,与此同时,本已富裕的家庭更是衣食无忧。然而,大富家庭,如何让幸福延续,理财师为其精选了更加合理的财富规划方案。

角色标签:

张先生,33岁,企业总经理。

家庭构成:

妻子,张太太,全职主妇;儿子,3岁。

定制背景:

家庭年收入150万元左右。

家庭年度生活开支40万元左右。

夫妻两人各有一辆车,价值约为150万元。

房产两套,普通住宅一套,市值约100万元。别墅一套,市值约500万元。

银行存款1120万元,其中,120万元活期存款,1000万元一年定期存款。

财务状况及资产分析

家庭收支状况表

(单位:元)

项目		月度	年度
收入	张先生月收入	125000	1500000
	张太太月收入	0	0
	理财收入(利息)	0	239000
总收入		125000	1739000
支出	基本生活开销	20000	240000
	子女教育费	0	0
	孝亲费用	0	60000
	旅游费用	0	40000
	应酬费用	0	40000
	其他费用	0	20000
总支出		20000	400000
总储蓄		105000	1339000

1.家庭流动性比率过高。由于张先生没有对月结余做定期性的投资,导致该比率过高,不利于提高资产的未来收益。因此,建议张先生留下足够6个月开支需求的活期资金作为紧急预备金,剩余资金可做其他投资。

2.储蓄率过高。储蓄率反映的是家庭的财富积累能力。张先生家庭财富积累速度较快,但净储蓄率偏高,达到77%,在财富规划方面有较大的弹性。应进一步合理配置资产,为实现日后的财务自由奠定基础。

3.金融资产结构单一,投资比率较低。除房产外,只有存款。投资报酬率仅为2.25%,说明张先生投资意识淡薄。

4.没有保险保障。虽然张先生拥有不错的生活环境,但在保险保障方面,一家人均未购买任何商业保险。

理财目标分析

1.孩子教育金准备计划

由于张先生未确定为孩子报读何种课程,假设孩子报读两门兴趣课程,以及入读较好的幼儿园、小学和中学,大学毕业后出国留学,按此进行规划,具体教育费用(见表一)。

表一:孩子教育经费预算表

(单位:元)

孩子年龄阶段	年数	学历	教育金支出	教育金支出现值(通胀率3%)
3岁—5岁	3年	幼儿教育	30000	30909
6岁—11岁	6年	小学	30000	35341
12岁—14岁	3年	初中	15000	20165
15岁—17岁	3年	高中	45000	66103
18岁—21岁	4年	大学	120000	195539
21岁—24岁	3年	留学	750000	1354978
合计	22年	—	990000	1703035

2.夫妻养老金储备计划

考虑到张先生和太太退休后空闲时间增多,旅游、娱乐方面的开销将增多。而随着年龄的增长,其医疗费用方面的支出也将随之增加。所以,假设张先生(55岁)退休后,为维持当前的生活品质,其每月所需开销的现值为20000元,并至少维持30年。考虑通货膨胀的因素(假设为3%),张先生共需准备21878260元的退休金。

3.家庭保障计划

为家庭准备充足的保险保障,以应付突发的风险,保证在任何情况下,家庭的生活品质、孩子教育不受影响。

理财规划

据测算，张先生在风险测评中，风险承受能力得分62分，风险承受态度得分70分。由此可知，张先生的风险承受能力为中等，风险承受态度为中等偏上。根据此项结论，给出如下理财规划：

1. 教育金规划

考虑到小孩在每个教育阶段，都将面临实际教育费用的支出。而且张先生的儿子已经3岁，即将进入第一阶段的教育，我们将该阶段的教育支出计入日常消费，即每月增加859元的教育支出。而整个教育金计划分为五个阶段，假设投资收益率为8%，具体配置（见表二）。

表二：孩子教育规划汇总 (单位：元)

孩子年龄阶段	学历	教育金支出现值 (通胀率3%)	投资年数	每月定额 定投金额
6岁—11岁的教育计划	小学	35341	6年	460.09
12岁—14岁的教育计划	初中	20165	3年	218.28
15岁—17岁的教育计划	高中	66103	3年	631.71
18岁—21岁的教育计划	大学	195539	4年	1670.88
21岁—24岁的教育计划	留学	1354978	3年	10923.53
合计	—	1672126	19年	13904.49



图/东森网

2. 养老规划

根据张先生的资产状况，为达成其养老规划，则需一次性投入资金200万元，每月定额定投14399元，假设投资收益率为8%。

表三：理财计划具体安排汇总 (单位：元)

理财计划	目标金额	投资年数	一次性投入	每月定额 定投金额
教育计划	1672126	19年	—	13904
养老计划	21878260	22年	2000000	14399
合计	23550386	—	2000000	28303.49



■ 理财师：中国工商银行股份有限公司广东汕头分行财富管理中心 李斐妍（拥有CFP国际金融理财师资格）

Links:

● 重视教育金的规划

1. 教育保险具有强制储蓄的作用。父母可以根据自己的预期和孩子未来受教育水平的高低来为孩子选择险种和金额，一旦为孩子建立了教育保险计划，就必须每年存入约定的金额，从而保证这个储蓄计划一定能够完成。

2. 教育保险同时具有保险的保障功能。可以为投保人和被保险人提供疾病和意外伤害以及高度残疾等方面的保障。所以一旦投保人发生疾病或意外身故及高残等风险，不能履行孩子的教育金储备计划，保险公司则会豁免投保人以后应交的保险费，相当于保险公司为投保人交纳保费，而保单原应享有的权益不变，仍然能够给孩子提供以后受教育的费用。

3. 教育保险同时也具有理财分红功能，能够在一定程度上抵御通货膨胀的影响。它一般分多次给付，回报期相对较长。

3. 保险保障规划

张先生是整个家庭的全部收入来源，是整个家庭保障计划中的重点，是家庭中最需要购买保险的人。张先生家庭保险需求主要有以下三方面：

(1) 资产保全。分红保险是资产保全的有效工具，是一种稳妥的资金储备方式。虽然张先生拥有一定金额的存款，但存款很可能被用作企业周转资金。因此，张先生需要以保险作为资产的安全屏障。在企业发生意外情况，如债权债务纠纷等问题时，保险资金不会被冻结或拍卖。而且在有融资需求时，还可以用保单质押进行贷款。

(2) 健康保障。张先生作为家庭支柱，如果发生疾病或意外的状况，必定会对家庭整体生活质量产生重大影响。重大疾病险可以有效提供财务补偿，减少因可能的重疾导致的财务损失。建议张先生的重大疾病险保障额度为50万元。而基本寿险的保险额度为300万元，额度以覆盖全家未来5年—7年的生活开支、子女教育费用等，保障家庭最主要经济来源的稳定性。张太太虽然不直接创造经济收入，但如果发生疾病或者意外的状况，也会直接影响家庭的正常生活，建议为其购买30万元额度的终身寿险以及30万元额度的重大疾病保险。

(3) 养老保障。张先生退休后的基本生活费用为每月20000元，建议将未来每月的养老目标分解：5000元的费用以养老保险的方式固定下来，其他部分通过基金等投资工具来实现。

投保人	险种	保额（万元）	备注
张先生	终身寿险	300	保障家庭最主要经济来源的稳定性，额度要足以覆盖全家未来5年—7年的生活开支、教育费用等
	重大疾病险	50	重大疾病保障
	分红型年金保险	50	养老金来源
张太太	终身寿险	30	身故及高残保障
	重大疾病险	30	重大疾病保障

资产配置建议

1. 资产配置建议

张先生的家庭正处于成长期，可积累的资产逐步增加，生活品质也逐渐稳定。这一时期的理财重点是资产的保值和增值。从投资风格看，通过风险属性分析可知，张先生风险承受能力属中等，风险承受态度属中等偏上。投资应该注重资金的安全和投资的稳健，资产配置可以选择一些安全性较高、收益稳定的金融产品。

综合以上两个要素，建议张先生选择稳健的投资方案。

资产配置建议表

投资类型	投资策略	投资项目	金额 (万元)	单项比例 (%)	比例合计 (%)
现金管理类投资	变现方便, 可供资金周转之用, 同时满足申购新股的需求	活期	5	0.45	5.36
		灵通快线	45	4.02	
		货币基金	10	0.89	
固定收益类投资	稳健投资, 收益高于定期存款	定期存款	400	35.71	64.29
		信托型理财产品	320	28.57	
		国债	0	0.00	
权益类投资	均衡灵活配置, 以期获取较高收益	股票	0	0.00	30.36
		股票型基金	100	8.93	
		混合型基金	100	8.93	
		债券型基金	140	12.50	
合计			1120	100.00	100.01

2. 产品配置建议

(1) 现金管理类投资

流动资金主要用于满足日常的生活开支。另外, 部分理财资金在暂时没有适合的投资渠道时, 也可作为流动资金的组成部分。对于这部分闲置资金, 建议投资无固定期限的银行理财产品、货币基金等流动性强的金融产品, 获取高于活期存款的收益。

按照张先生的条件, 可申请工商银行的牡丹白金信用卡, 该卡为双币种卡, 境内、境外均可使用, 并可设置人民币自动还款及外币自动购汇还款, 无需花费时间办理信用卡还款手续。同时, 还可拥有达400万元人民币的飞机意外伤害保险以及包括航班延误保险、行李延误保险、行李遗失保险在内的旅行不便险。此外, 还可获赠新贵通卡(简称PP卡), 成为全世界最大的独立机场休息室使用计划的会员。可免费享受世界各地600多家指定国际机场的贵宾室服务, 让旅程倍享尊贵与舒适。

(2) 固定收益类投资

固定期限投资产品主要分为定期、国债等传统产品和信托型理财产品两类。建议张先生将定期存款中的部分转为购买银行的人民币理财产品, 既能获得比银行储蓄略高的收益, 又不至于承担过高的风险。银行的人民币理财产品, 主要投资于国债、票据、优质信托项目等, 风险性较低, 而同时在保守类型投资产品中又保持较高的流动性, 适合作为稳健偏保守的投资选择。建议选择期限不同的理财产品, 分散资金的投资时间, 提高组合流动性。

此外, 由于目前国内利率水平处于相对低位, 国债作为备选产品, 其利率也相对较低, 建议暂时不选。等待合适时机, 即在加息周期的后期进行配置, 那时资金可从到期的人民币理财产品中进行置换。

(3) 权益类投资

权益类投资主要是对股票、基金等收益波动性大、风险较高的产

品的配置。对于不具备专业投资经验的张先生, 建议放弃风险高的股票投资。构建集股票型基金、配置型基金及债券型基金在内的稳健组合, 是较为理想的投资方式。目前中国资本市场的波动性大, 个股走势所受的影响是多方面的, 个人投资者直接参与资本市场投资的风险过高, 因此并不适合个人投资者直接参与交易。盈利的可持续性为投资规划中最为核心的内容, 而基金投资可通过分散风险、专家投资, 为投资者构建风险和收益最优的配置组合, 适合中长期投资。

① 构建基金投资组合

建议张先生选择2家—3家基金公司旗下的3只—4只不同投资风格的基金, 构建一个基金投资组合。以风险相对较低的混合型基金和债券基金为主, 加上少量风险较高的股票型基金。

② 利用基金定投积累资金

教育和养老规划是张先生理财规划中的重要部分。基金定投作为一种长期投资工具, 可以在较长一段时间内有效地摊低成本, 利用时间的发酵和复利的效应, 实现财富的增值。张先生的教育和养老规划

中每月定额投资的资金就可通过基金定投来实现。

此外, 在目前全球通胀问题突出, 地缘政治局势趋紧的情况下, 黄金在一定的时期内呈上涨趋势, 且黄金一般与证券市场呈弱相关关系。因此, 在资产中适当增加实物黄金的投资也是一种不错的选择, 让资产配置多元化。工商银行“如意金”已开通了“黄金积存”账户, 在黄金价格波动的情况下, 所购黄金是在一段较长时间内以“均价”买入的, 是一种较简单易行的规避风险的投资和资产投资。投资人可采取两种方式进行“黄金定投”。一种是以克为单位进行积存, 最低投资单位为1克, 投资人可按月购入一定克数的“如意金”。另一种方式则是以固定投资金额, 设置最低投资金额为200元, 可以100元为单位增加。在积存计划中, 每月的投资金额将按扣款时的金价换算成一定的黄金克数, 而投资者可集中或分散提取黄金。另外, 黄金积存还可直接赎回, 投资者积存购买的实物黄金不必提取, 即可赎回换取资金。可以说, 黄金积存可以有效满足投资者长期投资或偏好获取实物黄金的需求。

● 工行“如意金”的特色优势

1. 自主品牌

“如意金”是工商银行自主设计, 刻有工商银行LOGO的实物黄金产品。

2. 价格透明

售价与国际黄金价格挂钩, 透明度高。

3. 投资方便

购买时您只需持现金、银行卡或者转账的方式, 在工行指定网点或柜台, 按工商银行当日公布的挂牌价格购买即可。

4. 种类多样

“如意金”包括了多类产品, 不同种类产品下设计有不同规格, 能满足您投资、馈赠和收藏等多种需求。

5. 投资保值

“如意金”实物黄金产品是抵御国际经济、政治、金融局势动荡, 实现资产保值、增值的有利工具。

6. 收藏馈赠

“如意金”设计精美、做工精良, 是馈赠亲友和家人, 作为珍品收藏的理想选择。

Links:

风险提示

方案建议的部分理财类产品将面临一定的流动性风险, 在急需变现时可能面临一定的损失; 方案建议的投资产品配置计划, 包含了风险型投资工具(比如指数型基金、黄金等), 会因市场的波动带来收益的不确定性; 人民币理财产品与市场利率水平相关, 可能面临市场利率变动带来的收益变动。理财方案的实施需要根据市场形势及客户自身的财务情况变化进行定期修正, 而理财经理将每年提供一次定期检查服务。☎

保险理财

■ 工行新增11款意外险

中国工商银行近日新增太平人寿保险公司11款意外险产品，其中既有专门面向民航意外保障的产品，也有基本涵盖乘坐所有公共交通工具意外伤害保障的产品；有适合短期出行的产品，也有长期返本型意外保障计划。满足了经常出行的客户因乘坐公共交通工具、驾驶私家车等造成多种意外伤害的保障需求，具体包括：

- **百万商旅计划**：专为“空中飞人”量身定制，全年365天，无限次获享百万民航意外身故保障。
 - **商旅无忧123意外保障计划**：驾乘私家车意外双倍给付，公共交通意外三倍给付，航空意外百万保额。意外住院医疗保险金，不限理赔次数。
 - **私家车人士意外保障计划**：保险责任包括意外伤害身故、意外住院医疗保险。
 - **驾乘私家车人士意外保障计划**：保险责任为私家车意外身故保障（法定节假日双倍偿付）。
 - **逍遥游短期旅行意外保障（A款）**：出行24小时全球保障，海陆空交通意外保障+综合意外全保障。
 - **逍遥游短期旅行意外保障（B款）**：节假日出行，私家车保障保额升至双倍。
 - **悠长假期旅行意外保障（A款）**：海陆空交通意外保障+综合意外全保障。
 - **悠长假期旅行意外保障（B款）**：节假日出行，私家车保障保额升至双倍。
 - **长期返本意外险计划**：因乘坐各种公共交通工具（如飞机、火车、出租车、轻轨、地铁）以及驾驶或乘坐私家车期间导致意外身故或全残，可在一般意外伤害保障金额的基础上，双倍获得赔偿。
 - **综合意外保障计划**：24小时全球意外身故、残疾保障，保额高达20万元。意外住院津贴每日100元，补充伤病开销，更实惠。
 - **公共交通365意外保障计划**：每天不足1元，最高可获百万公共交通意外保障。
- 以上11款产品均可在工行网站保险频道进行在线投保。

外汇理财

■ “汇财通” 外汇理财产品

“汇财通”是指中国工商银行以一系列与利率、汇率、信用、股票或商品等挂钩的结构性产品为载体，向个人客户提供的外汇理财服务。工行销售包括美元、港币和欧元等世界主要货币在内的“汇财通”外汇理财产品，“汇财通”外汇理财产品品种繁多，并且不断推陈出新，可以满足不同风险偏好客户的需求。该产品具有本金安全、收益率同业领先、利息高于同期定期存款、投资期限灵活多样等特点。购买方便，现钞现汇均可办理。

■ “珠联币合” 理财产品

“珠联币合”理财产品是中国工商银行推出的境内外市场结合投资型理财产品，客户用人民币购买此类产品即可参与境内外市场投资，获取更高收益。本产品本金境内运作，另将预估收益的一部分投资于境外市场。产品结束后，本金和收益均以人民币形式支付给客户。本产品既能够获得境内债券、新股申购等投资品种的收益，又能够通过参与境外市场，博取更高收益。本产品在到期日后的约定工作日内资金清算完毕，理财资金返回客户账户。对提前结束条款的产品，在满足提前结束条件下，银行在约定工作日内返还客户相应的本金和收益。工行“理财金账户”客户可享受工行提供的系列贵宾理财服务。

人民币理财

■ “步步为赢” 人民币理财产品

“步步为赢”理财产品是中国工商银行推出的又一款自主管理的创新型理财产品，具有高流动性、高安全性和收益随持有产品时间递增的鲜明特点，能有效契合并满足投资者收益性和流动性的双重要求。产品以债券和高信用等级信托贷款为主要投资对象；产品各档收益水平将根据市场利率的变动及时调整，投资者收益率有可能随调升的利率水平上升而上升，能有效规避利率风险。持有满3个月、6个月、1年的预期收益率远高于同期定期存款，且收益随持有期间递增。此款产品可随时购买赎回，投资游刃有余。T日申赎，T+1日确认，购买时T+1日扣款，赎回资金T+2日到账，完全解决了传统理财产品在流动性方面的不足。

■ “灵通快线” 系列人民币理财产品

“灵通快线”系列个人人民币理财产品是中国工商银行为满足投资者现金管理需求，自行开发设计的创新型理财产品，具有安全性佳，流动性强，预期收益高的特点，是投资者提高闲置资金利用效率和收益水平的首选理财产品。目前，“灵通快线”系列个人人民币理财产品包括“T+0”交易的“灵通快线”超短期理财产品、周一至周四起息的7天滚动型理财产品、周一一起息的两周滚动型理财产品、周二起息的四周滚动型理财产品。

便捷生活

■ 汇款套餐

汇款套餐是中国工商银行为频繁汇款的个人客户提供手续费优惠而推出的新产品。客户购买汇款套餐后，可在指定期限内通过工行任意汇款渠道免费办理指定笔数以内的汇款。客户购买汇款套餐后，平均每笔汇款最低仅需支付0.88元，最高也仅需支付11.88元，大幅低于全行汇款平均单笔价格。同时，客户通过网上银行购买套餐，普通网银用户享受9折优惠，贵宾网银会员享受8折优惠，贵宾网银银牌会员享受7折优惠，贵宾网银金牌会员享受6折优惠。客户能享受到的优惠进一步增加。客户可通过工行网点柜面、ATM、转账汇款机、网上银行、手机银行（WAP）、手机银行（短信）、电话银行等多个渠道，使用汇款套餐办理汇款业务。

■ 速汇款

速汇款，即无账号/卡号汇款，是指汇款人只提供收款人姓名、不提供收款人账号或卡号，委托工行将人民币款项汇给境内指定收款人的汇款产品。其特点一是与传统汇款产品相比，速汇款无需提供收款人账号（卡号）即可汇款；二是解付方便，汇款人汇出款项后，收款人可实时在境内任一工行网点免费解付款项。

优惠抢先

■ 工行账户贵金属优惠活动

活动一：2011年全年，在工行开立个人账户贵金属交易账户，或者办理首笔美元账户贵金属交易的客户均有资格参加开户当月的抽奖活动。每月60名，大奖送不停。

活动二：2011年全年活动期间，在工行进行过账户贵金属买卖的客户均有资格参加交易当月的抽奖活动。每月60名，月月交易，月月赢大奖。

活动三：2011年1月17日—4月30日活动期间，在工行进行账户贵金属买卖后，反馈您对产品的使用感受，或参加账户贵金属产品问卷调查，均有机会获得工行赠出的精美礼品。

■ 牡丹信用卡携手艺龙真情回馈

牡丹信用卡携手艺龙真情回馈，最高13%房费大返还。活动对象为中国工商银行牡丹信用卡持卡人，活动时间为2011年1月1日—12月31日。活动内容为，即日起凡牡丹信用卡持卡人通过指定网址（<http://icbc.elong.com>）链接，登录艺龙旅行网成功订购酒店，即可获得酒店房费10%的现金返还。牡丹艺龙信用卡持卡人在享受该优惠的基础上，同时还享受原联名卡权益，即还可获得酒店房费3%的现金返还。每位会员（账户）在活动期间内所获得返现金额以4999元为限。



鲜品上市

■ 卡贷通业务

卡贷通业务的贷款基础为个人循环贷款，使用渠道为商户POS、电子银行渠道、自助设备及银行柜面。客户在办理消费、转账时，若卡内基本账户余额不足，则实时触发贷款功能，将用款差额部分发放至“卡贷通”卡基本账户，然后连同自有资金一并支付。

■ 别名汇款

别名汇款是中国工商银行为保护客户账号隐私而推出的一款新产品。收款人将本人账号与本人手机号或Email绑定后，汇款人通过工行向收款人汇款时，输入收款人姓名及手机号或Email即可。借助别名汇款，收款人接收汇款，无需向他人提供本人账号，可保护账户隐私；汇款人向绑定账号别名的客户汇款，也无需记忆和提供一长串收款账号数字，可简化汇款操作。☺

SHANGHAI COMPOSITE INDEX ETF: THE LEADING INDICATOR FOR THE FUTURE

上证综指ETF: 旗舰指数领驭未来

文_李笑薇 [富国基金管理有限公司另类投资部总经理] 策划编辑_李婉娜 责任编辑_张中英

正如巴菲特所言：“ETF指数基金才是投资股市的最佳渠道。”对于期望分享中国经济增长的投资人而言，ETF基金是长期投资的好伙伴。

在过去的20年间，上证综指作为中国改革的见证者，全面反映了国内经济增长，是全世界涨幅最高的指数。从1991年1月到2010年12月，它的累积收益率高达2237.46%，年化收益率高达16.81%，是同期美国标普500指数累积收益率的10倍多。而ETF产品作为简单、方便、低成本的投资工具，近年来在海内外得到了飞速发展。机构投资者，更多的是个人投资者，都对这样一款可以分享经济成长的长期投资工具显示了强烈的兴趣。在全球金融危机之际，ETF资产仍实现了逆市增长。

很多基金经理认为，ETF的产品魅力与指数魅力分不开。而上证综指这样一个在国内妇孺皆知的指数，还没有开发成ETF产品，对于很多基金管理公司而言，显然是个好消息。富国基金的上证综指ETF就在这样的形势下应运而生。与普通指数不同，它是以上证综合指数为全样本指数，追踪沪市的全部上市股票。如今，它的成分股已达900多只，这一数据还将随着中国证券市场的发展而不断扩大。

对于ETF而言，精确复制是它的生命线。如何寻找一种精确、经济而有效的技术，来跟踪上证综指，为投资人分享指数收益，提供一个简单可靠的ETF工具？

富国基金选择的是国外颇为流行的优化抽样复制技术。巴克莱旗下的ISHARE系列ETF产品，作为全球最流行的ETF产品之一，便部分采用了这一技术。

优化抽样是一种精细化分层抽样，这一技术类似于数码照片的拍摄与储存技术。尽管世界景象千差万别，但数码照片却仅仅依靠红、绿、蓝三种颜色，根据明暗、色温、对比度等多个维度，为我们呈现了世界的精彩。数码的好处在于可拆分和便于后期处理，精细化分层抽样的好处就在于方便我们对指数跟踪效果进行调节。

事实上，优化技术作为富国量化模型的一部分，已经在富国沪深300基金中得以运用了。作为国内第一个采用主动量化技术进行复制的指数型产品，富国沪深300成立一年多来已经获得了稳定的超额收益。优化技术帮助基金公司严格精细地控制跟踪误差，而优化抽样复制则是优化技术在跟踪误差最小化上的应用。在深入论证与反复模拟之后，用“优化抽样复制”来追踪上证综指最终获得了业内专家的认可。富国基金也最终获得了交易所的授权和证监会产品开发的批复。

从多次模拟操作来看，根据上证综指成分股的行业、风格、流动性等指标，通过200只股票组合来实现对上证综指的跟踪，上证综指ETF的跟踪误差基本在1.3%以内，小于当前市场上很多ETF的跟踪误差。

正如巴菲特所言：“ETF指数基金才是投资股市的最佳渠道。”对于期望分享中国经济增长的投资人而言，上证综指富有代表性，风格均衡，涵盖大、中、小盘风格的各类股票。ETF基金的交易方便、费率低廉，是长期投资的好伙伴，而那些热衷套利的机构投资者，在上证综指ETF身上也可以找到源源不断的兴趣点。☺

FUND INVESTMENT COMPASS IN THE AGE OF EQUILIBRIUM

制衡时代下的基金投资罗盘

文_高毅 [中国工商银行股份有限公司贵州分行营业部“1+n”团队首席分析师] 策划编辑_钟亚超 责任编辑_黄敏

在通胀时代之下，股市是最为通行和便利的抵御通胀的投资利器，而对于大多数投资经验甚少的人而言，通过基金来参与股市投资则是最佳的选择，同时，基金是2011年最有可能战胜CPI的投资品种之一。

面对当前的经济形势，通过有效的资产配置抵御通胀对个人财富的侵蚀成为很多人的渴望。世界著名的投行之一美林公司在其超过40年的数据统计分析中，发现了一个独特的投资时钟，根据经济增长和通胀状况，美林的投资时钟将经济周期划分为四个不同的阶段——衰退、复苏、过热和滞胀。在衰退阶段，降息周期来临，债券投资表现最优；在复苏阶段，GDP加速增长，股票投资表现最优；在过热阶段，大宗商品成为收益最高的资产；在滞胀阶段，经济增长呈减速趋势，现金是最佳选择。

从历史经验看，通胀预期升温时应择机增加基金、股票等权益性风险资产的配置，而减少固定收益产品的配置，或将固定收益类产品的配置比例保持在较低水平。

当前资本市场背景分析

2011年资本市场可能更为艰难。目前，包括钢铁、金融及地产在内的一些大盘蓝筹股，由于2010年整体跌幅较大，当前的估值已经很便宜，存在修复的必要，也因此封杀了股指的下跌空间，不过鉴于上半年物价上涨压力依旧很大，加之可能出现的连续加息及欧美股市可能面临的中期调整，股指想涨上去也并非易事。综上，预计上半年A股市场维持区域震荡调整的概率很高。而下半年，如果通胀能够得到控制，经济仍旧保持平稳增长，那么A股可能会出现今年最大的投资机会，如果上市公司业绩能有20%以上的增长预期，那么届时挑战4000点也并非遥不可及。基于此，我们定调2011年有可能呈现两头高中间低的走势，价值投资将会回归，结构性机会仍然不少。

通胀时代下如何投资基金

中国工商银行作为国内最大的商业银行，各基金公司争相选择工行代理其基金品牌，可以说，工行代理的基金数量是首屈一指的，让我们结合着工行代理的基金品种一起探秘基金投资。

货币基金——最可靠的现金管理工具

货币基金是指以国库券、大额银行可转让存单、商业票据、公司债券等货币市场短期有价证券为投资对象的投资基金，它是基金资产配置中的现金管理工具，是帮助家庭保持一定流动性，储备应急备用金的首选之一。

由于受当前低利率环境和投资标的稀缺的影响，2010年货币基金的平均年化收益率仅为1.78%，逊色于目前2.50%的一年期存款利率，但随着2011年通胀压力的增加以及连续加息的高预期，货币基金收益率预计会逐步攀升挑战历史高点，再加上其流动性的优势（货币基金是按天结算收益，放多少天就有相应的收益，而定期存款提前支取只计算活期利息），货币基金仍是时下最为安全可靠的现金管理工具。

工行目前代理发行的货币基金有49只，需要注意的是部分货币基金分为A、B两级，两者区别在B级收益率更高，但其仅适用于金额在500万元以上的申购。品种方面，可关注长中短业绩均较为突出的银华货币、万家货币及华夏现金增利等。



■高毅，中国工商银行股份有限公司贵州分行营业部“1+n”团队首席分析师，拥有国际金融理财师（CFP）、金融理财师（AFP）、寿险管理师资质及证券从业资格、基金从业资格。

TIPS:
投资者通过工行个人网上银行申购开放式基金可享受申购费率8折优惠。

指数基金——最简单的投资方式

古人云：大道至简。对广大投资者来说，这意味着遵循最简单的原则，运用最简单的投资方法，去寻找自己熟悉的投资对象。那怎样才能纷繁复杂的市场中找到一条化繁为简、变难为易的投资之道呢？答案就是指数基金。

指数型基金是被动化理财工具，特点是高仓位、流动性强，组合构置稳定，交易成本低廉，适合高风险承受能力的投资者。投资者既可以出于长期投资目的，不关注市场短期波动，而追求资本市场的长期收益，也可以自主进行时机选择，以较低的成本追求阶段性收益。由于指数基金是以市场相关指数为投资标的，它跟股市涨跌的紧密性是最强的，但要注意的是，指数基金跟踪的标的指数差异化也逐渐明显。进入2011年后，由于紧缩预期的不断增强，2010年涨幅较好的中小市值个股纷纷出现大幅下跌，导致上述指数基金损伤惨重，相比较而言，2010年没怎么涨的沪深300等指数基金由于估值的优势则表现得相对抗跌。预计下半年指数基金整体会有较好的转变，市场久违的风格转换在今年发生的概率也较大，届时蓝筹股指数基金将有阶段性表现机会。

工行目前代理发行的指数基金有61只，涵盖了各种不同类型的指数风格，选择风格不同的指数基金进行互补性搭配，对于大多数投资者来说是可以参考的一种投资方法。在品种的选择上，可参考消费行业占比较大的易方达深证100ETF、估值有优势的工银沪深300、成长性较好的广发中证500及以金融、地产为投资标的的阶段性品种国投瑞银金融地产指数基金。

债券基金——风险承受能力较低者的不二之选

债券基金是指以债券为投资对象的投资基金（债券投资比重占80%以上），其风险相对较小，比较适合风险承受能力较低的投资者，它分为纯债基金和强债基金，主要区别在于强债基金可以通过参与一级市场的股票申购提高收益。

在加息周期到来的背景下，加息对于债券基金的负面影响正逐步呈现，主要配置的企业债、国债和金融债收益较小，甚至出现小幅亏损，导致债券基金近来整体净值增长率为负，而对于打新股、可转债等权益资产配置比例较高的强债基金受加息影响则相对较小。由于目前紧缩政策预期较强，2011年上半年连续加息仍是大概率事件，加之最近新股破发频繁，债券基金业绩在上半年可能会较弱，但在连续加息、债券收益率达到高点后或将成为建仓良机。随着加息进入中后期以及通胀下行，预计下半年债市会走出一波修复性行情，随后将趋于稳定。而股市也或将迎来政策的放松行情，因此，债券基金的盈利机会更可能出现在下半年。2010年，债券基金平均年化收益率达到了6.34%，2011年它仍将是基金投资配置中控制风险、稳固收益的关键所在。

工行目前代理发行的债券基金有134只，需要注意的是，部分债券基金分为A、B、C三种，三者区别在于申购费率及管理服务费率上有所不同。在品种选择上，可选择长短期业绩均良好、投资风格稳健及资产配置能力较强的富国优化、中银稳健增利及易方达稳健收益等。

2010年各类冠军基金汇总

类别	基金简称	份额净值(元)	2010年净值增长率(%)	成立以来累计净值增长率(%)	成立以来运作时间(年)	成立以来年化平均净值增长率(%)
标准股票型基金	华商盛世成长股票	2.366	37.77%	188.46%	2.28	59.31%
指数型基金	华夏中小板ETF	3.182	20.71%	230.51%	4.57	29.89%
偏股型基金	华夏大盘精选混合	12.278	24.24%	1353.70%	6.4	51.97%
灵活配置型基金	华夏策略混合	2.463	29.50%	146.30%	2.19	50.84%
封闭式基金	嘉实丰和封闭	1.2516	24.89%	447.90%	8.79	21.36%
债券型基金	华富收益增强债券A	1.1881	14.74%	38.74%	2.6	13.43%
保本型基金	南方恒元保本混合	1.252	12.28%	29.70%	2.14	12.93%
货币型基金	万家货币	—	2.29%	14.07%	4.61	2.89%

偏股基金——高风险承受能力者的乐园

偏股基金是指将60%以上基金资产投资于股票的基金，该类型基金为主动化理财工具，适合具有高风险承受能力的投资者，主要配置为权益类资产，重视基金经理及其管理团队的选股能力和择时能力。

按股票持有仓位的上下限不同，偏股基金又可分为股票型基金和混合型基金。2010年，偏股基金的平均年化收益率为2.89%，远远跑赢指数基金。2011年，政府政策将在保增长、调结构与防通胀之间平衡，随着政策的紧松交替，结构性行情仍然是市场的主要呈现模式，在此背景下，偏股基金仍有望取得超越指数基金的收益，不过在偏股基金的选择上需要注意的有：

1.侧重资产规模中小、基金经理择时能力突出的基金产品，这是因为在预期宽幅震荡的市场环境下，资产管理规模相对较小的中小型基金的“灵活”优势（包含资产配置调整和持仓结构调整）将会得到更好的发挥空间，同时，宽幅震荡将给积极的择时操作提供施展空间，而基金经理对股指节奏的把握将更大程度影响基金间的业绩差异。

2.首选投研实力过硬、整体业绩出色的基金公司的产品，绩优基金除了需要基金经理良好的选股及择时能力外，还需要基金公司提供良好的投研平台、严谨的投资流程以及融洽的沟通机制，特别是随着上市公司数目不断增加以及市场有效性的增强，基金经理对其背后团队势力的依赖性越来越强，集体协作能力强的基金公司更有助于整体业绩的提升，诞生出色的基金。

工行代理发行的偏股基金有361只，从投资策略看，当中的绩优基金仍将是投资者战胜通胀的最佳选择。在品种的选择上，可参考选股灵活多变、大小盘股均衡配置、基金经理管理能力较强的诺安中小盘、泰达宏利成长、嘉实价值等基金。

QDII基金——国际化理财产品

该类型基金作为一类国际化理财工具，适合具有高风险承受能力的投资者，通过全球资产配置达到更高收益和分散风险的作用。2010年全年，QDII基金整体飘红，平均涨幅达到3.58%，同期业绩跑赢A股基金，但与海外市场平均表现相比QDII基金表现并不出色，这主要是因为国内多数QDII基金投资在国企H股的比例过高，并且投资红筹股、国企股较多，对不同国家的投资分散程度不够高。2011年，海外市场尤其是新兴市场在美国经济复苏的带动下，可能会有一个向上的表现，而QDII依然会出现比较好的掘金机会。不过需要注意的是，海外市场去年整体涨幅均较大，新兴市场虽仍然有较多机会，但投机资金持续流入，如果引起当地政府紧缩性政策的出台，那么，新兴市场的经济就有可能面临增长减缓或衰退的危险，换言之，预期乐观的同时亦需防范风险。

工行代理的QDII基金有27只，对于大部分投资者而言，更适宜将其作为基金投资组合的一部分进行配置，从而起到分散风险的作用。在品种的选择上，可关注港股、新兴市场投资比例较高以及资产配置能力较强的基金，如上投摩根亚太优势、易方达亚洲精选。