

Financial Planning For 4-People-House 四口之家创富规划

文：许玉峰
CFP(国际金融理财师)，
现任中国工商银行广东分行营业部东华东路支行贵宾理财中心客户经理



客户基本情况

陈先生在某大型国企担任营运部主任，现年52岁，月薪20000元，每年1月可领到1个月的年终奖金，工作稳定，可做到60岁退休。陈太太作为画家，每年将作品卖给画廊，预计每年卖画可得50000元。目前每月夫妻的经常性支出5000元。大儿子为研究生，预估一年后毕业，生活费每月1000元，小儿子的学费支出每年10000元，每月生活费1000元。

家庭资产负债情况

1. 陈先生目前与妻同住在屋龄10年的100平米商品房。目前市值约80万元；
2. 金融资产有存款100000元，国债100000元，持有的中国铁建股票50000股，目前股价10元；
3. 陈先生买房时向银行借贷，目前还有300000元贷款尚未还清。

客户的理财目标

1. 提前偿还房贷300000元；
2. 明年资助大儿子300000元创业；
3. 小儿子提出两年后大学毕业想出国留学，预计学费和生活费为每年200000元；
4. 3年后换车，购买价值200000元的车子；
5. 陈先生喜欢旅游，希望退休后10年夫妻每年出国旅行一次，预算每年20000元；
6. 准备60岁退休后夫妻所需的退休金，希望每月不低于10000元。

家庭资产负债表

资产		负债	
生息资产		个人贷款	
存款	100000		
国债	100000	住房贷款	300000
股票	500000	其它贷款	0
固定资产			
房产	800000		
总资产	1500000	总负债	300000

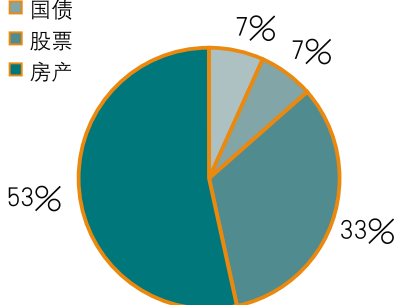
净资产

1200000

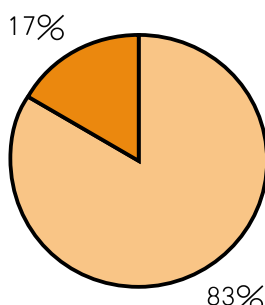
资产构成

资产负债比例

存款
国债
股票
房产



资产
负债



家庭成员情况

成员	年龄	职业	收入状况
陈先生	52	国企主管	高、稳定
陈太太	50	画家	一般、不稳定
大儿子	23	研究生	——
小儿子	20	本科二年级	——

理财规划

1. 家庭财务状况分析

(1) 家庭资产负债率很低，仅为17%。房产占家庭总资产的比率为53%，资产流动性目前比较合理，状况良好。

(2) 家庭收入集中度高，其中83.8%的收入来自于陈先生，而主要收入来源者只有单位购买的社保，如果陈先生健康出现状况，将对未来的家庭生活带来很大的风险。

家庭收支情况

收入		支出	
	年		年
陈先生	260000	夫妻生活费	60000
陈太太	50000	子女教育费	10000
		子女生活费	24000
收入合计	310000	支出合计	94000
结余		216000	

理财目标

目标	筹划时间(年)	预期金额(元)
提前还房贷	近期	300000
大儿子创业金	1	300000
小儿子留学教育金	2	400000
买新车	3	200000
养老金	8	1440000
旅游基金	8	200000

3.家庭保障规划

陈先生家庭成员中除了陈先生本人有社保外,其他家庭成员都没有相关的保险保障,加上该家庭随时可变现的资产较少,大部分资产为上市公司股票,且价值波动较大。综合保守估计,一旦夫妻其中一方发生医疗事件或意外,该家庭的生活收支将会严重失衡。另外,陈先生作为家庭支柱,其收入占整个家庭收入的83.8%,所以还需要购买商业保险。因此,必须为陈先生家庭进行家庭保障规划。

(1) 陈先生作为家庭支柱,为由于他的健康出现状况而对家庭生活造成重大影响,可以购买500000元的定期寿险,保障到60岁。

(2) 陈太太收入虽然占比不大,但如果她健康出现状况,也会对家庭收入造成一定影响,而且她没有任何保险,建议她购买100000元的定期寿险,保障到58岁,再购买50000元的住院保险。

(3) 两个儿子可以购买意外伤害保险。

Tips:

意外伤害保险的保险金额

意外伤害保险是以人的身体为保险标的,只能采用定额保险。具体由保险人结合生命经济价值、事故发生率、平均费用率,以及当时总体工资收入水平,确定总保险金额,再由投保人加以认可。目前在个人意外伤害保险中,保险金额最低为1000元,最高为100万元。

(3) 整个家庭除陈先生有社保外,其它成员均没有购买任何保险,如果家庭出现状况,将对家庭生活造成严重的影响。

(4) 家庭生息资产中股票占比71.4%,占比非常高,股票价格波动较大,使家庭资产不稳定。

(5) 陈太太作为画家,收入不稳定,虽然占家庭收入的比例不高,但对家庭收入稳定性有一定的影响。

(6) 两个儿子短期内对教育金和创业金需求较大,使家庭财务压力加大,但两个儿子出身后,能有效减轻家庭财务负担。

(7) 孩子的教育金、创业金和夫妻俩的养老金数额比较大,应提早准备。

2.理财目标分析

(1) 偿还房贷300000元,目前银行存贷利率较高,而且资本市场表现一般,陈先生的提前还贷计划比较合理,可以变现部分生息资产提前偿还贷款。

(2) 1年后大儿子的创业金300000元,金额较大,而且儿子刚毕业就直接创业,风险很大,可以适当调整创业金。

(3) 2年后小儿子留学教育金每年200000元,留学2年400000元。由于资金需求过大,可能会造成入不敷出的情况。

(4) 3年后换车,购买价值200000元的车子。由于当年小儿子仍在留学,如果购车的话就要变现生息资产才能实现,可以考虑延后购车。

(5) 退休后10年夫妻每年出国旅行一次,预算每年20000元。陈先生在职时较忙,退休后的旅游计划比较合理,如果资金允许,可以加大每年的预算。

(6) 60岁退休后夫妻所需的退休金,每月不低于10000元。陈先生退休后每月大概可以领取养老金4000元,剩下的6000元每月的缺口就要在退休前准备好。

险种	被保险人	保额	保费
定期寿险	陈先生	500000	6000
定期寿险	陈太太	100000	1500
住院医疗保险	陈太太	50000	2000
意外伤害保险	大儿子	100000	250
意外伤害保险	小儿子	100000	250

4.投资规划:

陈先生退休前家庭生活仿真表:

年	收入	小儿子学费	大儿子生活费	小儿子生活费	小儿子留学费用	购买新车	保费支出	结余
1	310000	-10000	-12000	-12000			-10000	206000
2	310000	-10000		-12000			-10000	-82000
3	310000				-200000	-200000	-10000	-160000
4	310000				-200000		-10000	40000
5	310000						-10000	240000
6	310000						-10000	240000
7	310000						-10000	240000
8	310000						-10000	240000
							合计	964000

陈先生目前有生息资产700000元,偿还贷款后生息资产剩下400000元。由“陈先生退休前家庭生活仿真表”可以看出,未来4年时间陈先生刚好达到收支平衡,他的退休计划只能靠400000元生息资产和后面4年的收入来达成。他退休生活费和旅游计划总共需要1640000元,假设未来的通胀率和无风险收益率是一样,那么他到退休时的资金缺口有276000元($1640000-964000-40000=276000$)。

根据陈先生的家庭情况,建议其做出以下投资规划:

(1) 陈先生资产中股票价值500000元,占生息资产71.4%。由于陈先生投资经验少,而且股票价格波动太大,建议他把股票变现,其中300000元用于提前偿还房贷,剩下的200000元投资股票基金,有效分散风险。

由于目前资本市场不稳定,建议陈先生把资金分散投资,50%申购老基金,50%认购新基金,具体建议如下:

上投先锋	申购	50000元
广发稳健	申购	50000元
汇添富蓝筹稳健	认购	50000元
易方达中小盘	认购	50000元

(2) 生息资产中存款有100000元,建议陈先生把其中的50000元存入工行“灵通快线”作为应急准备金,既有活期的灵活,又能每年取得2%的收益。另外50000元建议存入工行“稳得利”理财产品,获取比定期更高的收益。

(3) 由于目前中国仍处于加息周期,陈先生持有的国债在加息周期中并不能享受加息带来的好处,建议他把国债变现,购买工行代理的万能寿险,既能享受与当前国债相当的结算利率,又能享受加息带来的好处,一举两得。

(4) 基金定投既能分散投资规避短期风险,又能实现长远目标,建议陈先生每月定投1500元基金,作为退休旅游计划的准备金。

(5) 陈先生未来4年基本达到收支平衡,虽然后面4年有大量结余,但已接近退休年龄,不适宜做高风险投资,建议陈先生把后面4年的结余存入工行“稳得利”产品或定期存款当中,作为退休养老金。 **11**

[责任编辑:李婉娜]

Tips:

四招防止不当定投

第一,防止超越自身风险承受能力而错配品种。股票型基金是基金定投的最佳投资品种。但由于其净值随着证券市场而波动,所以需要投资者具有一定的抗风险能力。

第二,防止超越经济实力而决定扣款额度。投资基金应根据自身的经济能力量力而行,透支资金,尤其是通过借贷来定投是不可取的。

第三,防止忽略定投时点的选择。由于基金产品受证券市场的影响较大,因此,关注基金投资的时点,对降低基金的投资成本非常有利。投资者在进行基金产品投资时,应当结合市场环境。

第四,防止不合理中止定投。基金投资是一场马拉松长跑,没有一定的坚持精神,是很难跑完整段赛程的。只要投资者制定了长期投资计划和合理的收益预期,就能够树立信心,从而避免定投流于形式,或者将其作为一种短期的操作工具。

Invest In Debenture

掘金公司债

■ 文：张静墨

公司债券的交易方式有竞价交易和大宗交易两种，具体规则与在深交所上市的企业债券完全一致，但比照股票交易，却存在异同。

公司债券的推出为广大投资者提供了新的投资品种，如何防范公司债券的投资风险，公司债券的交易与股东投资又有那些区别等诸多问题都需要投资者了解，以帮助自己理性投资。

■ 掘金公司债·基础课

1. 了解公司债

公司债是指公司依照法定程序发行、约定在一年以上期限内还本付息的有价证券。发债公司可以是股份有限公司，也可以是有限责任公司；可以是上市公司，也可以是非上市公司。公司债券的交易方式有竞价交易和大宗交易两种，具体规则与在深交所上市的企业债券完全一致，但比照股票交易，却存在异同。

2. 基本信息

报价单位	以张（面值100元）为报价单位，即“每百元面值的价格”，价格是指每100元面值公司债券的价格。
委托买卖单位	以“张”为单位（以人民币100元面额为1张），卖出最小申报数量单位为1张，买入最小申报数量单位、回购买卖最小申报数量单位为10张。
价格最小变化档位	申报价格最小变动单位为0.01元人民币。
申报撮合方式	全价，即以含息价申报、竞价、撮合、成交。
涨跌幅限制	不设涨跌限制
申报上限	单笔申报最大数量应当低于1万手（含1万手）
交易方式	T+0，公司债券现货交易允许实行回转交易。即当天买进的债券当天可以卖出。
上市首日申报竞价规定	上市首日集合竞价申报价格的有效范围为发行价上下各150元，进入连续竞价后申报价格的有效范围为最后成交价上下各15元。
申报价格限制	上市首日后，每次买卖竞价申报价格的有效范围为最近成交价上下各5元。



■ 掘金公司债·必修课

1. 公司债券三大亮点

（1）价格市场化

公司债发行价格由发行人与保荐人通过市场询价确定，这就明确了发展公司债的核心问题，即价格的市场化。公司债券投资在定价、担保、利率、审批程序上均取得了较大突破，市场化意味较为突出。并且，公司债券针对的主要还是上市公司，这就有可能突破以往普遍采取的银行担保方式，而采取保证、抵押或者是质押等方式担保，更加推进了市场化定价。

（2）发行程序简化

企业债的发行需要经过额度审批和发行审核两道程序，而公司

Tips

公司债发行价格由发行人与保荐人通过市场询价确定,这就明确了发展公司债的核心问题,即价格的市场化。

债的发行则是由证监会主导,因此可以采取随报随批的模式。这在很大程度上会加快审批的速度。

而对于公司债发行可以“一次核准、分次发行”的做法,在一方面可以避免过去企业融资“一次撑死”,防止资金的闲置,降低资金使用成本;另一方面,也可以方便企业根据市场情况灵活确定发行节奏,也就意味着公司债将是一种“随发随申请”的融资方式。

(3) 无项目也能发债

在对发行公司债的要求中指出,只要是符合《公司债券发行试点办法》中的发债规定就行,并未在其他方面有过多的要求,这就意味着公司如果没有任何项目也能够发行公司债。

2. 不容忽视的多重风险

(1) 利率风险

利率是影响债券价格的重要因素之

一,当利率提高时,债券的价格就降低,此时便存在风险。债券剩余期限越长,利率风险越大。

(2) 流动性风险

流动性差的债券使投资者在短期内无法以合理的价格卖掉债券,从而遭受降价损失或丧失新的投资机会。

(3) 信用风险

信用风险是指发行债券的公司不能按时支付债券利息或偿还本金,而给债券投资者带来的损失。

(4) 再投资风险

购买短期债券,而没有购买长期债券,会有再投资风险。例如,长期债券利率为14%,短期债券利率13%,为减少利率风险而购买短期债券。但在短期债券到期收回现金时,如果利率降低到10%,就不容易找到高于10%的投资机会,还不如当期投资于长期债券,仍可以获得14%的收益,归根到底,再投资风险还是一个利率风险问题。

(5) 回收性风险

具体到有回收性条款的债券,因为它常常有强制收回的可能,而这种可能又常常是市场利率下降、投资者按券面上的名义利率收取实际增额利息的时候,一块好饽饽

时常都有收回的可能,我们投资者的预期收益就会遭受损失,这就叫回收性风险。

(6) 通货膨胀风险

由于通货膨胀而使货币购买力下降的风险。通货膨胀期间,投资者实际利率应该是票面利率扣除通货膨胀率。若债券利率为10%,通货膨胀率为8%,则实际的收益率只有2%,购买力风险是债券投资中最常出现的一种风险。

3. 防范的同时做好投资

针对利率、再投资风险和通货膨胀风险,可采用分散投资的方法,购买不同期限债券、不同证券品种配合的方式;针对流动性风险,投资者应尽量选择交易活跃的债券,另外在投资债券之前也应考虑清楚,应准备一定的现金以备不时之需,毕竟债券的中途转让不会给持有债券人带来好的回报;而防范信用风险、回购风险,就要求我们选择债券时一定要对公司进行调查,通过对其报表进行分析,了解其盈利能力和偿债能力、经营状况和公司的以往债券支付等情况,尽量避免投资经营状况不佳或信誉不好的公司债券,在持有债券期间,应尽可能对公司经营状况进行了解,以便及时做出卖出债券的抉择。

掘金公司债·选读课

世界上最发达的公司债市场——美国

世界上最发达的公司债券市场存在于美国。其市场规模宏大,据统计,2001年末,美国公司债券余额就占当年GDP的比重为36%。

在发行管理方面,目前世界各国政府对企业债的发行管理,一般都采取审核制度,包括“注册制”和“核准制”两种形式。在美国,监管部门对公开发行的企业债采取注册制。其程序为:发行人先选择主承销商,主承销商根据公司的需求与市场条件对项目进行设计,再将相关财务文件、发行文件报送监管部门注册;然后监管部门依据信息公开原则,对申报文件的全面性、真实性、准确性和及时性作形式审查,至于发行人营业性质、财力、经验情况、发展前景、债券发行数量与价格等实质条件均不作为发行审核要件;监管部门不对发行行为及债券本身做出价值判断,企业债申报文件提交后,在法定期间内监管部门若无异议,发行申请即自动生效。

美国债券市场一般对国外发行人以及国外投资人开放,进一步提高了企业债券的流动性。在美国,企业债的投资者主要是金融机构,最大的投资者是寿险公司,其次是养老基金。

高程度的市场化,完善的利率形成机制,大大促进了企业债市场供需平衡。另外,严格、客观的商业评级制度,发达的交易系统,配套的中介服务等,都成为美国发展成为最发达的债券市场的先决条件。 [责任编辑:李婉娜]