

DO YOU WANT A HAPPY LIFE?

“理”出来的幸福生活

文：胡聪
CFP（国际金融理财师）
中国工商银行湖北分行营业部



基本状况：

姓名：舒先生(30岁)
与客户关系：本人
职业：教师
公司薪金：年收入8万元

理财目标：

1. 一次性拿出一定数额本金，用其投资收益支付每月18000元的房贷月供。
2. 为2岁的子女设定一个良好的教育金储蓄规划方案。

家庭资产主要状况

资产名称	收益率	资产金额
储蓄存款	4%	200万
海外房产	—	300万
房贷	—	-210万

家庭财务收支表

收入	价值	支出	价值
工作收入	14万元	生活支出	5万元
合计	14万元	合计	5万元
		储蓄	9万元

姓名：张女士(29岁)
与客户关系：配偶
职业：教师
公司薪金：年收入6万元

家庭财务需求分析

1. 客户的第一个理财目标

在30年归还房贷的过程中，通过一个一次性投入的资产，产生的收益支付每月20000元的月供。

2. 风险承受度分析

通过对舒先生的了解，得知舒先生是一个较为保守型的投资者。因此，对舒先生的风险系数A假设为6。

注：通常在理财规划中，我们是用风险厌恶系数A来具体量化一个客户的风险承受能力的，普通人的数值是在2—8之间，数值越小表示风险承受能力越强，数值越大表示风险承受能力越弱。

投资产品配置计划

1. **投资策略：**买入并持有法，在控制风险的情况下尽可能加大投资收益率。通过在不同风险类别之间“恒定比例”的投资办法，减少人为主观和市场波动带来的投资收益、风险的大幅波动。
2. **优化投资组合：**为了在实际操作中加强可执行性，对四种投资产品比例进行优化配置如下：

投资资产	投资比例	优化比例
人民币理财产品	55%	55%
债券基金	25.63%	25%
混合基金	1.59%	5%
股票基金	17.78%	15%
合计	100%	100%

优化后的比例可以实现预期13.42%的年收益率，风险为6.3%，与优化前的数值相差不到0.5个百分点。

3. 投资资产本金计算：根据舒先生的要求，准备拿一笔投资资产进行投资，依靠其本金产生的收益支付每月18000元的月供。按照上面测算的平均回报率计算，舒先生投资本金需要： $(18000 \times 12) / 13.42\% \approx 160$ 万元。

风险提示:

2010年前中国经济将每年保持8%—10%的增速,而且资产价格有可观的上涨空间,人民币将每年以5%左右的速度升值。同时2010年前工作年龄段人口占比依然持续提高,这将使居民储蓄率继续保持高位,压低市场利率,而由此产生的外贸顺差将令货币持续升值。宽松的劳动力市场条件将继续提高资本回报在产出中的占比,支持企业利润增长。这些都为资产价格的上升提供了强有力的支持。当然,未来也有不确定的因素会导致收益达不到预期收益率,从而产生风险。

- 流动性风险:急需变现时可能的损失
- 市场风险:市场价格可能不涨反跌
- 信用风险:个别标的的特殊风险
- 估计平均报酬率的依据:风险属性分析表与内部报酬率法
- 过去的绩效并不能代表未来的趋势

● 子女教育规划

根据舒先生提出的用每年固定拿出一部分钱作为孩子教育金储备的办法,假设教育金储备的投资收益率分别是5%(普通定期、债券类产品的收益),10%(基金定投的典型收益率),13.42%(前面预测收益率),可以通过公式 $Pmt=F(Pv,N,R)$ 求出:

当投资收益率为5%时每年需存4500元。

当投资收益率为10%时每年需存4100元。

当投资收益率为13.42%时每年需存3900元。

可以看出虽然在三种情况下,每年需存入的金额没有太大变化,这再次说明了教育金储备的刚性。但由于教育费用需求具有阶段性,教育费用并不是随着孩子长大而逐渐增加。尤其是学前阶段,在某种程度上来说比读大学还贵,实际过程中可能会出现“断档现象”。

因此,舒先生最初提出的每年存入18000元方式作为教育金储备可以如下分解:

1.根据保守估计,当投资收益率为5%时每年需要存入4500元,在这里不妨每月存入5000元,采取基金定投的方式存入,既有一定程度的资金宽裕,而且还有机会获得平均每年10%的收益率,高出保守估计5%收益率的一倍,教育储蓄、投资增值两不误。

2.为了避免出现上述“断档现象”,建议舒先生现在为孩子存入整笔的资金,用于投资债券型基金和少量的股票型基金。比如30000元,通过债券基金每年15%左右的收益率,不仅当子女教育金出现短缺时用于弥补,更可以在21年后孩子大学毕业时成为孩子第一笔创业基金。

3.孩子教育金的来源只有父母,但为了保证舒先生的孩子不至于在父母无法保证收入的时候不能完成学业,因此有必要为孩子买一份年缴5000元,缴费15年,双倍赔偿保额为15万元,孩子18岁读大学,22岁参加工作时候,分期返本支付红利的教育健康保险。

4.按照无风险每年5%的收益率进行折算可知,按照上述方案总投资额 $30000+Npv(0.05,10000\times 15-5000\times 6)=146000$ 。而舒先生最初设定的每年18000元的投入,连续投入21年总投资金额折算额为 $Npv(0.05,18000\times 21)=230000$,如此节约了84000元!并仍然有所结余,最初30000元的本金投资21年后,按照假设15%的投资收益率会变成56万元,教育保险到期也可连本带息返回近10万元,这66万元届时给舒先生的孩子,可助其发展。

补充投资建议:

一个低风险高收益的投资机会

截至2007年12月31日,34只封闭式基金累积了923亿元的2007年度未分配红利。按照《证券投资基金运作管理办法》第三十五条的规定,“封闭式基金的收益分配,每年不得少于一次,封闭式基金年度收益分配比例不得低于基金年度已实现收益的百分之九十”。基金管理公司要在会计年度结束后的4个月内把年度红利的至少90%分配给持有人。一般来说,3月31日是基金年报披露的最后截止日,按照1998年以来的9年运作惯例,在年报披露的同时,基金要披露正式的年度分配公告,在公告后的7个工作日,实施红利分配。

换句话说,近期股市调整,许多封闭式基金存在折价现象(即实际价值大于其标价),而大部分封闭式基金将在近期进行分红,而分红后的基金常常又会出现“填权现象”(即标价要回归原本价值),在次价值回归的过程中就会出现许多的无风险、低风险“套利机会”。

总体来说,封闭式基金分红时基金会一反常态,不再紧跟大盘指数,出现连续上涨态势,舒先生可以量力而行,拿取少量资金博取这份收益。

全方位家庭理财规划

舒先生现在正处于家庭成长期，子女刚刚出生，事业蒸蒸日上，具有超前意识，为孩子建立一个教育储备金的计划，且具有卓识眼光，在国外买了一处房子以供将来养老之用，有较强的投资意识。

但在一个家庭发展承上启下的阶段，这个阶段家庭财务方面主要有以下五个特点：1.家庭支出固定（生活消费、还贷支出）；2.教育负担增加；3.保险需求高峰；4.购房偿还房贷；5.投资股债平衡。舒先生对其中第3个方面保险需求高峰，并没有做好充分的规划。

因为一个幸福生活给人的感受来自这三个方面：

- 1.受偿感=报偿/贡献
- 2.富足感=财富/欲望
- 3.安全感=保障/危险

富足感是奠基在人与钱这两个资源所产生的财富上，而受偿感则是因个人能力的贡献所发生。一旦发生疾病或意外、天灾或景气衰退，就可能使这两个资源受到折损，使原有的财富变成过眼烟云。

因此作为积极理财的舒先生，应设法使财富遭受损失的机率降到最低。财富本身或许可带给人们某种程度的安全感，但只要有风险存在，再多的财富所带来的安全感仍然是不确定的。唯有经过第三者加以保障的寿险与产险，才能减少事故发生时的损失，带来踏踏实实的安全感。

在人身保险的配置过程中需要把握的原则是，舒先生和张女士正值青壮年时期，主要可能面对的风险是意外事故和其他不可预知的因素，因此在选择保险产时需要侧重人寿保险及附带少量健康保险。保额可确定为剩余房贷金额，保费控制在年收入的10%以下就可以了。另外，补充的就是保险具有如免交遗产税、不抵偿债务的优点，作为一种特殊的固定资产是有很强的实用性的。

此外，舒先生在国外购买了一套房子，由此看来有一定的移民海外的想法，当前国际政治经济并不太稳定，其中不乏不可预知的变数，对于投资资产的问题，将来是否能够顺利按照上面计划执行也不能完全保证，尤其是股市和债市下降时，原油价格上涨的年代，黄金和贵金属价格就会上升，当由于高通货膨胀引起货币贬值，本国货币相对于国际货币动荡而贬值时，投资保值增值的实物黄金这个时候就极具价值。

当前市场开放，投资实物黄金手续方便，按照国际金价实物交易，根据喜好适量地投资实物黄金是一种比较安全和有稳定收益的投资方法。 [责任编辑：郭婷婷]

