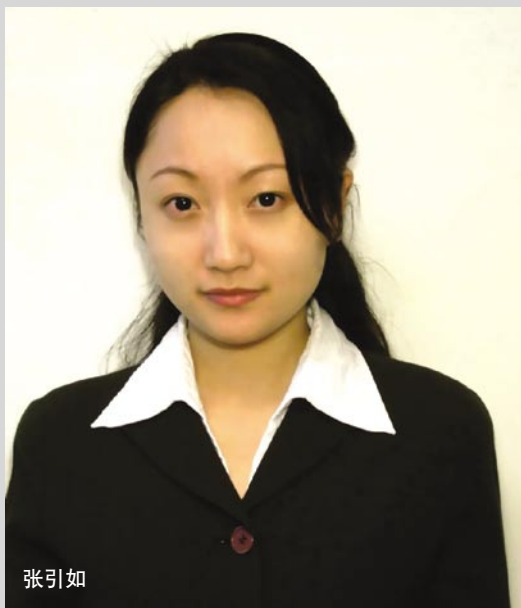


当今社会，似乎人人都在谈论理财，也都明白理财的重要性，可是到底理财是什么，又该如何来理，大多数人还是一头雾水。其实理财说难就难，说简单也简单，现在让我们跟着家庭理财六步走，一起规划不一样的未来。

### 第一步：走出理财误区，树立正确理财观

误区一：理财是富人的事，普通人不需要理财。每个人都



张引如

张引如：

## 家庭理财六步走

*Six Steps in Family Financing*

有生活目标，要买房、要买车、要孩子受更好的教育、要生活更有质量，而实现这些目标的有力保证，就是合理规划自己的财务状况，及早进行理财策划。低收入者要加速资金的积累，尽早实现家庭梦想，需要理财；高收入者要资金保值增值实现财务自由，同样需要理财。

误区二：理财就是投资。理财和投资是两个不同的概念，将理财简单地等同于投资，只会造成理财目标的短期化和片面化。可以这样说，投资的目的是回报，而理财却包括计划、管理及解决财务问题。二者完全不同却又关系密切，投资是理财的行为之一，理财规划中的现金缺口一般必须经由投资获利来衔接，所以说理财涵盖投资，只投资不规划是不科学的。

误区三：只有在出现财务危机时才开始考虑理财。理财规划越早开始，就为理财目标的实现留出了越多的准备时间，实现的可能性也就越大。如果事先没有进行合理规划，一旦财务问题出现，再高明的理财策划师都难以应付，不仅是这个问题无法解决，甚至会影响到家庭其他生活目标的实现。

误区四：选择理财产品盲从于市场热点，人云亦云。有这样一句话“没有最好的，只有最适合的”，这句话同样适用于理财产品的选择。每个人以及每户家庭的投资预期、投资期限、风险承受度都不相同，适合的产品当然也不相同，市场上最火爆的理财产品不一定是最适合自己的。如果选择错误，不仅无法达到理财预期，更有可能遭受投资损失。

### 第二步：明确理财目标，找出理财缺口

明明白白知道自己的理财目标，将其量化到具体数字并按重要程度进行排序，是家庭理财规划的重要一步。它使我们的理财规划找到了方向，变得更具体更务实，从而具有可操作性。

平均成本法示意图

投资日	投资金额	价格持续上涨时		价格持续下跌时		价格涨跌不定时	
		价格	数量	价格	数量	价格	数量
2006.1.1	1000	1.00	1,000.00	1.00	1,000.00	1.00	1,000.00
2006.2.1	1000	1.02	980.39	0.98	1,020.41	0.97	1,030.93
2006.3.1	1000	1.04	961.54	0.96	1,041.67	0.99	1,010.10
2006.4.1	1000	1.05	952.38	0.93	1,075.27	1.04	961.54
2006.5.1	1000	1.05	952.38	0.91	1,098.90	1.05	952.38
2006.6.1	1000	1.09	917.43	0.91	1,098.90	1.02	980.39
合计	6000	6.25	5,764.12	5.69	6,335.15	6.07	5,935.34
单位投资成本		6000 / 5764.12= 1.0409		6000 / 6335.15=0.9471		6000 / 5935.34=1.0109	
市场平均价格		6.25 / 6 = 1.0417		5.69 / 6 = 0.9483		6.07 / 6 = 1.0117	

理财目标分为短期目标和中长期目标。人们往往比较重视短期的理财目标，比如两三年内的买房买车计划，容易忽视潜在的长期理财需求，比如教育和养老问题，会把这两笔支出计算到日常支出之内，觉得只要有稳定的工作和收入，教育和养老问题不用多虑。但事实上，完全不是这么回事。

就拿教育金来说，通常，教育费用的增长幅度会高于通货膨胀率，就近几年的情况看，该涨幅均在4%—5%左右，有些地区会更高。在上海接受四年大学本科教育期间的生活费 and 学费平均在10万元左右，出国留学则按留学地点不同在30万—50万左右。假设李先生有一个刚上学的孩子，距离上大学还有12年时间。根据以上估算，届时李先生需要为他准备16万—18万元用于上国内大学，若是选择出国留学则需要准备48万—89.8万。这已经是一个不小的数字了，如果孩子还打算进一步深造，并且需要家庭资助的话，其费用将比以上估计的还要高出许多。谁都希望孩子能接受更高等的教育，从高起点开始自己的人生。但是，教育投资的成本着实不低，如果想要保证孩子接受良好的教育，并且尽量不受意外因素的影响，就必须尽早进行教育金理财规划。

再看看养老问题，2004年上海人均期望寿命已达80.29岁，人们工作时积累的财富难于应付越来越漫长的退休生活；通货膨胀不容忽视，它一直在悄然侵蚀人们的财富；社会养

老保险只能解决退休后的基本生活，要享受安逸富足的退休生活远远不够；还有不可预测的健康和意外问题，影响人们安度晚年的因素实在太多了。这就需要在年轻时未雨绸缪，在人生的财富积累阶段就开始规划周全的养老方案，才能掌握主动，从容享受快乐无忧的退休生活。

在明确了理财目标之后，就可以衡量一下，按自己目前的状况，是否能达到这些目标，有没有缺口，然后才能目标明确地进行家庭理财的具体规划。

第三步：自测风险承受度，规划资产配置组合

除了个人偏好以外，人们的风险承受能力还与年龄和生命周期密切相关。一般来说，在年轻时的单身期，收入呈上升趋势，经济压力轻，需要快速积累财富，风险承受能力最高；在刚成家的家庭成长期，收入上升，考虑到购房和子女教育问题经济压力加重，风险承受能力次之；在人到中年后的家庭成熟期，收入达到顶峰后逐步回落，经济压力依然很重，风险承受能力再次之；到了年老退休之后，颐养天年是首要目标，风险承受能力最低。

进行理财时，应该根据所处的年龄阶段结合自己的风险偏好，综合考虑投资组合的比例，投资者年龄越小，风险大的投资品种可以多一点，随着年龄的增加，风险性投资产品的投资

比例应逐渐减少，不宜将所有的资金投入单一品种内。研究发现，从长期来看，投资组合的获利多少，91%是取决于投资者如何进行资产配置。可见，资产配置是投资策略中至关重要的一环，一旦确定就不要轻易更改，应该长期坚持，才能应对市场变化，取得理想的收益。

#### 第四步：合理选择理财产品和投资方法

在投资策略中，产品选择固然重要，投资方法同样不可忽视。对于不具备太多经验的普通投资者来说，不论是教育金还是养老金等中长期理财规划，定期定额投资法都是一个不错的选择。定期定额投资法就是指投资人定期将一定数量的资金投

##### ◆张引如

六年个人理财工作经验，获得AFP（金融理财师）资格认证，具备较为丰富的个人理财实战能力。现任工行上海分行营业部个人金融业务部，担任一级客户经理，主要研究方向为综合理财，多次为《新闻晨报》、《理财周刊》等报刊杂志撰写理财文章。

资于某个既定产品，日积月累，持之以恒，长期下来可以积累一笔可观的财富。一些国内外的研究报告显示：这种定期定额的“平均成本法”最能降低投资成本，不但能分散风险，而且获利丰厚。假设每月投资1000元于某基金，计算结果如平均成本法示意表显示：不论市场如何涨跌变化，采用定期定额投资法的投资成本均低于平均市价，而且投资时间越长，其增幅也越明显。客户的投资成本低，增值潜力相对增加，投资报酬较好且稳定，更适合缺乏投资经验的长期客户。

定期定额投资法除了成本低的优势以外，长期投资的复利效果同样不可小觑，而且投资时间越长，风险越低，收益也越丰厚。每月区区500元，只要持之以恒，20年后就有可能变成29.5万元，这就是“复利效应”。

#### 第五步：建立账户体系，做好现金管理

生活中我们大都遇到过这样的困惑：搞不清自己到底有多少个银行账户；资金分得太散；紧急调动资金困难，常常眼看投

资良机擦肩而过；缺少有效监管方式，难以专款专用。其实家庭和企业一样，都需要合理的账户体系和有效的现金管理，才能把资金高效利用起来，创造更多财富。

合理的账户体系包括结算、投资和消费三类基本账户。结算账户用于家庭的固定收入（比如工资奖金等）、固定支出（比如公用事业费、保险缴费、贷款还款等）和其他家庭零星往来收付等。投资账户专用于家庭投资，对于之前提到的教育金和养老金规划，还应该建立投资专户，做到专款专用。消费账户则用于管理家庭的日常消费，通常使用信用卡比较合适。

家庭现金管理可以从以下几方面着手：（1）充分利用电话银行、网上银行等自动化管理渠道，实现随时随地账户查询、资金调拨、投资等功能，做到灵活调度和省心监管；（2）把日常盈余高效运作起来，利用通知存款自动转存、货币基金自动申购等现金管理工具，充分盘活资产，提高收益；（3）合理利用财务杠杆，借助融资渠道，有效弥补短期资金缺口，及时把握市场良机。人们往往容易忽略理财规划的这一步骤，但其实这恰恰是理财计划实施前最关键的准备工作，是理财规划的基础。做好了这一步，将使我们的理财规划更方便、更易于操作，同时也是实现理财目标的有力保障和坚强后盾。

#### 第六步：定期检查调整理财规划

虽说理财是一种长期规划，贵在长期坚持执行，但一旦制定之后就不管不顾也是万万不可取的。个人家庭的情况时在变，市场状况更是瞬息万变。定期审视自己家庭的理财规划十分必要，看看理财目标是否有变化、家庭收入是否提高了、理财产品的收益是否达到了预期、通货膨胀的情况又是如何……这些因素都会对理财规划产生至关重要的影响，适当作出调整，才是保证理财计划得以顺利实施的明智之举。

家庭理财六步走，看起来简单，真正要将其落到实处却不那么容易。求助于专业人士——理财策划师是条捷径。理财策划师会帮助客户明确理财目标，提示客户潜在的理财需求，通过专业的分析、评估和规划，制定出针对客户一生财务状况的理财方案，在资产配置和产品选择上提供专业的建议，最终帮助客户实施该方案并定期审视调整，为客户理财目标的顺利实现提供最大保障。

刘 皓：

# 人民币升值趋势下的 个人外汇理财

*Personal Foreign Currency Financing  
With RMB Appreciation*



刘 皓

## ◆ 刘 皓

毕业于武汉科技大学，现任职于中国工商银行深圳市分行资金营运部。资深外汇资金交易员，对外汇市场分析和投资有着丰富经验，擅长短线交易。曾为多家媒体的外汇专业栏目撰写汇评。

汇改已经过去了一年半的时间，人民币升值幅度截至2006年底累计达到了5.7%。由于宏观调控得力，人民币升值没有像之前人们担心的那样为经济带来负面的影响。从宏观经济状况和数据上分析，未来三年内，我国经济仍将保持强劲的增长动力，客观上人民币仍会呈现继续升值的趋势。那么，是不是个人手中的外汇资产都应该马上结汇，而所有的购汇都是越晚越好呢？

在讨论这个问题之前，我们应该先明确这样几个问题，即：您投资的目标或需求、投资期限、资产规模、风险承受能力等，因为这些因素都会影响这个问题的答案。简单的说，如果您的投资目的不是追求高风险、高收益，投资期限不会太长，资产规模有限而又有一定风险承受能力的话，那么，建议您没有必要着急结汇，选择一个适合您的理财工具进行投资应该是更为明智的选择。虽然人民币升值趋势不减，但考虑到美元人民币利差、实际需求、投资风险等因素，盲目结汇往往得不偿失。

目前，国内外汇资金的投资渠道主要有以下几种：外汇买卖相关业务、外汇理财产品、股市的B、H股等。不同需求和条件适合的投资方式如图表所示。

有关B、H股市的投资，报刊杂志和网络上都有众多的文章，不再赘述。下面仅对外汇理财产品和外汇买卖相关业务在投资理财中的实际运用进行介绍。

不同需求和条件适合的投资方式如图表所示

目标需求	期 限	资产规模	风险承受力	适合的投资方式	产品流动性
投资	长 期	大	强	BH股或结汇投资国内股市等	好
	中短期	大	弱	外汇理财产品 / 实盘外汇买卖	差 / 好
		小	弱	个人外汇理财产品	差
		小	强	保证金交易 / 个人期权等	好 / 差
实需			强	实盘外汇买卖	好
			弱	个人外汇理财产品	差

(仅供参考, 根据实际情况可能有所出入)

### 短期产品优势明显

美国经过2004年6月以来连续17次升息, 联邦基金利率现已达到5.25%。目前, 国内银行提供的固定收益个人理财产品多为中短期产品, 为期三个月至一年, 收益率介于5.0—5.1之间; 而国内人民币1年期定期存款利率为2.52%, 扣除20%的利息税后实际收益率为2.016%。对比美元和人民币存款, 只要1年内人民币对美元的升值幅度不大于3%, 美元存款的收益将大于人民币。对于期限更短的存款而言, 美元的利率优势就更加明显。固定收益型产品的好处在于, 除了产品被银行终止后的再投资风险之外, 客户不需承担任何风险。如果客户承担风险能力更强, 也可以选择附加了结构的理财产品。在加入一些风险因子之后, 这些理财产品的收益能达到6%—8%, 甚至更高; 对应的, 客户需要承担只获得活期收益或零收益的风险。

同时也应该注意, 美国即将步入减息周期。参照LIBOR利率的走势把握购买时机和选择产品结构, 也会对投资者的综合收益造成较大影响。

### 炒汇需具备专业操作技巧

个人外汇买卖, 俗称“炒汇”, 是国内最早的外汇投资产品, 即通过买入、卖出之间价格的变动获利。外汇市场由于交易量巨大, 每日大宗交易就高达1.5万亿美元, 没有哪个机构能够长期操控规模如此巨大的市场, 因此被视为最公平的市场, 适合散户投资。人民币升值是一个缓慢的过程, 对炒汇不会造成直接影响, 而外汇市场波动幅度适中, 风

险与收益较为均衡。以2006年为例, 欧元/美元全年上涨了11.6%, 波幅为13.3%, 如果操作得当, 获得的收益足以弥补人民币在2006年的升值幅度3.3%。再如现在各家银行纷纷推出的外汇“纸黄金”业务, 在国际商品市场被长期看好的情况下, 更为广大外币持有者所青睐。例如工商银行的“纸黄金”业务, 通过稳定的报价源提供全天24小时的交易服务; 只要具有外币账户, 先进的网上银行让投资者足不出户便能操作自如; 交易起点为0.1盎司, 折合人民币仅500元左右, 交易门槛更低。国际金价去年涨幅达到12%, 波幅更是高达41%, 获利空间更为广阔。

具备了炒汇基础的投资者如果想获得更高的收益, 可以选择个人远期、期权、保证金交易等业务。虽然它们形式不同, 但具有以下共同点: 都是将外汇买卖的风险收益同时扩大, 满足投资者更高的收益需求; 可以进行双向投资, 即通常说的可以“做空”, 相比外汇买卖具有更大的可操作性。其中以“保证金交易”最为方便。所谓外汇保证金交易是指个人投资者在银行存入一笔资金, 做为保证金(Margin), 银行根据客户的综合情况给予其一定倍数的信用扩张额度, 客户利用此额度在外汇买卖中进行“低买高卖”或“高卖低买”的双向操作, 赚取差价的投资行为。例如, 交通银行推出的“满金宝”业务, 可进行多空双向交易, 保证金最低2000美元, 资金杠杆比例为1:5, 点差双边16个点, 交易货币分别为美元、欧元、日元和英镑。同样的市场波动, “满金宝”的潜在收益为实盘外汇买卖的五倍, 投资风险也随之扩大。

个人外汇买卖的问题是需要投资者对外汇市场有一定的了解, 且具备一定的专业操作技巧, 而这些都是普通投资者



所缺乏的。如果操作不当，不仅难获收益，甚至连本金都会遭受损失。

## 利用产品组合进行风险管理

以上讨论的都是如何理财，也就是资产管理，对于负债，我们也可以采用相同的方法进行管理。相对于资产，对负债的管理更加重要，因为收益的影响是有限的，而风险可能被无限放大。换句话说，资产管理研究的是收多收少，而负债管理则是事关盈亏的“大事”。汇率风险的出现主要是由于收入和支出的货币、时间不匹配，风险管理要做的，就是要把这种由敞口造成的风险降到最低。之所以我们说“降到最低”，是因为风险只能被有效的管理，而不能被消灭。

假设个人客户A有亲人在美国工作，存在稳定的美元收入。而三个月后又要送子女去法国上学，需要支付50000欧元支付学杂费、生活费。这时面临的问题是，如果现在就买欧元存入银行，欧元存款利息低；如果存美元，A又将承担三个月之内欧元汇率变动的风险；或者存活期，在三个月之内选

择适当的时候购买欧元，汇率风险没有消除，存活期又有利息损失。不同的人或许会有不同的看法，但站在风险管理的角度，后两种方法显然是不可取的：在市场走势不理想的情况下，它们仍可能为客户造成较大损失。

标准的做法是：马上就签定一单三个月期买入欧元的远期外汇买卖协议，协议金额50000欧元；然后拿准备买欧元的美元去购买三个月期的理财产品，获取高收益；三个月之后用到期的理财本金购欧元付汇。这样，欧元的成本被锁定在即期价格之上，未来汇率的波动不会对客户A造成任何风险。

由此延伸，如果A的收入是人民币，又该怎样操作呢？我们可以将欧元/人民币拆分为欧元/美元和美元/人民币。对于欧元/美元部分，同样采用远期的方式规避风险；而美元/人民币在目前人民币升值的大环境下我们可以“坐享其成”，三个月后直接购买美元，其间人民币能够自由支配。

在现在的市场环境下，只要是对人民币升值有利的，都可以利用；而方向不确定的，都要尽量规避。守不败之地，攻可赢之敌，乃交易之道。

## 资料链接

### 新手炒汇必看五招

一招：善用理财预算，切勿勿用生活必需资金为资本。想成为成功的外汇交易者，首先要有充足的投资资本，如有亏损产生，也不至于影响生活。资金压力过大，会误导你的投资策略，徒增交易风险，导致更大的错误。

二招：善用停损单减低风险。当你做交易的同时，应确立可容忍的亏损范围，善用停损交易，才不至于出现巨额亏损。当亏损金额已达你的容忍限度，不要找寻借口试图孤注一掷，应立即平仓。

三招：学会彻底执行交易策略，勿找借口推翻原有的决定。交易最大致命伤是当你（在损失已扩大的时候）开始找借口不认赔平仓，想着行情可能一下子就会回转。请记住一个简单的规则：不要让风险超过原已设定的可容忍范围，一旦损失已至原设定的限度，不要犹豫，立即平仓。

四招：记录决定交易的因素。每日详细记录决定交易的因素，看看当时是否有什么事件消息，或是其他原因，让你做了交易决定，做了交易后再加以分析，并记录盈亏结果。如果是获利的交易结果，表示你的分析正确，当相似或同样的因素再次出现时，你所做的交易记录，将有助于你迅速做出正确的交易决定。

五招：顺势操作，勿逆势而行。要记住市场古老通则——亏损部位，要尽快终止；获利部位，能持有多久，就放多久。另一重要守则是，不要让亏损发生在原已获利的部位上，面对市场突如其来的反转走势，与其平仓于没有获利的情形，也不要让原已获利的仓位，变成亏损的情形。