

理财规划与资产配置



朱懿 2022年06月

内容提纲

1

理财规划简介

- ◆ 1.1 理财规划及其特征
- ◆ 1.2 理财规划主要工作步骤

2

理财规划主要内容

- ◆ 2.1 收支与债务管理
- ◆ 2.2 风险与保障规划
- ◆ 2.3 养老、教育、遗产继承、税务筹划

3

投资规划与资产配置

- ◆ 3.1 现代投资组合理论
- ◆ 3.2 常见资产配置工具
- ◆ 3.3 不同风险承担能力下的资产配置
- ◆ 3.4 资产配置策略
- ◆ 3.5 投资分析简介

4

贯穿一生的理财规划

- ◆ 4.1 职业选择
- ◆ 4.2 职业技能

5

延伸讨论

- ◆ 一些鸡汤

1.1理财介绍-理财规划及其特征

什么是理财规划？

A

理财规划服务是**专业机构**的理财规划师/投资顾问通过对客户及其家庭现在以及未来的财务资源的规划，满足客户**人生不同阶段的理财目标**的专业服务。

理财规划内容包括？

B

理财规划内容包括但不限于家庭收支与债务管理、投资规划、财富保障（保险规划）、教育规划、退休养老规划、税务筹划、财富传承规划等方面。

与传统的财务建议、产品推介有什么不同？

C

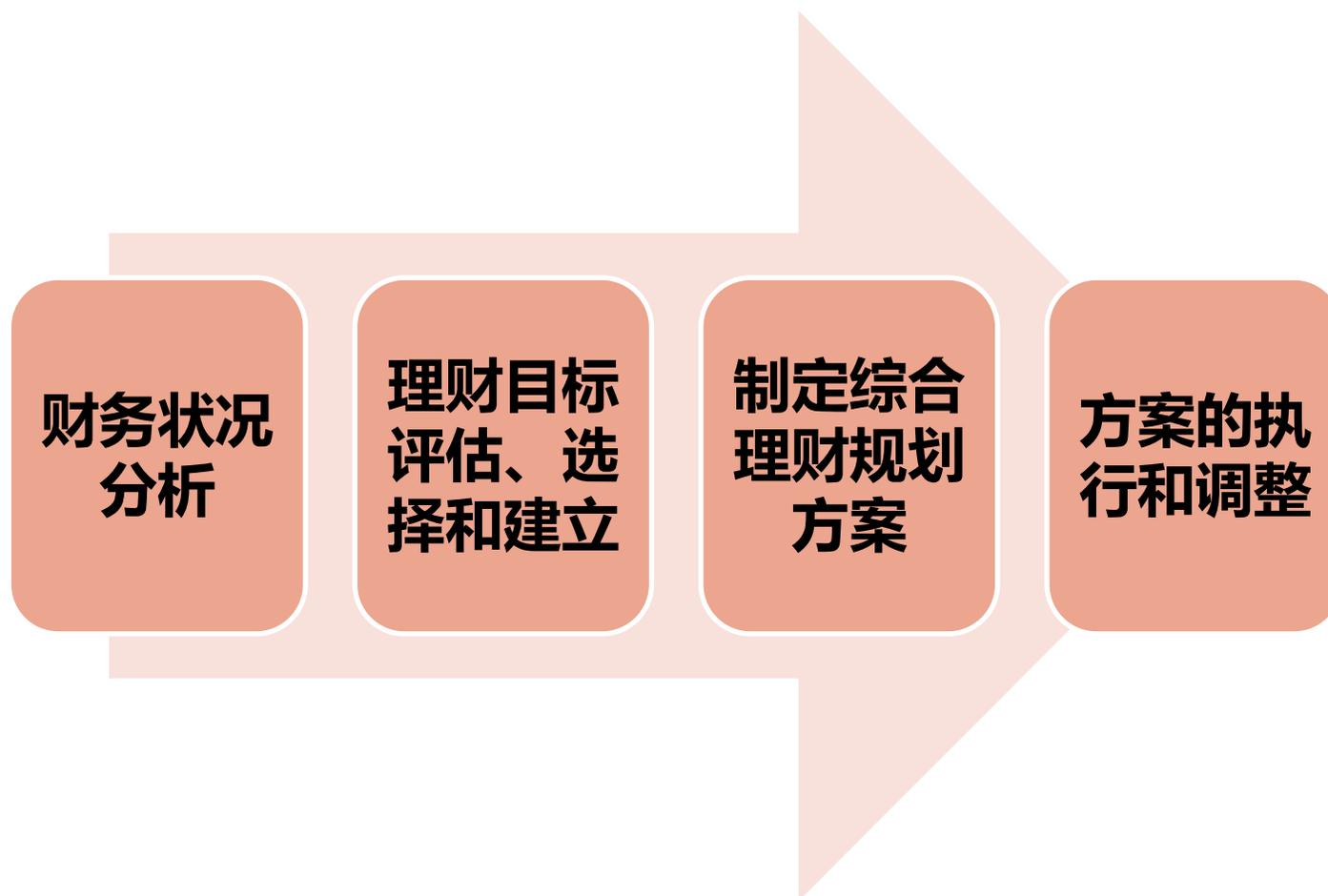
理财规划更加系统、专业。

综合理财规划服务有什么特征？

D

全面性、长期性、专业性。

1.2理财介绍-理财规划步骤



1.2.1 财务状况分析--客户信息收集



1.2.1 财务状况分析--建立资产负债表

家庭资产负债表					
客户：**家庭			日期：**年12月31日		
资产	金额(元)	占比(%)	负债和净资产	金额(元)	占比(%)
现金			信用卡欠款		
活期存款			小额消费信贷		
其他流动性资产			其他消费性负债		
流动性资产合计			消费性负债合计		
定期存款			金融投资借款		
外币存款			实业投资借款		
股票投资			投资性房屋按揭贷款		
债券投资			其他投资性负债		
基金投资			投资性负债合计		
投资性房地产			住房按揭贷款		
保单现金价值			汽车按揭贷款		
其他投资性资产			其他自用性负债		
投资性资产合计			自用性负债合计		
自用房产			负债合计		
自用汽车					
其他自用性资产			净资产总计		
自用性资产合计					
资产总计			负债和净资产总计		

资产负债表主要包含以下内容：

- 资产分类、额度及占比情况
- 债务分类、额度及占比情况
- 净资产额度

1.2.1 财务状况分析--建立收入支出表（现金流量表）

家庭收入支出表					
客户：**家庭			日期：**年1月1日至**年12月31日		
年收入	金额（元）	占比（%）	年支出	金额（元）	占比（%）
工作收入			家庭生活支出		
其中：工资和薪金			其中：家庭日常生活支出		
先生			衣食住行		
太太			休闲娱乐、医疗		
奖金和佣金			专项支出		
先生			子女教育支出		
太太			房屋、汽车按揭还贷		
其他劳务收入			赡养支出		
理财收入			信用卡还款		
利息收入			理财支出		
资本利得			贷款投资资产项目利息支出		
租金收入			保障保险费用		
其他投资收入			投资理财咨询支出		
其他收入			其他支出		
收入总计			支出总计		
年结余					

资产负债表主要包含以下内容：

- 收入支出表主要包含以下内容：
- 主要收入分类、额度及占比情况
- 主要支出分类、额度及占比情况
- 结余额度

1.2.1 财务状况分析

1. 流动性分析

2. 信用和债务管理

3. 收支结余

4. 投资和资产配置

5. 财务保障管理

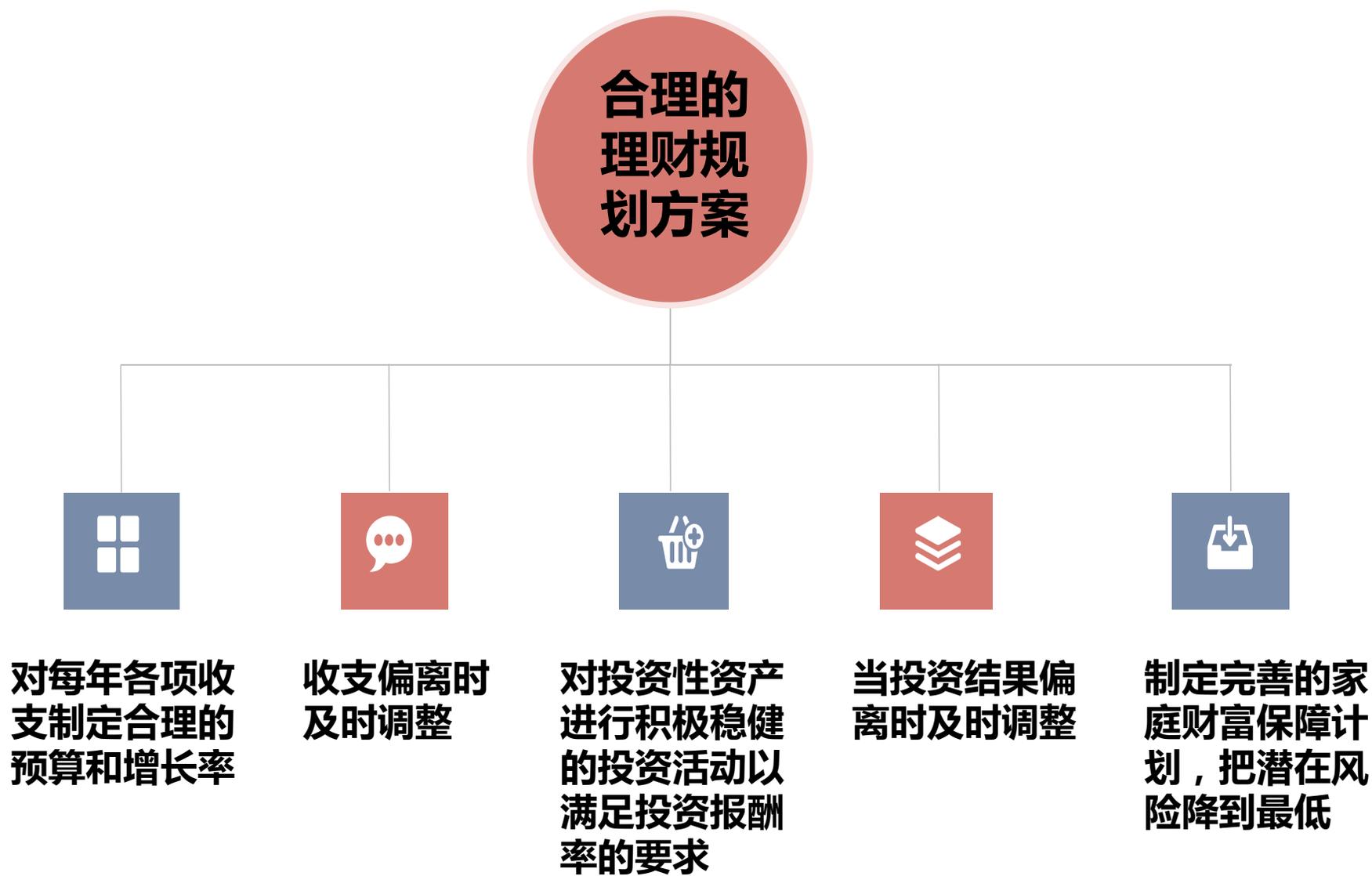
1.2.2 理财目标评估、选择和建立--建立理财目标

1.分析客户
理财规划初衷

2.全生涯
模拟仿真分析

3.调整、明确
理财目标

1.2.2 理财目标评估、选择和建立--理财规划方案的建立



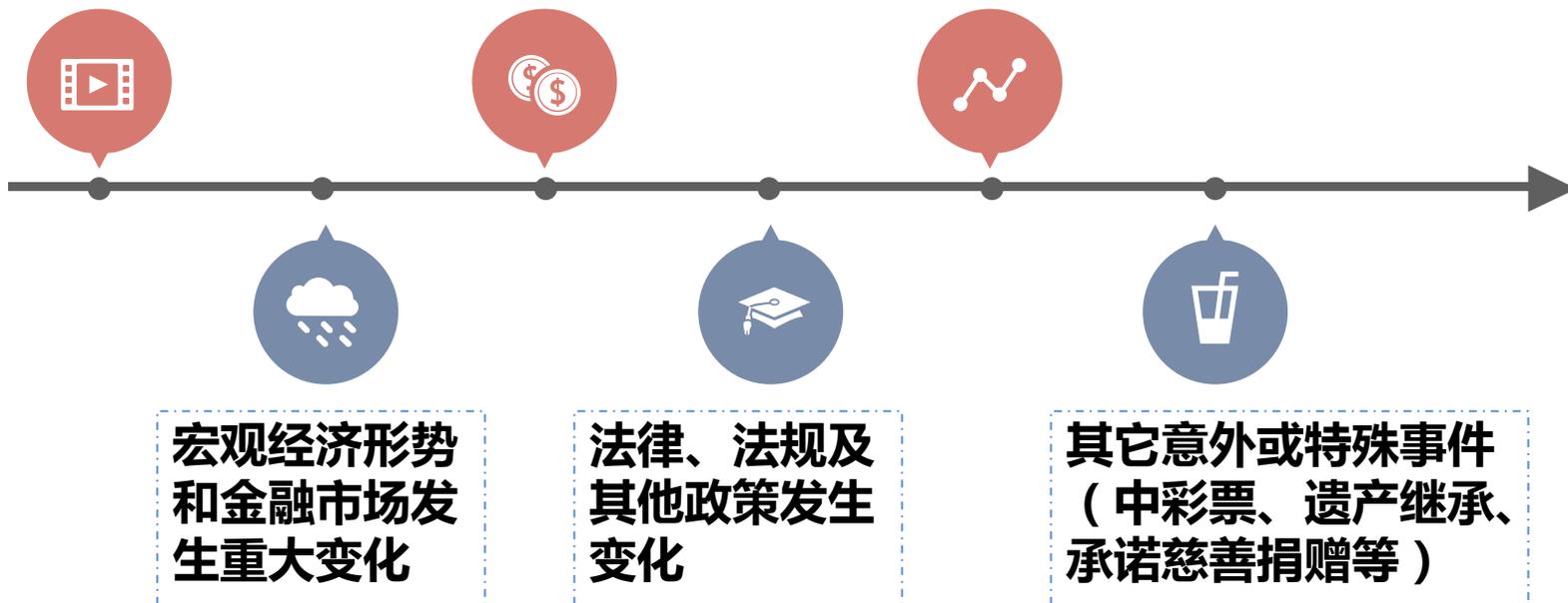
1.2.2 理财目标评估、选择和建立--理财规划方案的执行和调整

当发生以下情况时需要调整理财规划方案:

职业、收入发
生重大变化

投资品种或行业
发生重大事件

家庭情况变故或投
资目标发生变化



2.1.1 收支与债务管理—收支与债务分类

- 收入：工作收入、理财收入、其他收入
- 支出：生活支出、理财支出、其他支出

收支
分类

资产
负债
分类

- 自用性资产：房屋、汽车、艺术品（非专业投资者）、家具家电
- 流动性资产：日常开销和紧急预备金
- 投资性资产：金融产品（股票、基金、债券等）、投资性房地产
- 自用性负债：车贷、房贷等
- 消费性负债：信用卡、“花呗”等
- 投资性负债：投资性负债：“两融”债务、投资性房地产对应的贷款

2.1.2 收支与债务管理—收支与债务分析

- 1、收支盈余情况分析
- 2、财务自由度分析
- 3、收支结构分析
- 4、应急能力分析

收支
分析

债务
管理
分析

- 1、资产负债率
- 2、融资比率
- 3、负债结构分析
- 4、偿债能力分析

2.1.3 收支与债务管理——收支和债务管理的综合运用



2.2.1 风险与保障--风险管理环节



风险管理环节

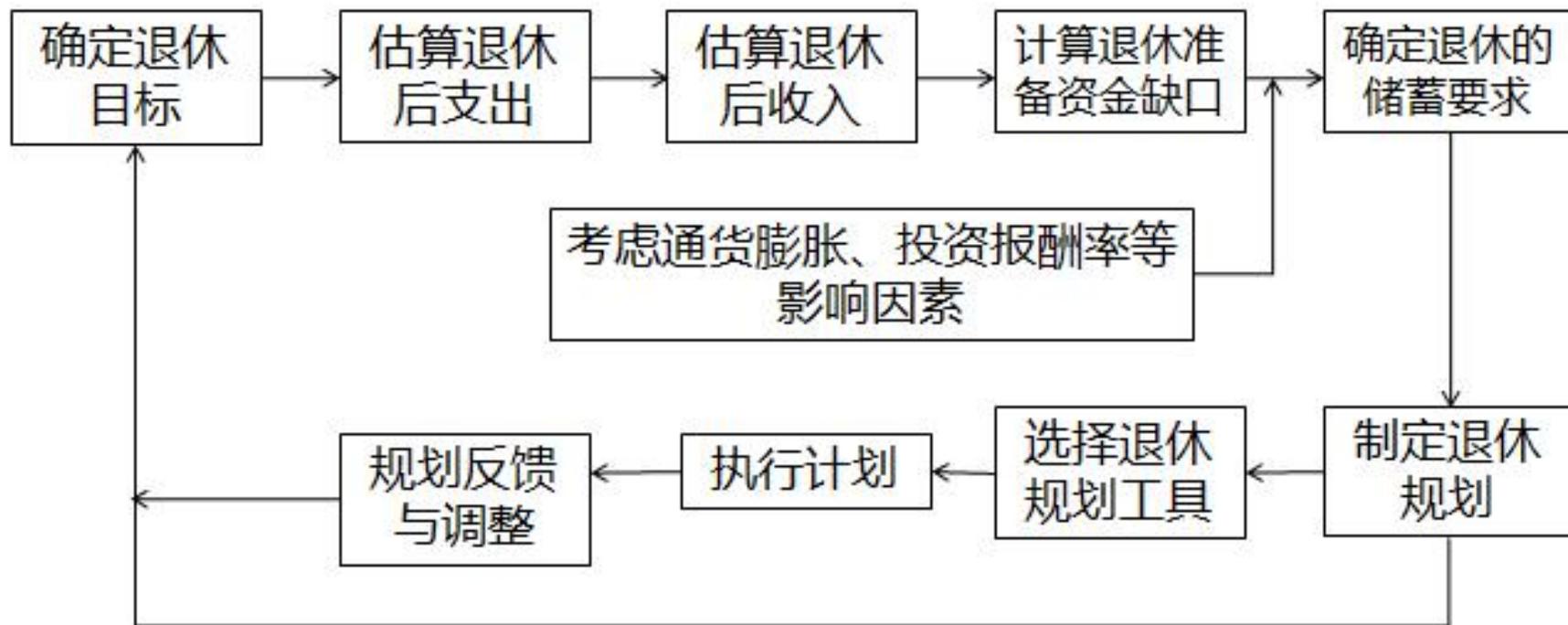
2.2.2 风险与保障--保险的基本原则



2.3.1 养老和退休规划—影响因素



2.3.1 养老和退休规划—退休规划流程



退休规划流程

2.3.1 养老和退休规划—退休规划三原则

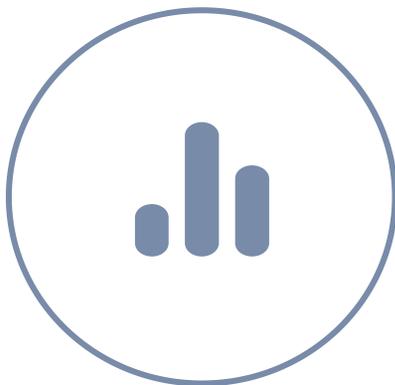


2.3.2 子女教育规划



规划的特点

- 投资周期长、金额大
- 教育支出时间及费用相对刚性
- 教育费用逐年增长
- 不确定因素多



规划的原则

- 提前规划、从宽预计
- 专享积累、专款专用
- 计划周详、稳健投资



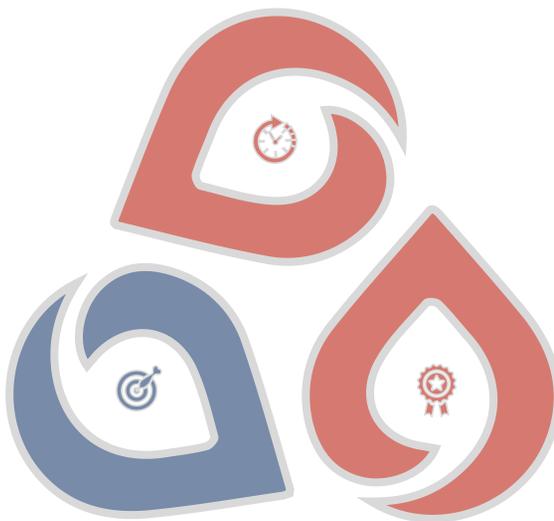
主要工具

- 专享储蓄
- 教育保险
- 基金产品
- 教育金信托

2.3.3 税收规划的分类

避税筹划（灰色地带）

节税筹划（合法）



税负转嫁筹划

2.3.4 财富传承规划

财富传承规划的作用

- 避免遗产继承纠纷
- 维持家庭成员生活质量
- 降低财富损失风险
- 降低税收风险

财富传承重要工具

- 家族信托
- 人寿保险
- 联名账户
- 跨辈分贷款
- 基金会
- 遗嘱和赠与

3.1现代投资组合理论

A

有效市场理论

B

投资组合理论

C

资本资产
定价模型

D

套利定价理论

E

行为金融学

3.1.1现代投资组合理论—有效市场理论

有效资本市场假说的三种形式

弱式有效。价格反映所有历史信息，即利用历史信息预测股价是徒劳的。

A

半强式有效。价格反映所有公开信息，即利用新近披露的消息获利是徒劳的。

B

强式有效。价格反映所有信息，包括公司高管等内部人的信息，即利用内幕消息获利是徒劳的。

C

3.1.2现代投资组合理论—其他理论



投资组合理论

若干种证券组成的投资组合，其收益是这些证券收益的加权平均数，但是其风险不是这些证券风险的加权平均风险，投资组合能降低非系统性风险。



资本资产定价模型

广泛应用于资产估值、资金成本预算以及资源配置等方面。探求风险资产收益与风险的数量关系，即为了补偿某一特定程度的风险，投资者应该获得多少的报酬率。

3.1.3现代投资组合理论—其他理论



套利定价理论

如果市场未达到均衡状态，市场上就会存在无风险套利机会。根据套利定价思想，在出现套利机会时，投资者将构造套利组合，来增加已有投资组合的预期收益率。



行为金融学

金融学、心理学、人类学等有机结合的综合理论，力图揭示金融市场的非理性行为和决策规律。即投资者心理与行为对证券市场的价格决定及其变动具有重大影响。

3.2 常见资产配置工具

现金类产品

活期存款

货币基金

国债逆回购

固定收益类产品

定期存款

债券

收益凭证
(固定收益型)

权益类产品

股票

期货

期权

基金

其他产品

房产

红木

珠宝

黄金

外汇

3.3不同风险承受能力下的资产配置

- 恰当的资产配置建议，应该严格基于客户的风险承受能力和理财规划进行。
- 目前，国内外金融机构开始尝试针对中小客户，提供基于模型的智能资产配置建议。对相似客户提供相同产品。
- 以下为资产配置方案简表：

不同风险承受能力下的资产配置建议				
资产组合	权益类资产	固定收益类资产	现金类资产	其他资产
保守型	15%	45%	25%	15%
轻度保守型	20%	40%	20%	20%
均衡型	40%	20%	15%	25%
轻度进取型	50%	20%	10%	20%
进取型	70%	5%	5%	20%

3.4 常见资产配置策略



3.4.1 常见资产配置策略

01

战略性资产配置策略

在一个较长时期内以追求长期回报为目标的资产配置。战略性资产配置的时间跨度可能三、五年甚至更长，这种资产配置方式重在长期回报，因此往往忽略资产的短期波动。

02

战术性资产配置策略

在大类资产比例基本确定的基础上，深入到特定资产的内部，进行更为完善的细节构造，同时根据对市场趋势的判断以及不同资产的收益变化，对组合进行适时调整。

03

买入并持有策略

购买初始资产组合，并长期持有这种组合，不管资产相对价值发生怎样的变化，这种战略也不特意进行积极的再平衡。具有交易成本和管理费用较小的优势，但也放弃了从市场环境变动中获利的可能。

3.4.2 常见资产配置策略

04

恒定混合策略（股债平衡策略）

需要对投资组合定期地再平衡，是为较长期保持投资组合中各类资产的恒定比例而设计的。为维持这种组合，要求在资产价格相对变化时，进行定期的再平衡和交易。

05

投资组合保险策略

将一部分资金投资于无风险资产从而保证资产组合的最低价值的前提下，将其余资金投资于风险资产并随着市场的变动调整风险资产和无风险资产的比例，同时不放弃资产升值潜力的一种动态调整策略。

3.5 投资分析简介



4.应用案例—家庭资产负债表的制

家庭资产负债表					
客户：**家庭			日期：**年12月31日		
资产	金额(元)	占比(%)	负债和净资产	金额(元)	占比(%)
现金			信用卡欠款		
活期存款			小额消费信贷		
其他流动性资产			其他消费性负债		
流动性资产合计			消费性负债合计		
定期存款			金融投资借款		
外币存款			实业投资借款		
股票投资			投资性房屋按揭贷款		
债券投资			其他投资性负债		
基金投资			投资性负债合计		
投资性房地产			住房按揭贷款		
保单现金价值			汽车按揭贷款		
其他投资性资产			其他自用性负债		
投资性资产合计			自用性负债合计		
自用房产			负债合计		
自用汽车					
其他自用性资产			净资产总计		
自用性资产合计					
资产总计			负债和净资产总计		

我们一生能赚多少钱

-每月工资5000元，觉得少？

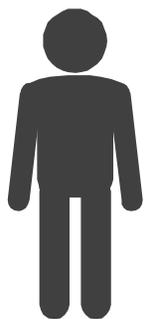
-那加到每月8000元，不够？

-那涨到每月10000元

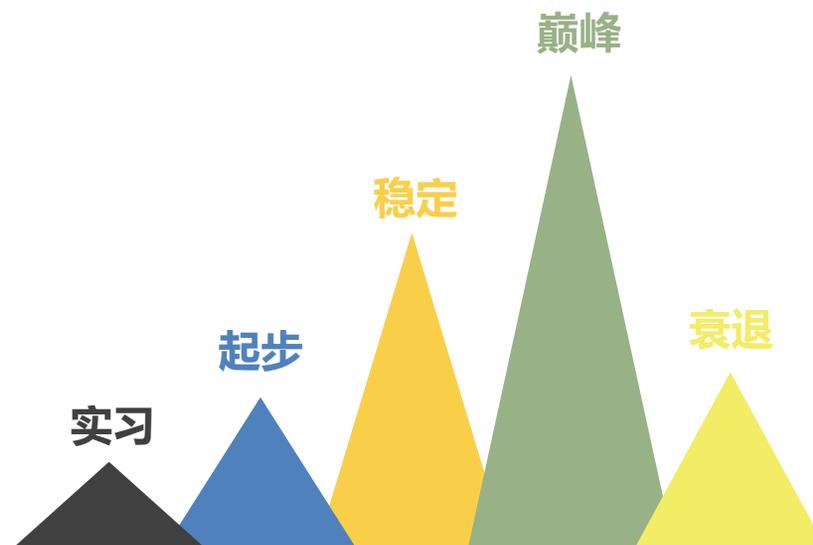
一生活到80岁挣多少：

然而....

$30 \times 10000 \times 12 = 9600000$ 元



30年 = 360万



人一生的工作时间大约只有30年

媒体眼中的金融？

反观现今中国，金融行业相当大一部分群体的收入要远远高于其他行业。50万到80万元的年收入，已是不少传统行业企业高管的收入水平，这从很多上市公司的高管薪酬披露中就能看到。放到金融行业，这好像只是个起步价一般不值一提。如果一个金融从业人员不买上几套豪华公寓、最后不住上郊外大别墅，就不好意思说自己是搞金融的。某些股份制银行和证券公司的人均收入，都高于50万元。

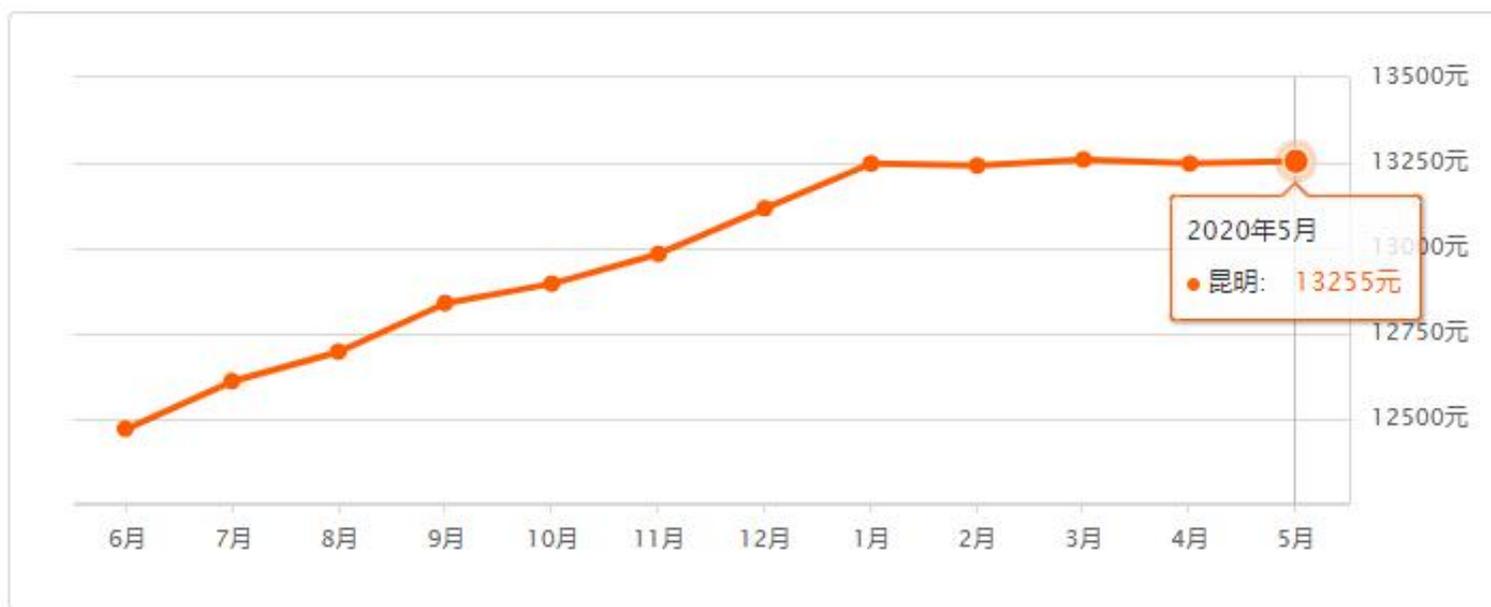


别墅哪里领？



昆明房价

昆明房价走势图

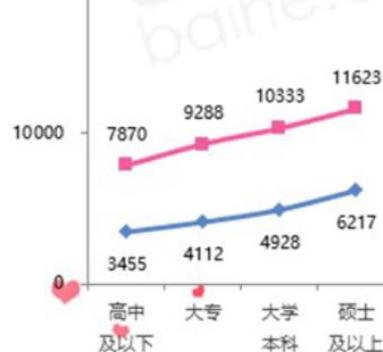


昆明2020年5月二手房房价均价**13255元/㎡**

恋爱起步价——水涨船高



- 男性对恋人的月收入更佛系，恋爱起步价平均为**4270元/月**；女性恋爱起步价为**9433元/月**。比起2015年，女性的期望升了2732元/月，但男性仅仅升了872元/月；
- 分学历看，学历越高，恋爱起步价也越高；
- 分地区看，华南人的恋爱门槛最高，东北人的恋爱门槛最低；
- 分收入看，随收入升高，单身们的恋爱起步价也升高；女性在5千~1万月收入段，上升幅度明显高于男性；并且，此幅度也明显高于女性其他收入段的上升幅度。



昆明薪资收入水平

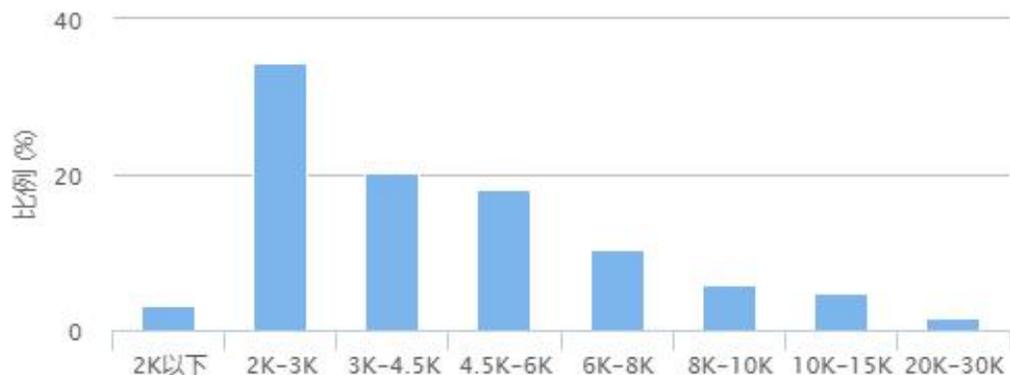
2020年昆明市薪资水平报告

* 本报告基于 28710 份样本数据分析得出。

平均工资 **¥4118**

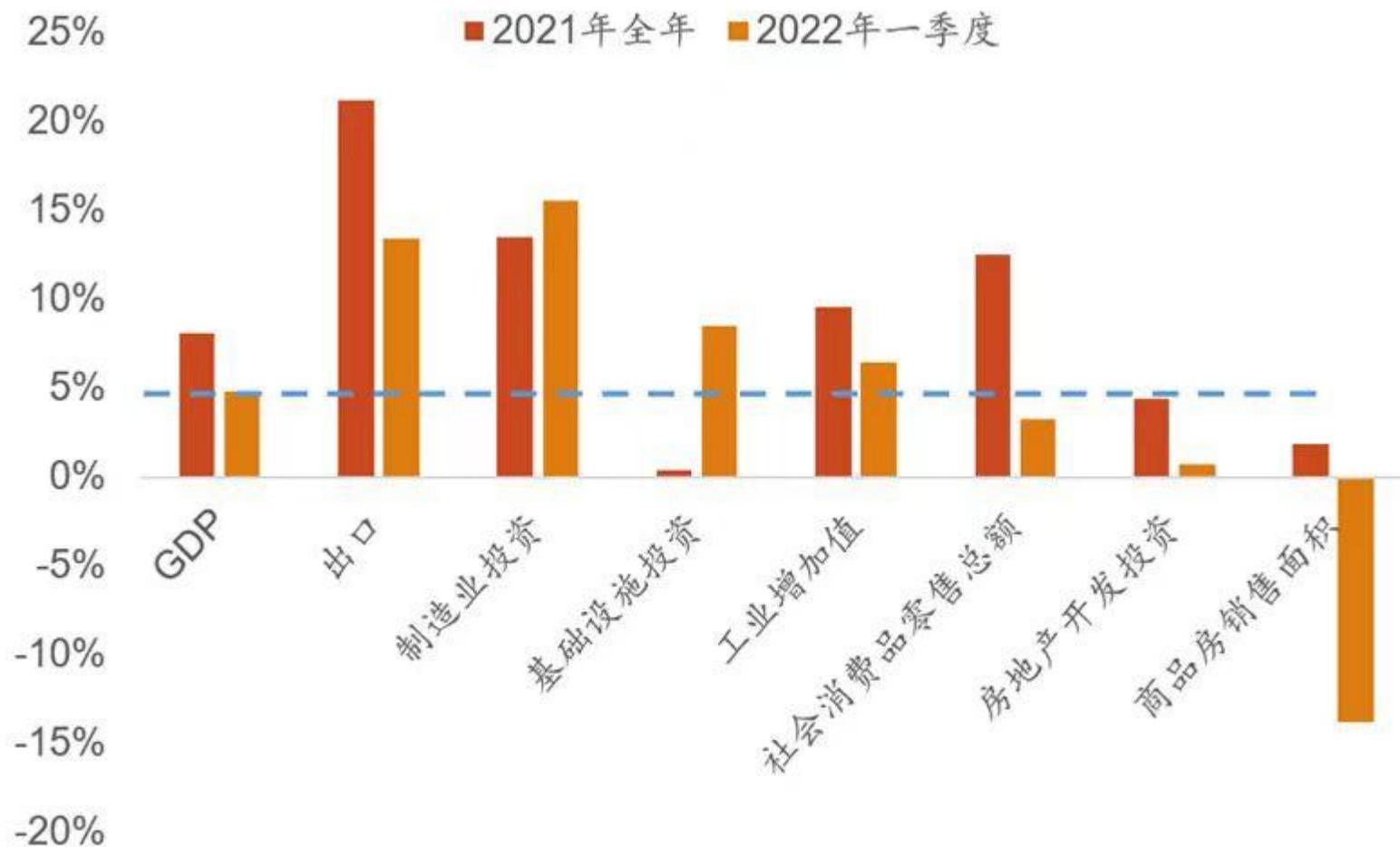
工资分布比例

2K以下	3.1%
2K-3K	34.5%
3K-4.5K	20.2%
4.5K-6K	18.1%
6K-8K	10.3%
8K-10K	5.9%
10K-15K	4.9%
20K-30K	1.6%



面对现实

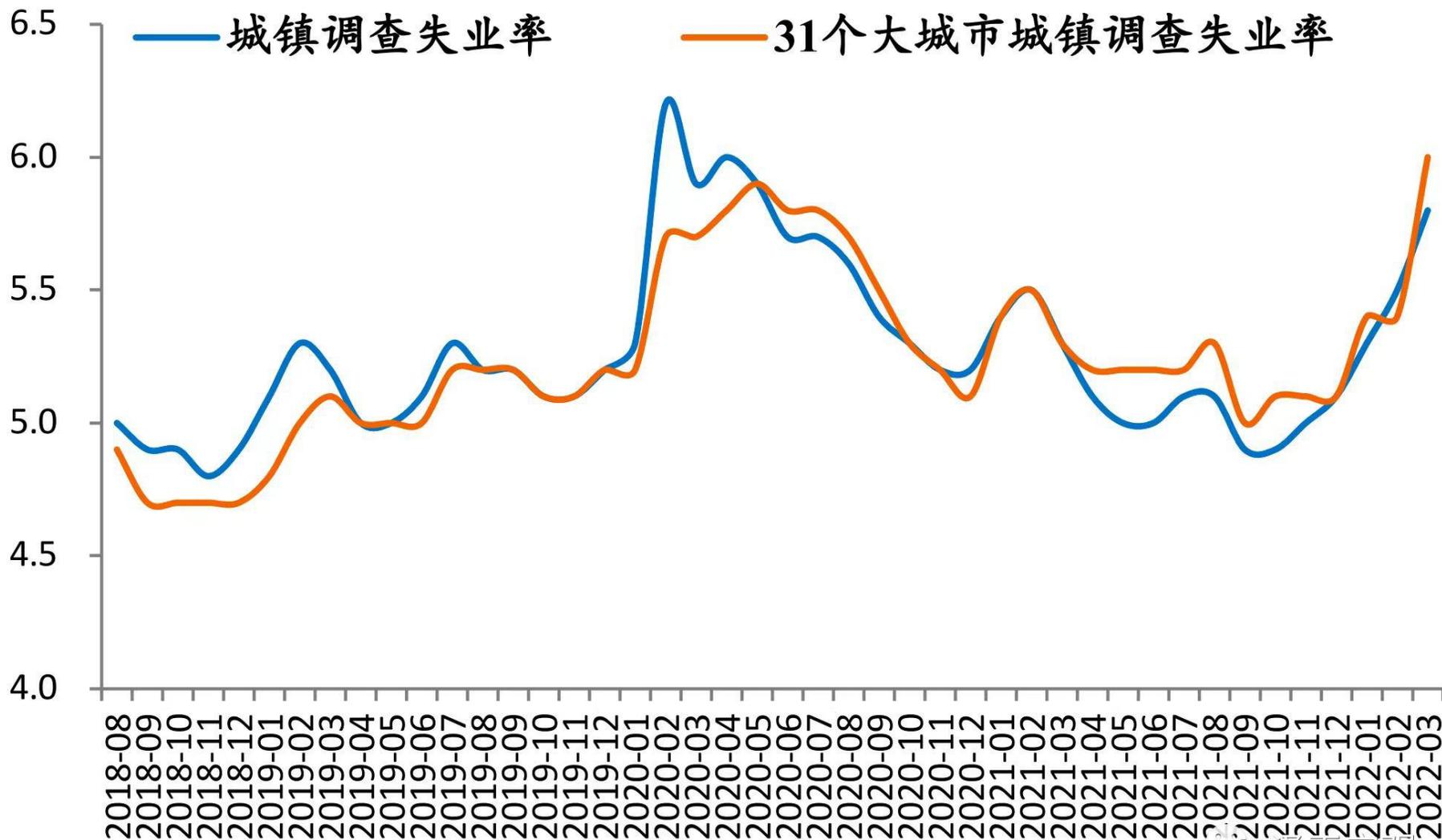
图 1. 经济指标分项概览



资料来源: wind, 红塔证券 (均为同比增速)

面对现实

图表：保就业是头等大事



资料来源：Wind，泽平宏观

面对现实

2010-2022 高校毕业生人数

年份	人数
2010年	631万
2011年	660万
2012年	680万
2013年	699万
2014年	727万
2015年	749万
2016年	765万
2017年	795万
2018年	820万
2019年	834万
2020年	874万
2021年	909万
2022年	1076万

5.延申讨论

感谢聆听！