



大类资产配置详细解读版



一、资产配置概述

男士版：



思考：谁更重要？

前锋：位于前场，是球队进攻的第一线，主要任务是**进攻对方争取得分**；

激进、进取

中场：是足球中一个重要位置，主要在球场中间活动，负责联系前锋与后卫，主要功能是**保持足球控制权**在己方、向对手作出拦截争夺球、制造攻势，以至入球；

平衡

后卫：主要任务是**防守、拦截和阻止对方进攻**，由守转攻时要组织进攻，传好第一传；

稳健

守门员：位于球门前，是一个队的**最后一道防线**。主要任务是**守卫球门不让球进入**。

谨慎

一、资产配置概述

女士版：

每天，都要“美美哒”



洗面奶



爽肤水



眼霜



面霜



粉底



彩妆

基础清洁——谨慎

常规护理——平衡

美妆——进取

思考：皮肤虽好，是否可以不护理？洁面-护肤-化妆，哪个更重要？
是否最贵的产品就是最好的？

一、资产配置概述

通用版:

中国居民平衡膳食宝塔（2016）



民以食为天

均衡营养——进取

加强营养——平衡

基础营养——谨慎

思考：红烧排骨虽好，可以“贪吃”吗？（孩子）不爱吃青菜，就可以不吃吗？



山西省证券业协会

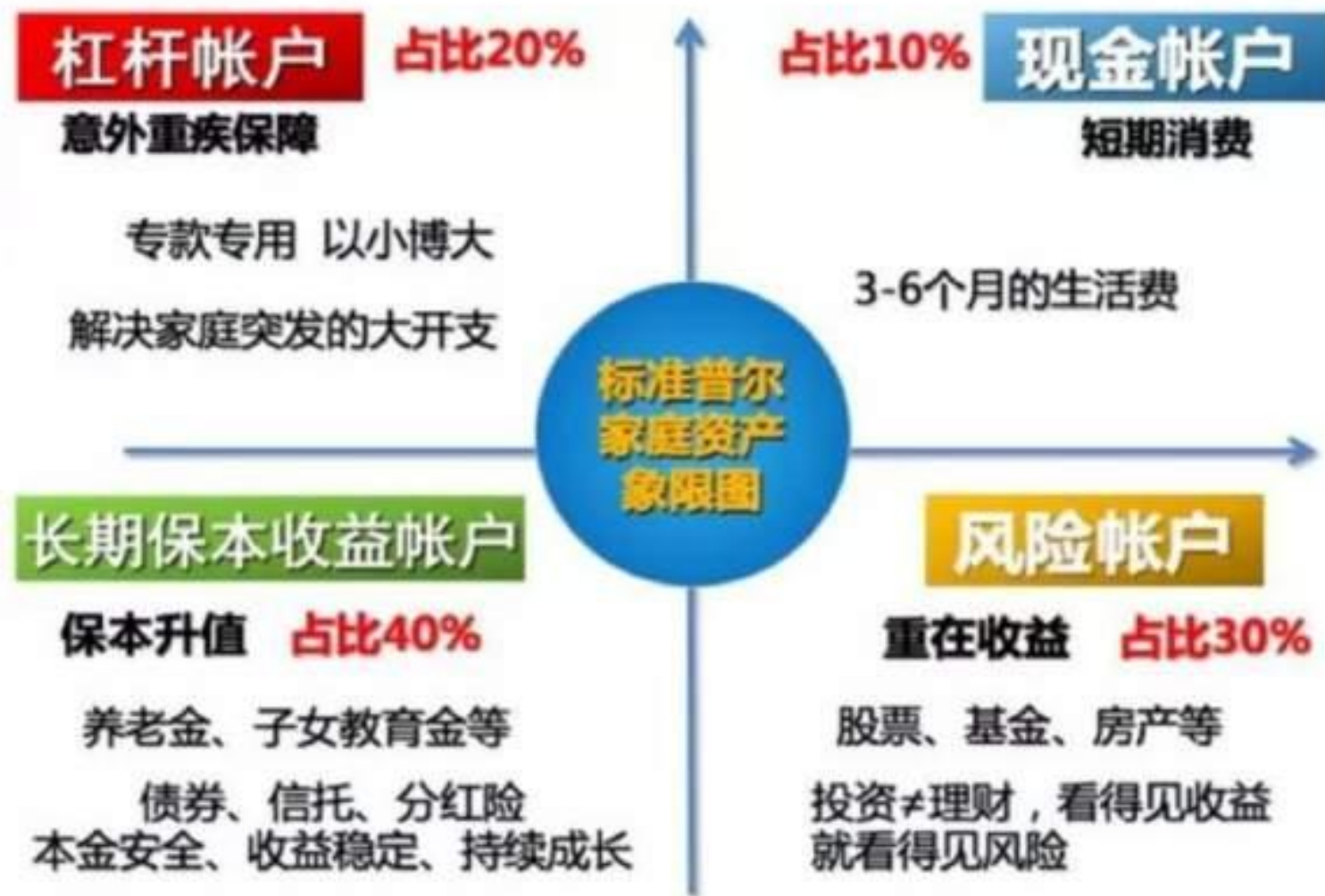
一、资产配置概述

什么是资产配置？

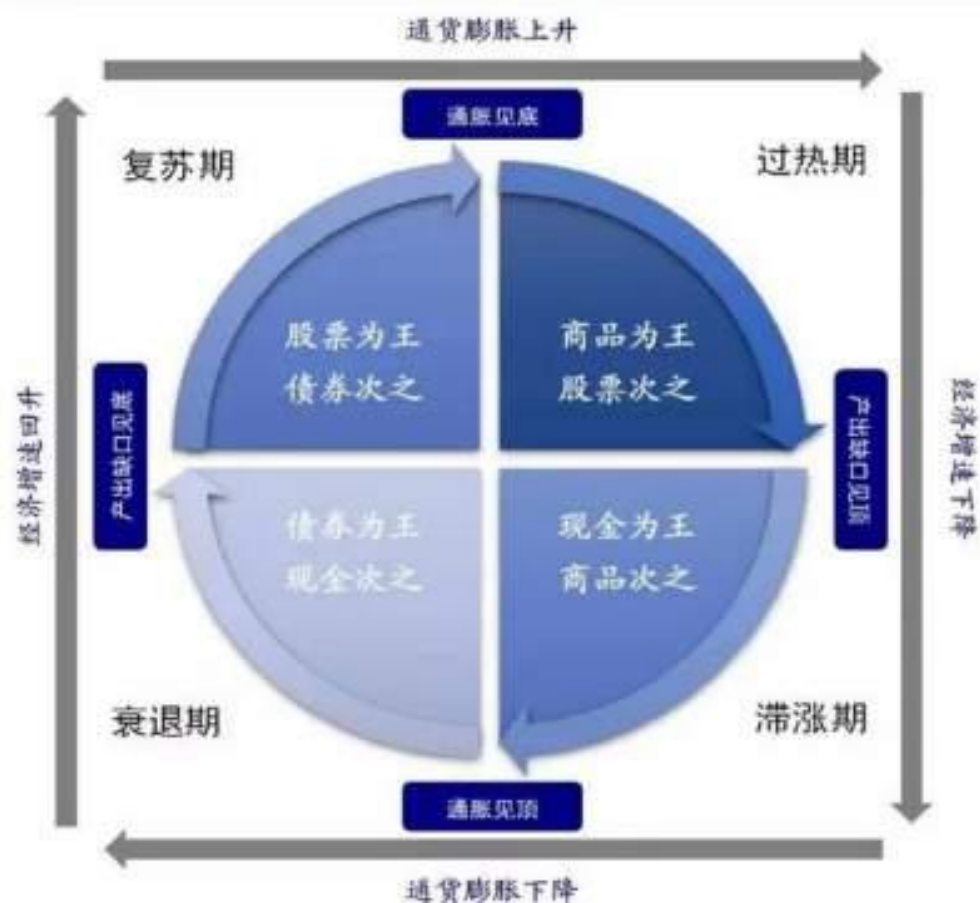
白话版：不要把鸡蛋放在同一个篮子里。

专业版：资产配置是根据投资需求将投资资金在不同资产类别之间进行分配，通常是将资产在**低风险、低收益与高风险、高收益**之间进行分配。

一、资产配置概述



一、资产配置概述

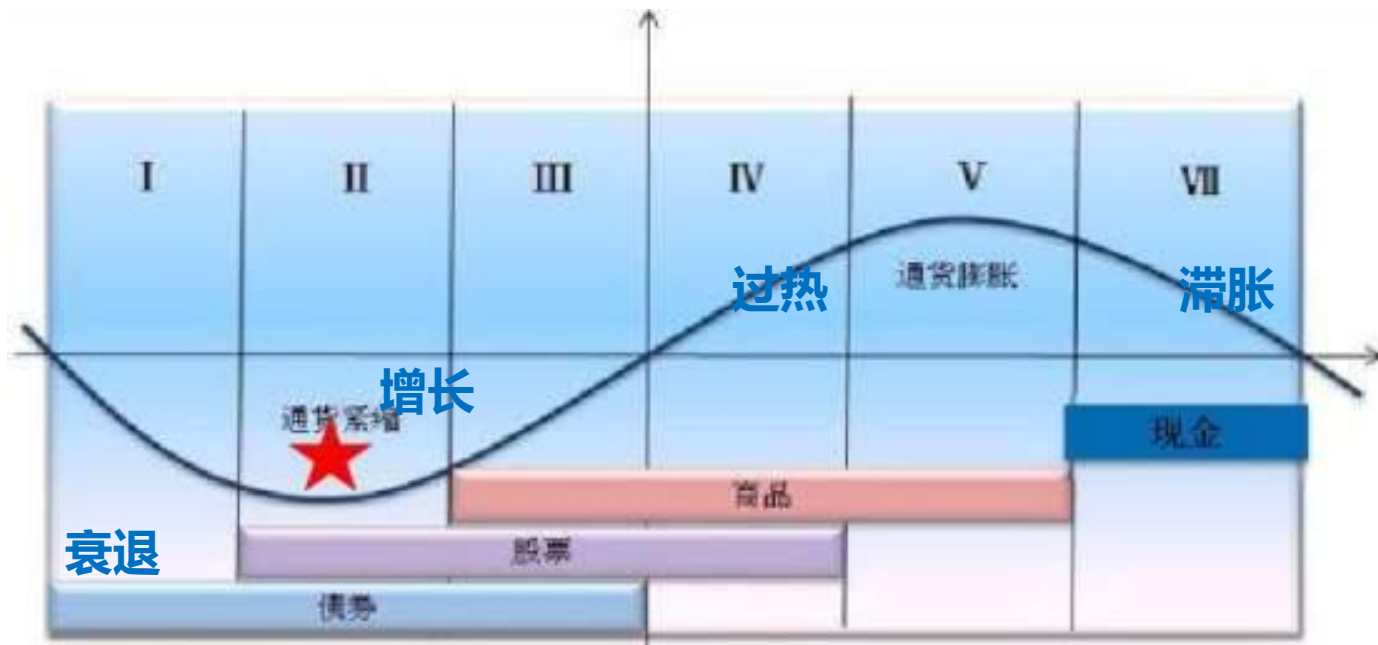


资产配置理论基础——美林时钟图

美国著名投行美林证券（Merrill Lynch，08年全球金融危机后成为美银美林）在研究了美国1973年到2004年的30年历史数据之后，于2004年发表了“投资时钟（The Investment Clock）”这一著名的大类资产配置理论。

其核心是通过对经济增长和通胀两个指标的分析，将经济周期分为衰退、复苏、过热、滞胀四个阶段，每个阶段对应着表现超过大类的某类资产：债券、股票、大宗商品或现金。

一、资产配置概述



资产配置理论基础——经济周期

美林投资时钟理论将经济周期划分为四个不同的阶段——衰退、复苏、过热和滞胀。

每个阶段又都对应着表现**超过大市的某一特定**类别资产——债券、股票、大宗商品和现金。

细化为六个小阶段来说明其背后的逻辑，

第一阶段，经济衰退，**资金面开始放松**，但由于信心不足**主要流入债券市场**，**股票市场表现较差**；

第二阶段，经济复苏，**商品见底**，经济**预期**有所改善，**股票市场开始转好**，**债券市场进入牛市**；

第三阶段，每个市场都是牛市；

第四阶段，通胀开始增加，**有加息预期**，**债券市场开始下跌**，而**股票和商品市场仍保持牛市**；

第五阶段，通货膨胀很高，**政府不断加息**，经济增速放缓，**股票和债券市场均开始出现下跌**，商品市场仍是牛市；

第六阶段，**泡沫破裂**，**信用违约增加**，信贷紧缩，需求下降，通胀回落，没有一个市场处于牛市，现金为王。

一、资产配置概述

资产配置理论基础——居民资产配置

明确投资目标和风险容忍度



客户基本情况：

- 投资风险偏好
- 年龄（所处生命周期）
- 净资产量

一、资产配置概述

资产配置理论基础——居民资产配置

➤ 主观情况——客户的“基本面”

客户的年龄、职业、收入水平、收支特点、家庭结构、投资目标、投资偏好等，划分出短期资金、**中期资产**、长期资产，进行广义上的资产配置。

➤ 客观环境——市场的基本面

根据美林时钟理论，把客户**中期资产**配置到各大类产品中：现金/银行理财、债券类产品/信托、股票类产品、石油/黄金/商品等。狭义上的资产配置是配置客户的**中期资产**。

短期资金：1年内刚性支出
短期理财产品/现金/定存/货基

中期资产：3~5年不会用到的钱
各种资产都可选择，根据美林时钟配置

长期资产：5年以上不会动用的钱
保障型保险，养老金，教育金险，
自住型房产

一、资产配置概述

不同家庭所处的生命周期的理财重点：



常见的财富管理产品分类

“俗称”	分类1	分类2	常见期限	可能收益区间
银行理财	非保本	自研理财 代销产品	3个月—1年	3-3.5-4.0% (净值型)
基金	公募 私募	货币基金 债券基金 混合基金 股票基金 商品类	无固定期限	——
信托			1年—3年	5.5%-6.5%
国债	凭证式国债 电子国债		3年、5年	3.35%—3.5%
保险	人身保险 财产保险	普通型产品 新型保险产品	1年—终身	——
贵金属	纸黄金、账户黄金 实物金 贵金属交易TD	账户 (可/不可提取实物) 投资金条/工艺品 贵金属交易(杠杆/非杠杆)	——	无
贷款	消费贷 房贷	抵押 非抵押	1年—30年	——
外汇	美元、澳元、日 元	——	——	——

二、财富管理产品简介——信托

信托是委托人基于对受托人的信任，将其财产权委托给受托人，由受托人按委托人的意愿以自己的名义，为受益人的利益或特定目的，进行管理和处分的行为。

信托（Trust）是一种理财方式，是一种特殊的财产管理制度和法律行为，同时又是一种金融制度。信托与银行、保险、证券一起构成了现代金融体系。信托业务是一种以信用为基础的法律行为，一般涉及到三方面当事人，即投入信用的委托人，受信于人的受托人，以及受益于人的受益人。

影子银行

通道业务

家族信托

二、财富管理产品简介——基金

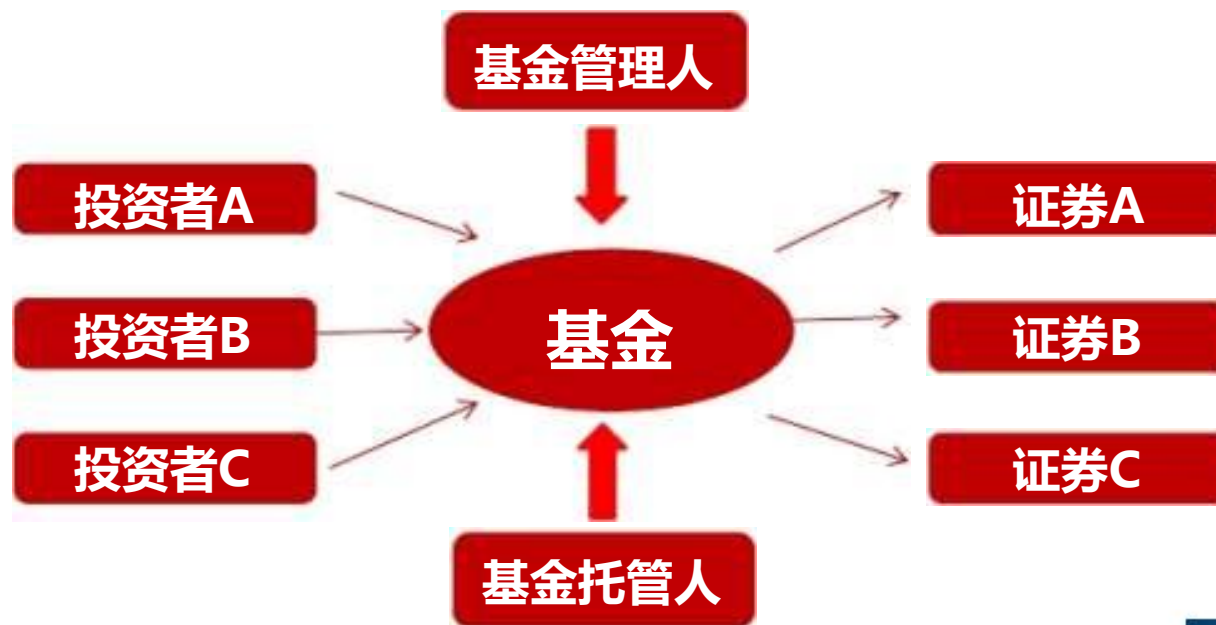
什么是基金？

✓ 证券投资基金是指通过发售基金份额，将众多投资者的资金集中起来，形成独立财产，由基金托管人托管，基金管理人管理，以投资组合的方法进行证券投资的一种利益共享、风险共担的集合投资方式。

✓ 简言之，把你的钱交给别人打理。

特点：

- 1、集合理财，专业管理。
- 2、组合投资，分散风险。
- 3、利益共享，风险共担。
- 4、严格监管，信息透明。
- 5、独立托管，保障安全。



基金分类

法律形式不同：契约型基金、公司型基金

运作方式不同：开放式基金、封闭式基金/（创新型）

投资对象不同：股票型基金、债券型基金、货币市场基金、混合型基金

投资风格不同：大盘基金、中盘基金、小盘基金

基金的风险收益特征



股票型基金

股票型基金在投资组合中的作用：

股票型基金将股票作为主要标的进行投资，以追求长期的资本增值为主要目标，所以**股票型基金**具有“高风险、高收益”的特征，是有效抵御通货膨胀风险的投资工具之一，是投资者资产配置的重要组成部分。

股票型基金的投资风格

➤ **按股票的规模分类**：小盘股票、中盘股票、大盘股票

➤ **按股票的性质分类**：价值型股票、成长型股票

价值型股票：收益稳定、价值被低估、安全性较高、**市盈率和市净率通常较低**；

成长型股票：收益成长速度快、未来发展潜力大的股票，**市盈率和市净率通常较高**。

股票型基金的投资风格

成长

小盘成长

中盘成长

大盘成长

平衡

小盘平衡

中盘平衡

大盘平衡

价值

小盘价值

中盘成长

大盘价值

小盘

中盘

大盘

股票型基金的分析

➤ 反应基金经营业绩的指标：

净值增长率

➤ 反应基金风险大小的指标：

标准差、贝塔系数、持股集中度、行业集中度

债券型基金

债券型基金在投资组合中的作用：

债券型基金主要以债券作为投资对象，对追求稳定收入的投资者具有较强的吸引力。债券型基金的风险通常要小于股票型基金。债券型基金和股票型基金通过适当的搭配来进行组合投资，常常能较好的起到分散投资风险的作用。

债券型基金类型

债券种类	产品特点	风险特征	投资标的
纯 债	高收益债组合	中低风险	不参与股票投资，只投资固定收益类金融工具
二级分级债基	纯债+新股+精选个股	中低风险	除固定收益类金融工具以外，适当参与二级市场股票买卖，也参与一级市场新股投资
一级分级债基	纯债+新股	中低风险	除固定收益类金融工具以外，参与一级市场新股投资

债券型基金的A、B和C类

三类的主要区别体现在收费的设置上，其中：

- 认购/申购时收取前端认购/申购费用、赎回时收取赎回费用

A 类

- 认购/申购时不收取认购/申购费用、赎回时收取后端认购/申购费用和赎回费用

B 类

- 认购/申购、赎回时不收取费用，而是从本类别基金资产中计提销售服务费

C 类

混合型基金

混合型基金在投资组合中的作用：

混合型基金的风险收益水平介于债券型基金和股票型基金之间，混合型基金仓位上下都比较灵活，投资操作的空间比较大，对投资管理人资产配置能力要求也会较高。混合型基金可以作为组合的灵活搭配品种。

货币市场基金

货币市场基金在投资组合中的作用：

货币市场基金具有风险低、安全性高和流动性好的特点。货币市场基金是厌恶风险、对资产流动性和安全性要求高的投资者进行短期投资的工具，一般作为流动性资产品种配置在基金组合里面。

现金管理工具

货币市场基金的投资对象：期限短、级别高的货币市场工具

能够进行投资
的金融工具

- 现金
- 1年以内（含1年）的银行定期存款、大额存单
- 剩余期限在397天以内（含397天）的债券
- 期限在1年以内（含1年）的债券回购
- 期限在1年以内（含1年）的中央银行票据
- 剩余期限在397天以内（含397天）的资产支持证券

货币市场基金的分析

（一）收益分析

1、日每万份基金净收益 = $\frac{\text{当日基金净收益}}{\text{当日基金份额总额}} \times 10000$

2、7日年化收益率

（1）按日结转的7日年化收益率

（2）按月结转的7日年化收益率

（二）风险分析

1、组合平均剩余期限

2、融资比例

3、浮动利率债券投资情况

何谓定投基金

基金定投是一种申购基金的方法。定期定额投资的简称，就是指在固定的时间以固定的金额投资到指定的开放式基金中，类似于银行的零存整取方式。因其方便，故称为懒人理财方法。

定投的三大优点：

- 定期投资，积少成多
- 自动扣款，手续简单
- 平衡投资，分散风险

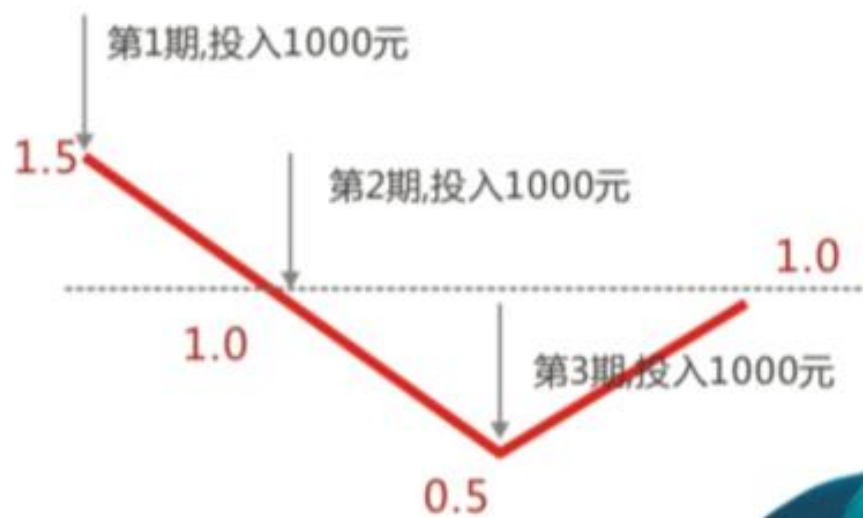
定投的关键：

- 必须要长期投资
- 必须要保持投资的连贯性

• 平均成本，降低投资风险

资金是分期投入的，投资的成本有高有低，长期平均下来比较低，所以有效地分散投资风险。

举例来说，李先生定投某基金的一段走势如右图：



案例分享

李先生投入的第一笔定投时，基金净值在1.5元，第二笔定投时基金净值下跌至1.0元，第三笔定投时甚至下跌到0.5元！李先生的这三笔投资的投资成本为多少？

很多人会觉得：1.5元，1.0元，0.5元……投资成本就是1.0元！

其实李先生第一笔定投份额是 $1000/1.5=667$ 份（手续费忽略），第二笔定投获得1000份，第三笔定投获得2000份，共获得 $667+1000+2000=3667$ 份，而李先生共投入3笔1000元，即3000元。

因此，基金定投已经把李先生的投资成本降为： $3000\text{元}/3667\text{份}=0.818$ ！如果基金净值涨回到1.0元，李先生就可以获得3667元，回报率为22%。

投资成本的降低意味着发生亏损的几率和亏损的幅度减少，可见，基金定投可以有效地平均投资成本，降低投资者的投资风险。

定投：有利于克服投资弱点

在股票市场调整时，对长期投资而言，往往是介入良机，但由于人性的弱点，此时往往非常恐惧，透过纪律化的定期定额投资方式，才能强迫自己在低位积累成本低廉的筹码，在市场回升后才有机会创造较佳的获利表现。

1

不是每只基金都适合基金定投

- 投资的基金需要有一定的弹性，固定收益类基金就不宜做定投。
- 要选择具有长期增长能力的优秀股票型基金或者指数基金。

2

长期定投计划选后端收费和红利转投入

- 长期投资选择后端收费，费率更低
- 牛市中，红利转投回报率更高

3

赎回时点非常重要

- 停止基金定投业务后，不要马上赎回份额，投资者可以等待一个比较好的时机赎回。
- 在客户需要赎回基金前两个月就应该开始注意基金净值，以便在一个较好的点位赎回。

二、财富管理产品简介——保险

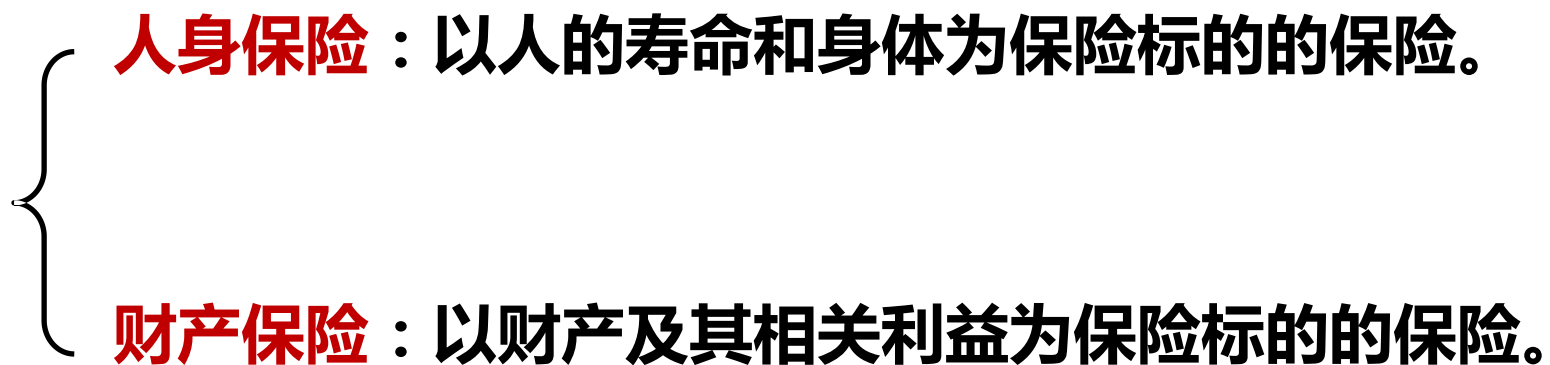
保险(insurance)是指投保人根据合同约定，向保险人支付保险费，保险人对于合同约定的可能发生的事故因其发生所造成的财产损失承担赔偿责任，或者当被保险人死亡、伤残、疾病或者达到合同约定的年龄、期限时承担给付保险金责任的商业保险行为。

思考：什么是杠杆？

- 保险可按保险标的分类：

保险标的是指作为保险对象的财产及其有关利益或者人的寿命和身体。

保 险



人身保险

- 1、保险标的是人身利益
- 2、多为定额给付保险
- 3、以人与人的关系来确定
- 4、有自身的特殊性，寿险业务具有长期性并兼具储蓄和投资功能，资金运用也具有一定的特殊性。

财产保险

- 1、保险标的为财产利益
- 2、损失补偿保险
- 3、以人与物或 责任的关系来确定
- 4、多为短期保险

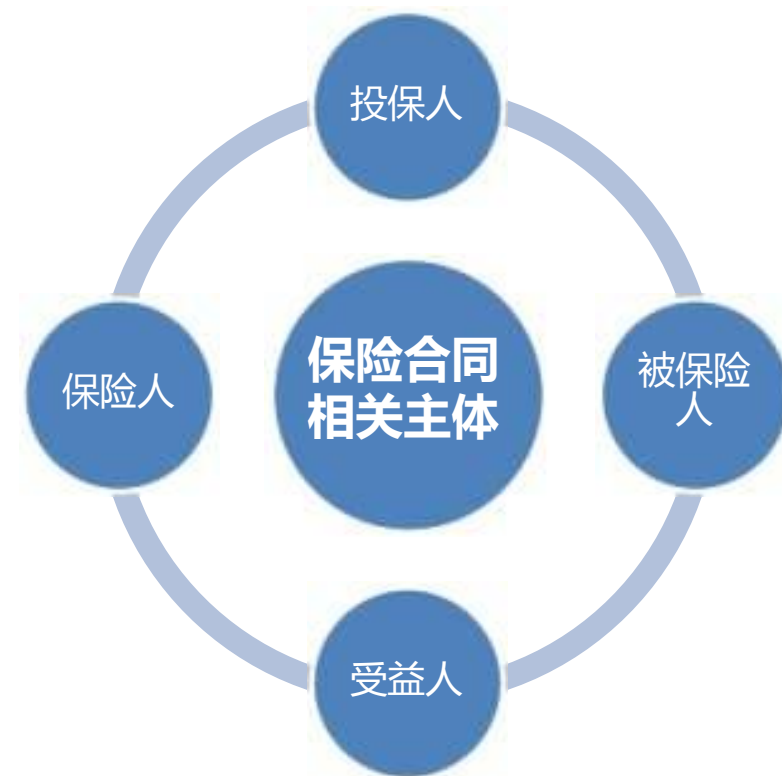
人身保险

- 人寿保险
- 年金保险
- 健康保险
- 意外伤害保险

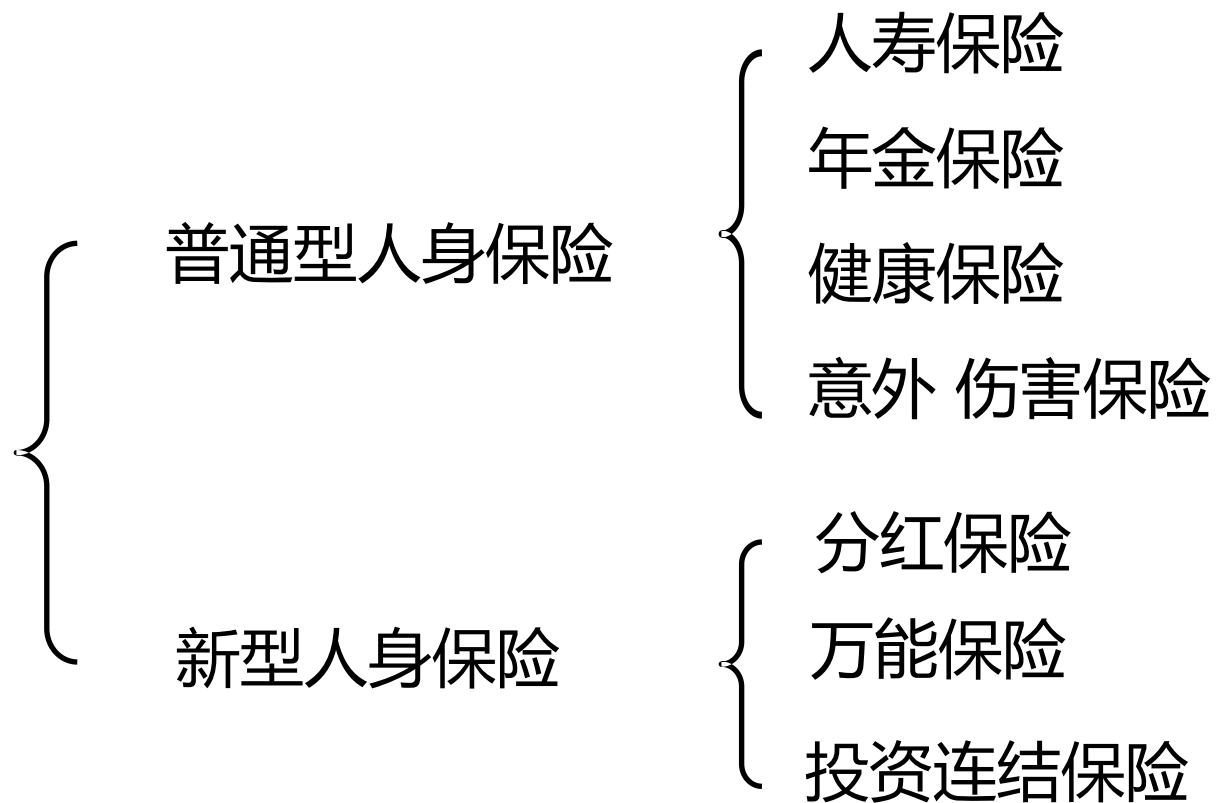
财产保险

- 财产损失保险
- 责任保险
- 保证保险
- 信用保险

- 保险合同相关主体，包括投保人与保险人、被保险人和受益人。
- 投保人，是指与保险人订立保险合同，并按照保险合同负有支付保险费义务的人。
- 保险人，保险人又称“承保人”，一般指保险公司。
- 被保险人，在保险事故发生后，享有保险金请求权的人。投保人往往同时就是被保险人。
- 受益人，由被保险人或者投保人指定的享有保险金请求权的人，投保人、被保险人可以为受益人。



人身保险



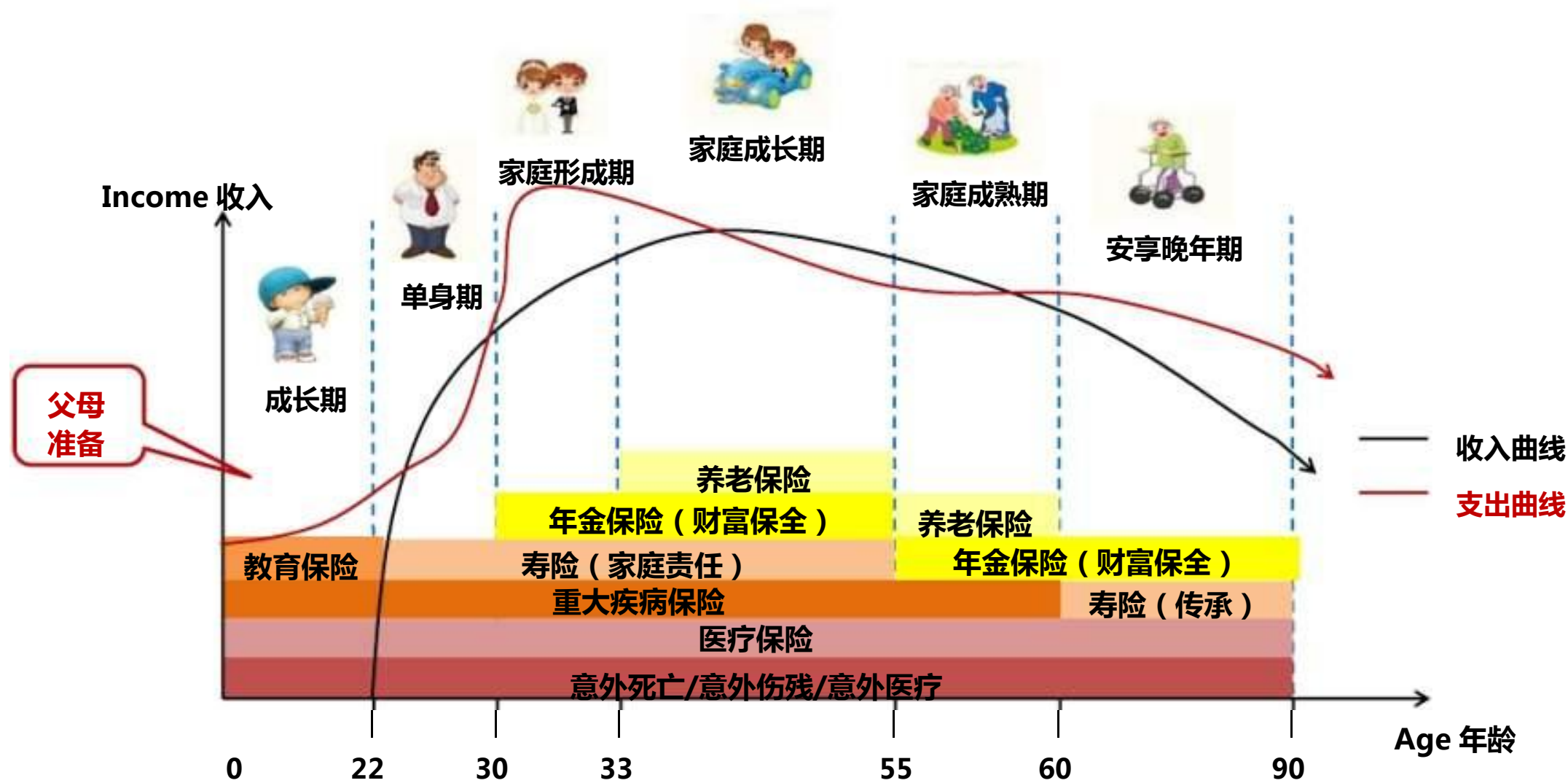
普通型人身保险：

- **人寿保险**：以人的寿命为保险标的的人身保险。具体可分为定期寿险、终身寿险、两全保险。
- **健康保险**：以因健康原因导致损失为给付保险金条件的人身保险。具体可分为疾病保险、医疗保险、失能收入损失保险、护理保险、医疗意外保险等。
- **年金保险**：以被保险人生存为给付保险金条件，并按约定的时间间隔分期给付生存保险金的人身保险。具体包括普通普通年金保险和养老年金保险。
- **意外伤害保险**：以被保险人因意外事故而导致身故、残疾或发生保险合同约定的其他事故为给付保险金条件的人身保险。

新型人身保险：

- **分红保险**：保险公司将其实际经营成果优于定价假设的盈余，按一定比例向保单持有人进行分配的人寿保险产品。
- **投资连结保险**：简称“投连险”，是包含保险保障功能并至少在一个投资账户拥有一定资产价值的人身保险产品。
- **万能保险**：具有保险保障功能并设立有单独保单账户，且保单账户价值提供最低收益保证的人身保险。

人一生的保险规划图示：



不同阶段的保险需求-人生的七张保单

1、第一张保单：为意外买单

□ 25岁—30岁

经济能力有限，正处于积累人生财富的阶段。尽管还没有家庭所累，但风险无处不在，交通事故每天都在城市的大街小巷上演。

□ 意外伤害保险

它是以被保险人因意外事故而导致身故、残疾或发生保险合同约定的其他事故为给付保险金条件的人身保险。

可以同时投保附加意外伤害医疗保险或住院津贴保险等，以获取意外伤害医疗或住院津贴等保障。

2、第二张保单：为健康买单

□ 30岁左右

现代社会越来越多人处于亚健康状态，大病发病率越来越高，发病年龄越来越低。
疾病是家庭财政的黑洞，足以让财富一瞬间灰飞烟灭

□ 重疾保险

终身重疾主险

若年龄越大，风险越高，保费也就越高。因此，需要购买重疾险的家庭要趁早规划，在风险保障方面，终身要比定期更可靠。

第三张保单：为养老买单

□ 中壮年时期

有必要在能赚钱的年龄考虑养老，应该在资金充足的情况下提前储备好颐养天年的资本。

□ 养老年金保险

养老年金保险具有财富增值的功能，可以抵御一部分通货膨胀的影响。养老保险应当尽早购买，买得越早，准备越充分。

第四及第五张保单：为子女教育及意外买单

□ 为人父母

教育的费用越来越昂贵，年金险以储蓄功能为主，是为积累孩子教育资金的方式之一；
儿童好奇爱动，比成人更容易受到意外伤害。

□ 少儿教育年金保险

小孩出生时是父母的壮年时期，收入高、经济来源稳定，此时有能力给孩子提供良好的教育金，
是一个明智的选择。

□ 儿童意外伤害险

儿童意外伤害险保障高，可以为出险的孩子提供有利的帮助。

第六张保单：为保障财富买单

□ 成家立业期

贷款买房、买车的消费压力越来越大，作为家庭经济责任的主要承担者，应考虑为规避因重大人身风险而导致的家庭无法承受之疼。

□ 终身寿险

为家庭负责，留爱不留债。

第七张保单：为人生增值买单

□ 家庭宽裕期

有宽裕的闲置资金，可以考虑万能保险或投资连结保险。

□ 带有投资功能的新型人身保险产品

此类包括分红险、万能险和投资连结保险，这类保险具有一定投资风险，需要对风险有一定承受能力的家庭购买。

二、财富管理产品简介——贵金属

- 黄金在阳光照耀下可发出高贵的灿烂的黄色光泽，黄金在拉丁文的意思是“曙光”，在古埃及文字中的意思是“可以触摸的太阳”。
- 距今10000年以前黄金就已经被人类发现并利用，人类发现并利用黄金的历史，要比我们现在所熟悉的铜、铁、铝等众多常见金属要早几千年。
- 黄金之所以被人类最早认识，是因为黄金的特殊物理性质所决定的，黄金在自然界可以以单质形态存在，而其他金属往往以化合物的形态存在。
- **在20世纪70年代前还是世界货币，目前依然在各国的国际储备中占有一席之地，是一种同时具有货币属性、商品属性和金融属性的特殊商品。**



代理实物贵金属

代销实物黄金、白银、铂金等贵金属产品



代理金交所业务

以黄金白银T+D、现货业务为主，双向杠杆交易。

账户黄金

黄金在账户内，可/不可提取实物

二、财富管理产品简介——国债

目前代销国债种类：凭证式国债、电子式国债

发行时间：3月-11月 每月10日发行（以财政部实际公告为准）

	凭证式国债	电子国债
购买介质	现金、银行存款直接购买	需开立个人国债账户并制定相应的资金账户后，使用资金账户中的存款购买
起息日	购买当日起息	发行期首日起息
付息周期和方式	到期一次还本付息	按年付息，到期还本并支付最后一年利息
到期兑付方式	须前往柜台办理兑付	本息资金按时自动划入投资者资金账户，无需柜台办理
购买渠道	银行柜台	银行柜台+网银
发行期内是否可以提前兑取	是	否

三、资产配置案例



案例一：25岁-30岁：单身，准备结婚，年收入约25万

案例二：30岁-35岁：已婚，无小孩，年收入约35万

案例三：35岁：已婚，有小孩，已上学，年收入约45万

案例一：25岁-30岁：单身，准备结婚，年收入约25万

KYC/KYS?

具体规划、总资产、风险偏好？

保险类（约5%）

重大疾病保险
意外伤害保险
医疗保险
年金保险

投资类

低风险投资（30%）：资产的流动性，货币基金，银行理财；
中风险投资（30%）：债券，混合偏债等产品
高风险投资（40%）：股票、基金等产品

以上案例仅供学习“资产配置”理念，并非投资建议，投资有风险，入市需谨慎。

SASX

山西省证券业协会

案例二：30岁-35岁：已婚，无小孩，年收入约35万

保险类（约10%）

以夫妻双方为被保险人投保重大疾病保险
以夫妻双方为被保险人投保意外伤害保险
以夫妻双方为被保险人投保医疗保险
子女的重大疾病保险、教育年金保险等规划

投资类

低风险投资（20%）：资产的流动性，货币基金，银行理财；
中风险投资（40%）：债券，混合偏债等产品
高风险投资（35%）：股票、基金等产品
另类投资（5%）：贵金属等

以上案例仅供学习“资产配置”理念，并非投资建议，投资有风险，入市需谨慎。

案例三：35岁：已婚，有小孩，已上学，年收入约45万

保险类（约10%）

以夫妻双方为被保险人投保重大疾病保险
以夫妻双方为被保险人投保意外伤害保险
以夫妻双方为被保险人投保医疗保险
以夫妻双方为被保险人投保年金保险
子女的重大疾病保险、意外伤害保险、教育年金保险等规划

投资类

低风险投资（20%）：资产的流动性，货币基金，银行理财；
中风险投资（40%）：债券，混合偏债等产品
高风险投资（30%）：股票、基金等产品
另类投资（10%）：贵金属等

以上案例仅供学习“资产配置”理念，并非投资建议，投资有风险，入市需谨慎。

THANK YOU

SASX

山西省证券业协会