

金融理财概述



恩格尔系数降至 31.8% 北京市民已升至“富裕型”

据新华社北京2月18日电(记者孙晓胜) 北京市统计局、国家统计局北京调查总队最新的调查数据显示,2005年北京城市居民恩格尔系数降至31.8%,比2000年降低4.5个百分点。

按照联合国粮农组织提出的标准,北京市居民的生活水平已经从改革开放初期的“温饱型”上升到目前的“富裕型”。

国家统计局北京调查总队有关负责人日前表示,从抽样调查结果看,北京市城市居民消费支出的结构已经出现明显变化。去年,北京的人均GDP突破5000美元大关,人均消费支出13244.2元。31.8%的恩格尔系数与北京目前的经济发展水平是相称的。

专家分析,目前一些发达国家的恩格尔系数在20%左右,北京还有一定差距。但恩格尔系数的走势也可能受一些因素的影响,比如粮油涨价、在外用餐时服务性收费增加等会导致恩格尔系数放大,而目前存在的医疗、教育、购房支出居高不下的情况也可能对食品支出起到一定的抑制作用。

资料来源:恩格尔系数降至31.8%,北京居民已升至“富裕型”。新京报,2006-02-19

第一节 金融理财基础

据统计,截止到2005年11月30日,沪深两证券市场有A股账户7021万户,但证券余额为0的有4471万户,高达63.68%,证券市场个人投资者呈现八亏一平一盈态势,65%因重仓被套,只能维持现状。与此相反的是,2005年债券市场总发行量4.98亿元,比2004年增加57%,迎来少见的牛市,总成交金额增加了46.89%,创历史新高,上证国债指数涨幅高达14%,10只债券基金的平均增长率达到了8.8%,为投资者带来了理想的收益。保险公司在直接投资股票市场的平均收益率为6%,单家保险公司直接投资股票市场的最好成绩高达20%。黄金价格在2005年一路飙升,上涨了16%,平均金价为每盎司

444 美元,12 月份更是飙升到每盎司 544.5 美元,创 24 年来全球黄金价格最高纪录。

截止到 2005 年 12 月,人民币居民储蓄存款余额突破 14 万亿元,比 2004 年新增 2 万亿元以上,再创历史新高。2005 年末,中国城镇居民可支配收入达到了 10 493 元,比 2004 年实际上涨了 9.6%,这也是中国城镇居民可支配收入首次突破万元大关。中国城镇居民可支配收入和人民币居民储蓄存款余额增加,意味着我们生活水平的提高和资金积累量的增加,但是资金积累“量”的增加并不意味着我们的资金在“质”上的提高,有可能“量”的增加反而导致“质”的下降,如何解决?唯有理财。

一、金融理财基本概念

(一) 家庭理财与个人投资

1. 家庭理财

所谓家庭理财是指在保障充足,满足正常生活所需的前提下,进行正确财务规划和金融投资,购买适合家庭的各种理财产品,最大限度地实现家庭资产的保值和增值。

家庭理财的三要素是安全性、变现性和获利性,应遵循的首先是安全性,其次是变现性,最后是获利性的原则。安全性是指在投资理财时是否能保证本金的安全,即常说的不要亏本。变现性是指理财产品是否可以在急需资金的情况下及时转换成现金。获利性是指理财产品的最终回报。

家庭理财包括开源和节流两个方面。开源包括增加收入和家庭现有资产的增值。节流包括节省支出和合理调整家庭消费结构。“勤俭持家”所说的就是开源节流。

2. 家庭理财与个人投资的区别和联系

所谓个人投资就是单纯地为追求资金的获利性而进行的资金运作,在获得高收益的同时也要承担高风险。而家庭理财注重安全性,目的是实现家庭资产的保值和增值,并不单纯考虑获利性。家庭理财注重的是长期的收益,而个人投资注重的是短期的收益。

家庭理财要运用各种不同的金融工具,这些金融工具中包含了投资工具,所以说家庭理财包括个人投资,但个人投资不完全包括理财,即个人投资不等于理财。参见图 1-1。

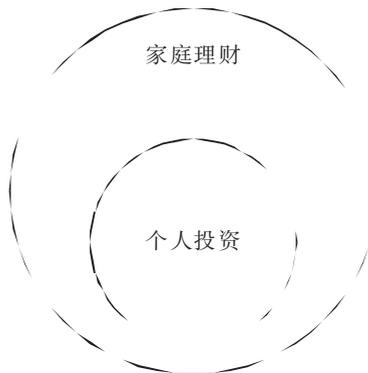


图 1-1 家庭理财与个人投资

（二）恩格尔定律与恩格尔系数

恩格尔定律是由著名的德国统计学家恩格尔于1857年阐明的,他指出随着家庭和个人收入增加,收入中用于食品方面的支出比例将逐渐减小。这一定律被称为恩格尔定律,反映这一定律的系数被称为恩格尔系数。

国际上常常用恩格尔系数来衡量一个国家和地区人民生活水平的状况。根据联合国粮农组织提出的标准,恩格尔系数在59%以上为贫困,50%~59%为温饱,40%~50%为小康,30%~40%为富裕,低于30%为最富裕。

（三）基尼系数

基尼系数是国际上用来综合考察居民内部收入分配差异状况的一个重要分析指标,其经济含义是:在全部居民收入中,用于进行不平均分配的部分收入占总收入的百分比。基尼系数最大为“1”,最小等于“0”。前者表示居民之间的收入分配绝对不平均,后者则表示居民之间的收入分配绝对平均。联合国有关组织对基尼系数的规定是:基尼系数在0.2以下,表示居民之间收入分配“高度平均”;0.2~0.3之间表示“相对平均”;在0.3~0.4之间为“比较合理”;0.4~0.6为“差距偏大”;0.6以上为“高度不平均”。国际上通常把0.4作为贫富差距的“警戒线”,目前联合国开发计划署有数据显示,中国的基尼系数为0.45。

（四）利率

利率是资金的使用价格,是债务人为在一定期限内使用资金而支付给债权人价格的一种度量。

1. 单利和复利

我们把由债权人让渡给债务人使用的初始资金数额称为本金,债务人为使用本金而付出的代价是利息。利息通常表示为单位时间内一定本金的百分比,即利率。利率有单利和复利两种。

单利只对本金计息,一个单位时间的利息就是利率与本金的乘积。复利是每期利息收入在下期转化为本金产生的新的利息收入,也就是常说的利滚利。我们在存款的时候,利率的计算方式不同,得到的本利和也不同。

例 1-1

一个人在银行存了一笔10 000元的资金,存款期是5年,年利率为10%。分别以单利和复利计算本息和。

$$\text{单利: } 10\,000 \times (1 + 5 \times 10\%) = 15\,000 (\text{元})$$

$$\text{复利: } 10\,000 \times (1 + 10\%)^5 = 16\,105 (\text{元})$$

2. 名义利率与实际利率

(1) 名义利率。名义利率指银行挂牌的利率,储户到银行取款,银行按公布的利率标准付给储户利息。这时,利息与本金的比率就是名义利率。

(2) 实际利率。实际利率是名义利率减去通货膨胀率之后的利率。它反映了利率的实际水平,它的变化受物价上涨因素的影响。所以,用单利或者复利计算的利息收入并不是资金的实际收入,名义利率体现的只是货币的增长率,而实际利率才真正地体现了货币的购买力。比如某人将一笔10 000元的资金存入银行,期限是1年,名义利率是3%。如果当年的通货膨胀率为4%,则此人在存款到期后他这笔10 000的资金非但没有增值,反而贬值了1%,如果再考虑利息税的因素,则这笔资金贬值了1.6%。

3. 短期利率与长期利率

(1) 短期利率。短期利率是指资金使用期在一年以下的利率。

(2) 长期利率。长期利率是指资金使用期在一年以上的利率。在以复利计息的情况下,长期利率一定比短期利率高。因为短期存款、短期债券到期后的利息又可作为本金再储蓄获取利息,长期利率为弥补利息收入的差距就必须高于短期利率。即使是在以单利计息的情况下,长期利率一般也比短期利率高,这是因为期限较长的存款所面临的利率风险和购买力风险比期限较短的存款大。

4. 即期利率与远期利率

即期利率指在现在时点上确定的利率,等于现在时点上各期零息债券的到期收益率。远期利率是暗含在即期利率系列中的从将来某一时点到将来另一更远的时点间的利率。

二、货币时间价值

(一) 货币时间价值简述

1. 货币时间价值含义

货币时间价值也称资金时间价值,是指货币经历一定时间单位的投资和再投资所增加的价值。

由于不同时间单位货币的经济价值不同,所以不同时间单位的货币收入需要换算到相同时间单位的基础上才能相互比较。在有借贷关系的经济关系中,现在的一元钱的经济效用和一年或若干年后的一元钱的经济效用是完全不相等的,即便通货膨胀率为零,我们将这一元钱存在银行也会在未来有利息的获得。货币的时间价值从量的规定性来看,可以用等式(1-1)和等式(1-2)表示。

没有通货膨胀和没有风险时间价值率 = 社会平均利润率 (1-1)

有通货膨胀和有风险时间价值率 = 纯粹利率 + 通货膨胀补偿 + 风险补偿 (1-2)

2. 货币时间价值产生的原因

在现实生活中我们注意到,如果存入银行1元钱,期限为1年,年利率为10%,期满后多得到0.1元,这表明1元钱在经过1年的投资后增加了0.1元,这就是货币的时间

价值。在实务中,我们习惯使用相对数来表示货币的时间价值,即用增加的价值占投入货币的百分比表示,该例中用相对数表示的货币的时间价值为10%。

究其原因是因为我们将资金存入银行或进行别的投资,其数额会随着时间的延续而不断增长,资金循环的起点是投入货币资金,经过一个投资周期后产生新的资金并大于最初的投入资金。资金每完成这样一个循环,货币就增加一定的数额,循环的次数越多,其增值额也会越大。因此,我们说随着时间的不断延续,货币总量在循环中按几何级数增长,使得货币拥有了时间价值。

货币时间价值是评价投资方案的基本标准,从等式(1-1)可以看出在没有通货膨胀和没有风险的情况下,货币的时间价值就是社会平均利润率,在市场完全竞争的情况下,各部门的投资利润率也趋于平均化。所以我们在投资某一个金融产品时至少要取得社会平均利润率,否则不如投资别的金融产品或项目。

货币时间价值的存在导致了现在的1元钱的经济效用不等于1年或若干年后的1元钱的经济效用,即现在的1元钱和将来的1元钱价值不相等。

(二) 货币时间价值的计算

由于不同时间单位货币的经济价值不同,所以不同时间单位的货币收入需要换算到相同时间单位的基础上才能相互比较。

1. 贴现率

贴现率是用来比较期初支付的本金与期末收到的净收益之间的比率或收益率。

例 1-2

某人要投资一个期限为1年的债券,期初的本金为909.9元,在到期后本利和为1000元,请计算贴现率。

$$(1+X) \times 909.9 = 1000$$

$$X = 10\%$$

贴现率是一个收益率,货币时间价值基于贴现原理。

2. 终值的计算

终值也称未来值,它是指从当前的时刻看发生在未来某一时刻的一次性支付的现金流量。

单利终值的计算公式为

$$F = P(1 + in)$$

复利终值的计算公式为

$$F = P \times (1 + i)^n$$

其中, F 为终值, P 为现值, i 为年利率, n 为年数, $(1+i)^n$ 为复利终值系数。

例 1-3

将 1 000 元的本金存入银行, 年利率为 8%, 存款期是 3 年。分别以单利终值和复利终值计算到期后本金终值。

单利终值: 由 $F = P(1 + in)$, 可得

$$F = 1\,000(1 + 3 \times 8\%) = 1\,240(\text{元})$$

复利终值: 由 $F = P \times (1 + i)^n$, 可得

$$F = 1\,000 \times (1 + 8\%)^3 = 1\,259.71(\text{元})$$

3. 现值的计算

未来的货币收入在目前试点上的价值就是现值, 它是未来一次支付的现金流量折算到现在的值, 用单利终值和复利终值的公式可以分别导出单利现值和复利现值的计算公式。

单利现值的计算公式为

$$P = F / (1 + in)$$

复利终值的计算公式为

$$P = F / (1 + i)^n$$

例 1-4

3 年存款满期后得到 1 000 元, 年利率为 8%。分别以单利现值和复利现值计算本金。

单利现值: 由 $P = F / (1 + in)$, 可得

$$P = 1\,000 / (1 + 3 \times 8\%) = 806.45(\text{元})$$

复利现值: 由 $P = F / (1 + i)^n$, 可得

$$P = 1\,000 / (1 + 8\%)^3 = 793.84(\text{元})$$

可以说现值计算是终值计算的逆运算, 也就是说终值计算是现在一笔资金在将来某一时刻的本利和, 而现值计算是将来某一时刻的资金相当于现在的资金数。

第二节 金融理财的运作

一、金融理财的必要性

(一) 规避通货膨胀

通货膨胀像一只看不见的手, 在不经意间将我们辛辛苦苦挣来的钱拿走。我们在上一节名义利率和实际利率的知识点中就已经看到了它的威力。

（二）保值增值

我们从货币的时间价值可以看出,现在的一元钱不等于将来的一元钱,它们的购买力是不一样的,为了保持货币未来的购买力和现在相等,就必须对资产进行合理安排,达到保值增值的目的。

（三）个人和家庭价值的实现

每个人、每个家庭都有自己追求的价值目标,但这些都要有稳健的资金做后盾。所以要理财,否则“你不理财,财不理你”。

（四）意外之灾

天有不测风云,人有旦夕祸福,在家庭财产或家庭成员遭受意外时必须使用大量的资金,但这笔资金是无法预知的,因为谁也不知道意外在何时何地发生,所以要理财。

（五）老年生活的要求

随着医疗卫生水平的提高,居民生活水平的逐步高升,我国老年人口逐年增加,老年人的退休养老已经成为一个至关重要的问题。对外经济贸易大学韩丽丽老师曾反复强调“养老金”的含义,即退休后能够每月按时、足量拿到的那笔钱,不能被挪用,完全可以由自己支配,直至生命终结。但实际上我国的基本社会保障体系并不健全,相关法律又不健全,导致基本养老金账户“空账运转”,所以单纯依靠社会基本养老金是满足不了退休生活需要的。为了说明,让我们先按现行的社会基本养老保险制度计算一下将来的退休费到底可以拿多少。

例 1-5

马先生今年35岁,月收入10 000元,如果他没有补充商业养老保险,只参加社会基本养老保险,计算他60岁退休后可以拿多少养老金。

基础养老金:	$2\ 362 \times 20\% = 472(\text{元})$
每月个人账户养老金:	$10\ 000 \times 8\% = 800(\text{元})$
一年个人账户养老金:	$800 \times 12 = 9\ 600(\text{元})$
个人账户累计余额:	$9\ 600 \times 25 = 240\ 000(\text{元})$
退休后月领取的个人账户养老金数额:	$240\ 000 \div 120 = 2\ 000(\text{元})$
退休后每月领取养老金数额:	$472 + 2\ 000 = 2\ 472(\text{元})$
基本养老金替代率:	$2\ 472 \div 10\ 000 = 24.72\%$

例 1-6

杜先生今年 30 岁,月收入 4 000 元,如果他没有补充商业养老保险,只参加社会基本养老保险,计算他 60 岁退休后可以拿多少养老金。

基础养老金:	$2\ 362 \times 20\% = 472(\text{元})$
每月个人账户养老金:	$4\ 000 \times 8\% = 320(\text{元})$
一年个人账户养老金:	$320 \times 12 = 3\ 840(\text{元})$
个人账户累计余额:	$3\ 840 \times 30 = 115\ 200(\text{元})$
退休后月领取的个人账户养老金数额:	$115\ 200 \div 120 = 960(\text{元})$
退休后每月领取养老金数额:	$472 + 960 = 1\ 432(\text{元})$
基本养老金替代率:	$1\ 432 \div 4\ 000 = 35.8\%$

例 1-7

岑先生今年 25 岁,月收入 2 000 元,如果他没补充养老保险,只参加社会基本养老保险,计算他 60 岁退休后可以拿多少养老金。

基础养老金:	$2\ 362 \times 20\% = 472(\text{元})$
每月个人账户养老金:	$2\ 000 \times 8\% = 160$
一年个人账户养老金:	$160 \times 12 = 1\ 920$
个人账户累计余额:	$1\ 920 \times 35 = 67\ 200$
退休后月领取的个人账户养老金数额:	$67\ 200 \div 120 = 560$
退休后每月领取养老金数额:	$472 + 560 = 1\ 032$
基本养老金替代率:	$1\ 032 \div 2\ 000 = 51.6\%$

基本养老金替代率就是退休时和在职时的收入比。可以看出,挣得越多,缴费年限越少,其将来的养老替代率越低。见表 1-1。

表 1-1

	年龄	月收入(月/元)	退休养老金(月/元)	基本养老金替代率(%)
马先生	35	10 000	2 472	24.72
杜先生	30	4 000	1 432	35.8
岑先生	25	2 000	1 032	51.6

今后我国的目标养老金替代率要达到约 60%,但是为了保持高品质的生活,仍然有 40%需要个人补充,所以大家为了养老把钱大部分存到了银行以备未来使用。但是,这样做真能解决问题吗?前面已经说了,通货膨胀会把你账户里的钱一点一点拿走。综上所述,解决问题的最佳办法就是理财。

参 考 资 料 1-1

美国人养老优还是忧

美国养老四“率”要小心

在美国,即便是最精打细算的储户和最精明的投资者,在退休后也难免遭遇经济上的窘境。美国《财富》杂志在《2005年退休指南》中列出了人们在作养老安排时必须考虑的五大威胁。除了寿命延长,四大“率”应当引起人们的注意:

1. 投资回报率

美国证券市场在经过近20年的牛市之后,近些年有所降温。从第二次世界大战结束到2004年年末,标准普尔500指数的平均年收益率为10%。但在《财富》杂志日前举行的一个养老问题研讨会上,与会专家一致将证券市场未来5~10年的收益率预期降为6%。

针对此种情况,《财富》杂志建议,尽管投资证券市场仍是攒钱养老的最佳方式,但回报减少意味着必须加大投入,注意减少投资成本。

2. 通货膨胀率

通货膨胀是养老的最大敌人。通货膨胀率的细微变化都会对退休人员的财产价值产生较大影响。

当前美国的消费价格指数在3.5%左右。但专家们认为,由于计算方式的原因,实际的通货膨胀率可能更高。因此,选择一些可规避通胀风险的投资方式不无益处,如美国财政部通胀保值国库券和与通胀挂钩的年金。

3. 存款利率

美国联邦基金利率现在约为3%,10年期国库券利率为4.1%,比通货膨胀率高不了多少。对于贷款购房的年轻人,这样的局面不错,但对要靠积蓄维持养老的人来说,却不是个好消息。

仅仅几年前,退休人员投资100万美元购买国库券,每年可以获得6.4万美元利息收入,如今只能获得4.1万美元收入。

选购可分红公司股票也许可以缓解一下压力。许多表现强劲的公司股票年终分红率为3%~4%。这笔收入适用的税率较债券要低。

4. 患病概率

年老多病是一个普遍现象,高昂的医疗费用往往会让退休者不堪重负。在美国,与引起广泛关注的社会保障计划相比,联邦医疗保险(Medicare)同样处境堪忧,以净现值计算,存在63万亿美元亏空。因此,退休人员也许将为自己的医疗承担更多费用。

为此,一方面要保重身体,另一方面选择一份商业性补充保险似乎更为稳妥。

401(K)计划占美国养老金一成

401(K)计划是美国养老金体系的重要组成部分,因规定在1978年《国内税法》新增的第401条K项中而得名。

它是国家、企业、个人三方为员工退休养老分担责任的典型制度设计,主要适用于营利性企业雇员和其他一些非营利组织成员,通过延税和匹配这两种经济手段鼓励个人加入公司设立的401(K)计划,为自己的退休生活存钱和投资。

该计划规定,企业为员工设立专门的 401(K)账户,员工每月从其工资中拿出不超过 25%的资金存入账户;企业一般按照一定比例配套注入相应资金;一般员工在退休前不得领取,但这笔钱可用作投资。企业向员工提供多种证券组合投资计划,员工可任选一种进行投资,其收益归 401(K)账户,当然风险也由员工承担。

员工退休后能领取多少养老金具有不确定性,取决于缴费额的高低,也取决于资金管理状况,还取决于资本市场发展的情况。员工退休时,可以选择一次性领取、分期领取和转为存款等方式使用。

401(K)与一般养老金计划不同的是,存入该账户的资金和投资增值均可延迟纳税,公司的补充缴费则直接计入成本,只有等雇员达到法定退休年龄,开始从账户中取款时才缴税。

举例来说,一个人年薪 10 万元,要按 10 万元缴税。但如果他把 1 万元放入 401(K)账户中,这 1 万元当时就享受免税待遇,相当于只有 9 万元的税前收入。同时,要是等额匹配,公司也会把 1 万元放到这个人的 401(K)账户中去。所以加入 401(K)计划后,个人不仅可以少缴税,还可以多得一部分收入。

401(K)计划自 1980 年实施以来,发展迅猛。截至 2000 年,美国 401(K)计划举办企业达 30 万家,覆盖人数多达 4 200 多万人。到 2005 年积累的资产达到 1.7 万亿美元,目前大约占美国养老金总资产的 11%左右。

资料来源 尚军. 美国人养老金优还是忧. 北京青年报, 2006-01-10

二、金融理财的运作策略和技巧

(一) 金融理财的运作策略

家庭金融理财的运作是逐步进行的,缺一不可。运作步骤见图 1-2。

1. 树立正确的家庭财富观念

树立节约意识:“大富由天,小富由俭”,节约是一种美德,树立节约意识不是让我们都变成守财奴和吝啬鬼,而是对家庭资源的节约。

计划安排大宗支出:对家庭的大额消费要进行合理的计划安排,做到少花钱,多办事。

树立正确的投资理财观:认真学习、搜集各种投资理财资讯,理性投资理财,切莫急功近利,不求甚解,固执保守,盲目跟风,忽视风险。

心态平和:做金钱的主人,不要让金钱把人压垮,金钱是为人服务的,应该让人感觉更快乐,像葛朗台那样的人不会幸福。

2. 盘点家庭资产

理财要量力而行,所以要对家庭资产进行一次彻底的清查。

首先,统计负债。统计负债的目的是明晰负债情况,安排偿债计划。负债一般包括:购房贷款、购车贷款等家庭长期负债;股票、典当等形成的中期负债;信用卡透支、应付罚