

对经济国际化条件下 个人理财业务的思考

沈洁 宫焕久

摘要:在经济国际化的条件下,中国金融市场的个人理财业务快速增长。随着财富量日渐增长,财富在人群结构和地域结构中相对集中,使得国内个人理财的发展成为必然。目前国内个人理财还处于起步阶段,有着巨大的发展空间。本文从国内个人理财现状和目前的理财工具入手,对生活理财和投资理财分别进行了研究和探讨,并据此提出了建议。

关键词:个人理财;理财工具;理财规划

中图分类号:F83 **文献标识码:**A **文章编号:**1006-1894(2005)06-0038-05

在国际金融界,中国的金融市场被视为个人理财业务快速增长的市场。据国际有关权威机构的测算,中国富裕居民持有的投资资产在4 500~7 000亿美元之间。其中有3 500多亿美元的资产是可以随时使用的。与此同时,财富的集中程度也相应较高,据初步测算,中国有30%的投资资产掌握在0.2%甚至更少的人手中。另外,财富的地域集中度也相对较高,有大约20%的财富集中在上海、北京、深圳、广州和天津等著名大都市。

日渐增长的财富量、以及财富在人群结构和地域结构中的相对集中,正是个人理财金融业务发展的基础。居民的理财需求日渐增长,也使得国内个人理财的发展成为必然。个人理财,是指为了实现个人的人生目标和理想,而制定、安排、实施和管理的一个各方面总体协调的财务计划的过程。发展个人理财,不仅是完善金融市场的需要,也是实现社会主义物质文明建设和精神文明建设的重要手段之一。

一、国内的个人理财现状

当前,我国居民的理财需求正不断增长,具体呈现以下一些特点:

1. 理财意识逐渐增强,观念逐渐更新 越来越多的调查显示,人们已经不再满足于把多余的钱存入银行、获得微薄的利息收益,而是希望通过不同的理财方法来获得较高的资金回报率。人们越来越强烈地意识到通货膨胀风险的危害性和财富保值、增值的重要性。“养儿防老”的观念逐渐淡薄,取而代之的是在年轻时就规划好养老。过去人们反对“寅吃卯粮”,但是现在更多的人开始接受“信用消费”、“适度提前消费”等新观念。

2. 理财多元化程度逐渐提高 近几年,金融市场上的理财产品越来越丰富,债券、

基金、期货、保险等理财品种已经逐步走入了千家万户。人们已经注意到理财产品之间的差异,逐渐学会选择不同理财产品的方法。由于经济环境的发展和有关政策的变化,越来越多的人期望通过理财实现财富的增值,而不再仅仅是保值。因此增值性投资理财产品越来越多地被人们所关注与接受。

但是,目前国内个人理财的产品和措施显然是还远不够完善的,存在的问题很多,主要表现在:

1. 对理财品种认识不够全面 很多人对目前的投资理财产品和方式不了解,特别是对各种投资理财产品的收益和风险认识不足。虽然有投资理财的愿望,但是由于认识不够,不敢贸然去进行投资理财。很多人还是宁愿放弃相对较高的收益率,把大部分钱存在银行。储蓄的高比例虽然保证了金融资产的安全,但也失去了获取更多回报的机会。

2. 对相关的政策不够熟悉,缺少规划 比如住房贷款政策,养老金保险制度等等。这些政策都是直接影响到个人理财规划的重要因素。虽然目前人们都觉得理财很重要,但是在具体操作上仍然存在很多盲目的状况。在资金运用上,如何更好地在消费、储蓄和投资等方面进行合理分配,没有进行合理地规划,投资的盲目性很大。

不断增长的理财需求与落后的理财观念、工具以及方式之间的矛盾,使得研究我国居民的理财变得十分必要。

二、国内个人理财产品及其特点

目前,我国个人理财的产品有:储蓄、个人信贷、债券、股票、保险等等。理财必然存在市场风险。理财的方式不同,可能发生的风险也不同。风险主要包括市场风险、财务风险,利率风险,流动性风险,经济环境风险。目前我国常见的理财工具及其特点见下表。

常见的理财产品及其特点

名称	特点	获利方式	变现性	对通胀敏感性	风险性
储蓄	手续简便、金额不限	利息固定	佳	抗通胀性差	低
股票	与经济趋势、公司成长性等有关	股利、交易价差	佳	随通胀上升	高
债券	安全、利率风险大、价格与利率相反变动	固定利息或买卖价差	一般	抗通胀性差	低
房地产	利高、风险大、投资金额大	租金或买卖价差	差	增值随通胀正变化	中
期货	财务杠杆作用,少数保证金,操作数倍资金	交易价差	佳	受通胀影响不大	高
基金	与经济趋势,公司成长趋势有关	利息分配与收益	佳	视投资标的而不同	中

三、个人理财规划

面对多项理财产品,在选择的时候应该考虑哪些因素才能合理地利用个人资金、使之达到保值、增值的目的呢?最为有效的做法是拟订一个个人理财规划。所谓个人理财规划,是指运作资金并使其满足个人财务需求的过程。一般来说,个人理财规划有如下步骤:(1)明确现有的财务状况;(2)确定理财目标;(3)甄选理财方法;(4)评估理财方式;(5)制定并实施理财规划;(6)再次进行评估后调整理财规划。在制订理财规划之前,我们先根据目的不同,简单地把个人理财分为两种:“生活理财”和“投资理财”。

1. 生活理财 生活理财是通过理财规划把未来直至退休后的生活妥善安排好,力求生活质量起码不降低,实现一生的均衡消费。生活理财一般来说属于保值性个人理财,通过储蓄,保险等理财工具来实现。由于生命周期的特点,人的一生收入和消费有着不平衡性,为实现一生不同阶段的均衡消费,需要对个人收入进行合理规划。

从某种角度来说,“生活理财”其实是在考虑资金的时间价值的情况下,对自己当前的和将来的现金流做出规划。可以用一个简单的例子来说明。假设一个35岁的王女士想要做一个养老金规划,她将会在60岁的时候退休,预期在她退休之前资金的收益率可以达到12.5%,而之后的收益率可能为10%。如果她想在退休之后的30年,每年年初拿到25 000元的养老金,那么从现在开始到退休,她每年年末必须存多少钱?我们可以把这个问题分成两步。第一步计算出25年后在她的账户上必须有多少钱,才能使她在退休之后的30年中每年拿到25 000元养老金。我们可以考虑资金的时间价值,得出如下公式:

$$PV = \sum_{n=0}^{29} \frac{PMT_1}{(1+r_1)^n} \quad (1)$$

其中PV是退休那一年王女士账户上应该有的钱,在资金的时间价值的理论下我们可以把它看作是之后30年的养老金的现值(PV, present value),注意这里的“现”,不是指今天这个时间点,而是25年后那个时间点。 PMT_1 是退休之后每年拿到的养老金25 000元; r_1 则是25年后的利率,预期为10%。根据这个式子我们算出 $PV=259\ 240$ 元。也就是说,25年之后王女士的账户上必须有这么多钱才能实现她的计划。第二步计算现在每年应该存多少年金,才能在收益率为12.5%的情况下,使得25年后的账户上有259 240.14元。很显然,25年后的钱是从现在开始王女士每年存下的钱的未来值(FV, future value)。可以用如下公式:

$$FV = \sum_{n=0}^{24} PMT_0 \times (1+r_0)^n \quad (2)$$

注意这里的FV的值,其实就是公式(1)中的PV的值。 PMT_0 是从现在开始每年年末必须存钱的数目,也就是我们要得出的结果。 r_0 是当前的利率,为12.5%。据此我们得出 $PMT_0=1\ 800$ 元。即王女士从现在开始到退休前,每年年末必须存入1 800元钱,这样就可以实现她的退休养老计划。

由此看来,王女士可以通过最简单的保值性理财工具就可以实现这个退休养老的理财计划,如从现在开始进行储蓄或者购买保险。当然这只是最简单的理财模型。在现实生活中,我们还必须考虑其他很多因素,比如税收、通货膨胀等等,实际情况就会复杂得多。

2. 投资理财 投资理财是指通过委托银行调整存款、股票、基金等投资组合,以获得最大回报。事实上,大部分人并不会甘心于把手中的资金完全用于储蓄或者购买保险以获得相对稳定的收益。因为虽然储蓄和保险的风险相当低,但是低风险意味着低收益,而人们总是希望手中的钱增长得越快越好。所以人们总会在风险和收益之间寻求到某个平衡点。当面对市场上品种繁多的理财产品时,人们开始千方百计地寻求适合自己风险偏好的投资理财工具,以期获得更大的收益。

当前,人民银行正对个人活期存款等相关人民币存贷款的计结息方法进行修改;上证

指数一度逼近千点关口；房价在新政策下居高不下……于是中国的百姓看着手里越来越多的钱在困惑：到底应该怎样进行理财规划？在风险和收益之间如何寻求适合自身状况的平衡点？在投资理财的实践中，我们可能会选择购买股票、债券、基金等等增值性理财产品。但是，由于这些产品都属于风险资产，也就是说，其未来收益具有不确定性。因此我们必须要进行投资决策，使得同等收益下达到规避风险或者减小风险的目的，当然是在同等风险下实现收益最大化。在具体的实践中，我们很少对单一的资产作投资，一般我们都会构造资产组合，进行组合投资，这对风险管理有着重要意义。下面我们看一下如何用简单的投资组合来减小风险。

假设我们选择两种风险资产 x 和 y 进行投资，收益分别为 R_x 和 R_y ，其中 x 占的比率为 α ，则 y 所占比率为 $1-\alpha$ ，投资组合的收益为 $R_p = \alpha R_x + (1-\alpha)R_y$ 。由于收益都是随机变量，因此以它们的均值作为收益的度量，得出：

$$E(R_p) = E[\alpha R_x + (1-\alpha)R_y] = \alpha E(R_x) + (1-\alpha)E(R_y) \quad (3)$$

通过计算可以得出，资产组合的风险远小于资产 x 和资产 y 风险之和。而收益为两种资产的平均值，并没有降低。这样进行投资组合，就达到了分散风险的目的。在我们投资理财的实践中，面临的问题是在诸多的投资理财产品中进行选择，其投资决策过程与两种资产的情况类似。当然，在真正的操作过程中，我们还必须权衡各种资产的风险和收益，得出各种资产所占的最佳比率。并且与可能存在的无风险资产相结合，构造出最佳的投资理财组合。

四、对个人理财规划的建议

针对目前中国的居民所面临的理财问题，我们制定理财方案，要基于充分考虑各方面平衡，如：家庭保障和保障费用的平衡；当前消费和未来消费的平衡；投资的安全性和收益之间的平衡；长期投资和短期投资之间的平衡；资产和负债之间的平衡；收入与支出之间的平衡等等。因此在进行理财规划时，我们建议要注意以下几点：

1. 理财要尽早 单从“生活理财”的角度来看，显而易见理财计划开始得越早，就可以充分利用资金的时间价值。时间越长，资金就会像滚雪球一样越滚越多，离我们的理财目标才会越来越近。理财方案的制定必须要建立在大量的分析研究之上，并且根据自身资产规模、当前金融市场形势等对方案加以细致的规划。对经济形势与金融市场研究，其根本目的在于顺应形势发展建立合理的理财方案。并且根据金融市场的不断变化加以修正，这样才能保证方案的高效性。

2. 量身定制合适的理财方案 这一点主要说明对于不同的资产规模，以及怀有不同创业目标和年龄层次的个人不能一视同仁。对于资产数额较大、所有者已经走过了创业初期的情况，应当从保全财产的角度考虑加大银行存款的份额，并适当进行互补金融产品的投资；倘若是资产规模较小且刚刚离开校园进行创业的年轻人，则可以在确定其本人具备一些基础金融产品投资知识的情况下，主要通过资产的保值增值、并不断变化投资组合，以便尽量规避可能发生的风险。

3. 综合考虑、权衡风险 着手理财之前，我们并不一定要咨询经济学专业人士，但是至少要对各种形式的理财产品进行充分的了解。这样才能根据我们的投资组合理论，合

简析备用信用证下的 典型单据及其选用

谢可训

摘 要: 备用信用证是不同于传统的商业信用证的一类特殊信用证,它主要用于为基础交易提供履约担保,它使用的单据与商业信用证也大不相同。本文在与商业信用证进行比较的基础上,结合 ISP98 的规定,对备用信用证下的典型单据以及单据的合理选用作简要的介绍。

关键词: 备用信用证;商业信用证;单据;选用

中图分类号:D912 **文献标识码:**A **文章编号:**1006-1894(2005)06-0042-04

根据《国际备用信用证惯例》(ISP98)的规定,备用信用证在开立后即是一个不可撤销的、独立的、要求单据的,及具有约束力的承诺,被用于支持贷款或预付款在到期或债不履行时或某一不确定事件发生或不发生时产生的义务的履行。通俗地说,备用信用证是指一个人(通常指银行)以信用证的形式为担保他人特定义务或债务的履行而作出的一项付款承诺,即是一种信用证形式的银行担保。

备用信用证与商业信用证由于功能不同,通常也要求提交不同种类的具体单据。虽然信用证下的单据都旨在通过证明信用证针对的基础交易中某种特定事项的发生或未发生而使受益人有权获得证下款项,但在两种信用证中单据的具体证明作用是不同的。商业信用证针对的是履约这一肯定性的事项,故要求受益人提交的是能够证明其适当履行基础合同的单证,包括商业发票、货运单、保险单、商检证等据以交付货权的凭证。备用信用证针

理地安排好各种资产的比率,充分权衡其风险与收益,对投资组合做出合理有效的安排。

理财是一个整合现有资源,综合考虑资金的时间价值,权衡风险与收益,对今后的现金流进行规划的过程。如果要进行更为专业的理财投资,最好请专业的理财顾问进行理财指导,或者委托专业理财专家进行理财。总之,无论采取哪种理财投资方案,我们都必须遵循个人理财的一些最基本的原则:在保障生活需要的前提下,进行组合投资;要量力而行,做好理财规划。只有这样才能更好地实现我们的理财目标。

(作者单位:上海交通大学)

参考文献:

- [1] 顾孟迪.投资学[M].上海:上海人民出版社,2002.
- [2] 王佳林,邓珊,胡志中.个人理财工具、风险和策略浅析[J].商业研究,2004,(7).
- [3] 刘华.国外的个人理财业务[J].现代商业银行,2003,(9).