如何合理的投资理财

■集团资产投资管理中心 张金午

我们很多人听过一些专家讲投资理财，我在这里提醒大家在听专家讲理财的时候一定要多一份清醒，因为我们国家是一个分业管理的金融系统，从销售角度看，银行理财专家希望你把所有工资收入都去买银行理财，卖保险的巴不得你把柴米油盐的钱都去买保险，股市专家恨不得你砸锅卖铁把所有的钱都砸在股票和基金上。我们普通人赚钱都不容易，要通过投资理财保住我们的胜利果实是要结合我们自身的财务状况，在量入为出的基础上，通过考虑理财产品的风险、收益来作出投资选择。

一、风险与收益

投资理财首先要考虑风险，一定要将风险意识贯穿在投资理财的始终。

同样的产品，对不同的人来说风险是不同的。比如，对于只敢投资货币基金的人，股票基金起码算得上是中等风险以上了。但对于经常炒股的人而言，股票基金就是低风险投资。这其中的关键，在于根据每个人的风险偏好，对产品的风险根据风险收益比和损失额度两个指标进行量化。

风险收益比就是你为了 1 块钱的收益，愿意最大承担多少钱损失的可能性，以此比例来判断你的风险接受范围。在风险调查问卷或者风险偏好测试中通常有这么一个问题：当本金损失多少时，会出现明显焦虑？它就是在判断投资者对风险收益比的承受度。但这其中还有另外一个问题，比如花 10000 块，和花 100000 块去买股票基金，心境肯定是不一样的。10000 块亏个 20%，可能多半咬咬牙也就认了。要是 100000 块亏上 20%，估计有人就睡不踏实了。

所以，我们还要用上另外一个指标——损失额度，指你在投资中能承受的具体损失金额，可以将我们模糊的高、中、低风险评级量化到具体的数字，起码你不会听到一个低风险就兴冲冲地投钱进去了。

在投资之前，能做到先算一下风险收益比，明确下自己具体能承受多少钱的损失，根据风险收益比和损失额度确定自己的最终投资金额。

我们经常听到所谓风险和收益成正比这个说法，其实并不完全成立。所以，就算你的风险偏好是高风险型，也要注意所选择的产品是不是能提供与所冒风险相适应的收益。举个例子，比如你今天有个小道消息买一个股票看好它明天开盘涨停后卖出，在今天已经涨到 5%的时候你追进去，那么今天的收益和损失情况是可能获得 5%的收益，但是你也承受 15%的损失，这就是对于你这次操作的风险收益比来说，并非高风险高收益。所以投资的时候根据实际的情况看风险和收益，不要掉入高风险低收益的陷阱。

二、宏观经济、利率和汇率

影响我们理财的外部因素比较多，这里主要谈一下宏观经济、利率、汇率。

1.宏观经济

习主席给我们的宏观经济已经定调，就是进入新常态，所谓常态，就是正常状态；新常态，就是经过一段不正常状态后重新恢复正常状态。就是说现在经济在一种不正常状态，从经济高速增长转为中高速增长，也就是经济增长下滑成为现在一种常态，GDP 从前几年的 7.0 再到 6.9 再到 6.7，今年可能 6.5，会稳步下滑，经济增长下降意味着大家的日子都不好过。

2.利率

估计很长一段时间利率都将处于低位，不可能出现反弹，根本原因是经济增长在下滑，为了刺激经济我们需要一个低利率的宽松环境，另外企业为了去杠杆，现在进行供给侧改革，需要一个低利率的环境，所以说利率会长期会处于一个低位，买银行理财产品的收益率会长期处于低位，1 年期的定期存款利率从 1.5 再往下降都有可能。

3.汇率

从 2005 年到 2014 年人民币汇率从 8.21 到 6.03，十年时间人民币单边升值了 27%。现在中国经济下滑，人民币汇率向正常价位调整，出现了贬值，已经从 6.03 到现在 6.64，已经贬了 10%，未来再贬 10%都是非常正常的。根本原因是中国经济增长在下滑，货币就硬不起来。经常出国的人就知道，在美国 100 美元能买到的东西，在中国换成 600 多人民币是不能买到同样的东西的，如在日本和越南 53 度 500ml 的茅台 50 美元，100 美元可以买两瓶，在美国 100 美元差不多也能买一瓶茅台，但国内 600 多是买不到的。现在政府实施汇率管制，如果不进行管制，贬到 7、8 都很正常，但人民币汇率不会一直那么跌，人民银行行长经常讲，我们的汇率缺乏长期贬值的基础，这句话的基本基础就是说我们的汇率是管制的。但是中国经济还在往下走，所以人民币汇率可能还会降到 7，所以我们可以买一些美元，来对冲人民币贬值，如果人民币再贬的话，换美元的人多了，政府可能调整兑换美元的限额，从每年 5 万美元限额调整成 1 万美元。

三、低风险理财产品

在这种宏观经济增长下滑、利率持续走低、汇率贬值的大环境下，我们都想通过投资理财来增加收益，当然首先考虑的是一些保本而且风险低的产品，但是收益肯定也比较低。下面给大家介绍些可供选择的高性价比低风险的理财产品

1.货币基金（3.9%-4.5%）

基金按照其投资的品种分为货币基金、股票基金、债券基金、混合型基金，市面上最常见的货币基金就是余额宝和天弘货币基金，现在七日年化收益率最近在 3.9%。还有腾讯理财通——腾讯旗下货币基金，近 7 日年化收益率在 4.2%。华夏基金、汇添富基金、易方达基金和南方基金这 4 只货币基金入驻理财通，给我们更多的选择，收益比余额宝稍高。微信支付跟支付宝一样已经覆盖了生活中较多场景，非常便捷。

除了余额宝、微信理财通之外，还有百度百赚、京东小金库、苏宁零钱宝等基本都在 4%左右。

2. 银行理财产品（4%-5%）

银行理财产品顾名思义就是由银行发行的理财产品，一般是 5-10 万元人民币起投，现在保本类封闭式预期收益型人民币产品平均收益率 4.3%；非保本类封闭式预期收益型人民币产品平均收益率 4.8%。购买银行理财，首选城商行，要比四大行的收益稍高，在柜台买的时候一定要看清楚是不是银行本身发行的产品，小心飞单。

需要注意的是，按照央行 11 月 17 日发布的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》出台，明确金融机构开展资产管理业务时不得承诺保本保收益，出现兑付困难时，不得以任何形式垫资兑付，保本理财产品预计将退出历史舞台。规定封闭式理财产品的期限不得超过 90 天，也就是 3 个月以下的封闭式理财产品或从此消失，会对严重依赖银行理财的投资者产生一定影响。

3.信托活期（5%-7%）

信托产品是信托公司发行的信托计划。近年来传统信托的收益逐年降低，从三年前的最高的年收益 17%到今年年平均收益只有 7%，100W 的准入门槛。随着互联网的发展信托产品也在不断地推新，很多产品门槛降低至 1 元，流动性也有了很好的改善，比较适合普通人。推荐懒财网的懒财宝（7%）（信托质押贷）和时间价值秒利宝（5%）两个产品，都是按秒计息，不分工作日和节假日，用户可实时看到收益增长，并可随时申请将本金和收益提现。

4. 互联网理财产品（7%-10%）

互联网理财产品是由互联网金融企业推出的旗下理财产品。目前互联网理财产品收益已经大不如前，要是买互联网理财的话推荐买定期理财产品，年收益率在 7-10%，提醒大家要在大型互联网企业比较安全的理财平台购买。如百度理财、新浪微财富、暴风金融。其中暴风金融今年刚上线，推出了“暴风宝新手标 14 天”，限新手，限购 10000 万，投资 14 天年化收益率 12%，大家可以试试。

本人不推荐大家在开展现金贷的互联网金融平台上投资，一是因为有现金贷的互联网金融平台风险比较大；二是有可能你把钱投资给这个平台的同时间接的影响下一代人，哪天你高兴地在现金贷平台上投了一年期 10%的理财产品，回头你的子女在现金贷平台上贷款买了个苹果 8，这是多么可怕！有上高中和大学子女的家长提醒子女们不要把身份证随便借给同学，万一同学拿上去借校园贷，招致逼债。

5. P2P 理财产品（7%-10%）

相较于上面的 4 种产品来说，P2P 水较深，需要多花些精力。因为 P2P 跟互联网金融本质的区别是 P2P 是提供中介服务的，也就是说，投资人和借款人通过这个平台进行交易，平台收取服务费。现在 P2P 出事的比较多，泛亚有色金属交易所、e 租宝、大大集团、快鹿财行、中晋资产等等，平台卷钱跑路的事发生过很多。

这么说来，P2P 理财产品还可以买吗？在政府加强监管和行业整改后，我们可以买那些股东背景雄厚、拿全了金融牌照、预期回报在 7%-10%收益合理的平台。只要做到适当配置，不投入过多资金，不集中只投在一个平台上，风险相当可控。现在大集团的 P2P 平台，主要代表为陆金所，宜人贷，惠金所等，这类平台从风险上说接近目前信托收益的水平，也还是比较适合低风险人群。

6. 可转债（10%-30%）

可转债是上市公司发行的一种债券，期限为 5-6 年，与传统债券不同的是，它具有股票的特性，在股市上涨过程中，可转债与之同步上涨，它的收益明显超过债券；而在股市下跌过程中，可转债走势类似于债券可保底，能较好地规避股市的下跌风险。可转债如果投资得当，可以获得 10%-30%的收益。对于普通人，这边给大家提供一个简单的方法：110 元以下买，持有两年后在 130 以上卖出。坚持这个规则，平均年化约 15%左右是没有问题的。比如投资中国银行可转债。

7.基金定投（10%以上）

基金定投就是定期定额投资基金的简称，是指在固定的时间（比如每月 8 日）以固定的金额（如 500 元）投资到指定的股票基金中，类似于银行的零存整取方式。股票基金按照投资的股票分为主动型基金和被动型基金。被动型基金就是我们常说的指数基金，这个基金的管理人只是“被动”地追踪大盘，只要大盘包含哪些股票，基金跟着买就是了，不用做什么研究。让基金波动尽可能和大盘走势一样，大盘涨他也涨，大盘跌他也跌，让你获得市场平均收益。比如沪深 300，中证 500 这样的指数基金。相反，主动型就是不考虑大盘，基金管理人主动选股，试图跑赢大盘，高于市场平均收益。

我们要定投的基金一般是指指数型基金。基金定投指在固定的时间以固定的金额购买基金，其本质是持续小额买入，如果我们用月用结余的百分之五到十来做定投，一点不会不影响我们的生活。股市最大的特点就是波动无序，让投资人很难把握规律，投入很多心血最后往往亏钱。但股市有个确定的规律就是牛熊交替。基金定投的本质就是以不变应万变，在熊市的时候定投，坚持不动摇，总有一天股市会涨起来，那个时候必然盈利。

基金定投不用太担心基金的涨跌，熊市时坚持买入，牛市来临时卖出，大家在微信理财通定投基金的页面可以看到一句话：傻傻地买 + 聪明的卖 = 稳稳的赚。但是，要注意定投基金有风险，需谨慎投资。

四、低风险理财产品的配置

有人说我不想全投在一个产品上，想组合配置，进一步降低风险，实现保本，提高收益。本人可给大家提供一个这样的配置比：第一部分：40%绝对安全的投资，放在随存随取的货币基金和银行理财产品里，有什么事可以应急；第二部分：40%稳中求增长的投资；第三部分：20%有保底的博取高收益投资。

投资产品配置表

投资分类	比率	产品	比率	风险
绝对安全的投资	40%	货币基金	10%	战争、金融危机、改朝换代
		银行理财	20%	
		信托活期	10%	
稳中求增长的投资	40%	互联网理财	20%	上市公司倒了，马云跑路了，微博沦陷了
		P2P	20%	
有保底的博取高收益投资	20%	可转债	15%	自己不按规定胡乱操作
		基金定投	5%	

请你牢记，不管再怎么组合，理财有风险，投资需谨慎。