

# 易方达金融理财知识教育

## 了解各类投资品种

仅供内部交流讨论，禁止外传

本报告仅供本公司（指易方达基金管理有限公司，下同）内部使用或供机构投资者、销售渠道及其他合作方的具备投资专业知识的工作人员等参考，本报告中的信息或所表述的意见并不构成任何要约或要约邀请，也不构成对任何人的投资建议或收益担保。未经本公司授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品；或再次分发、披露给任何第三方；或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。任何本公司以外的机构或个人发送、披露本报告的，则由其自行承担由此产生的全部责任。



 易方达

## 案例导入

又到新年了，王小乐最开心的事情就是能拿到压岁钱。今年小乐许了个愿：希望用拿到的压岁钱买一部5500元的智能手机。小乐去年已经存了一笔2500元的压岁钱，今年估计也能拿到2500元的压岁钱。小乐看了一下银行账户，由于存的是活期，一年下来的利息只有70多元钱。加起来还差400多元呀！

于是，小乐向爸爸求助，能不能再多给430元呢？

小乐爸爸说：你可以先把买智能手机的时间推迟半年，然后用你已经积累的5000元做一下投资，如果赚了10%，你不就可以自己实现买智能手机的目标了么？



## 想一想

- 1.小乐爸爸说的话有道理么？
- 2.你们觉得是让小乐爸爸多资助430元好，还是王小乐自己想办法实现目标好？
- 3.如果是你，愿意推迟购买智能手机么？
- 4.如果你是王小乐，你怎么投资你的钱来实现自己的目标？

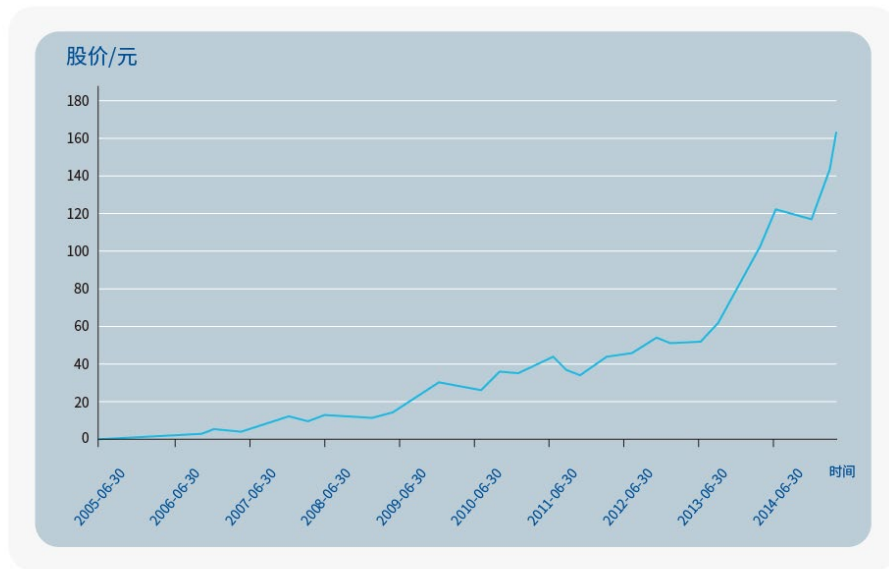
## (1) 什么样的人适合股票投资

股票投资是有风险的。只有愿意承担股票投资风险的人才适合投资股票。因此，到证券公司开立证券账户时，证券公司都会提供一个风险承受能力测试表，测试投资人是否适合投资股票。

## (2) 股票投资在家庭理财中的作用

如果你2005年6月花1000元购买了某公司的股票，当时的股价是1元/股，到2015年4月，该公司的股票涨到了171元股，你投资的1000元变成了171000元。

从右图看，股票投资能使家庭财富获得高速增长。



某公司的股价变化趋势图

### (1) 什么样的人适合债券投资

虽然股票上涨时投资的收益率会很高，但股票下跌时亏损也很严重。假设2007年10月开始投资，但一直亏损，到2008年亏损程度平均为60%，也就是投资1元钱，最终只剩下4角钱。如果你觉得投资股票风险太大，或者经过风险承受能力测试发现自己是保守型的投资者，则更适合进行债券投资，而不是股票投资。

### (2) 债券投资在家庭理财中的作用

债券投资不仅适用于保守型的投资者家庭，也适用于激进型投资者家庭中的稳健投资。每一个家庭都具有不同的理财目标，比如希望获得财富增长、希望为子女储备教育金、希望自己的养老生活舒适、希望能在一年内筹备买房的首付款、希望能在两年内装修房子、希望能在两年内筹备一笔钱买车等。不同的理财目标需要采用不同的投资品种去满足。长期的理财目标，比如财富增长、筹备子女教育金、筹备养老金等，可以通过投资股票的方式去进行；而短期的理财目标，比如1-2年内的买房、买车、装修等目标则更适合采用债券投资的方式去实现。由于债券投资的风险远远低于股票投资，因此短期内出现大幅亏损的可能性较低，投资债券有利于保证家庭短期理财目标的实现。

## (1) 什么样的人适合基金投资

第一类是把证券投资作为副业，又没有时间关顾的投资者；第二类是有意进行证券投资，但缺乏证券知识的投资者；第三类是风险承受能力介于保守型和激进型之间的证券投资者；第四类是期望获取较为长期稳定收益、不追求暴富的投资者。



## (2) 基金投资在家庭理财中的作用

与股票、债券一样，基金不仅是作为家庭理财可选择的一种投资品种，还是家庭理财中最广泛使用的一种投资品种。由于基金是将普通投资者的资金汇集起来交给专业的基金经理进行打理，因此比普通投资者自己投资股票或债券要更为省心省力。在美国，很多的家庭都是通过投资基金来进行理财的。

家庭理财是一个长期的规划过程，与投资是两个不同的概念。投资只是家庭理财中的一个环节。理财是战略，投资是战术。股票投资、债券投资、基金投资在家庭理财中只是作为满足家庭理财目标的一个手段而已。从长期来看，大多数家庭无法成功地坚持投资，也没有时间长期研究股票市场的走势或债券市场的走势，而将资金交给专业的基金经理进行打理最终将会成为大多数家庭的必然选择。特别是对于一些需要长期规划实现的目标，比如子女教育资金的筹备、退休资金的筹备等，最好是通过投资基金来完成。

## (3) 基金品种的挑选和投资方法

不同风险偏好的投资者可选择不同的基金品种来投资。保守型投资者可选择货币基金或债券型基金进行投资。稳健型投资者可选择混合型基金进行投资。激进型投资者可选择股票型基金或指数型基金来投资。

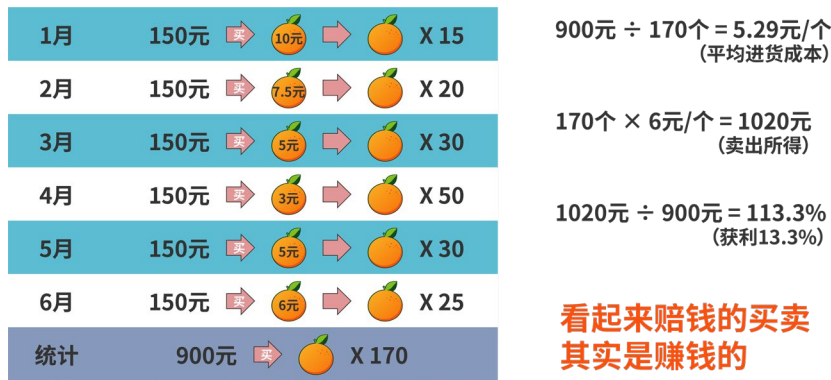


## 钱博士告诉你：基金的类型

1. **货币基金**主要投资于债券、央行票据、回购等安全性极高的短期金融品种，又被称为“准储蓄产品”，其主要特征是“小额中购、赎回便利、收益稳定、每日记收益、按月分红利”。
2. **债券型基金**，是指专门投资于债券的基金，它通过集中众多投资者的资金，对债券进行组合投资，寻求较为稳定的收益。根据中国证监会对基金类别的分类标准，基金资产80%以上投资于债券的为债券型基金。债券型基金也可以有一小部分资金投资于股票市场。另外，投资于可转债和打新股也是债券型基金获得收益的重要渠道。
3. **股票型基金**，是指80%以上的基金资产投资于股票的基金。
4. **混合型基金**是指投资于股票、债券以及货币市场工具的基金，且不符合股票型基金和债券型基金的分类标准。
5. **指数型基金**，是以特定指数（如沪深300指数、标普500指数、纳斯达克100指数、日经225指数等）为标的指数，并以该指数的成分股为投资对象，通过购买该指教的全部或部分成分股构建投资组合，以追踪标的指数表现的基金产品。

基金的投资方法有一次性投资和定期定额投资两种方法。一次性投资就是将一笔资金一次性投入购买基金；定期定额投资则是每隔一段固定的期限投入相同的资金购买基金，比如每月1日投资1000元购买某基金。在家庭理财中，最合适的方法是定期定额投资。

为什么采用定期定额投资的方式更好呢？我们可以看下图。



定期定额投资图示

从图中，我们可以看到即使橘子的价格从最初的10元跌到了6元，跌幅达到40%，但通过定期定额投资的方式，即便在最高点进入，最后仍然是赚钱的。



## (1) 什么样的人适合购买银行理财产品

如果你从来没有投资过股票，也从来没有购买过基金，那么你可以通过银行理财产品来理财。但是，在银行购买理财产品是有最低额度限制的，通常最低门槛为5万元，而投资股票或基金的最低门槛是100元或1000元。也就是说，对于有大额存款，但又不熟悉股票、基金等投资，风险承受能力很低的家庭，可以选择银行理财产品。

## (2) 银行理财产品在家庭理财中的作用

银行理财产品的收益通常比活期存款稍高，因此在家庭理财中可替代存款，实现保值、增值的作用。银行理财产品按币种可以分成人民币理财产品 and 外币理财产品。需要注意的是，由于银行理财产品通常是有固定期限的，因此其灵活性不如货币基金。另外，需要注意的是，银行理财产品展示的收益率是预期收益率，并非固定收益率。银行理财产品还可能出现本金亏损的情况。

## (1) 如何进行房产投资规划

在过去的10年里，房产的投资回报主要来自房价的上涨。对于买了房子的人来说，随着房价的上涨，其家庭资产也不断增值，扣除房屋贷款后的家庭财富（净资产）不断增长。

大家知道，贷款的本金是不会增长的，反而会随着不断地还款而减少。既然贷款本金不会增加，那么当房价上涨时，资产的增长必然超过负债的增加，这一效应就是负债的“杠杆效应”。

举个例子，如果你准备投资购买100万元的房子，你可以选择一次性付款，也可以选择先付30%，另外70%贷款。如果你选择一次性付款，当房价上涨至200万元时，你的资产价值增长为200万元。由于没有负债，你的财富就是200万元。如果你选择先付30万元首付款（节约了70万现金），并贷款70万元，当房价上涨至200万元时，你的资产价值增长为200万元，负债70万元（假设贷款仍为70万元），你的财富是200万元（房产）-70万元（负债）+70万元（现金）=270万元。在第二种情况下，你的财富比第一种情况多了70万元。

换一个角度来看，第一种情况下你的投资款是100万元，回报是100万元，回报率是100%；而第二种情况下你的投资款是30万元，回报100万元（200万元-70万元-30万元），但回报率为333%。

应该如何投资房产，你有答案了么？

## (2) 选择等本还款还是等额还款

如果你要利用贷款来买房，银行会提供两种方式供你选择：等本还款和等额还款。



### 钱博士告诉你：两种还款方式

1. **等本还款**，全称为等额本金还款法，是在还款期内把贷款数总额等分，每月偿还同等数额的本金和剩余贷款在该月所产生的利息。
2. **等额还款**，全称为等额本息还款法，即把按揭贷款的本金总额与利息总额相加，然后平均分摊到还款期限的每个月中，每个月的还款数是固定的，但每月还款额中的本金比重逐月递增、利息比重逐月递减。

究竟选择等本还款还是等额还款呢？

我们可以比较一下20年期贷款利率为6%的50万元贷款，用等本还款和等额还款哪个支付的总还款额高。

等本还款				
贷款金额	500000			
贷款年限	20			
贷款利率	6.00%			
还款月份	每月偿还本金	每月贷款余额	每月偿还利息	每月总还款额
1	2083.33	497916.67	2500.00	4583.33
2	2083.33	495833.33	2489.58	4572.92
3	2083.33	493750.00	2479.17	4562.50
4	2083.33	491666.67	2468.75	4552.08
5	2083.33	489583.33	2458.33	4541.67
6	2083.33	487500.00	2447.92	4531.25
7	2083.33	485416.67	2437.50	4520.83
8	2083.33	483333.33	2427.08	4510.42
9	2083.33	481250.00	2416.67	4500.00

等本还款				
还款月份	每月偿还本金	每月贷款余额	每月偿还利息	每月总还款额
10	2083.33	479166.67	2406.25	4489.58
11	2083.33	477083.33	2395.83	4479.17
12	2083.33	475000.00	2385.42	4468.75
...	...	...	...	...
236	2083.33	8333.33	52.08	2135.42
237	2083.33	6250.00	41.67	2125.00
238	2083.33	4166.67	31.25	2114.58
239	2083.33	2083.33	20.83	2104.17
240	2083.33	0.00	10.42	2093.75
还款合计	500000.00		301250.00	801250.00

等额还款						
贷款金额	500000					
贷款年限	20					
贷款利率	6.00%					
期数	每月还款	利息	本金	累计还本	累计还息	贷款余额
1	3582.16	2500.00	1082.16	1082.16	2500.00	498917.84
2	3582.16	2494.59	1087.57	2169.72	4994.59	497830.28
3	3582.16	2489.15	1093.00	3262.73	7483.74	496737.27
4	3582.16	2483.69	1098.47	4361.19	9967.43	495638.81
5	3582.16	2478.19	1103.96	5465.16	12445.62	494534.84
6	3582.16	2472.67	1109.48	6574.64	14918.30	493425.36
7	3582.16	2467.13	1115.03	7689.66	17385.42	492310.34
8	3582.16	2461.55	1120.60	8810.27	19846.97	491189.73
9	3582.16	2455.95	1126.21	9936.48	22302.92	490063.52

等额还款						
期数	每月还款	利息	本金	累计还本	累计还息	贷款余额
10	3582.16	2450.32	1131.84	11068.31	24753.24	488931.69
11	3582.16	2444.66	1137.50	12205.81	27197.90	487794.19
12	3582.16	2438.97	1143.18	13348.99	29636.87	486651.01
...	...	...	...	...	...	...
236	3582.16	88.23	3493.93	485848.71	359539.94	14151.29
237	3582.16	70.76	3511.40	489360.11	359610.69	10639.89
238	3582.16	53.20	3528.96	492889.07	359663.89	7110.93
239	3582.16	35.55	3546.60	496435.67	359699.45	3564.33
240	3582.16	17.82	3564.33	500000.00	359717.27	0.00
<b>还款合计</b>	859717.27	359717.27	500000.00			

注：上述结果来自招宝理财规划系统中的“贷款规划”测算。

从比较来看，等本还款最终支付的还款金额是801250元，而等额还款最终支付的还款金额是859717.27元。

### (1) 带有投资功能的保险

保险的功能主要在于获取保障，不过有的保险公司为了适应客户的需求，越来越多地提供带有投资功能的保险。带有投资功能的保险包括商业养老保险、分红保险、少儿教育金保险、万能型保险、投资连结险等。

什么样的投资者适合购买这种带有投资功能的保险呢？对于不知道如何投资股票、如何投资基金的投资者，希望获得保障的同时又能得到一定的投资收益，可以购买这类产品。不过，在同样费率条件下，这类产品的保障功能有可能因为附加了投资功能而减弱。此外，这类产品的资金流动性通常较差，无法随时取用资金。由于这类类产品兼具保险和投资功能，因此保险合同设计复杂，在购买前建议征求第三方独立理财顾问的意见。





## 钱博士告诉你：保险的种类

1. **商业养老保险**，是以人的生命或身体为保险对象，在被保险人年老退休或保期届满时，由保险公司按合同规定支付养老金。
2. **分红保险**，指在获得保险的同时，保险公司将实际经营该类保险获得的盈余，按一定比例向保险单持有人进行红利分配的保险品种。
3. **少儿教育金保险**，是以为孩子准备教育基金为目的的保险。少儿教育金保险兼具保障和储蓄教育金的功能，一方面可为被保险人提供意外伤害或疾病身故等方面的给付及身故或高残保费豁免，另一方面可在被保险人一定年龄后按期给付一定金额的教有金。但少儿教育金保险资金流动较差，短期不能提前支取，早期退保可能本金受到损失。
4. **万能型保险**，是指给予投保人保障的同时，为投保人建立一个投资账户，将保单的价值与保险公司独立运作的投保人投资账户资金的业绩联系起来。大部分保费可以作为投资资金投入该账户中分享投资收益。“万能”体现在投保以后可根据人生不同阶段的保障需求和财力状况，调整保额、保费及缴费期，确定保障与投资的最佳比例，让有限的资金发挥最大的作用。
5. **投资连结保险**，是指一份保单在提供保险的同时，开设不同的投资账户（比如保证收益账户、稳健发展账户、激进投资账户）供投保人选择，任何时刻保单的价值是根据其投资账户的投资业绩来决定的。

## (2) 期货

期货的英文是“Futures”，即“未来的货物”的意思。与其对应的是现货，比如你现在手头上有的实物或货币。什么时候需要“未来的货物”呢？比如一家企业经营大豆，现在时点是6月，9月需要买入大豆作为原材料，那么9月买入的大豆就是“未来的货物”。但这批大豆的价格在3个月后与现在可能不一样，既可能高于现货，也可能低于现货。如果企业希望事先把未来交易的货物价格确定，就可以买入“大豆期货”。期货是可以按确定的某个价格交割未来货物的合约。到了9月，大豆的价格可能高于3个月前期货买入的价格，这时企业就避免了大豆价格上涨带来的成本上涨；但也可能出现9月大豆现货价格低于3个月前期货买入的价格，这时企业仍需按期货合约进行交割。由此可见，期货的作用在于锁定价格，但也存在风险。

为了方便交易，期货交易所会将买卖这些未来货物的合约制作成标准化可供交易的合约。投资者既可以买入合约，也可以再将合约转手卖出。如果投资者判断某类标的物未来的市场价格会下跌，还可以卖空获利。比如，判断未来3个月大豆价格会下跌，则可以买入“按现在价格在未来3个月卖出大豆”的合约，3个月之后如果大豆价格确如预期下跌，则可以在市场上按低价买入大豆现货合约，完成之前“未来3个月后卖出大豆”合约的交割。从这里来看，进行期货交易并不一定需要真实的货物交易，可以直接用合约进行交易。此外，期货实行的是保证金制度，即交易合约并不需要支付合约里规定的全部金额，而只需要支付部分保证金即可交易。在判断正确时，保证金制度可让投资者用较小的资金获取较高的收益，但判断不正确时，保证金制度也会使投资者的亏损放大。

由于期货涉及的专业知识更复杂，普通家庭很难用期货来进行投资。但对于生产经营粮食、经济作物、畜产品、林产品或金属（铜、铝、锌、铅）等的企业主家庭则可以使用期货进行套期保值。对于有专业投资经验的投资者，还可以通过金融期货进行套利。



## 钱博士告诉你：期货的种类

1. **期货**可以分成商品期货与金融期货。
2. **商品期货**的主要品种包括农产品期货、金属期货（包括基础金属与贵金属期货）、能源期货三大类。
3. **金融期货**的主要品种包括外汇期货、利率期货（包括中长期债券期货和短期利率期货）和股指期货。
  - (1) **外汇期货**是以汇率为标的物的期货合约。它是金融期货中最早出现的品种。可以进行外汇期货交易的主要货币有：美元、英镑、日元、瑞士法郎、加拿大元、澳大利亚元。
  - (2) **股指期货**是以股票指数为标的物的期货。双方交易的是一定期限后的股票指数价格水平，通过现金结算差价来进行交割。我国现在可以交易的股指期货包括沪深300股指期货、上证50股指期货、中证500股指期货等。
  - (3) **利率期货**是以债券类证券为标的物的期货合约。可分为短期利率期货和长期利率期货。

## 实践活动一

### 测试风险承受能力

#### 【活动内容】

- 1.以小组为单位，汇报各个小组收集到的风险测试问卷的测试情况，看看有多少是保守型投资者、有多少是稳健型投资者、有多少是激进型投资者。
- 2.想一想，为什么他们分别是保守型投资者、稳健型投资者和激进型投资者。

#### 【活动要求】

- 1.成立学习小组，以四人小组为单位，选出组长。
- 2.将下面的风险测试问卷拿给家庭成员填写后在课堂上讨论。

## 个人投资风险承受能力评估表

- 1.如果您投资60天之后，价格下跌20%；假设所有基本情况不变，您会怎么做？
  - A.为避免更大的担忧，把它抛掉再尝试其他类型的投资
  - B.什么也不做，静等收回投资
  - C.再买入，这正是投资的好机会，同时也是便宜的投资
- 2.现在换个角度看上面的问题，您的投资下跌了20%，但它是资产组合的一部分，用来在三个不同的时间段上达到投资目标：
  - (1) 如果投资目标是5年以后，您怎么做？
    - A.抛出 B.什么也不做 C.买入
  - (2) 如果投资目标是15年以后，您怎么做？
    - A.抛出 B.什么也不做 C.买入
  - (3) 如果投资目标是30年以后，您怎么做？
    - A.抛出 B.什么也不做 C.买入

## 个人投资风险承受能力评估表

3.您买入退休基金一个月之后，其价格上涨了25%；同样，基本条件没有变化。在沾沾自喜之后，您会怎么做？

- A.抛出并锁定收入
- B.持有，并期待更多的收益
- C.更多的买入，因为可能还会继续上涨

4.您的投资期限长达15年以上，目的是养老保障，您更愿意怎么做？

- A.投资于货币市场基金或保证投资合约，放弃主要所得的可能性，重点保证本金安全
- B.一半投入债券基金，一半投入股票基金，希望在有些增长的同时，还有固定的收入保障
- C.投资于不断增长的共同基金，其价值在该年可能会有巨幅波动，但在10年之后有巨额收益的潜力

5.您刚刚获得一个大奖，您更愿意是下面哪一个？

- A.2000元现金
- B.50%的机会获得5000元现金
- C.20%的机会获得15000元现金

## 个人投资风险承受能力评估表

6.现在有一个很好的投资机会，但您要借钱完成，您会选择贷款吗？

A.绝对不会 B.也许 C.会

7.您所在的公司要把股票卖给员工，公司管理层计划在三年后上市，在上市之前，您不能抛售手中的股权，这期间没有任何分红，但公司上市时，您的投资可能会有10倍的盈利，您会投资多少资金买本公司股票？

A.一点也不买 B.两个月的工资 C.四个月的工资

风险容忍度打分：

以上各题选择A项答案得1分，共\_\_\_\_\_分

以上各题选择B项答案得2分，共\_\_\_\_\_分

以上各题选择C项答案得3分，共\_\_\_\_\_分

9-14分:保守型投资人

15-21分:稳健型投资人

22-27分:激进型投资人



## 实践活动二

了解各类投资的基本流程

### 【活动内容】

1. 可到附近的证券公司营业部实地考察并了解证券开户知识。
2. 可到附近的银行了解债券或基金投资的知识。
3. 可到附近的房产中介机构了解买房的信息和流程。

### 【活动要求】

1. 成立活动小组，以四人小组为单位，选出组长。
2. 每个小组组长带领组员分别走访1家银行、1家证券公司、1家房产中介，了解投资的一些基础知识，并撰写调查简报。

## 拓展提升

从银行、证券公司等机构获取一些产品信息，并讲解这些产品适合哪种类型的投资者投资。

搜集家附近的房产信息，并比较各个组员周边的房价，想一想为什么有的房子贵，而有的房子便宜？

## 模块小结

投资指的是特定经济主体为了在未来可预见的时期内获得收益或资金增值，在一定时期内向一定领域的标的物投放足够数额的资金或实物的货币等价物的经济行为。投资可分为实物投资和证券投资。股票投资、债券投资、基金投资都是证券投资；房地产、收藏品、黄金都是实物投资。