

致电汇丰咨询热线:
800-830-2880
或86-20-83918133
(中国大陆地区以外或手机用户)

服务时间:
周一至周五, 9:00 - 21:00
周六与周日, 9:00 - 18:00

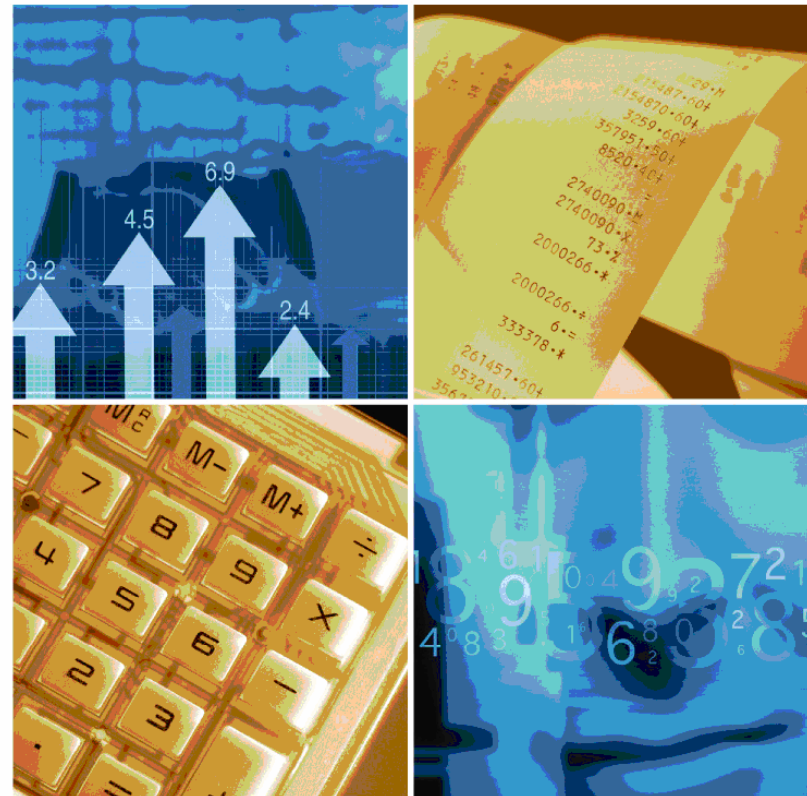
www.hsbc.com.cn

HSBC  汇丰

The world's local bank
环球金融 地方智慧

由汇丰银行(中国)有限公司刊发
Issued by HSBC Bank (China) Company Limited

个人理财指南



HSBC  汇丰

The world's local bank
环球金融 地方智慧

目 录

个人理财与您息息相关	1
选择理财工具的考虑因素	1
个人理财理念漫谈	3
举债投资——财务杠杆的运用	3
及早储蓄——复利的威力	4
分散投资——投资组合理论	4
一次性投资与定期供款投资——成本平均法	6
个人理财规划分析	8
教育经费计划——理财人生，教育为先	8
养老计划——未雨绸缪，养老无忧	9
附：风险评估问卷	11
联络我们	封底

个人理财与您息息相关

随着个人财富的累积和理财目标的多元化，人们越来越重视个人理财的观念，希望通过理财达到财富的规划和增值。

但是在进行理财的时候，很多人往往是人买我买，盲目跟随潮流，这其实并不是科学的态度。理财师建议在进行个人理财的时候，先了解自己的理财取向，针对自己的财务状况进行分析，从而找出适合自己的理财工具及理财计划。

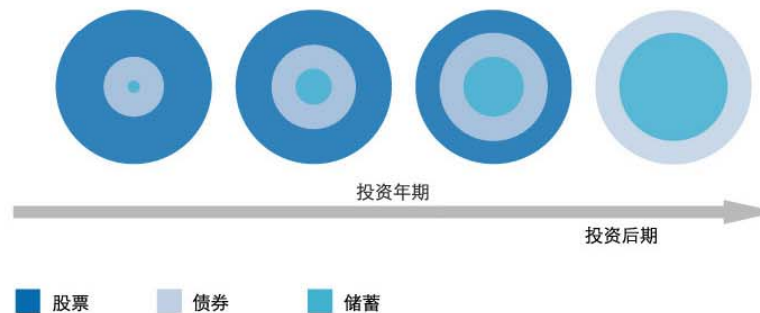
本小册子涵盖了个人理财的不同环节，并给予意见及提示，助您节省宝贵时间。

选择理财工具的考虑因素

在选择理财工具时，应考虑以下几项因素，清楚了解自己的需要：

1. 年龄

人生在不同的年龄有不同的理财需要，年轻时候的资产累积目标会随着资产的增长而转为资产增值；而当计划退休时，资产保值就变成了最重要的事情了。二十多岁的青年，在为自己计划六十岁退休时，可考虑较高风险的理财工具，因为距离目标年期越长，可接受风险的程度相对越高。相反，一个已将近退休的中年人，则应挑选低风险的理财工具，因为距离目标年期越短，可接受风险的程度相对越低。



个人理财指南

2. 婚姻状况

单身人士的家庭负担较少，理财时会选择较为进取的组合，而已婚人士则倾向选择较为保守的组合，因为他们可能要为将来购买物业居住及子女的教育经费作打算。

3. 现在及预期的收入

在订立理财计划时，必须先清楚计算自己的收入与支出，再按收入的稳定性选择合适的理财工具。如果预期将来的家庭或个人收入下跌，便应该增加储蓄并选择较为保守的理财工具；反之亦然。

4. 预期套现的时间

在计划理财时，理财者需要为自己定下理财期限，否则在理财期间需要运用资金做其他用途，便可能因为理财工具的套现能力较低而蒙受损失。如果预期在短时间内动用资金购买楼宇，便不应选择一些套现能力较低的理财工具。

5. 可接受风险程度及预期回报

理财者应了解自己可接受的风险程度，选取适合的理财工具。若可接受风险的程度较高，便可考虑一些高风险高回报的理财工具，如期权等。若可接受风险的程度较低，便可考虑一些较为保守的理财工具，如债券，保本投资。

您可以通过附录（P11—12）中的风险评估问卷，对您的风险偏好程度做一个了解。

个人理财理念漫谈

举债投资—财务杠杆的运用

借钱来投资适当吗？我们的长辈经常告诫子女，不要向别人借钱，也不要借钱给别人。若非万不得已，不要欠他人钱财。但在现实的社会当中，试问哪个做生意的人不曾举债呢？在财务学中，举债被称为财务杠杆。所谓杠杆，简言之就是以小搏大、四两拨千斤的原理，借用他人的钱，从事更大额的投资。如果将这个工具运用得当，当然可以小赚大。如果运用不当，则演变成以小钱赔大钱的局面。以下的例子可以帮助您了解财务杠杆是如何运作。

方案	回报计算方式
现金100万购置物业，一年后以120万卖出，	$(120-100) / 100 = 20\%$
支付30万现金，向银行借贷70万购置物业，	$(120-100-70*3\%) / 30 = 59.6\%$
支付贷款年息3厘，一年后同样以120万卖出	

当楼价上升时，利用财务杠杆可多赚39.6%。相反，假如楼价一年后不幸下跌20%，情况如下：

方案	回报计算方式
现金100万购置物业，一年后以80万卖出，	$(80-100) / 100 = -20\%$
支付30万现金，向银行借贷70万购置物业，	$(80-100-70*3\%) / 30 = -73.6\%$
支付贷款年息3厘，一年后同样以80万卖出	

当楼价下跌20%时，借贷70万的投资人，会因为利用财务杠杆而将损失扩大至73.6%。

上面的例子说明了财务杠杆是如何发挥以小搏大的力量。当投资回报率高于贷款率时，杠杆投资会使投资回报率上升；当投资回报率低于贷款率时，投资回报率反而因举债而下降。

投资者在决定是否举债投资时，首先要考虑的是借钱的用途是什么，投资的回报率又是否高于贷款率。另外，有些投资在短期内难有表现，甚至会下滑，投资者就需要耐心等待。因此投资者能够在最坏的情况下，仍有足够现金收入来支付借贷本息，即要有按时偿还本息的能力，是决定是否举债投资的重要因素。

个人理财指南

是否不借贷，便不可能致富？美国股票大师沃伦巴菲特（Warren Buffet）便是不主张借钱投资的人。他是在没有负债的情况下，完全用自有的资金投资致富的最佳典范，因此以个人只要理财得当，不需要靠借贷亦能致富。我们下面所要谈到的及早储蓄，就是一种更加容易为大众所接受，亦更加具有操作性的理财观念。

及早储蓄—复利的威力

没有及早意识到理财的重要性，认为理财是中年人或有钱人的事，是个人理财最普遍的障碍。事实上，理财能否致富，并不像人们想象的那样与金钱的多寡有巨大的关联性，却和理财时间的长短有着非常大的关系。请看以下例子：（假设年回报率为6%采用每月复利方式）

开始储蓄年龄	方案一（22岁）	方案二（32岁）
储蓄终结年龄	32岁	57岁
每月供款	3,000	3,000
总供款	360,000	900,000
储蓄年期	10	25
57岁时累积价值	2,206,124	2,089,376

为何结果会这样呢？一般误解皆认为方案二的储蓄年期长15年，以相同的回报率计算，累计价值应比储蓄10年的多。但事实并非如此，其关键在于及早理财，配合复利增长，善用理财方法，便可以轻松拥有更多财富。

尽管储蓄数额与年期因人而异，投资回报率也受产品的潜在风险及市场环境等因素影响而有差别，但是以上的例子还是给了我们一个启示：理财只要认定目标及持之以恒，成功就并非难事。

分散投资—投资组合理论

既然要投资，就一定会伴随着风险。在投资理论中，“风险”可解释为实质回报与预期回报差异的可能性，这包括赚钱的可能性和本金遭受损失的可能性。每项理财工具都涉及不同程度的风险，其中可分为市场风险及非市场风险。市场风险是指一些能影响大市的风险，例如息率的变化、减税或经济衰退等。非市场风险是指个别投资项目独有的风险，如某公司的产品出现问题使公司盈利受损，或罢工导致生产受阻。

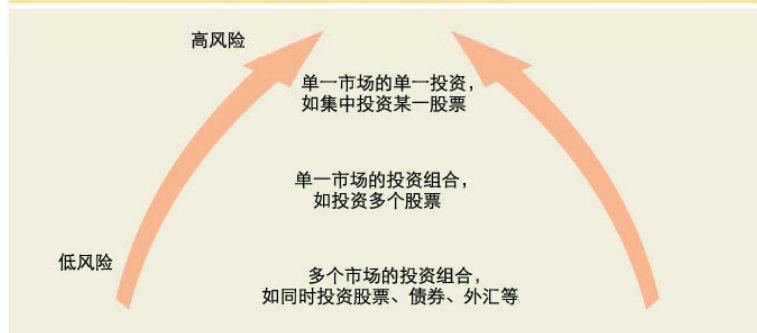
非市场风险属单个项目特有的风险，个人可通过分散投资，达至减低非市场风险的目标。所谓的分散投资，就是将资金投放于不同类别的资产上。

市场风险是投资者不能回避的，这解释了为何当大市全面下挫时，一件盈利良好及管理完善的公司的股价亦可能跟随市况下跌。非市场风险属个别投资项目特有的风险，投资者可通过分散投资，达至减低非市场风险的目标。所谓的“分散投资”，就是将资金投放于不同类别的资产上。

前些年，股票市场的异常火爆让许多的投资者都对之产生了瑰丽的幻想和期望，即使面临这几年的股票市场低潮，仍然有许多人寄希望于股市让自己的资产迅速增值，因而将自己的资产集中投资在某一个股票。其实，这些投资者都违反了投资最重要的原则之一，就是“分散投资”原则。以股市为例，组合可以包括公用股、地产股、工业股、银行股等，目的是建立一个相关系数（Correlation Coefficient）较低的投资组合，从而减低风险；另外，当投资的股票数量增加时，组合的风险相对降低。简单而言如果将资金平均分配在50支股票上，就算其中一间公司不幸倒闭，损失亦只占投资总额之2%，比单独投资在这间要倒闭的公司而蒙受的损失少得多。用一句简单俗语，就是把鸡蛋分散地放在不同的篮子里。

要进一步分散投资，可将资金分散在不同的市场里，如股票市场、债券市场、外汇市场，而这些市场的涨跌不会在同一时间发生。各个市场的影响因素不同，包括利率的走势、经济发展周期及政府的财政政策及货币政策等。这些市场之间的不划一因素使彼此收益的相关系数减低，是风险进一步分散，不失为一个令资产保值增值的好办法。

分散投资，减低非市场风险



一次性形式投资与定期供款—成本平均法

投资可分为两类，一种是“一次性形式投资”，投资者需要准确的掌握市场走势，判断最佳的入市时机；另一种是以“定期供款”形式，这种方法依赖既定的投资策略及机制，适合做教育基金和退休计划之用。现今社会信息万变，要准确分析市场情况并且做出正确的决定并不容易。若决定错误，更可能损失不菲。因此，如果投资者对市场走势没有一个比较肯定的预测，分段入市、减低风险不失为一个好办法。

就定期供款形式而言，投资者可以通过定期、定额及持续的投资，达到储蓄或其他理财目标。这种方法的好处是，投资者可以用成本平均法来减低风险、成本，而且无需在为寻找最佳入市时机而伤脑筋。以股票为例，所有投资者都希望“低买高卖”获利。但投资者往往在股价上升时购入，在市值欠佳时沽出，因而蒙受损失。这可能是“羊群心理”的影响，但无论如何，投资切忌道听途说，心存侥幸，应该先行了解自己的需要及承受风险的能力，再为自己订定一个妥善的投资计划。经济循环有规律，若投资有道，能配合经济起伏，投资的风险是可以降低的。“成本平均法”便是运用有效的机制在经济循环中做出理性投资的方法。这方法可为投资者在“低价”时购入较多投资单位，而在“高价”时购入较小投资单位。若持之以恒，投资者的平均成本将会较低。因此，如果不希望一次性投资所有资金，“成本平均法”便是一个值得考虑的方法。

举例来说，同样是投资600元，采用不同的方法：

	每月投资100元	首月投资600元
第一个月（单位价格10元）	10单位	60单位
第二个月（单位价格8元）	12.5单位	--
第三个月（单位价格9元）	11.11单位	--
第四个月（单位价格11元）	9.09单位	--
第五个月（单位价格12元）	8.33单位	--
第六个月（单位价格10元）	10单位	--
总投资金额	600元	600元
总购入单位	61.03元	60元
单位平均成本价	9.83元	10元

可以看到，采用“定期供款”形式每个月投资100元和和投资开始的时候一次性投资600元，在6个月后总投资金额都是600元，但是，两种方法购得的投资单位不同，导致了其平均成本价产生了不同。定期供款方式的投资，由于平均成本价较低，所以购入的投资单位较多。这是因为在第二个和第三个月，单位价格较低的时候，该方法购入了较多的单位；而在第四及第五个月单位价格较高的时候购入较少的单位。在整个投资过程中，使用定期供款方法完全无需为市场情况伤脑筋，只需要依赖既定的投资策略，让“成本平均法”发挥效益。

其实，细心观察就不难发现，在上面的例子中，仅第二个和第三个月投资者已经购入23.61个投资单位，占其总购入投资单位的38.69%。也就是说，在成本平均法中，每当单位价格下降时，投资者会购入较多的投资单位。投资者只要相信经济循环的定律，又认为股票市场在长远而言会带来满意的回报，则单位价格在短时间内下跌不一定是坏事，反之却可能是一个购入单位、等待回升、赚取理想回报的好机会。

事实上，市场上的储蓄或投资产品多不胜数，其潜在风险及特点迥异。“成本平均法”只是一种长线而风险较低的投资方法，并不能保证“必胜”。归根到底，投资者应该请教专业财务策划师咨询专业意见，结合自己的经济情况和偏好制订一个妥善的理财计划，以确保风险程度、投资年期及投资策略均贴合自己的需要。

个人理财计划分析

子女教育经费计划—理财人生，教育为先

子女教育经费计划是整个家庭财务策划中的重要一环。父母为子女未来的教育费用及早准备，就无需担心因教育费不足而限制学业。子女教育费的最大支出是在18岁上大学时期发生，因此以现今的收入来支付子女日后的教育费就得早做打算，依靠正确的理财观念。

为子女安排教育经费计划应越早越好，而储蓄教育经费的关键在长线定时投资，它可以带来以下好处：

1. 足够时间使资金增长；
2. 增长随时间复式膨胀；
3. 计划所需金额只占家庭收入的小部分，易于应付；
4. 当子女教育计划经已妥善安排，部署其他计划（如退休计划）的所需资金可更准确及周详；
5. 子女能在没有欠债（低息教育贷款）的情况下完成学业；
6. 教育经费充足，更多选择。

大多数的教育经费计划皆采用定时定额的方式来投资，主要目的是使回报优于通胀，利用分散投资减低波幅及风险，并且要因应每阶段的需要调整组合的投资风险。

出生—12岁阶段

可投资于增长型的股票及基金，并随着收入增加而调整金额。长线而言，股票可提供较高回报，但应有心理准备面对较高的波幅，如股价下挫，组合亦有足够时间等候股价重拾升轨。

12岁—16岁阶段

组合仍以增长为目标，但应加入债券来平衡整体风险。

16岁—18岁阶段

组合转至低风险，可供选择的工具包括短期政府债券、货币基金或存款证等，父母在这阶段应能准确计算每年可供动用的教育费用。

养老计划—未雨绸缪，养老无忧

建立退休计划的目的是希望到退休之后，在财政上仍能自给自足。退休生活可以是十年、二十年甚至三十年，试想毫无收入的人，要生活十年或二十年，可会是一件很困难的事。因此，退休计划宜早不宜迟，应在年轻时尽早建立，可以利用较长的工作期有计划地部署，确保退休后的生活得到保障。

退休计划的第一步是要建立退休目标，而影响退休目标有很多因素。以下的问题有助于更清楚自己现时的财政状况及对未来生活的追求，通过完善的退休计划，提高达到目标的可能性。

1. 什么时候退休？

退休的年龄决定一个人的工作年限，也就是他能继续累计财富的年期。工作年限与依赖储蓄生活年限为反向关系；一方减少则一方增加，反之亦然。假设一个今年45岁的人，公司退休年龄为60岁，预期寿命为80岁，则必须15年的累计资产期以应付退休后20年的生活需要。但如果提早到55岁退休，他的累计资产年期将由15年减至10年，但退休的生活费就多加5年了。

2. 退休后是否在原地居住？

退休前的居所通常都以靠近工作地点为主，多取交通方便的地区。但退休后多选择环境较佳的地区，交通或是否接近城市等都成为次要因素，通常这些地区的生活指数可能会较低。生活指数的改变，会影响日常的支出，这些都应该在考虑范围内。

3. 累积资产总额是否足够？

资产总值的多寡是决定退休期的主要因素，退休前应累积足够的资产来应付退休生活的开支。

退休资产	每月可用金额（10年期）	每月可用金额（20年期）
500,000	5,045	3,020
750,000	7,568	4,530
1,000,000	10,090	6,040

*假设回报为每年4%，但并未考虑税项或通胀等因素，而实际回报率可能与此假设有别。

个人理财指南

4. 健康状况是否良好？

假设状况良好者，可选择居住的地点较多；可选择一些医疗设备较次，但生活指数较便宜的地区居住。如果退休者健康不佳，需要长期疗养，需要住在医疗设备较佳的地区，这些地区的生活指数可能比较高。另外，公司不再为退休员工提供医疗保障，退休者需自行承担每年的医疗保险费用。由于医疗费用会随着年龄增长或健康状况恶化而增加，所以会成为退休人士的主要财政负担。

5. 是否仍需继续负担配偶的生活费用？

退休可能不单是个人的问题，当你必须与配偶共同分享收入，退休就会变成一个家庭问题。当计算所需退休金时，目标应该是要足以应付两个人的生活开支。

很多人误解社会保障能完全解决个人退休问题，因此不会考虑成立个人退休计划。事实上，社会保障通常指政府为有需要人士提供的有限度生活保障。这种保障提供的福利有限，亦可能受政府财政政策的影响。如果退休者依赖社会保障生活，其实会面对很多不稳定因素，所以养老计划的重要性更为显现。

因此，要享受舒适无忧的退休生活，及早定下退休计划，是达成目标的不二法门。

风险评估问卷

1. 个人资料

- a) 年龄:
- <25
 - 25 - 35
 - 36 - 45
 - 46 - 55
 - >55
- b) 每月家庭收入:
- < 10,000 元人民币
 - 10,000 - 30,000 元人民币
 - 30,001 - 50,000 元人民币
 - 50,001 - 100,000 元人民币
 - > 100,000 元人民币

2. 投资背景

- a) 您预计在什么时候需要提取大部份（例如：五成以上）目前投入的资金？
- < 1 年
 - 1 - 2 年
 - 3 - 5 年
 - > 5 年
- b) 您的投资经验
- > 10 年
 - 5 - 10 年
 - 1 - 4 年
 - < 1 年
- c) 您目前的投资组合
- 主要为现金/定期存款/储蓄存款。少部份资金投资于股票/其它投资工具。
 - 包括投资风险高和低的投资工具（例如：蓝筹股、房地产、定期存款、储蓄存款）。
 - 主要是投机性投资工具（例如：期权，高风险基金或股票）
- d) 您计划用多少资产作为投资？
- > 75%
 - 50% - 75%
 - 25% - 49%
 - 1% - 24%

个人理财指南

3. 承担风险程度

c) 一般而言，投资风险愈高，潜在的回报愈大。请选出您的投资策略：

- | | | | |
|-----|---|----------------------|--------------------------|
| 进取型 | - | 期望最高回报，同时可承担较大的市场波动。 | <input type="checkbox"/> |
| 平衡型 | - | 接受中等程序市场波动，期望可观回报。 | <input type="checkbox"/> |
| 保守型 | - | 首要资产保值，亦不计较回报低于通胀。 | <input type="checkbox"/> |

b) 请选出最适合您的回报组合：

年份	1	2	3	4	5	<input type="checkbox"/>
组合一	5%	5%	5%	5%	5%	<input type="checkbox"/>
组合二	15%	7%	3%	18%	-2%	<input type="checkbox"/>
组合三	-10%	5%	12%	0%	33%	<input type="checkbox"/>
组合四	40%	-17%	-3%	14%	35%	<input type="checkbox"/>
组合五	45%	-8%	-25%	63%	20%	<input type="checkbox"/>

c) 假如您以人民币100万元用作投资，您认为可以承担的账面损失为：

- | | |
|-----------------------|--------------------------|
| < 100,000元人民币 | <input type="checkbox"/> |
| 100,000 - 200,000元人民币 | <input type="checkbox"/> |
| 200,001 - 500,000元人民币 | <input type="checkbox"/> |
| > 500,000元人民币 | <input type="checkbox"/> |

4. 投资经验

a) 您曾经投资过的产品：(请选择下列一项或多项)

- | | |
|----|--------------------------|
| 债券 | <input type="checkbox"/> |
| 股票 | <input type="checkbox"/> |
| 基金 | <input type="checkbox"/> |
| 其它 | <input type="checkbox"/> |

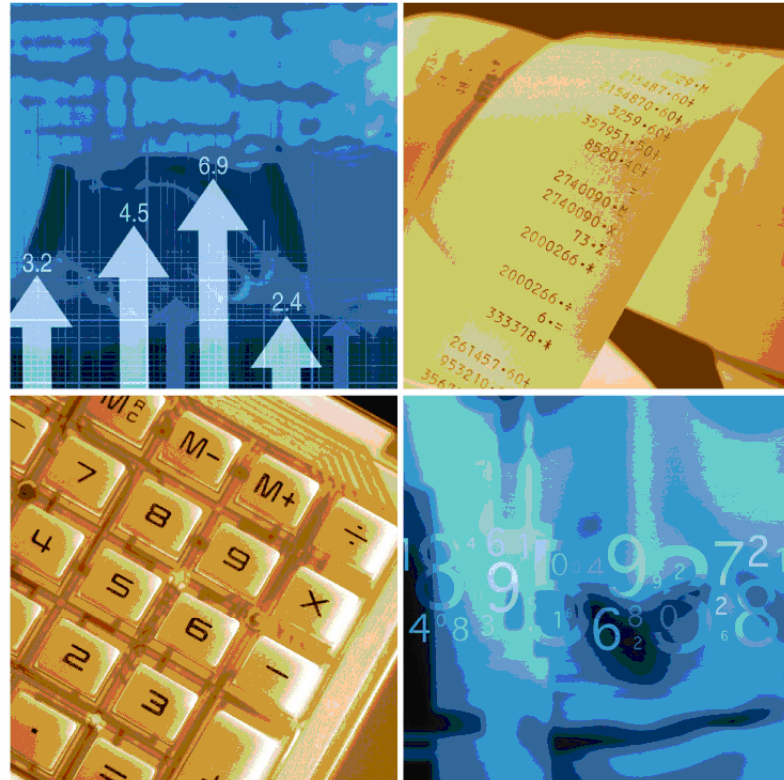
b) 是否参与过杠杆投资？

- | | |
|---|--------------------------|
| 是 | <input type="checkbox"/> |
| 否 | <input type="checkbox"/> |

c) 投资知识水平 (根据您的个人理解)

- | | |
|----|--------------------------|
| 有限 | <input type="checkbox"/> |
| 良好 | <input type="checkbox"/> |
| 广泛 | <input type="checkbox"/> |

想知道您的测试结果吗？请亲临各分行支行网点，我的客户服务代表将乐于为您效劳。



HSBC 汇丰

The world's local bank

环球金融 地方智慧