

个人理财

傅子刚

2010年10月8日

做好个人理财，可以避免家庭陷入困境，达成心愿，以至实现理想；所以如何做好个人理财是大家都关注的问题。

一般而言，企业的财务管理较有系统，决策理性，而且目标明确，主要是在一定的法律、社会、环境等制约下优化资源配置，实现利润和企业价值最大化。个人理财则视个人风格，据我所认识的客户、朋友，经济上比较成功的人士，都是非常谨慎又适度地进取，盛年时，愿意承担较大风险，年岁渐长则倾向保守，而且理财都很自律，理性，有明确的目标。因此，良好的个人与企业财务管理，原则与方法都有很多共同点。

本文介绍一个个人理财计划，简单、可行，是本人实践的概要，特别适合有稳定工作的在职人士，可为个人与家庭做较长远的打算。

基本原则，确立风格

开始计划前，建议先设定几个基本原则，以确立谨慎理财的风格。

首先，入不敷出必然引致财政困境，而且要通过累积才可以作长远的投资，所以个人理财的第一步，就是储蓄。信用卡或透支等短期信贷，只能作为方便交易的工具，绝不可用来支持消费。

在职人士，特别是年轻人，因为专注于事业发展，往往难以每天花大量的时间与精力，研究投资环境的变化，所以应避免参与短线的投机活动。

投资必须理性，理性的基础是研究与判断，道听途说的羊群式的时尚投资，无论多吸引都要谢绝，非理性的投资无异于赌博。

目标，策略，时机与时间

本文介绍的是一个长线、跨越十年的投资计划，以一个数学关系和两个双关的元素为规划的技术基础：一个是复利率（ r ），另外一个时间是（ n ），两者是投资现值（ P ）与未来值（ F ）之间的关键元素； P 与 F 的数学关系为： $F = P(1 + r)^n$ 。

计划的技术目标，是以合适的复利率作为投资策略的标的回报率。目标要适中，老是保守难以寸进，又要避免过高的风险。由于复利的特性，增速变化会愈来愈

愈快（exponential），可考虑以不高于 20% 为长期标的年回报率，以避免过高的风险。按以上的数学关系，以 20% 回报率计算，今天投入一元，十年后得 6.2 元；倘若你有耐性、有节制地每年投入一元，同样的回报率，十年后得 31 元，二十年得 224 元，但期间的总投入只有 20 元，说明复利加上累积和持之以恒的威力。

所以，计划的基本策略，就是选定相对进取、风险适中的目标回报率，以累积和再投入充实自有资金，耐心地等待投资时机，再予以充分的时间，让所选的投资可以在持有期间通过经济增长，和自身的创造力量推动投资增值。

投资管理与财务杠杆

多做几个交易不一定有更好的效果，投资管理重点在研究与判断，不在多做；关键在于严守谨慎理财的基本原则，做好资金部署，和把握合适的投资与退出时机。

部署投资，前提是确立不败（保本），对打工族来说，失去珍贵的资金，短期内难以重新累积；因此，纵使错过机会也不要错误投入。

长线投资的时机，往往出现在景气交替，特别是经济危机出现后的一段期间，而且机会不会转瞬即逝。长线投资不必猜测难以预见的短期变数，因此，比短线投机较易捕捉合适的时机，出于同一原因，长线投资的管理也比较轻松。我们只要经常留意和判断世界和地区的社会、经济、政治和相关财税与货币政策的变化对经济、商业周期的影响。

你可能觉得这种关注与投入也不轻松，但请注意，捕捉短期的投机获利机会，要经常留意除了本国，还有全球几个主要经济、政治体系的几十个指标，这是专业投资经理的工作，他们要管理的资金规模，掌握的信息、投资工具，跨市场操作应具备的能力、快速反应，其中的复杂性和压力可想而知。相对而言，管理长线投资不但简单，效果更确定，多了解世界大势也很有趣味，而且世上没有不劳而获的投资之道。

长线投资管理，个人认为有两个难点，一个是判断退出（变现）的时机，另一个是利用财务杠杆作为回报率达标的工具，两者有一定的联系。

财务杠杆，简单来说就是利用贷款，加上自有资金进行投资，贷款与自有资金的比例决定了财务杠杆比率，及一定程度的财务风险。提高杠杆比率，较快达标，同时提高了达标的不确定性（风险），因为利息率的变动，除了影响回报率，资产价值对息率的变动也很敏感。如果息率上升，回报率下降，资产贬值，投资者可能不得不在最不利的时间变卖资产，套现偿还贷款。

因此，采用财务杠杆提高回报率要非常小心，注意影响息率变化的因素和退出时间的判断。在通胀未显，利息还在低位运行，资产价值走高的时候就要计划退出，不必冒大风险谋取最高的变现价。

投资工具与产品选择

如果能够做好以上谨慎理财原则，和判断投资与退出的时机，我认为投资工具的选择对计划只有程度性的影响。当然，前提是选择的工具应该是可以在持有期间通过经济增长，和自身创造力推动增值的投资。

一般来说，现金和定息产品如存款、债券没有这样的投资效果；所以，现金与债券等只可以用作保本，和提供生活上交易的需要。长期性的投资可以考虑一些优质物业和公司股票，而避免难懂、特殊的结构性产品。以优质物业和公司股票，加上适度的财务杠杆和充分耐心的管理，20%年投资回报率应该是一个很合理的目标。

如何判定什么是长线投资的优质物业和公司股票不是本文的讨论范畴，将来有机会我们可以就这一课题进行探讨。笔者希望藉此提出一个观点：通过谨慎的个人财务管理，持之以恒的累积与投资，是可以为一个小家庭创造小富的局面，为大社会创造小康的基础。