

# 个人理财（1）

---

理财市场及产品综述

## 基础信息

---

- 授课人： 栾志乾
- 网站： <https://luisluan.github.io>
- 邮箱： [luisluan@qq.com](mailto:luisluan@qq.com)
- 电话： 1 7 6 0 0 8 0 4 8 6 0

## 课程体系

---

- 1. 理财涉及的产品和市场总览
- 2. 投资类理财（银行产品、债券、地产、保险、信托、PE/VC）
- 3. 交易类理财理论篇
- 4. 交易类理财技术篇
- 5. 交易类理财实务篇（股票、期货、外汇、期权）
- 6. 交易类理财纪律篇

## 课外阅读

- 必读：金融投机史，股票大作手回忆录
- 推荐：股市趋势技术分析（台译本）
- 兴趣：the Playbook，Diary of a Professional Commodity Trader



## 分组模拟和展示

- 自由组合分成10组，小组人数不要超过7人，课堂会有小组展示。
- 每组注册1个期货模拟账号：<http://sim.wenhua.com.cn/form.asp>
- 最后4周之前所有交易均需日内收盘前了结。
- 不要开真实账户，严禁用学费交易。
- 小组模拟结果为平时成绩计算依据。
  - 既看收益又看风控和回撤（杜绝赌一把的行为）
  - 组长加5分
  - 展示主讲加5分（每人限1次）

**webstock** 上海文華財經資訊股份有限公司  
Webstock Information Systems Co., Ltd

- 帐号由系统自动创建，密码将通过手机发给您，因此请务必准确填写手机号
- 请妥善保管好您的密码，如果遗失请联系文华财经客服人员

请准确填写注册信息，否则可能无法完成注册

资金账号类别 ☒ 期货国内盘 ☐ 期货境外盘 ☐ 股票类

手机号

初始资金  元 初始资金选100万  
验证码  1'31:0

# 个人理财是什么？

---

- 公司理财：Corporate Finance
- 个人理财：Personal Finance? Wealth Management!
- 个人理财是在对个人收入、资产、负债等数据进行分析整理的基础上，根据个人对风险的偏好和承受能力，结合预定目标运用诸如储蓄、保险、证券、外汇、收藏、住房投资等多种手段管理资产和负债，合理安排资金，从而在个人风险可以接受范围内实现资产增值的最大化的过程。-百度百科
  - 财富增值
  - 一定时期内风险可控（根据个体的偏好）
  - 最大化？

# 理财不是赌!



## 开篇明义

---

### ■ 《孙子兵法》

- 兵者，国之大事，死生之地，存亡之道，不可不察也。
- 故经之以五事，校之以计而索其情：一曰道，二曰天，三曰地，四曰将，五曰法。道者，令民与上同意也，故可以与之死，可以与之生，而不畏危。天者，阴阳、寒暑、时制也。地者，远近、险易、广狭、死生也。将者，智、信、仁、勇、严也。法者，曲制、官道、主用也。凡此五者，将莫不闻，知之者胜，不知者不胜。故校之以计而索其情，曰：主孰有道？将孰有能？天地孰得？法令孰行？兵众孰强？士卒孰练？赏罚孰明？吾以此知胜负矣。
- 夫未战而庙算胜者，得算多也；未战而庙算不胜者，得算少也。多算胜，少算不胜，而况于无算乎！吾以此观之，胜负见矣。



## 孙子兵法-作战篇（节选）

---

- 凡用兵之法，驰车千驷，革车千乘，带甲十万，千里馈粮。则内外之费，宾客之用，胶漆之材，车甲之奉，日费千金，然后十万之师举矣。
- 其用战也胜，久则钝兵挫锐，攻城则力屈，久暴师则国用不足。夫钝兵挫锐，屈力殫货，则诸侯乘其弊而起，虽有智者不能善其后矣。故兵闻拙速，未睹巧之久也。夫兵久而国利者，未之有也。故不尽知用兵之害者，则不能尽知用兵之利也。
- 故兵贵胜，不贵久。
- 故知兵之将，民之司命。国家安危之主也。

## 基本的事实

---

- 多数投资市场本身并不创造财富，甚至是负和游戏，尤其在短期内，包括股市。
- 股市里从来没有资金或财富“蒸发”掉，财富只是进行了转移，交易的过程中有的人收获了金钱，有的人收获了价值，真正的清算只有后续的交易发生时才知道结果。
- 期货、期权、外汇市场里每一个时点都同时有人发生盈亏。
- 股市里超过8成投资者最终亏损，衍生品市场里超过9成投资者最终亏损。
- 理财者，家之大事，死生之地，存亡之道，不可不察也。

## 主要的理财市场和机构-从监管机构看起

---

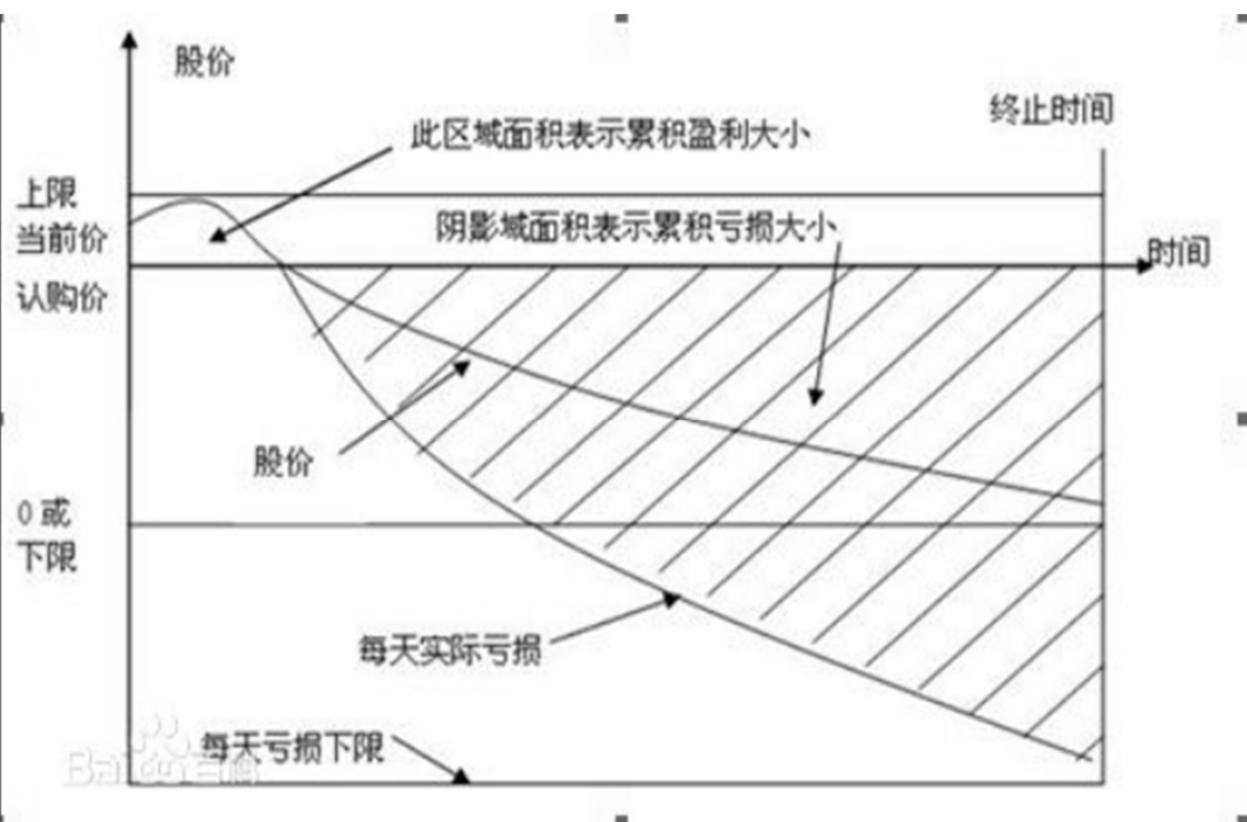
- 央行
- 外管局
- 银监会
- 证监会
- 保监会

## 理财产品之银行系产品

---

- 存款
- 大额存单
- 理财产品
- 信用卡
- 按揭贷款
- 消费贷款
- 其他贷款
- 外汇兑换和交易
- 案例：外资行高大上？ Accumulator

# Accumulator是什么？



图片来源：百度百科

## 国外禁销的金融衍生品 汇丰银行在中国疯狂推行

### • “双利存款”

该产品说是存款，实则是一种投资的期权产品，有很高的风险。该产品本身就存在欺诈嫌疑。“双利存款”产品既然是期权产品，为什么叫“存款”？并且与储户签的是存款确认函而不是期权确认函。据受害者讲述，汇丰银行在推行的过程中刻意隐瞒产品风险，无数储户的巨额财产在一夜间被洗劫一空，还欠下银行巨额债务。[全文]

### • “打折股票”

所谓“打折股票”，并不是真正的股票，而是一项跟股票挂钩的风险极高的复杂金融衍生品，学名叫KODA(Knock-OutDiscountAccumulator)，翻译成中文就是“累计期权合约”，其特点是收益有限，风险无限。在国际上，打折股票被称为“金融鸦片”；而在香港，Accumulator则被形象地解读为“IKillyoulater(我迟早会杀了你)”。[全文]

## “金融鸦片”肆虐 富豪被血洗

### • 10分钟电话“吸走”上千万资产

2007年，上海商人金京购买了1000股股票，被“吸走”上千万资产。汇丰银行一位姓汤的理财顾问只用了10分钟给金先生打了一个电话，连产品本身是什么都没向金先生介绍。也未经金先生同意，银行这位理财顾问就盲目代理金先生购买，最后导致金京上千万资产损失。[全文]

### • “职位”唬人500万美金萎缩99%

“他说自己是汇丰银行用高薪从北美聘请过来的。而且他指着他的名片上面职位，是director（董事长），他说一般的理财经理都是vice president（副总裁）或者president（总裁），他说那些都是很普通的人。”[全文]

### • 不敢卖给美国人 专找“中国国籍”富豪开户

丈夫为外籍企业家的苦主杨女士谈起当初与香港私人银行接触的经历非常气愤：“他们有组织、有目的、有目标地针对中国人销售。他们为什么不敢卖给美国人呢？美国人也不了解，但是美国政府禁止这种产品。因为我老公是外国人，但是我是中国国籍，所以他们就找我开户。”[全文]

图片来源：金融界

## 理财产品之信托系产品

---

- 证券投资信托
- 房地产、矿产、并购信托
- 家族信托
- QDII信托
- 另类投资信托
- （信托产品多数都是通道，很多产品包含分级设计，参考CDO）
- 案例：信任VS合同，稳收益信托打破“刚兑”

## 案例：信托打破刚兑

据悉，华润信托的“稳益6号”今年1月初披露清算报告后，购买这款产品的劣后级投资者才惊讶地发现他们购买的号称“固定收益”的信托产品竟然亏损37.87%，而随后2月份发布清算报告的稳益7号也出现亏损约26.7%。

华润信托官网披露的数据显示，稳益6号于2012年12月28日成立，产品预计规模为5亿元，托管银行是中国银行，优先级信托资金的年化收益率为5.4%，由中行的4.5亿元资金配置。产品的推介材料则将“次级”描述得十分美好：次级投资者的预测收益率10%~15%，该来源由两部分组成，一是债券的固定票息；二是中行5.4%固定收益和债券固定票息的息差部分，譬如，购买收益7%的券，中间就有1.6%的差价。散户称不知买的是劣后级？投资经理称“杠杆为9倍”

网易新闻

网易首页 > 新闻中心 > 滚动新闻 > 正文

### 稳收益信托打破“刚兑”：巨亏近38%(图)

2014-02-26 11:09:00 来源: 东南早报(泉州) 有0人参与 分享到



此前号称稳定收入回报的信托产品在去年出现“零收益”之后，“刚性兑付”在今年终于被打破。日前，两款信托产品劣后级投资人均被爆出巨亏，其中，一款亏损37.87%，另一款亏损约26.7%。

## 理财产品之互联网金融系产品

---

- 票据宝
- ABS
- P2P
- 众筹
- 白条、花呗、金条、蚂蚁小贷
- 部分产品业务模式不清晰，风险较高
- 案例：本金VS利息，e租宝



## E租宝骗局

---

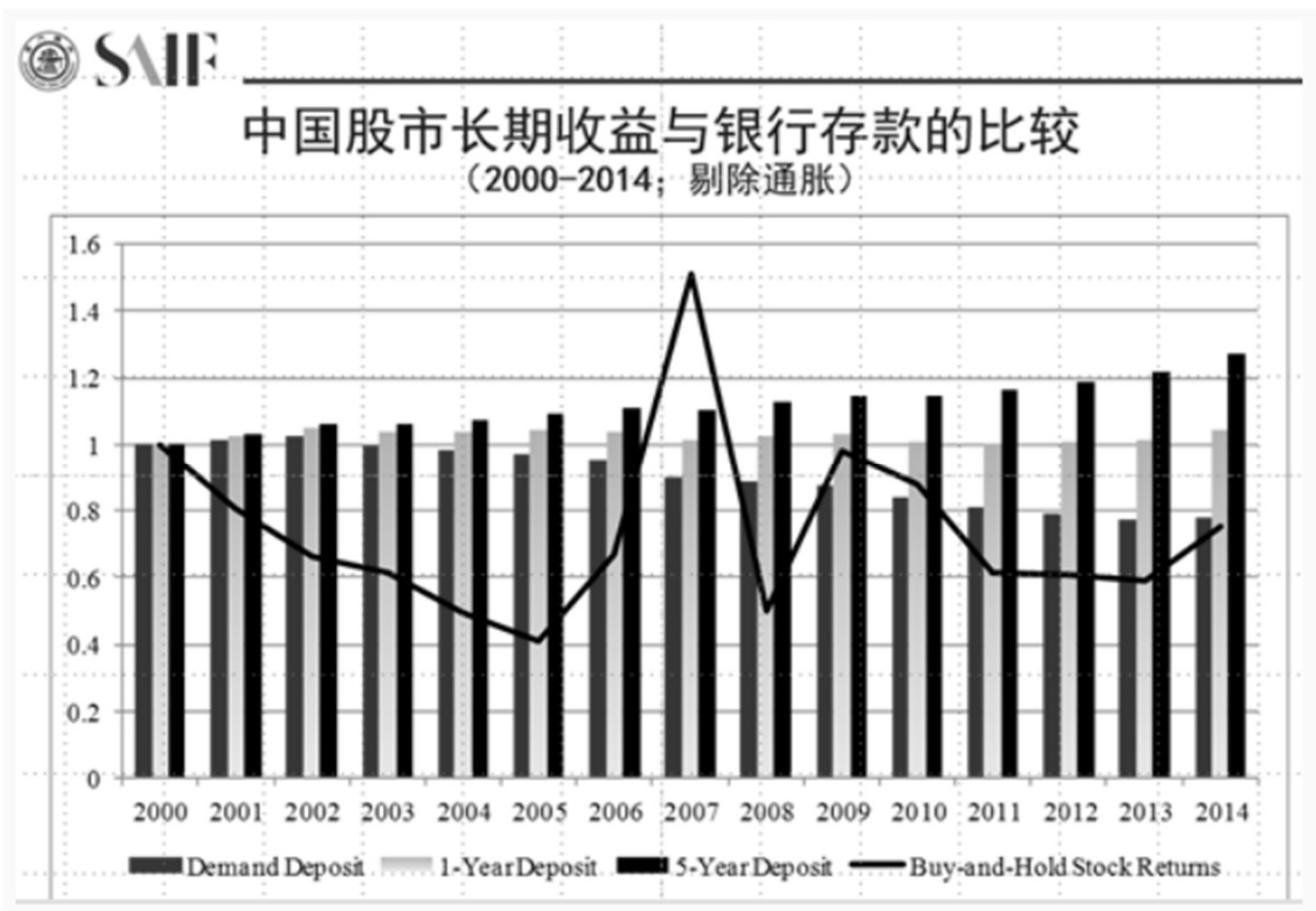
- 假项目、假三方、假担保：三步障眼法制造骗局
- “‘e租宝’就是一个彻头彻尾的庞氏骗局。”在看守所，昔日的钰诚国际控股集团总裁张敏说，对于“e租宝”占用投资人的资金的事，公司高管都很清楚，她现在对此非常忏悔。
- “e租宝”对外宣称，其经营模式是由集团下属的融资租赁公司与项目公司签订协议，然后在“e租宝”平台上以债权转让的形式发标融资；融到资金后，项目公司向租赁公司支付租金，租赁公司则向投资人支付收益和本金。
- 办案民警介绍，在正常情况下，融资租赁公司赚取项目利差，而平台赚取中介费；然而，“e租宝”从一开始就是一场“空手套白狼”的骗局，其所谓的融资租赁项目根本名不副实。
- “我们虚构融资项目，把钱转给承租人，并给承租人好处费，再把资金转入我们公司的关联公司，以达到事实挪用的目的。”丁宁说，他们前后为此花了8亿多元向项目公司和中间人买资料。

## 理财产品之券商系产品

---

- 股票
- 融资融券
- 逆回购（个人难以直接参与银行间市场）
- 券商理财、券商资管（含量化产品）
- 债券
- 收益互换（可以投资境外市场）
- 债券类、商品类、股票类ETF
- 个股期权、场外期权
- 案例：长期投资赚钱么？A股长期投资回报

## 中国股市长期收益



图片来源：  
SAIF

## 理财产品之期货系产品

---

- 商品期货
  - 杠杆的计算
- 金融期货
- 期货期权
- 商品场外期权
- 期货资管（含程序化产品）
- 案例：投机、套保的那些爆仓产品

## A股暴涨成噩梦 机构因套利集体爆仓

2014年12月09日 11:32 时代周报 我有话说(89人参与) 收藏本文



下载新浪财经客户端: 和牛市一起飞!

时代周报记者 盛潇岚 发自上海

“涨得有多疯狂，就有多绝望。”面对这几天“有钱、任性”的A股盛宴，在12月7日一位做股指期货套利的交易员却在产品爆仓后无奈感慨。

进入12月以来，沪深300(3205.110, 3.82, 0.12%)指数已累积上涨387点，12月5日更是产生单日超过一万亿的天量交易。A股似乎已进入全民狂欢。不过，极端“大牛市”的背后，股指期货的投资者却并不乐见其成；而对于做股指期货套利的机构则更是“噩梦”。

由于目前机构采用的股票对冲工具只有股指期货一种，所以市面上几乎所有的对冲产品都会面临爆仓风险，尤其是在上周的极端情况下。

公开资料显示，主流机构中，国金证券(12.910, 0.07, 0.55%)、国泰君安等券商资管部门，以及大型私募重阳、博道等私募机构均有多只对冲产品。而多位受访业内人士均向时代周报记者证实，使用对冲工具的机构均有大量机构爆仓的情况出现。

## 股指突涨巨亏140亿元

极端的行情在上周四下午迎来一个高潮。资料显示，截至12月4日收盘，主力合约IF1412报收于3195.8点，上涨207.6点，涨幅为6.95%，成交196.64万手，持仓16.67万手。股票市场上涨幅度中位数约为0.7%，而股指期货当月合约上涨幅度接近7%，相差竟接近十倍。

## 期货专户爆仓 投资者损失无人买单

马元月 苏长春

2015年04月28日08:17

来源：北京商报

手机看新闻

打印 网摘 纠错 商城 分享 推荐 人民微博 字号 + -

北京商报讯(记者 马元月 苏长春)继去年长安基金旗下期货专户“银闰铖功5号资管计划”爆仓后，昨日市场又传出同为银闰系产品“银闰铖功1号”的投资者也损失惨重，索赔无门无奈将受托人财通基金告上了上海国际经济仲裁委员会。

资料显示，银闰铖功1号属于期货类专户产品，于2014年2月13日成立，投资顾问为广州银闰投资顾问有限公司(以下简称“银闰投资”)，该产品类型为公募专户，存续期一年，认购起点为100万元，受托人为财通基金。据投资者反映，去年10月财通-银闰铖功1号净值突然暴跌目前已经清盘，清盘后最终净值仅有0.6元左右，也就是说投资者损失了将近40%的本金。

事实上，投资者之所以选择投资银闰铖功1号，主要是冲着银闰投资操盘手刘增铖的名号去的。据悉，刘增铖是银闰投资董事长兼基金经理，在期货投资界享有盛誉，2013年还以超过600%的收益率登顶私募冠军。

不过，期货私募冠军也有失手之时，去年10月22日，刘增铖错判了PVC期货品种将要大跌，对其进行了全面做空，不成想10月23日PVC却走出了明显的反弹行情，触及到产品的止损位，最终清盘。

## 理财产品之公募基金系产品

---

- 股票基金
- 债券基金
- 混合基金
- FOF基金
- 指数基金
- 货币基金
- QDII基金
- 沪港通基金
- 专户、基金子公司
- 案例：过往业绩能代表未来业绩么？易方达新兴成长

# 易方达新型成长的往事

## 易方达新兴成长基金和广发改革先锋基金亏损超过40%

作者:优贷网 时间:2016-03-11 20:53 浏览: 88次



2016年两个多月以来,沪深两市整体表现乏善可陈,公募基金也因此受到拖累。相关统计显示,截至3月9日,两市偏股型基金中有两只的亏损已经超过了40%,分别是易方达新兴成长和广发改革先锋,同时亏损超过37%的权益类基金大约有8只,分别是博时互联网主题、中海分红增利、平安大华智慧中国、博时裕益灵活配置、平安大华新鑫先锋(a和c)、中银新经济、富国新兴产业、工银瑞信高端制造。

屈指数来,恰好目前排字倒数十位基金的亏损幅度都超过了37%。它们中的大多数似乎都在去年红极一时,但2016年今非昔比,以权益类基金后十名排行榜来看,如果将a类和c类分开统计的话,平安大华基金有三只基金在后十,而总部同在深圳的博时则有两只。值得注意的是,后十名排行榜中有几只去年年终排在正数前十的,比如去年的年终冠军易方达新兴成长,它从前十跌落到后十,某种程度上或许跟基金的股票仓位过重来不及调整减仓有关。

## 易方达新兴成长年涨170% 宋昆夺公募冠军

发布时间: 2016-01-05 08:36:00 来源: 中国经济网 作者: 佚名 责任编辑: 张明江

〔摘要〕据东方财富Choice数据,截至2015年12月31日收盘,易方达新兴成长净值为3.2940元,2015年净值增幅为171.78%,领先第二名的富国低碳环保8.72个百分点。

2015年的基金排行榜终于尘埃落定,冠军最终被易方达新兴成长混合型基金经理宋昆夺得。

据东方财富Choice数据,截至2015年12月31日收盘,易方达新兴成长净值为3.2940元,2015年净值增幅为171.78%,领先第二名的富国低碳环保8.72个百分点。值得一提的是,该基金今年2月以来一直暂停申购,仅7月9日至13日短暂开放。业界人士认为,此举与业绩提升有显著关系。

掌管这只基金的是35岁的基金经理宋昆,他在诸多基金经理中突围,成为名副其实的2015年“公募一哥”,这也是其首次年度夺冠。“投资的本质在于预见未来。真正能够带来收益的,还是相对准确地去评估未来。”根据易方达方面提供给时代周报记者的资料,2014年年底,宋昆就在他的投资手记中写道,能够让人类不断进步的,都是一些可能当时看来比较疯狂的想法,它最后能够真正让人类社会向前走。所以,作为专业的投资者,理当顺应时代的大潮,以“穿越”的眼光去迎接和拥抱时代的变革。

这也成为宋昆2015年的投资主调。但即使宋昆再怎么预计未来,他或许也没有想到易方达新兴成长能在2015年以如此迅猛的姿态夺冠。

## 理财产品之私募基金系产品

---

- PE/VC
- 对冲基金
  - 权益型
  - 套利型
  - 事件驱动型
  - 全球宏观型
- 案例：眼光VS大环境，软银
- 案例：统计VS黑天鹅，LTCM



# LTCM的倒下

LTCM的模型能预测出俄罗斯的这种结局吗？LTCM的模型能预测出一旦出现危机，几乎所有的市场都可能同时崩盘吗？面对金融市场上旗靡辙乱的溃败，LTCM才发现，自己每天都在大出血一样地赔钱。他们的模型不是预测，每天的亏损不会超过3500万美元吗？就在8月的一个星期五，LTCM就亏损了5.53亿美元，相当于其资本金的15%。

这时候，LTCM才慌了神。他们知道自己已经到了破产的边缘，每过一天，就离死亡线更近一尺。梅里韦瑟找到了巴菲特、索罗斯，也找过雷曼兄弟、美林、UBS，但没有人肯出手相助。别的金融机构自身都难保，哪里还顾得上拉兄弟一把。到了需要借钱的时候，你才能知道，华尔街是一个多么冷酷的地方。

短短150天，LTCM的资产净值就下降了90%，仅余5亿美元。从来没有人这么迅速地赔过这么多钱。无奈之下，梅里韦瑟只得向美联储求助。1998年9月23日，美联储破天荒地召集了各大金融机构的头目，共同救助LTCM。到纽约美联储的办公室开会的大佬们太多，房间里的皮椅子都不够坐了，这些显赫的大人物们只好坐在折叠椅上。救助LTCM，其实也是要救助他们自己。有55家银行向LTCM贷款，LTCM的总资产有1000亿美元，但其交易额高达1万亿美元！如果LTCM破产，房间里的金融机构自己也难逃干系。

事实证明，天才们不是不会犯错误，但是他们和我们不一样，他们只擅长犯致命的错误。

作者注：本文取材于Roger Lowenstein, When Genius Failed: The Rise and Fall of Long-term Capital Management。此书讲述了LTCM的成立，最初的辉煌，由盛

<http://www.ftchinese.com/story/001055033?page=rest>

## 理财产品之保险产品

---

- 寿险
- 医疗保险
- 财险
- 保险理财
- 理财+保险
- 案例：万能险比存款收益高？

# 传说中的高收益

中华网财经 >> 消费 >> 企业商讯 >> 正文

## 新华人寿虚假宣传被罚18万 阳光财险费率违规被罚5万

2013-11-21 中华网财经

### 导读：

新华人寿保险重庆分公司的保险营销员因虚假宣传产品收益，被重庆保监局进行了严厉处罚，对保险公司罚款18万元，对两名保险营销员警告并各处罚款4万元。阳光财险重庆分公司未按照规定使用经备案的保险条款费率被处罚款5万元。

原标题：分红险宣称高收益谨防“空了吹”

一寿险公司涉虚假宣传，日前被处罚款18万元



商报图形徐侨唯制

商报记者 梁龄

重庆商报讯 买保险，别只听保险销售人员吹嘘，宣传的高收益可能是虚构的。昨日，商报记者采访发现，某人寿保险公司的保险营销员因虚假宣传产品收益，被重庆保监局进行了严厉处罚，对保险公司罚款18万元，对两名保险营销员警告并各处罚款4万元。业内人士提醒，市民购买保险产品时，应仔细阅读合同条款，特别注意保险产品的收益。

**虚假宣传保险公司被罚18万**

## 各市场之间的关系（重要）

---

- 货币|银行委托理财|回购|货币市场基金|短期存款|信用卡
- 外汇（蒙代尔三角）
- 债市|信托、基金子公司、专户
- 股市|券商|基金
- 期市|期货商|基金
- 创投市场|PE/VC
- 地产
- 另类投资

## 本节专业词汇（非考试内容）

---

- Central Bank / Commercial Bank / Financial Lease / Asset Based Securities
- Investment Bank / Securities Company
- Insurer / Policy
- Mutual Fund / Hedge Fund
- Real estate / Mortgage Based Securities / Collateralized Debt Obligation
- Trust / REITs Real Estate Investment Trusts
- China Securities Regulatory Commission
- China Banking Regulatory Commission
- China Insurance Regulatory Commission
- State Administration of Foreign Exchange

## 总结

---

- 理财是一件极具挑战性的工作，实现保值已属不易。
- 最容易的理财方式是好好做好本职工作。
- 如果你准备好了进入理财（投资、交易、投机）的世界，永远记得自己开户时自己确认的风险警示，纵然亏光了也不要怨天尤人，更不要动不动骂政府或者机构，没人强迫你进入市场，你赚钱时也未曾分给别人。学会承担自己的责任，亏损了勇敢面对，怪自己学艺不精好了。
- 擦亮自己的眼睛，天上从来不掉馅饼，保本高收益一定骗局。
- 要有金融人的底线和节操。

# 小组作业

---

- 1. 开立国内期货模拟账户，模拟本金选择100万！
  - 不要进行任何模拟或真实交易

- 2. 小组案例分析：

- 银行理财产品路演
- 货币基金产品路演
- 债券基金产品路演
- 混合型基金产品路演
- 量化资管产品路演
- PE产品路演
- FOF产品路演
- 信托产品路演
- P2P产品路演
- 万能险产品路演

自由选择大类中的一款产品，制作PPT并进行小组展示（10分钟以内），需要涵盖的内容：

1. 公司简介
2. 目标客户
3. 产品要素表
4. 管理费和营销费用
5. 业绩奖励情况
6. 风险控制情况（保本否，清盘否，最大损失）
7. 历史收益和预期收益情况
8. 投资管理人简介