李老师一家
家庭理财规划案例分析

家庭财务现状评估

资产配置与目标规划

长期资产配置思路

客户沟通场景

目录 · 四大模块

01 家庭背景与理财目标
家庭成员、收支资产负债、四类理财目标

02 家庭财务现状评估
资产负债表、现金流、四类风险识别

03 资产配置与目标规划
资金分配、股基消费贷、中期目标

04 长期资产配置与沟通
年金/红利低波、对比、配置决策

PART 00 · BACKGROUND

家庭背景与理财目标

家庭基本情况

家庭成员（李老师一家）

男主人 李先生38岁 · 中学教师
月税后收入8,200元（含绩效）
女主人 张女士36岁 · 国企中层行政
月税后收入9,500元
子女：长子7岁 · 次女1岁
老人双方父母65岁 · 慢病

月度收支（含年终摊薄）

月收入合计≈2.2万
月支出合计≈1.72万
月自由现金流（结余）4,789元
支出结构：生活费8,000 + 房贷3,744 + 教育金3,000 + 赡养费2,000 + 消费贷利息467。年终奖约男2万/女3万。

理财目标概览

短期（1年内）
置换学区改善房：售房100万→还贷38万，补首付15万（2026年底筹措）

目标房150万

短期（3年内）
换购家用MPV，预算15万元

预算15万

中期（3－10年）
两孩教育金月定投；10年后父母高龄照护储备

教育+照护

长期（10年以上）
退休后除养老金外，稳定补充养老资金

养老补充

资产负债概况一览

资产端（单位：万元）

活期存款	8	流动性
定期存款(30万・2027.1到期)	30	流动性
银行理财R2(封闭)	12	流动性
股票基金(浮亏50%)	9	投资
非标产品(违约展期)	20	投资
自住房产	100	实物
自用车辆	4.5	实物
总资产合计	183.5	

负债端（单位：万元）

自住房贷(剩10年・3.5%)	38	长期
网络消费贷(5.6%・2年)	10	短期
总负债合计	48	

净资产（总资产−总负债）
135.5 万元

PART 01

家庭财务现状评估

①资产负债表梳理 ②收支结构与现金流 ③风险识别

① 家庭资产负债表梳理（6分）

资产（万元）

活期	8	定期	30
R2理财	12	股票基金	9
非标产品	20	自住房	100
自用车辆	4.5		
总资产	183.5		

负债（万元）

自住房贷(长期)		38
网络消费贷(短期)		10
总负债		48

净资产 = 183.5 − 48 = 135.5万元

计量规则：

资产按市场估值/当前市值；负债按剩余未还本金；利息为后续支出不计入负债。非标若全额损失净资产降至115.5万，按50%回收率约125.5万。

① 净资产规模

183.5万

总资产

48万

总负债

135.5万

净资产

情景敏感性（非标产品本金损失）

基准情形：非标按市值20万计 → 净资产 135.5万
50%回收率：损失10万 → 净资产约 125.5万
全额损失：损失20万 → 净资产降至 115.5万
提示：非标为实质性高风险不良资产，本金损失将直接侵蚀家庭净资产，需计提风险准备。

① 资产负债率合理性判断

全口径资产负债率

= 总负债 ÷ 总资产 ×100%
48 ÷ 183.5 ≈ 26.2%
低于家庭合理区间 30%~60% 下限，表面偿债压力极小，财务杠杆偏保守。

金融口径资产负债率

= 带息金融负债 ÷ 可变现金融资产
10 ÷ 59 ≈ 16.9%
（负债仅消费贷10万；资产=活8+定30+理财12+股基9）
低于金融口径 30% 安全线，即时偿债能力强。

现金流校验：

月刚性支出17,211元、月收入22,000元，月供+利息合计4,211元，占月收入19.1%
，远低于40%月供收入比警戒线，短期现金流无断裂风险。

① 资产结构的4大失衡问题

1. 高风险/不良资产偏高

违约展期非标20万，占金融资产27.4%，处置周期长、本金损失概率高，直接侵蚀净资产。

2. 流动性储备错配

应急需5.2~10.3万，但可随时支取仅8万活期；30万定存2027.1到期、12万理财封闭，2027.1多节点重叠或现紧张。

3. 风险保障严重缺失

仅社保+补充医疗，无寿险/重疾/护理险。经济支柱若重疾意外，流动资产仅覆盖约1年刚性支出。

4. 权益类浮亏严重

股基投入18万、现市值9万，浮亏50%，占金融资产12.3%，择时与品种选择明显失误。

② 收支结构与现金流（6分）

每月自由现金流测算

月收入 22,000−生活费8,000+房贷3,744+教育金3,000+赡养2,000+贷息467=4,789元
结论：每月自由现金流为正，月度收支有稳定结余。

刚性支出占比

78.2%
17,211 ÷ 22,000

自由储蓄率

21.8%
略高于20%安全线，安全垫薄

② 2026年底前能否凑出15万首付？

可动用资金测算（2026.8→12月，4个整月）

活期存款（可随时支取）8.00万
4个月自由现金流积累（4,789×4）1.92万
定期30万（2027.1才到期，动用不划算）
股基9万（赎回即兑现50%浮亏）
非标20万（违约处置中）
年底可用合计9.92万

结论：无法自然积累
15万，资金缺口约 5.08万。需额外筹措（如定存到期衔接或压缩支出）。

关键约束

高流动性资金仅活期8万；定存/理财未到期、股基浮亏、非标冻结，年底前均无法灵活补足。

② 两项最突出的收支风险点

1. 短期刚性债务集中到期 vs 现金流积累能力不匹配

消费贷10万于2027.1、2028.1分两笔各还5万；第一笔距当前仅4个多月，月自由现金流仅4,789元，至2027.1仅积累约2.4万。定存到期虽可覆盖，但消耗全部定期储蓄1/6；若同期非标损失、收入波动，将直接面临债务违约风险。

2. 刚性支出占比高、储蓄率偏低，抗风险能力弱

刚性支出占月收入78.2%，自由储蓄率仅21.8%（略高于20%安全线）。房贷/教育金/赡养费/贷息均不可削减，仅8,000元生活费可压缩；无商业保险对冲极端风险，仅靠8万活期仅覆盖不足5个月刚性支出，安全垫极薄。

③ 风险识别框架（8分）

投

投资风险
不良资产敞口・权益浮亏・结构错配

利

利率风险
高息负债・收益倒挂・久期错配

保

保障缺口
经济支柱・老人・子女・养老护理

流

流动性风险
应急不足・节点重叠・变现难

③ 投资风险

1. 不良资产敞口与家庭责任严重错配

非标20万占金融资产27.4%，若本金损失将直接侵蚀子女教育金、老人医疗备用金等刚性储备，对"上有老下有小"责任高峰期家庭冲击远大于普通家庭。

2. 权益类浮亏消耗长期储备

股基投入18万、现市值9万，浮亏50%，消耗近10万本可用于教育与养老的储备，标的选择与家庭低风险承受能力完全不匹配。

3. 投资结构与人生阶段适配性极差

家庭处于责任最重的成长期、风险承受偏低，却近4成金融资产配在高风险/不良类，低风险高流动性教育金、医疗备用金严重不足，配置偏离核心需求。

③ 利率风险（消费贷 vs 国债）

消费贷利率
5.6%

−3年期国债1.63%=年息差净损3.97%

1. 高息负债持续损耗现金流

息差每年净损约3,650元，相当于1.8个月赡养费或1.2个月次女托育支出。

2. 资产收益无法覆盖负债成本

低风险生息资产平均收益不足2.2%（定存1.95%/理财2.3%），远低于5.6%贷息，形成"低息存钱、高息借钱"倒挂。

3. 期限错配放大偿债压力

2年期短期高息负债 vs 多数3年期生息资产，到期节点不匹配，临时支取未到期资产额外损息。

③ 保障缺口

1. 经济支柱保障空白

夫妻为唯一收入来源，仅社保+补充医疗，无寿险/重疾/意外。任一方收入中断，流动资产仅覆盖不足1年，极大概率陷入债务危机。

2. 老人医疗缺口极大

四位老人65岁慢病，仅城乡居民医保（报销低），无职工养老金与商业医疗险，大病自付全由家庭承担，易突发大额支出。

3. 子女保障缺失

两孩无商业医疗/意外险，儿童住院概率高，社保自付部分额外增加非预期支出，压缩月度结余。教育资金为刚性支出，保障不足，需要专款专用。

4. 长期养老缺口

夫妻长期现金流，还需承担四位老人照护责任，随年龄增长长期照护支出将成为极大隐性负担。

③ 流动性风险

1. 应急储备严重不足

需覆盖6－12个月刚性支出即10.3~20.6万，但可随时支取仅8万活期，仅覆盖4.6个月，远低于双子女多老人家庭标准。

2. 债务与支出节点重叠

2027.1同时面临30万定存到期、5万消费贷本金偿还、春节医疗/节日、学费托育缴费，易现阶段性流动性缺口。

3. 资产变现能力不匹配

房产/车辆变现3－6月以上；非标处置数年且不确定；股基遇跌可能无法足额变现，突发情况难快速覆盖支出。

4. 月度结余缓冲极薄

月自由现金流仅4,789元、储蓄率21.8%，托育/医疗/教育支出逐年上涨，几乎无额外流动性缓冲，任何非预期支出或破平衡。

PART 02 ·

现有资产配置分析与目标规划

④资金分配 ⑤股基与消费贷⑥中期目标配置

④ 活期与理财资金分配

金额分配（满足首付15万 + 应急金）

活期与理财资金分配方案	资金金额分配	产品类型	时间节点
2026年底前筹措学区房首付缺口	8	活期	年末付款时使用
	7	定期	年末付款时使用
家庭应急资金（覆盖3–6个月刚性支出）	5	定期	实际发生时

④ 产品类型与时间节点

15万首付筹措资金

当前活期利息较低，优先考虑8万活期资金作为首付，可购买短期灵活申赎理财，到年末用款时支取。
检查固定期限理财到期时间，若年底前到期到账可用于支付首付。
若理财不到期，年末临近定期存款到期时间节点，可以考虑存单质押贷款或者大额存单转让的方式筹措资金，避免整体收益大幅缩水。

5万家庭应急储备金

- 产品：利用定期存款急用资金可以提前支取的特点，可以考虑27年1月到期定期作为应急储备金，若未发生急用资金情况可以待资金到期后规划5万应急储备金
- 按月刚性支出17,211元测算，可覆盖约3个月，满足3－6月应急最低要求。

。

④ 分配逻辑：安全·流动·收益

安全性优先

配置存款或者稳健理财，安全性较高。

流动性精准匹配

5万应急随时支取覆盖3个月刚性支出；15万首付产品节点对齐年底支付，不出现资金无法按时到账情况。

收益性最大化

活期资金可配置货币基金、短期稳健理财，提高收益性，存单质押或转让降低损失。

⑤ "回本再卖"的行为金融学误区

处置效应

倾向快速卖出盈利资产、长期持有亏损资产。浮亏50%仍"回本再卖"，无视继续下跌风险，非理性拉长亏损持仓周期。

锚定效应

过度依赖最初18万买入成本这一"锚"，忽略当前9万市值对应的基本面与未来预期，拒绝按市场实际调整判断。

沉没成本谬误

把已投入的18万不可收回成本作决策核心，以"回本"为唯一目标，无视卖出后投入低风险资产的未来收益与机会成本。

核心：决策应基于资产未来预期收益与机会成本，而非历史成本或心理锚点。

⑤ 股基3种处理路径与最优方案

1 坚持持有等待回本：等行情反弹回18万成本再卖（风险：继续下跌、周期长）。

2 全额止损立即卖出：立即卖出全部9万元股票基金，将资金用于优先偿还消费贷。消费贷利率5.6%是无风险、确定性的"负收益"——继续持有基金即便未来上涨，也需承担波动风险；而还清贷款则相当于获得5.6%的无风险收益率，在当前市场环境下（3年期国债利率仅1.63%），这是极具性价比的选择。心理抵触强）。

3 分批减仓动态调整：卖出5万元（降低持仓压力），剩余4万元转换为宽基指数ETF（如沪深300、中证500），通过每月定额定投逐步摊薄成本、平滑波动。同时将释放的5万元用于偿还消费贷。此路径适合风险承受能力较强、且对权益市场有长期信心的投资者（平衡理性与心理）。

推荐方案二核心理由：客户风险评测等级为R4（中高风险），但当前家庭财务面临短期**现金流压力**（首付缺口15万元、消费贷10万元、非标产品20万元违约展期）。在多重压力下，降低杠杆、收缩风险敞口比"博反弹"更为理性。以9万元置换10万元消费贷中的大部分，相当于用一笔亏损已成事实的资产换取每年节省5,600元利息支出，且降低了家庭资产负债表的脆弱性。

⑤ 消费贷应优先还清（机会成本）

应优先还清
5.6%远高于所有无风险资产收益（3年国债1.63% / R2理财2.3% / 1年定存0.95%），无任何无风险资产可覆盖其利息，持有每年净息差损失，无收益优势。

优先：到期定期、理财

收益水平低于贷款利率，待产品到期后进行调整，降低资金使用成本。

备选：卖出股票

卖出股票基金9万元，全部用于偿还消费贷，剩余1万元从月度现金流中分2个月偿还（每月5,000元）。

⑥ 两孩教育金月定投

产品组合

宽基指数ETF（如沪深300ETF、中证500ETF）50%+ 偏股混合型基金50%的组合定投。客户风险评级R4，可承受中等以上波动。

金额与周期

每月金额：3,000元（与当前教育金支出持平）。两个孩子各1,500元/月，分别开立独立账户。
定投周期：每月固定日期扣款（如每月10日），利用"懒人理财"的纪律性优势平滑市场波

止盈规则（建议采用目标收益率+回撤控制双机制）：

目标收益率止盈：当累计收益率达到20%时，赎回50%份额（落袋为安）；剩余50%继续持有。

回撤止盈：若持仓收益率从最高点回撤超过10%，则全部赎回，转入货币基金等待下一次定投时机。

周期再平衡：每2年进行一次全面评估，根据孩子教育阶段调整定投金额和风险敞口。

⑥ 父母照护储备以及专项保障

5年后父母高龄照护（R4）

目标金额测算：按双方父母中1-2人需照护、每人每月8,000元估算，年化照护费用约10-20万元。5年后需储备30-50万元作为照护专项基金。

产品类型与流动性安排：

时间阶段	配置比例	产品类型	流动性安排
第1-3年	70%	3年期储蓄国债（利率1.63%）	每年滚动购买，确保3年后有资金可用
第1-5年	30%	偏债混合型基金（R3-R4）	每季度检视，年化目标4%-6%
第4-5年	逐步转仓	货币基金+1年期定存	提前1年将权益部分逐步转为低风险资产

操作要点：每年从家庭年度结余中固定投入6-8万元至照护储备账户。国债部分确保本金绝对安全，偏债混合基金部分争取跑赢通胀（CPI预期2.0%），实现资产保值增值。

保留城乡居民医保（已参保）作基础报销，覆盖门诊住院。

②投保本地普惠型惠民保：不限年龄/既往症，慢病可投，补医保后自付住院费。

③配置防癌医疗（终身保证续保）：专适配慢病人群，覆盖恶性肿瘤支出。

明确不建议

不配置终身重疾险：68岁多数产品保费倒挂或无法投保，性价比低。以"医保+惠民保+防癌医疗+中老年意外险"组合，最大化保障性价比。

原则：基础医保兜底 + 惠民保补缺口 + 专项防癌/意外防大额冲击。

⑥ 3年内换车15万元

配置建议：零存整取 + 短期理财组合

每月存入4,200元至专用账户（15万元÷36个月），3年累计本金15.12万元。

资金存放于货币基金（流动性好，可随时支取）或1年期以内定期存款。

不建议将换车资金投入权益类资产（股票、基金），因3年期限较短，无法有效平滑市场波动风险。

产品组合与风险控制总览（R4风险等级适配）：

目标	期限	建议产品	风险等级	预期年化
教育金定投	3-10年	宽基指数ETF+偏股混合基金	R4	6%-10%
照护储备	5年+	储蓄国债70%+偏债混合30%	R2-R4	2.5%-5%
换车储备	3年	货币基金+短期定存	R1	0.8%-1.5%

PART 03 ·

低利率环境下的长期资产配置思路

⑦工具底层拆解 ⑧三维度优劣势对比 ⑨配置决策

两类长期工具

材料A · 分红型年金保险（2026版）

被保险人：张女士36岁｜年交10万×3年=总30万
保证预定利率 1.75%（写进合同）
演示利率上限 3.5%（含分红，非保证）
60岁保证月领≈1,527元；中档≈2,239元
第6年末现金价值≈30.4万（回本）
身故金=max(已交保费,现金价值)

材料B · 红利低波指数基金

跟踪：中证红利低波 / 红利低波100
风险等级 R4（股票型）
近3年年化波动率≈14.7%
近3年最大回撤≈-17%
近12月股息率(TTM)≈4.9%
费用：申购1.2%·管理0.15%·托管0.05%

⑦ 年金险 1.75% 与 3.5% 含义

1.75% — 保证预定利率

底层含义：这是写进保险合同的保证收益定价基础，代表保险公司承诺的最低年化复利计算参数。它是刚性兑付的底线，不因未来投资市场波动而改变。
对应现金流：直接决定了保证部分的生存年金和现金价值。
月领现金流：对应材料中的 60岁保证月领约 1,527元/月。
现金价值：对应材料中的 第6年末约30.4万（回本） 和 60岁退休时约36.1万（不含分红），这些金额均以此利率精算得出。
合同约束力：具有强制性法律约束力。保险公司必须按此利率对应的金额（1,527元/月）给付，若实际投资收益低于此利率，保险公司需以自有资本补足，客户利益不受影响。

3.5% — 演示利率上限

• 底层含义：这是监管规定的分红演示上限。它由“保证部分（1.75%）+ 非保证分红预期”构成，本质是销售展示工具，并非承诺收益。
对应现金流：用于计算含分红的演示性月领金额。
对应材料中的 60岁中档演示月领约 2,239元/月。相比保证部分的1,527元，多出的 712元/月 即为基于3.5%假设下的预期分红现金流演示。
合同约束力：不具有保证给付的合同约束力。该利率仅用于演示，实际分红金额可以为0。合同不会锁定3.5%的回报，保险公司有权根据实际经营状况（利差、死差、费差）调整每年实际宣告的分红。

⑦ 4.9%股息率 ≠ 客户总收益

客户总收益 = 股息收益(4.9%) + 资本利得(股价涨跌)。股息率仅代表现金分红回报，完全不包含股价波动。当股价下跌幅度> 股息率时，总收益即为负。

用 -17.05% 最大回撤说明亏损（初始投入10万）
股息收入+4,900
100,000×4.9%
价格下跌损失-17,050
100,000×(-17.05%)
最终总收益-12,150
净亏损 -12.15%
结论：即便足额拿到股息，遇-17.05%回撤仍净亏12.15%，4.9%股息无法覆盖本金损失，绝非保本承诺。

⑧ 六维度优劣势对比

维度	分红型年金保险	红利低波基金
收益结构	保证1.75% + 非保证分红（≥70%盈余分配)	全浮动（股息+资本利得），无保底
波动特征	本金无波动，最差分红为0仍有保底	最大回撤13%-17%，净值波动显著
流动性	5-8年回本，早期退保损失60%+	T+0/T+1申赎，无锁定期
适用期限	10年以上超长期	3-5年以上中长期
抗通胀性	有限（保证部分跑不赢通胀）	较强（长期涨幅约480%)
合规要求	R3级，老年人销售有特别保护	R3级，标准适当性管理

⑧ 收益结构 & 波动特征（详解）

收益结构

- 年金：保证IRR长期约2.2%－2.4%，中档演示约2.8%－3.0%；分红非保证，可分配盈余≥70%但某些年度可为0。
- 基金：收益全非保证=股息+资本利得，股息率不构成任何保底承诺，净值随市场、本金无保证。

结论：年金"保底+浮动"，基金全浮动无保底。

波动特征

- 年金：本金不受波动直接影响，最差分红为0仍有固定年金与现金价值，无"净值"浮亏概念。
- 基金：回撤通常13%－17%；红利低波双因子防御强于普通红利，但价格下跌仍可能净亏（见P33）。

结论：年金净值高度稳定；基金存在显著回撤风险。

⑧ 流动性·期限·抗通胀·合规（详解）

流动性

年金：前5年退保损60%+，减保≤20%/年，保单贷款利率4－6%；基金：T+0/T+1，ETF7日内赎回费1.5%。

适用期限

年金：超长期10年+，回本4－8年，须为长期闲钱；基金：中长期3－5年起，无锁定期更弹性。

抗通胀性

年金：有限，保证IRR跑不赢通胀，分红部分对冲；基金：较强，中证红利低波2006－2026涨幅约480%，盈利随通胀增长。

合规要求

年金：R3，老年人销售特别保护+资质分级+演示上限3.5%（仅约束计划书）；基金：R3，标准适当性，无年龄额外保护。

⑨ 30万到期资金分配决策

年金保险 20－25万

"保基本"：1.75%保证利率写进合同，60岁起每月至少1,527元保证领取，是雷打不动的"底薪"。用大部分资金夯实确定性现金流，作养老压舱石。

红利低波 5－10万

"改善性"：股息率约5.2%但全不保底，10万最差浮亏1.3－1.4万。仅用小部分资金博弹性，赚了锦上添花、亏了不影响养老兜底，作助推器。

分配逻辑：20－25万＝买确定性（做实每月"底薪"）；5－10万＝买可能性（参与资本回报）。两者搭配，进可攻、退可守。

⑨ 定投与否 & 只能选一种选谁

红利低波：建议分批定投（5－10万拆12－24个月）

①一次性买入风险集中（曾回撤11%－14%）；②定投平滑成本、分散风险，跌多买多摊薄均价；③与一次性收益差异不显著，但持有体验更佳。

若只能选一种 → 年金保险

- 养老第一原则是确定性而非收益最大化；年金1.75%保证+月领1,527元全写合同，不受股市/周期/经营影响。
- 红利低波股息再高、历史再好，也无法保证退休那年账户金额（遇大跌则养老钱缩水）。
- 比喻：年金是"退休金"（每月准时到账），红利低波是"年终奖"（可多可少甚至无）。只能选一样，绝不用年终奖替代退休金。

PART 04 · 10 POINTS

客户沟通场景题

场景题 · 问题1：3.5%能一定拿到吗？

这个分红型年金好比是底薪加奖金——底薪是写进合同的，肯定能拿到；但奖金要看公司今年经营得好不好，效益好就多发，效益不好就少发，甚至不发。
您看到的“3.5%”就是那个奖金的演示数字，是保险公司根据假设算出来的一个“预期值”，不是承诺，也不写进合同。
那写进合同的“底薪”是多少呢？是1.75%。这个不管市场怎么变，保险公司都得给您。60岁退休时，保证每月至少领1,527元，这个是确定的。
那3.5%演示出来的2,239元呢？那是“如果公司投资情况不错，加上分红可能达到的水平”。实际能拿到多少，得看保险公司每年的实际经营成果。所以不能把3.5%当作一定能拿到的收益。

场景题 · 问题2：股息率4.9%能全买吗？

"李老师，您这个问题很关键。我先说结论：不建议全买，甚至不建议买太多。

4.9%的股息率听起来确实不错，比定期存款高不少。但您得知道，股息是收益的一部分，不是全部。

给您说个实在的例子：这个指数近三年最大回撤是17%——也就是说，如果您投入30万，在最差的时候账户可能变成不到25万。虽然之后可能会涨回来，但如果您需要用钱的时候恰好赶上低点，那亏损就变成真的了。

另外还有一个硬性规定：这个基金的风险等级是R4（中高风险），要求客户的风险测评必须达到相应等级才能买。不是所有人都适合配置这么多。

我的建议是：养老的钱，先保底再求收益。用一部分买年金，保证这辈子至少有一笔稳定的钱；再用一小部分配红利低波，争取让养老金能跑赢通胀。全押在一个品种上，风险太大了——尤其是养老钱，经不起折腾。"。

THANK YOU

感谢！

李老师一家家庭理财规划