李老师家庭资产配置方案



方案目录 | Contents

01 家庭背景

02 家庭财务现状评估

03 资产配置分析与目标规划

04 低利率环境下的长期资产配置思路

05 客户沟通场景题



CONTENTS

01家庭背景



家庭关系

项目	内容
家庭代号	李老师一家
男主人	李先生，38岁，中学教师，月税后8,200元（含绩效），年终约2万
女主人	张女士，36岁，区属国企中层行政，月税后9,500元，年终约3万
子女	长子7岁（小学一年级）；次女1岁（托育阶段）
老人	双方父母均健在，65岁，均有慢性病（高血压+糖尿病）；均参加城乡居民医保，无职工养老金；家庭每月合计支付赡养费2,000元（含医保报销后自付药费及生活费）

家庭财务信息

项目	金额 / 说明
月收入合计	约22,000元（含年终奖金摊薄）
月支出合计	生活费8,000元，房贷月供3,744元（等额本息），教育金3,000元，赡养费2,000元，消费贷利息467元
活期存款	8万元
定期存款	3年定存30万元（2024年1月存入，2027年1月到期，利率1.95%）
银行理财	12万元（R2级，封闭期理财，持有期年化收益2.3%）
股票基金	18万元（2021年买入，现市值9万元）
非标类产品	20万元（2024年购买某三方财富管理机构发行的非标固收产品，目前已违约展期，正在处置中。）注：预计处置周期较长且存在本金损失风险
自住房产	2016年购入价120万元，当前市值约100万元
自住房贷	余额38万元，剩余期限10年，利率3.5%（按LPR基准利率执行）
自用车辆	原价20万元购入，使用10年，现值4-5万元
网络消费贷	余额10万元，利率5.6%，期限2年，按月还息，2027年1月还50%本金，2028年1月还剩余本金
保障	社保+单位补充医疗；无商业保险（无寿险/无重疾/无护理险）



家庭财务现状评估

01

家庭资产负债表梳理

02

收支结构与现金流分析

03

风险识别

家庭财务现状评估

01家庭资产负债表梳理

LOGO

资产	金额（万元）	备注	负债	金额（万元）
流动资产			住房按揭贷款	38
活期存款	8	随时支取	网络消费贷	10
金融类准现金小计	20			
R2 封闭理财	12	封闭理财	**总负债**	48
定期存款	30	202701 到期		
股票基金	9	浮亏 50%		
违约非标产品	20	违约展期，本金存在损失风险		
金融资产合计	79	含高风险违约非标		
实物资产				
自住住房	100			
家用车辆	4.5	取中间值		
实物资产合计	104.5			
总资产（全口径）	183.5	含违约非标		
净资产	135.5			

1）净值产规模

净资产 = 总资产-总负债 =183.5-48 =135.5 万元

重点提示：非因标 20 万存在本金损失风险，实际有效净资产会低于账面 135.5 万，需要重点关注。

2）资产负债率合理性分析

①全口径资产负债率 = 总负债 ÷ 全口径总资产 =48÷183.5≈26.16%；从全口径看数值不高。

②金融口径（只算金融资产，实物房产车辆剔除）：金融资产 79 万，负债 48 万；金融口径负债率 = 48÷79≈60.76%。

从计算数据上分析，总体资产负债率不算高，但实物房产占大头，变现能力差；且金融资产层面负债占比很高，家庭金融财富被负债大量占用，非标违约进一步侵蚀金融资产安全垫，需要重点关注资产质量及变现能力问题，后期可以考虑非标产品资金回收后做合理的配置

3）结构性分析（存在的问题）

①金融资产质量分化严重：20 万非标违约展期，属于高风险受损资产，这部分资金短期几乎不可动用；

②权益类资产：股票基金深度被套，浮亏 50%；

③保障资产完全缺失，没有商业保险；

流动性结构矛盾：有封闭理财、定期存款，但是年底就要用 15 万首付，部分资金到期时间不匹配； ⑤ 存在高息消费贷（5.6%），远高于固收类产品收益。

家庭财务现状评估

02收支结构与现金流分析

LOGO

项目	金额（元 / 月）	备注
月度总收入	22000	已经把年终奖摊薄到每月，直接使用题目给的合计数
月度支出		
生活费	8000	家庭日常吃喝购物等
房贷月供（等额本息）	3744	包含房贷本金 + 利息
子女教育金	3000	课外、托育等教育开支
赡养老人费用	2000	含老人药费自付部分、老人生活费
网络消费贷利息	467	每月只付利息；本金 2027、2028 年集中归还
月度总支出	17211	8000+3744+3000+2000+467 = 17211
月度自由现金流（月度结余）	**4789**	月度总收入月度总支出 =2200017211=4789

1）家庭每月自由现金流分析

由表中数据可以看出，自由现金流为正数 4789 元，家庭每月是有结余的。

2）年底购房资金缺口分析

2026 年 8月12 月，剩余 5 个月，不新增负债，累计结余： 4789 × 5 = 23945元 ≈2.39万元 仅靠月度结余无法完成 2026 年底 15 万首付筹措，必须新增加负债或者动用存量金融资产。

3）突出风险点分析

风险 1：每月现金流结余有限，一旦收入中断，家庭刚性支出（房贷、赡养费、消费贷本息、孩子教育）压力极大；

风险 2：消费贷到期集中还本压力：2027年要一次性归还消费贷 5 万本金，叠月加定期到期、住房置换，短期集中现金流出压力巨大。

补充隐性风险：双方父母慢性病，赡养费已经每月 2000，未来护理费用会进一步挤压家庭现金流。

投资风险

①20 万非标产品违约展期，本金损失风险，处置周期长，资金不可动用；
②股票基金深度浮亏 50%，权益投资亏损严重；
③部分理财封闭，资金到期时间和购房首付时间错配



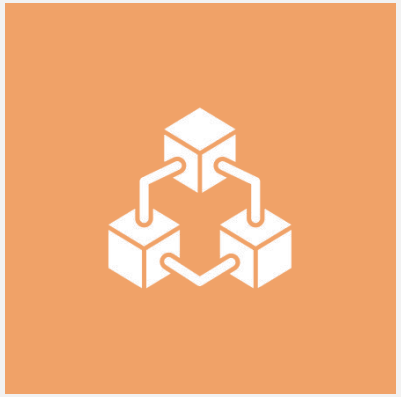
利率风险

消费贷利率 5.6%，远高于市场 3 年期国债 1.63%、定存 1.95%、R2 理财 ）2.3%； 负债成本显著高于家庭固收资产的投资收益率，持有高息负债会持续侵蚀家庭财富。



保障缺口

夫妻双方完全没有商业寿险、重疾险、意外险；两个孩子商业保障缺失； 父母年纪大，高血压糖尿病，无法配置普通重疾，仅有居民医保，长期护理风险没有转移。家庭主要劳动力一旦发生疾病、身故，直接冲击家庭现金流。



流动性风险

①年底要拿 15 万首付，但部分资金是封闭理财、定期存款；非标 20 万无法变现； ②202701 消费贷要归还 5 万本金，叠加定期存款到期，多重现金需求集中； ③应急备用金没有独立规划，存量资金要同时应付购房首付、应急备用、负债偿还。





资产配置分析与目标规划

01

活期与理财资金分配方案

02

股票基金与消费贷的处理

03

中期目标配置建议

资产配置分析与目标规划

01活期与理财资金分配方案

LOGO

1）各类资金金额分配

应急金计算：由月度收支表得出月刚性支出 17211 元，36 个月应急金区间：5.16 万～10.33 万

20 万全部用完也只能分出 15 万首付，剩余只有 5 万，略不足 3 个月应急金底线。因此需要两点处理：

R2 封闭理财看是否可到期 / 转让；

完成首付资金归集后，利用家庭每月正向现金流逐步补齐应急金缺口，不挪用未来现金流用于凑首付。

硬性约束：①2026 年底前筹措学区房首付缺口 15 万元；②准备家庭 3至6 个月刚性支出的应急资金。

2）对应产品类型与时间节点

方案1：R2 封闭理财可在 2026 年 12 月前到期 / 转让

活期存款 8 万：全部作为购房首付资金来源，随时可支取，2026 年 12 月用于补首付。R2 封闭理财使用7万。

至此首付合计：8+7=15 万，满足目标。 剩余理财 5 万，作为家庭应急准备金，应急金存放于 R1 货币类存款产品，保障随取随用。

方案2：R2 理财无法提前转让、无法到期变现 无法从该笔理财中抽调资金完成 15 万首付缺口。

可选路径：

路径一推迟住房置换计划；

路径二适度降低购房首付标准，本家庭不建议新增负债来填补缺口。

硬性约束：①2026 年底前筹措学区房首付缺口 15 万元；②准备家庭 3至6 个月刚性支出的应急资金。

3）分配的合理性

①安全性：全部使用低风险 R1/R2 工具，不碰股票、违约非标，购房首付本金不能承担亏损；

②流动性：首付资金必须 2026 年底前足额可用，因此优先使用活期，封闭理财尽量到期 / 转让，不做长期锁仓；

③收益性：首付资金时间短，不以博取高收益为目标，优先保证流动性；

④妥协说明：受限于存量资金总量，应急金 5 万略低于理论下限 5.16 万，后续依靠每月 4789 元结余逐步补足应急金至安全区间，同时严控新增消费类负债

风险提示：如果 R2 理财不能提前转让 / 到期，则无法从理财拿钱，15 万首付缺口不能全部从这 20 万出，需要动用其他资金或者推迟购房计划，

本小题小结：完成购房首付归集，搭建基础应急准备金；应急金存在小幅缺口，依靠后续现金流修复，守住家庭短期资金安全底线。

硬性约束：①2026 年底前筹措学区房首付缺口 15 万元；②准备家庭 3至6 个月刚性支出的应急资金。

股票基金建议

行为金融学分析内容

处置效应：投资者不愿意兑现账面亏损，持有亏损资产，急于兑现盈利资产；拒绝割肉，就是典型处置效应。

锚定效应：把 18 万买入成本当做 “锚”，认为必须回到买入成本才算是不亏，忽略资产未来实际收益，而不是历史成本。

沉没成本谬误：已经亏损的 9 万属于沉没成本，因为过去已经亏掉的钱，拒绝重新做资产配置决策，忽略持有该基金未来的机会成本。

两种处理路径

路径 A：硬扛，坚持持有等到回本再卖出。 风险：不知道多久回本，市场可能继续下跌；资金长期被占用，无法用于家庭换房、还高息负债等现实家庭目标，机会成本极高。

路径 B：分批减仓，部分止损，不等待绝对回本。结合家庭关键时间节点 2026 年底购房、2027 年 1 月消费贷还本，建议 2026 年 812 月分多批次赎回；一部分资金用于偿还高息消费贷，剩余部分转换为符合 R4 风险等级的基金组合；不一次性全部割肉，降低心理冲击。

推荐最优方案：分批减仓，不硬等回本。 理由：家庭有 5.6% 高息消费贷，持有浮亏基金的机会成本很高；家庭现实目标（购房、负债还本）优先级高于等待账面回本；分批操作平滑心理冲击，同时保留部分权益仓位，不错过未来市场修复。

消费贷款建议

机会成本逻辑

家庭所有固收资产最高收益才 2.3%（R2 理财），消费贷 5.6% 的负债成本，远高于家庭任何低风险投资收益。

建议

应该优先尽可能偿还消费贷。 每还 1 万元消费贷，相当于锁定 5.6% 无风险的 “收益”，市面上没有低风险产品可以做到 5.6%。

资金来源优先级：

①股票基金分批变现资金 > ②2027 年 1 月到期定期存款资金；

红线约束：偿还消费贷严禁动用购房首付资金，不得击穿家庭应急准备金；实操前需要确认消费贷提前还款是否存在违约金。



1）孩子教育资金方案

两个孩子教育金月定投
产品类型：R4，核心：指数基金组合（宽基 + 红利指数），搭配小部分固收 +；

每月金额：结合家庭月结余 4789 元，建议每月教育金定投 2500到3000 元；

定投周期：长子 7 岁，次女 1 岁，至少持续 10到12 年；
止盈规则：账户年化收益达到 12到15% 区间分批止盈，回落再定投；临近孩子大学，逐年降低权益仓位，切换固收产品，控制回撤。

制作定投计划表



2）父母照护资金方案

昆明参考：老人长期护理年均 58 万；父母有高血压糖尿病，买不了普通重疾。

产品类型：储蓄国债、稳健固收 +、增额类储蓄；要求高流动性，可随时部分支取；

流动性安排：不做长期完全锁死产品，设置部分资金可灵活支取，应对突发护理、住院开销；

保障补充：居民医保已参保，配置昆明本地惠民保 + 中老年防癌险 + 中老年意外险，转移意外、癌症医疗风险。



3）换车资金方案

3 年属于中短期，不能承受大幅回撤。

产品：以储蓄国债、R2 理财、货币类为主；少量固收 +；权益仓位控制≤20%，不能高比例股票基金； 资金来源：每月结余 + 未来定期到期资金；3 年逐步积累，避免一次性大比例权益投入。

风险控制：R4 风险，区分目标期限：短期用钱（换车）降低权益占比；长期教育金可以提高权益占比。



低利率环境下的长期资产配置思路

01

工具底层拆解

02

三维度优劣势对比

03

针对李老师家庭的配置决策

低利率环境下的长期资产配置思路

01.工具底层拆解

LOGO



1）年金保险中的「1.75%」与「3.5%」各自是什么含义，对应什么现金流？

1.75%：保证预定利率，写进保险合同。 代表现金价值、保证领取部分的计算基础；对应保证现金流：60 岁保证月领 1527 元，保证现金价值 36.1 万，这部分是保险公司必须兑付。
3.5% 是监管规定分红演示的利率上限，分红收益是不保证。仅仅是演示假设，不是合同承诺；对应演示中的分红部分（中档月领 2239 元中超出保证的那部分），实际分红可高可低，可以为 0。

2）红利低波「4.9%股息率」是否等于客户总收益？何时会亏损？请用-17.05%最大回撤数据说明。

总收益 = 股息分红 + 净值涨跌（资本利得）。 4.9% 只是股息部分；如果基金净值下跌，总收益会低于股息，甚至亏损。
举例：最大回撤-17%，假设持有期间拿到 4.9% 股息，净值下跌 17%，总收益 = 4.9%-17% = -12.1%，仍然发生亏损。

低利率环境下的长期资产配置思路

02.三维度优劣势对比

LOGO

对比维度	分红型年金保险	红利低波指数基金
收益结构	存在合同保证收益：预定利率 1.75% 对应的现金价值、养老领取金额写入保险合同，属于保险公司必须履行兑付的部分。分红属于非保证收益：演示 3.5% 仅为监管允许的演示上限，不代表承诺收益；分红水平随保险公司经营变动，有可能为零。整体收益 = 合同保证部分 + 浮动分红部分。	无任何合同保证、无保本机制。投资收益由两部分构成：基金分红和基金净值涨跌。每年看到的股息率只是收益来源之一，不等于最终到手收益。如果基金价格下跌幅度超过分红，整体依旧会产生投资亏损。
波动特征	保险合同载明的现金价值、保证领取金额不受资本市场波动影响，不会出现市值回撤。风险点：若投保前期退保，会产生实际本金损失；仅分红金额会发生浮动。	属于权益类产品，净值跟随股市波动；历史最大回撤17%，存在本金亏损可能。即使持续拿到分红，也无法完全抵消市场下跌带来的本金损失。
流动性	资金流动性偏弱。投保前 5 年退保会损失本金；第 6 年现金价值回本，回本后可通过减保部分领取资金，无法随意全额快速取出。适合短期内不会动用的资金。	产品交易层面无锁定期，正常交易日可随时赎回变现。但流动性不等于保本：如果在市场下跌阶段赎回，会把账面浮亏转化为实际亏损。
适用期限	建议持有 1520 年以上，适配养老这类远期目标。510 年内有资金使用需求，不适合配置该产品；持有时间越短，退保亏损的风险越高。	建议持有 35 年以上。短期 12 年投资要承担较高的波动风险，不适合短期资金投机。
抗通胀能力	合同保证部分收益水平偏低，对抗物价上涨能力有限；只能依靠不确定的分红适度提升长期购买力，无法充分对冲通胀。	权益类资产，长期有机会获取更高复合收益，具备对冲通胀的潜力。但阶段性市场下跌会造成资产缩水，短期购买力会下降。
合规要求	风险等级 R2R3；适合追求确定养老现金流、能够接受长期资金锁定的客户。销售必须明确告知分红非保证，严禁将演示利率等同于固定利息。	风险等级 R4 中高风险；客户必须具备接受本金亏损的风险承受能力。不得将股息率宣传为确定总收益，必须充分揭示净值回撤风险。

分红年金核心价值在于确定性现金流，牺牲短期流动性换取未来稳定给付；红利低波基金优势在于流动性与长期通胀对抗能力，但需要承担权益市场波动风险。结合李老师家庭：家中存在多笔中短期潜在支出，不能全部资金做长期锁仓，需要确定性资产与可流动增值资产互相搭配。实践中可以二者搭配：年金筑牢养老安全底盘，红利低波追求长期增值，结合家庭资金使用时间、风险承受能力综合配置。

低利率环境下的长期资产配置思路

LOGO

前提：2027 年 1 月 30 万定期存款到期后，优先支取 5 万元用于偿还消费贷首期本金，实际可用于养老配置的资金为 25 万元；本配置建立在购房首付、家庭应急金已经足额落实的基础之上。

1）年金保险、红利低波分配金额区间 + 理由

客户家庭：R4 中高风险；有养老长期目标；同时家庭负债、老人照护、子女教育压力，需要一部分确定性资产，一部分权益博取收益。建议拆分：分红年金 10到13 万；红利低波指数基金 12到15 万，二者合计不超过 25 万元。

年金部分（10到13 万）：做退休的确定性打底现金流，锁定保证部分，应对养老刚性支出，对抗长寿风险；

红利低波（12到15 万）：R4 权益工具，博取长期更高收益，对抗通胀，补充养老，匹配家庭 R4 风险承受等级。

情景提示悲观情景①：年金分红为 0，仅依靠合同保证部分实现养老补充； 悲观情景②：红利低波发生17% 历史最大回撤，账户出现阶段性浮亏，需要坚守 3到5年以上持有周期。

前提：2027 年 1 月 30 万定期存款到期后，优先支取 5 万元用于偿还消费贷首期本金，实际可用于养老配置的资金为 25 万元；本配置建立在购房首付、家庭应急金已经足额落实的基础之上。

2） 红利低波定投买入

红利低波：建议定投，不一次性买入。

理由：

红利低波历史最大回撤17%，波动大；

家庭属于中产，可分批投入平滑市场波动，降低时点风险；家庭每月具备正向现金流，适合持续分批建仓，降低择时风险。

前提：2027 年 1 月 30 万定期存款到期后，优先支取 5 万元用于偿还消费贷首期本金，实际可用于养老配置的资金为 25 万元；本配置建立在购房首付、家庭应急金已经足额落实的基础之上。

3）若只能二选一，优先选择红利低波指数基金

本结论适用前提：客户维持 R4 风险测评等级，能够接受本金阶段性亏损，家庭存在多项中短期资金需求；若客户完全无法接受任何本金亏损，则应当选择分红型年金保险。

理由：

①家庭多重中短期目标：老人照护、孩子教育、换车，需要资产具备流动性；年金前几年退保会本金亏损，流动性约束太强；

②客户风险测评 R4，可以承受权益波动；

③长期对抗通胀，红利低波有更高收益潜力；

补充：缺点是没有保证收益，所以需要做好持有期管理，设置 3到5 年以上持有周期。



客户沟通场景

01

问题

02

问题

客户沟通场景

01.问题

LOGO

李先生，我跟您把这里面的情况讲明白。这份年金保险分为两部分收益。 有一部分收益是写进保险合同里面的，这部分是确定可以拿到的。而大家看到的 3.5% 只是演示参考的收益水平，这里面包含了保险的分红，分红并不是合同保证的。

分红多少要看保险公司未来实际经营情况，经营好分红会高一些，也有可能分红比较少，极端情况下分红甚至为零，所以 3.5% 并不是保证一定可以拿到的收益。

定期存款的利息是合同固定不变的，但保险的分红是浮动变化的，二者不能直接拿来简单对比。这个产品更适合做长期养老的打底资金，不能把演示的收益当成固定利息看待。

客户沟通场景

02.问题

LOGO

李先生，咱们把两件事分开来看。4.9% 是这个基金历史上的分红比例，只是每年分给您的现金部分，不等于您最终到手的全部收益。这个基金跟踪股票市场，基金本身的价格会上下波动。就算每年拿到分红，如果基金本身价格下跌的幅度超过拿到的分红，整体还是会出现本金亏损，所以它并不比年金更稳。

如果我们把全部资金都投入这一类产品，一旦市场出现下跌，咱们家里还有孩子教育、老人照护、换车这些现实的用钱需求，短期遇到亏损，就会影响家庭资金安排。所以不建议把全部资金集中投在这一个产品上。我们把资金拆分配置，一部分用年金获取确定的养老保障，一部分配置这只基金博取长期增值，两者搭配，会更适配咱们家庭的实际情况。

THANK YOU

Here you can describe the main work report content. Here you can describe the main work report content. Here you can describe the main work report content. Here you can describe the main work report content.

汇报人：XX　汇报时间：8888年88月88日