从“账面有资产”到“现金流有韧性”

李老师家庭资产配置方案



目录

- 核心结论总览
- 家庭画像与目标时间轴
- 资产负债表深度诊断
- 现金流双口径拆解
- 三大时钟与目标对齐
- 总策略：一稳、二清、三排、四配
- 2026换房与消费贷处理方案
- 非标与股基问题资产处置
- 目标排序与风险分层
- 家庭保障与长期配置建议


1
核心诊断

核心结论总览

错配类型：期限错配

- 2026换房、2027还贷、2028换车连续发生
- 用“三个时钟”重新排期

错配类型：收益错配

- 5.6%消费贷 VS 1.63%国债/1.95%定存
- 定存到期优先还贷

错配类型：资产错配

- 20万非标展期、9万股基深套
- 非标降级、股基重配

错配类型：保障错配

- 两孩四老、双支柱，却无商业保险
- 先补不可承受风险

不是缺钱，是目标集中，四重错配同时存在

家庭画像与目标时间轴



李先生，38岁

中学教师
月税后8200元，年终约2万元
收入稳定但增长慢

⚠ 风险提示：单一收入，抗风险能力一般



张女士，36岁

区属国企中层行政
月税后9500元，年终约3万元
家庭第二收入支柱

⚠ 风险提示：行业稳定，晋升空间有限



长子7岁，次女 1岁

教育周期长、阶段不同
未来教育支出压力大

⚠ 风险提示：教育金缺口大



四位老人65岁

有慢性病，城乡居民医保
无职工养老金
照护与医疗支出递增

⚠ 风险提示：医疗与照护负担重

2024 2025 2026 2027 2028 2029 2030+

2026年底
换房补15万

2027.1
消费贷还5万+
定存30万到期

2028.1
再还5万

2028
换车15万

未来
教育/照护/养老

资产负债表深度诊断

全口径健康，金融口径承压



净资产约 135.5万

1 **全口径资产负债率：48/183.5≈26%，表面健康。**
综合考虑全部资产与负债，整体负债水平处于合理区间。

2 **金融口径负债率：48/79≈61%，明显承压。**
若将20万非标按审慎原则视为不可动用，
实际可用金融资产更紧。

资产：活期存款8万，定期存款30万，R2封闭理财12万，股票基金市值9万，非标展期产品20万，自住房产约100万，车辆残值约4.5万，资产合计约183.5万。
负债：房贷余额38万，消费贷余额10万，负债合计约48万。

四组数字揭示真相

四组数字，看清这个家庭真正的问题

183.5万 VS 8万

总资产不少，但T+0现金只有8万，
资产充足 ≠ 流动性充足

4656元 VS 489元

含年终奖月均结余约4656元；
仅看工资月结余489元，
年度有结余，不代表月月有安全垫

5.6% VS 1.63%

消费贷成本显著高于3年期国债，
最高确定收益在负债端

5.6万 VS 5-8万

家庭年自由现金流约5.6万；
一位老人护理年费约5-8万，
老人照护不是未来问题，是今天要准备的问题

补充风险：20万非标展期、9万股基亏损、0份商业保险

现金流双口径拆解

4789元与489元都要算清楚



含年终奖摊薄，
月收入约22000 - 月支出17211，
约4789元/月，年度偿付能力尚可。

只看固定工资，
17700 - 17211，
约489元/月，
月度运行安全垫极薄。

年度综合，
26.24万 - 17,211×12，
约5.6万元/年，
不足以自然攒出15万首付缺口。

在不新增负债前提下，2026年底前仅靠自然积累难以攒出15万元首付缺口。

两个最突出收支风险：月度现金垫薄；消费贷本金到期具有“悬崖式”挤兑。


STRATEGIC PLANNING
DATA ANALYTICS
BUSINESS GROWTH
MARKET INSIGHTS
THREE CLOCKS MODEL
2
策略规划

三大时钟对齐

目标、资产、产品期限必须对齐



结论：不是先问哪个产品收益高，而是先问这笔钱什么时候必须出现。

总策略：一稳二清三排四配

换房不慌 财务先上楼

四步走稳，换房更从容



04 四配
短钱安全、中钱稳健、长钱养老，
让每笔钱各司其职。

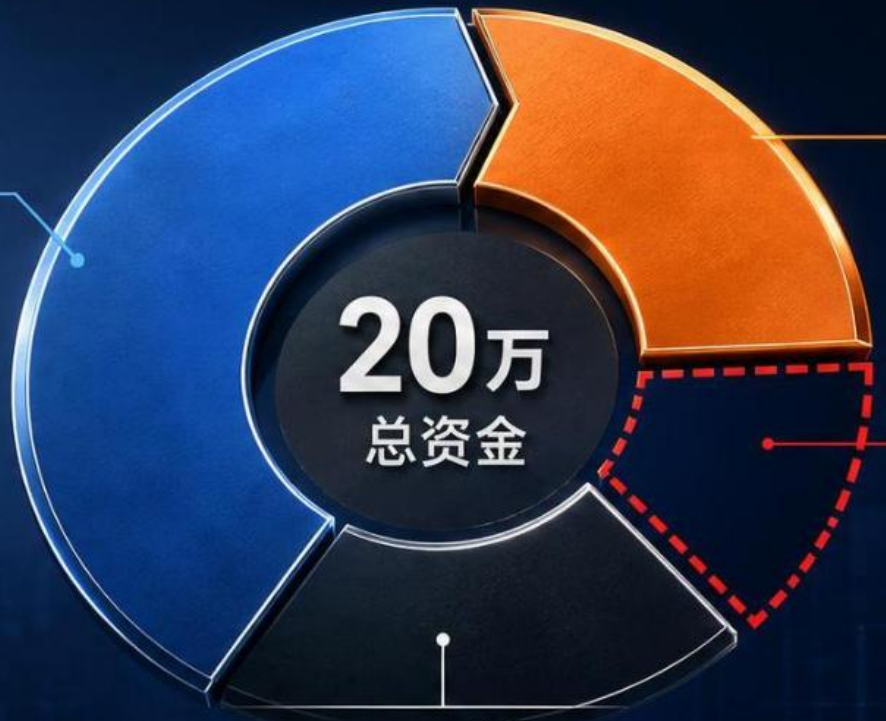
03 三排
换房优先、还贷必须、换车后置，
让目标不互相抢钱；

02 二清
清高息消费贷；清问题资产敞口，
先止血，降低资金被吞噬；

01 一稳
稳住首付专项与最低应急金，
避免换房挤占基本安全垫；

20万资金任务分解

20万不是投资资金，而是任务资金



首付专项

15万

活期、短存、超短债/到期可用R2
必须2026年底前可用，
不能承受净值波动。

最低应急金

约5.2万

活期+灵活理财，
覆盖3个月刚性支出。

6个月应急金缺口

约5.3万

2027定存到期后补足，
20万只能覆盖最低任务。

R2封闭理财 12万

先核实到期日，账上有，不代表2026年底能用。

15万首付 + 5.16万最低应急金 = 20.16万

现有活期+R2仅20万


3
目标执行

2026换房方案

卖旧换新，不借新债

出售现有住房并偿还38万房贷后，
仍需额外筹措15万元首付缺口。



处理原则

必须卖旧换新，坚决不新增消费贷、不依赖非标回款、不等待股基回本、不压缩最低应急金。

资金来源

活期+到期可用R2+2026年年终奖结余；若R2不能及时到期，则换房节点或换车预算必须调整。

底线

换房是“置换”，不是“扩张”；卖旧优先于买新，避免短期同时承担两套房压力。

坚决不做以下行为

- 不新增消费贷
- 不依赖非标回款
- 不等待股基回本
- 不压缩最低应急金

消费贷处理方案

最高确定收益在负债端

消费贷，5.6%，
负债成本高，优先处理

3年期国债，1.63%，
安全收益显著低于借款成本

3年定存，1.95%，
低于消费贷成本



利差，
约**3.97**个百分点，
10万一年约节省3970元机会成本

5.6% 消费贷利率 − **1.63%** 3年期国债利率 ≈ **3.97%** 利差

若无提前还款违约金：
2027年1月定存到期后
直接结清10万消费贷。

若有违约金：
至少偿还2027年到期5万，
并将另外5万锁定为2028还贷资金。

结论： 最确定的收益不在基金端，而在负债端，还掉**5.6%**的贷款，
相当于获得确定、免税、无波动的约5.6%**“负债端收益”**。

非标20万处置方案



资产定性
已展期，回收金额和时间不确定，
现金流规划中按0处理。

规划口径
资产负债表可列示，
但支付能力不依赖。

后续动作
不追加资金、不购买同类非标、
持续跟进处置进度。

回款顺序
先补应急金，再清负债，
再进入中长期资金池。

估值可以存在，支付能力按零处理。

股基18万变9万处置方案

持有也是一种决策

锚定效应

盯住18万成本，决策基准改为“现在9万能怎么用”。

处置效应

亏损资产不愿卖，设置分层退出规则。

沉没成本谬误

因为已经亏了所以继续等，评估未来持有理由和机会成本。



推荐路径：
部分赎回+转换配置。

5-6万转稳健
固收或中期资金池

3-4万保留权益
敞口

关键提问：如果今天第一次得到9万元，你还会把它全部买进现在这只基金吗？

结论：不要问18万能不能回来，要问剩下9万能不能更有效。

目标优先级排序

换房优先，换车后置，教育不断投




4
风险适配与
长期配置

风险分层配置

同一个客户，
不同资金不同风险等级



养老增长
10年以上 | R3/R4
红利低波/宽基/年金底仓组合

教育金
11年/17年 | R3/R4分层
哥哥逐步降风险，妹妹可承担更高权益

父母照护
5年左右 | R2/R3
国债、政金债、稳健固收

还贷资金
2027-2028 | R1
提前锁定，不承担净值波动

首付资金
1年内 | R1/R2
现金、短存、超短债

风险偏好是人的属性，风险容量是钱的属性。

家庭保障配置建议



保险的意义，是在风险来临时，守住家庭的生活质量和未来希望。

三个百分数解读

三种完全不同的权利

1.75% — **3.5%** — **4.9%** — **-17%**

确定

年金保证预定利率，
写进合同，确定性最高，
不能误解为市场最高收益。

假设

演示利率上限，
含分红假设，非保证，
不确定，不能用于
刚性生活安排。

历史

红利低波过去12个月股息率，
历史统计，不保证未来，
不是银行利息，
也不是总收益。

风险

红利低波近3年最大回撤，
风险提示，说明分红可能
被净值下跌吞噬。

第一步不是比哪个数字高，而是弄清这些数字代表什么。

年金VS红利低波六维对比

年金VS红利低波：六维对比

分红型年金

- **收红结构**
  保证部分+非保证分红
- **波动特征**
  年金现金价值相对平稳，
  无净值日波动
- **流动性**
  前期退保损失，
  第6年左右回本
- **适用期限**
  10年以上养老底仓
- **抗通胀性**
  保证部分偏弱，胜在确定性
- **合规适当性**
  偏稳健，适合养老现金流底仓



红利低波指数基金

- **收益结构**
  股息+资本利得，均有不确定性
- **波动特征**
  年化波动约14.7%，
  最大回撤约-17%
- **流动性**
  T+1可赎回，
  但低位赎回可能亏损
- **适用期限**
  5年以上抗通胀弹性资金
- **抗通胀性**
  股息有抗通胀潜力，
  但本金波动
- **合规适当性**
  R4股票型，适合能承受波动的
  长期资金

定位：年金管“养老现金流底线”

VS

定位：红利低波管“长期购买力弹性”

30万定存到期配置方案

家庭层+工具层双决策



30万定存到期，不代表30万都属于中长期养老配置，家庭层面必须优先完成四项任务：**还贷、补应急金、换车**和**预留照护资金**。剩余真正长期不用的资金，才进入工具比较。故年金保险建议**暂缓启动**，红利低波对应**3-5万**长期增长池。

客户答疑：1.75%与3.5%的区别

问题1：

“我看宣传说这个保险有3.5%的收益，比我现在存的定期高多了，是不是一定能拿到？”

回答1



不。1.75%是基本工资，3.5%是基本工资加绩效奖金。所以规划生活的时候，按1.75%来，3.5%只能当惊喜。

问题2：

“你让我配红利低波，说股息率4.9%，那是不是比买年金稳，我能不能把这30万里剩下的钱全买这个？”

回答2



不。红利低波指数基金像您手里有套房子，租金是每年不确定的，房子本身价格也可能涨跌。养老钱不能全押在有波动的东西上才算稳当。



结论： 如果只能选择一种，当前建议选择：**红利低波指数基金**，后续再进行组合配置。

做个选择题

未来岔路口

李老师一家的岔路口



我们的选择很明确——右边。

本方案的价值，不是帮李老师一家多赚了多少钱，
而是让他们永远不需要站在这个岔路口上做出艰难选择。