

百瑞财富

BRTC FORTUNE

2022年第2期
总第63期

内部资料 免费交流

准印证号
河南省连续性内部资料【郑州】60号



百瑞信托
BRTC

智造安全 悦享财富

信托研究

基于估值水平的择时定投策略

公司动态

逐梦奋进三十六载

财富课堂

富裕家庭财富规划如何均衡制胜

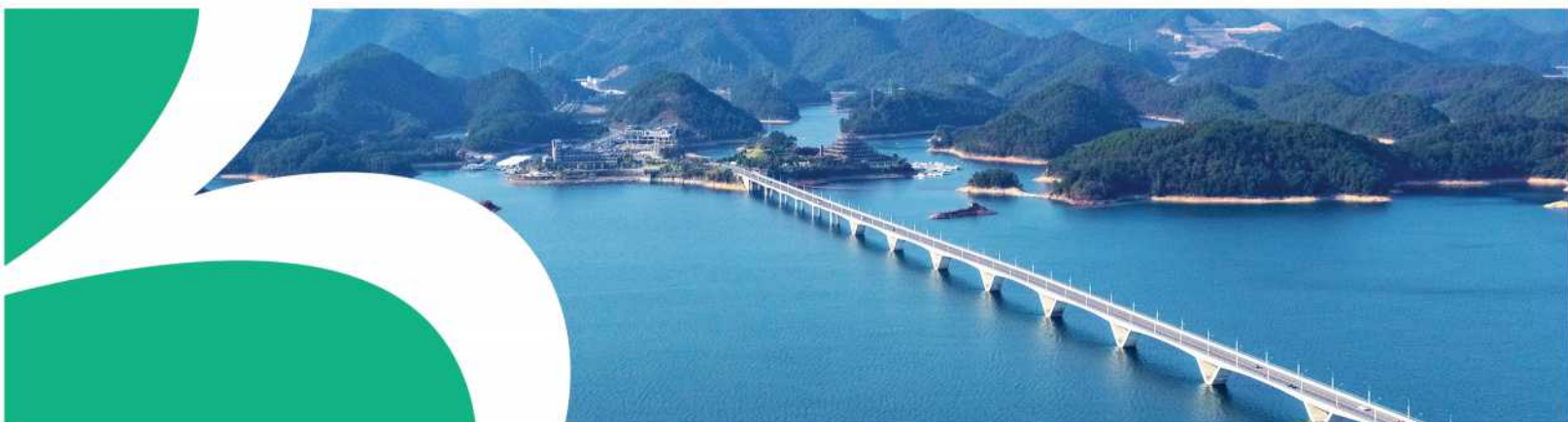


详情垂询:400-118-6667(全国免费)

网址:www.brxt.net

邮编:450018

地址:郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦22、26-29层



百瑞信托简介

百瑞信托有限责任公司是经中国银行保险监督管理委员会批准设立的非银行金融机构。百瑞信托始建于1986年4月15日，前身为郑州信托投资公司，2002年完成重新登记后更名为百瑞信托；2010年以来，历经多次增资扩股，截至2019年末公司注册资本增至40亿元。

多年来，百瑞信托凭借一支以博士、硕士为主体并拥有CFA、CFP、CPA和法律职业资格等资格证书的专业团队，深耕证券投资、现金管理、家族慈善、基础设施、工商企业等业务领域，并着力强化风险控制、不断完善治理结构、全力推动业务转型，逐渐形成了稳健的经营风格，在激烈的市场竞争中赢得了良好口碑。

在“二次创业”的新征程中，百瑞信托将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，以集团公司“2035一流战略”为统领，按照资本控股“建设最具效率的清洁能源金融、建设最具价值的一流产业金融”的企业梦想，全力以赴在风险合规、金融创新、专业能力、经营业绩、品牌形象等五个方面加压奋进，向着打造“中国信托业百年老店”目标笃定前行！



【郑州财富中心】：

联系方式：400-118-6667

地址：郑州市·郑东新区商务外环路10号中原广发金融大厦1层、26层

【北京财富中心】：

联系方式：010-86625888

地址：北京市·西城区金融大街28号院盈泰中心3号楼8层

【南京财富中心】：

联系方式：025-85551889

地址：南京市·鼓楼区汉中路2号亚太商务楼写字楼38层

【上海财富中心】：

联系方式：021-61619972

地址：上海市·黄浦区中山南路268号新源广场1号楼9层

【成都财富中心】：

联系方式：028-65102773

地址：成都市·高新区交子大道333号中海国际中心E座16层

【杭州财富中心】：

联系方式：0571-88235352

地址：杭州市·上城区平安金融中心C座8层

【无锡财富中心】：

地址：无锡市·梁溪区人民中路139号无锡恒隆广场办公楼2座10层

【国家电力投资集团客户服务专线】：0371-65817158

CONTENTS 目录

2022年第2期
总第六十三期
(季刊)

主办单位 ORGANIZER

百瑞信托有限责任公司 BRIDGE TRUST CO.,LTD

总策划 GENERAL DIRECTOR

苏小军 SU XIAOJUN

总监制 CREATIVE DIRECTOR

刘芳 LIU FANG

责任编辑 EDITOR IN CHARGE

杨理博 YANG LIBO

编辑 EDITOR

王龙 WANG LONG

彭书含 PENG SHUHAN

康祯 KANG ZHEN



批准机关 河南省新闻出版广电局

联系电话 0371-65817116

电子邮箱 brxt@brxt.net

监督电话 0371-67183172

印刷数量 600本

发放范围 仅限内部交流使用

视觉设计 济南美华兴正广告传媒有限公司

印刷单位 郑州市金水区领航印刷厂

百瑞信托简介

▶ 信托透视

信托研究

- 01 基于估值水平的择时定投策略

▶ 百瑞风采

公司动态

- 06 逐梦奋进三十六载
07 百瑞信托中标2022年信托业专题研究课题
08 “逆行”坚守，致敬“最美百瑞人”

▶ 家族信托简介

▶ 财经资讯

财富课堂

- 11 富裕家庭财富规划如何均衡制胜

▶ 客户专区

客户活动

- 14 母亲节特辑——寻找时光倒影中最美的母亲
15 直播专区

基于估值水平的择时定投策略

文/百瑞信托证券研究部研究员 高智贤



近期，受疫情冲击、俄乌局势动荡以及美联储紧缩政策外溢的影响，内外部不确定性因素增多，我国经济发展面临的压力加大。资本市场平稳运行也遭遇挑战，股市行情遇冷。2022年以来股票型基金平均下跌21.65%，平均最大回撤为24.8%；混合型基金平均下跌17.11%，平均最大回撤为22.68%。

面对市场动荡，个人投资者的常见操作包括两种。一是“追涨杀跌”，持币等待机会。另一种是“低买高卖”，希望市场均值回归。本文将介绍一种可能更适用于当前市场状况的策略——基于估值水平的择时定投策略，并通过分析历史数据，模拟该策略的实现情景，用实际数据说明其优异表现。

1. 策略介绍

定投策略，即定期定额投资策略，是一项适用于股票市场长期投资的策略。定投策略具有降低投资风险、投资成本，同时又能取得令人满意收益的优势。传统的定投策略虽表现十分优异，但其存在卖出策略不清晰，需承受巨大波动与回撤的缺点。我们在传统定投策略的基础上，加入理论指导下的主动投资行为，构建基于估值水平的择时定投策略：在估值水平较低时建仓、定投加仓，以收集低价筹码；在市场估值较高时减仓，以抛出收回筹码。

相比于传统低买高卖的策略，基于估值水平的择时定投策略的主要优点包括三个：

- **资金利用率高**：资金加权使用时间短，年化收益率高；
- **最大浮亏额低**：波动水平、最大回撤及最大浮亏金额较小；

• **适合长期持有**：投资心态平和，投资感受优良，有助于投资者长期持有。

2. 策略模拟

对股票估值的常见指标是PE（市盈率）。通常而言，PE的运用场景是进行横向的截面对比，即同一行业内不同公司面板数据的对比，PE高的公司对应高估值公司，反之亦然。与此不同，本文将PE应用于纵向的历史对比，即以当前PE在历史时间序列数据里的高低（PE历史分位）判断当前估值的高低。若当前沪深300指数处于30分位的PE历史分位数，则表明历史市盈率有70%的比例高于当下的市盈率水平，当前处于低估值区间或估值洼地；若当前沪深300指数处于70分位的PE历史分位数，则表明历史市盈率仅有30%的比例高于当下，当下处于高估值的区间。

我们搜寻了2007—2022年的PE历史分位数据，按照时间序列汇总如图1所示。不难看出，近15年共出现2008—2009年、2011—2015年、2018—2020年三个区间的PE指数低于30%的历史分位。我们分别在这三个区间模拟本文设计的基于估值水平的择时定投策略，即PE低于30分位后开始建仓，并持续加仓，设定每10个交易日购买10,000.00元人民币的股票，①当PE到达70分位后停止加仓，并在延迟15个交易日后一次性全部清仓。

模拟过程、图线与结果简要分析汇总如下。

2.1 2018—2020：波动上升，预期兑现

如图2所示，市场在此阶段波动向上，指数虽然走得比较沉闷，但市场走势保持稳中向好。2019年1月指数拉低至2964点，此后股指保持震荡上行。2020年3月，PE历史分位触底后开始反弹，并于2020年7月越过70的PE历史分位，此时指数位置也来到4852点。

基于估值水平的择时定投策略：在

2018年10月PE历史分位降低到30分位点以下时建仓，直到2020年7月在到达70分位之前停止加仓，并在7月中旬一次性将股票全部清仓。期间，本次策略共投入了420,000.00元，到期清仓后账户余额536,390.00元。最终净值达到1.3，年化利率可以达到32%，最大回撤22.3976%，卡玛率为1.45。

基于估值水平的传统投资策略：同样在2018年9月估值低点开始买入，到2020年7月估值高点卖出，到期账户余额为598,128.00元，净值为1.42，但是年化

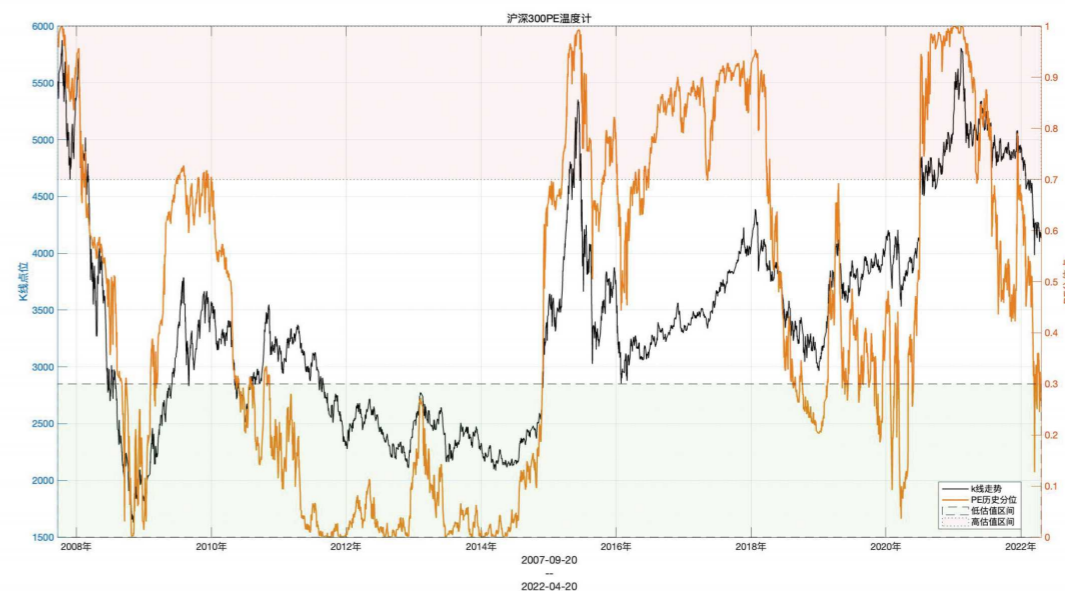


图 1：2007-2022年沪深300PE历史分位图。注：以5年为采样窗口



图 2：2018-2020年基于估值水平的定投策略模拟结果

①假定投资期间有持续可投现金流以保证本策略顺利推进

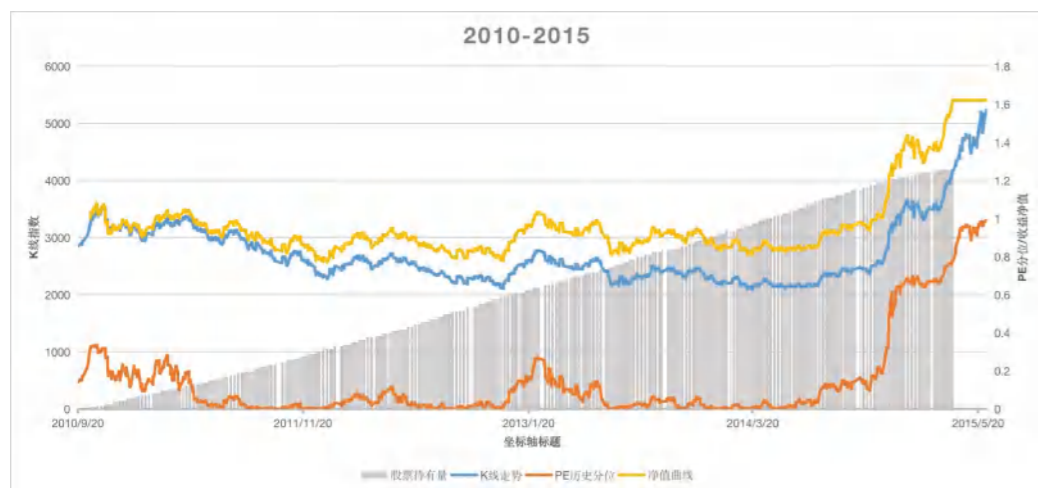


图 3: 2010-2015年基于估值水平的定投策略模拟结果

利率只有18%，最大回撤为16%，卡玛率为1.125。

可见，虽然传统投资策略的净值高于择时定投策略，但其年化利率，卡玛率不如择时定投策略有优势。在最大回撤上，传统策略看起来是有优势的，然而按照最大回撤计算出最大浮亏为67,000.00元，而基于估值水平的定投最大浮亏却只有12,442.00元，风险显著的低于传统策略。

2.2 2010—2015：坚定信心，跨越谷底

如图3所示，2010年起市场开启震荡整理区间，震荡下行持续至2014年三季度，最长低于PE历史分位点30的低位横盘时间长达四年，投资方向难以把控。此后，在2014年7月至2015年6月迎来一轮牛市行情，指数摸高到了5353点。

基于估值水平的择时定投策略：在2010年10月PE历史分位降低到30分位点以下时建仓，到2015年3月在PE到达70分位之前停止加仓，并在4月初一

次性将股票全部清仓。期间策略一共投入资金1,080,000.00元，到期清仓后账户余额为1,749,987.51元。净值为1.6，年化利率则有24%。最大回撤为28.6274%，卡玛率为0.85。

基于估值水平的传统投资策略：在2010年10月买入，在2015年4月卖出，清仓后账户余额为1,982,223.545元，净值为1.8，年



图4：2008-2009年基于估值水平的定投策略模拟结果

化为12%，回撤41%，卡玛率为0.29。

可见，虽然择时定投策略的净值没有显著高出普通投资，但其回撤更小，年化收益率、卡玛率也优于传统投资方式。此外，如果按照金额考虑两种策略浮亏的话，传统策略最大浮亏为442,800.00元，而择时定投策略的最大浮亏只有160,734.00元。需要注意的是，择时定投策略在波动幅度较大的市

场里会展现出较好的收益，而2010—2015年的市场总体处于较平稳、低迷状态，相对来说更难通过Beta策略取得好的收益。即使如此，本次定投策略模拟也可以证明，在平稳、低迷的市场中坚持定投，最后也将取得不错的收益。

2.3 2008—2009：波动较大，收益明显

如图4所示，本阶段市场波动非常大，在2008年一年内股指急转直下，最大跌幅超过70%，四季度低位的震荡市持续时间相对较短，转而市场在2008年末开始恢复上涨，并于2009年7月达到本轮周期的高位3743点。

基于估值水平的择时定投策略：在2008年9月PE历史分位降低到30分位点以下时建仓，直到2009年6月在

场景	2018-2020年		2010-2015年		2008-2009年	
	定投策略	传统投资	定投策略	传统投资	定投策略	传统投资
最大浮亏(元)	12,442	67,000	160,734	442,800	4,385	85,500
最大回撤(%)	22.4	16	28.6	41	27.8	45
卡玛率(-)	1.45	1.125	0.85	0.29	6.14	2.15
收益率(%)	32	18	24	12	166	97
投资期限(年)	1.33	1.33	4.58	4.58	0.83	0.83
投资额度(元)	420,000	420,000	1,080,000	1,080,000	190,000	190,000

表1：不同测试场景的定投策略和传统投资回测结果对比

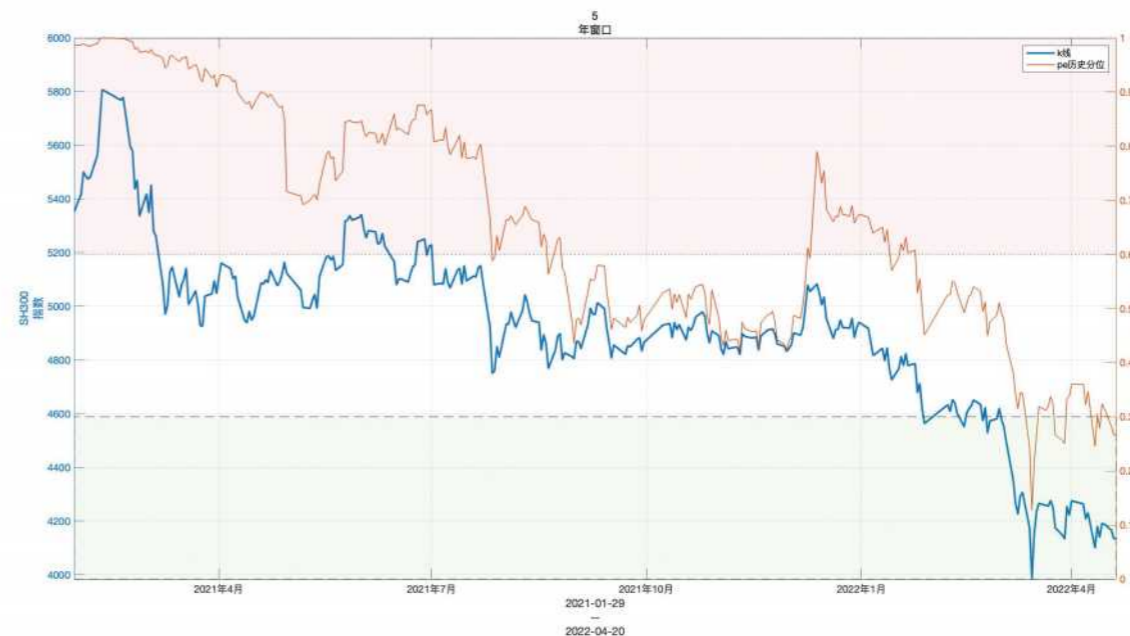


图5：2021-当前基于估值水平的定投策略模拟结果

逐梦奋进三十六载



三十六载斗转星移，13148次日升日落。饱含着风雨与甘甜，百瑞信托今天迎来了三十六周岁生日！

在信托行业深耕的36年，百瑞信托立足中原，面向全国，积极融入我国经济社会发展，业务种类不断丰富、管理规模屡创新高、行业排名持续提升……伴随着我国综合国力的日益强大，公司实现了一次又一次华丽嬗变！

2002年-2021年，百瑞信托累计清算信托项目1766个，清算信托规模超过9300亿元，且所有信托计划均严格如约清算，累计向受益人分配信托利益超过9453亿元！在中国信托业协会组织的行业评级中，公司连续第六年获评最高等级A级。

助力实体经济，淬炼产融结合

金融是实体经济的血脉。36年来，百瑞信托积极响应国家政策，全力为社会企业、民生工程提供“一站式、全方位、综合化”金融服务，持续助力实体经济、助推产融发展。特

别是2021年，百瑞信托致力扩大服务产业半径，先后落地了资产证券化、供应链金融、股权信托、财产权信托等多种业务类型，形成了体系化、可复制的产业金融业务模式，并首次落地了新能源产业并购股权信托、银行间市场首单绿色兼能源行业类REITs，协助国家电投集团成功发行了市场规模最大的绿色ABN/ABCP（碳中和债）等。

顺应监管要求，栉风沐雨转型

近年来，供给侧结构性改革逐步深入，宏观经济环境严峻复杂，公司经营层在董事会的正确领导下，守正创新、担当作为，扎实推进战略布局，不断夯实发展根基，始终保持了稳中有进的发展态势。2021年，百瑞信托明确提出“建设具有清洁能源特色的全国性一流信托公司”的战略定位，确定了“产业金融、资产管理、财富管理、私募投行、服务信托”五大重点业务方向，创新业务发展取得显著成效。截至2021年末，公司创新业务存续规模达2519亿元，占比64%，较年初增加12个百分点。其中，资产支持票据ABN发行规模433亿，排名行业第三；细分业务领域资产支持商业票据ABCP发行规模超过300亿元，排名行业第一。

践行央企责任，砥砺回馈社会

作为央企信托公司，百瑞信托持续关心关注公益慈善事业发展，早在2008年就设立了国内首批公益信托。自2016年《慈善法》出台以来，百瑞信托已先后协同多家企业、基金会、个人等发起设立慈善信托17单，信托目的涵盖扶贫济困、科教文卫事业发

展、环境保护、困境儿童救助、养老帮扶等多个领域。2021年7月，公司总部所在地郑州突发暴雨洪灾，百瑞信托在做好防汛自救同时，第一时间捐款捐物并发起设立“百瑞仁爱·灾害救助慈善信托”，帮助受灾地区开展灾后重建，恢复生产生活秩序。目前，百瑞信托管理公益慈善类资金近1亿元，为公益慈善事业筹集资金超过3000万元。今后，百瑞信托将在实现稳健发展、为投资人创造良好投资回报的同时，持续关注社会民生，积极参与公益慈善，做一家有温度的央企信托公司！

推进党业融合，扬帆再书华章

在36年的发展征程中，百瑞信托始终将加强政治建设作为一切工作的“生命线”。特别是党的十八大以来，公司在业务谋划、工作推进上坚定践行“两个维护”，坚决拥护“两个确立”，对习近平总书记关于能源保供、防范金融风险工作的重要指示、批示精神，对党中央、监管机构的决策部署，坚定坚决、不折不扣落实落地。同时，百瑞信托各级党组织深入贯彻“两个一以贯之”，不断增强抵御和防范化解金融风险的能力，不断推动党建工作与生产经营相融合，“党建+业务拓展、党建+内控提升、党建+精细管理”等“党建+”主题活动亮点频出，成果斐然。

忆往昔峥嵘岁月，展未来豪情满怀。三十六年来，一代又一代百瑞人，披荆斩棘、勤奋进取，我们永远不会忘记。眺望新征程，百瑞信托将坚定转型信心，深化改革创新，持续优化业务结构，着力塑造“守正、忠实、专业”的受托人文化，向着建设“具有清洁能源特色的全国性一流信托公司”的战略目标勇毅奋进！

到达70分位之前停止加仓，并在7月底一次性将股票全部清仓。执行定投策略的总投入资金190,000.00元，清仓之后账户余额为324,800.22元。净值达到1.7，年利率能够达到166%，最大回撤为27.8475%，卡玛率为6.14。

基于估值水平的传统投资策略：在2008年9月买入，在2009年7月卖出，清仓后账户余额为374,447.58元，净值为1.97，最大回撤45%，年化为97%，卡玛率为2.15。传统策略最大浮亏为85,500.00元，而定投的最大浮亏只有4,385.00元。可以看出在市场波动幅度较大时，该策略不仅能提高收益，还能降低最大回撤。

2.4 模拟结果对比

通过三个阶段择时定投策略和传统低买高卖的策略模拟与比较（汇总结果见表1），读者可以清楚地看出，择时定投的年化收益率及卡玛率都是显著优于传统投资。这是由A股市场牛短熊长的特性决定的，同样的投资数额，定投在接近牛市开始时才接近满仓，而传统策略则在一开始投入大笔资金，需要一直忍受漫长熊市的波动对资产价格的影响，其最大浮亏要显著的大于定投策略，不利于长期持仓。与之相对的，可以认为定投策略是非常适合长期看好A股市场的投资者使用的。

3. 策略启示

对沪深300的三次股市熊牛转换的投资模拟结果已展现出基于估值水平的择时定投策略相比于传统定投策略的优势。对于当前而言，如图5所示，2022年一季度末的市场已迎来PE历史分位指标低于30分位点的低估值期，从基本面看，近来A股的下跌是多重利空叠加导致的，市场估值已处在估值洼地。因此，新一轮周期已经启动，股价会在业绩底之前企稳，从历史数据看，当下即是适合建仓的最佳时机。

旧有周期接近尾声，新的周期即将开始。虽然现在市场处于“春寒”，但春天是播种的季节，希望各投资人能够抓住春耕秋收的历史规律，共同迎接股市成长回报，分享经济发展红利。



作者：高智贤

百瑞信托证券研究部研究员，西安交通大学金融学博士，信息工程和经济学双学士。目前研究领域为私募和资产配置，擅长价值投资、量化投资、基金筛选，管理中国50、恒益629和恒益685私募FOF等产品，管理资金规模近10亿。

百瑞信托中标 2022年信托业专题研究课题

2022年4月21日至4月26日，中国信托业协会以线上会议方式召开第一届行业发展研究专业委员会第十九次会议暨2022年信托业专题研究课题竞标评审会议。

行业发展研究专业委员会全体委员出席会议并对来自36家竞标单位的50份竞标材料展开评审和投票。根据行业发展研究专业委员会的投票结果，百瑞信托成功中标《“双碳”战略背景下的绿色信托创新研究》，该课题将由百瑞信托和中央财经大学绿色金融国际研究院联合牵头完成。

百瑞信托牢记服务实业之初心，不忘产融结合之使命，紧紧围绕控股股东国家电力投资集团“2035一流战略”，明确提出建设“具有清洁能源特色的全国性一流信托公司”战略定位。近年来，百瑞信托绿色信托业务创新始终走在市场前列，先后落地了银行间市场首单绿色资产支持商业票据、首单绿色兼能源行业类REITs。目前，百瑞信托已

逐步建立起类REITs、绿色ABN/ABCP、新能源产业并购股权信托等多元化绿色信托产品与服务体系。

与此同时，百瑞信托充分发挥研发优势，大力开展绿色信托业务研究，形成了一系列研究成果。近年来，百瑞信托在知名期刊发表多篇绿色信托相关文章，例如《信托公司碳金融业务发展模式与路径》（《当代金融家》2021年第4期）、《绿色资产管理业务的实践与发展方向》（《中国外汇》2021年第8期），均取得了较好的行业反响。

百瑞信托此次成功中标课题《“双碳”战略背景下的绿色信托创新研究》，体现了对百瑞信托绿色信托业务发展和研究实力的充分认可。下一步，百瑞信托将在中国信托业协会的帮助和指导下，努力将课题做实做优，切实为提升行业研发水平、推动行业转型发展作出百瑞贡献。

“逆行”坚守， 致敬“最美百瑞人”

5月4日0时起至5月10日24时
郑州市主城区实行静态管理
从73号通告到88号通告
连续168小时
整个城市按下“暂停键”

疫情就是命令！

随着郑州市新冠肺炎疫情防控指挥部办公室2022年73号文发布，郑州再次进入疫情防控特殊时期。公司第一时间研判形势，决定启动“疫情极端情形应急预案”。

10名关键岗位员工在接到命令后，毫不犹豫放弃假期，离家“逆行”，奔向即将封控的办公大楼，变身金融“驻守人”！

在静态管控期间，他们用沉甸甸的付出，最大限度保障了公司运转不停摆，金融服务不断档，受益人利益不影响，交出了一份合格的“抗疫答卷”。

“关键时刻得站出来！”

“待到解封之时，我一定会怀念这一段难忘的时光。”

“我们无畏疫情，保证百瑞服务持续输出！”

……

驻守员工说得既朴实又令人感动。办公区封控期间，他们各司其职，团结协作，有效保障了业务用印、资金划付、系统运维、后期管理等金融要素的如常运转，切实做到了将疫情影响降到了最低。

盖印章是完成各类合同的最后一道工序，容不得一丝马虎。驻守期间100余个流程，5300多处用印，印章组张冰蔚、夏芳兢兢业业办理，实现工作“零差错”。

为保障公司业务正常推进，计财组齐振威、谭俊领、吕博、徐勇进4名精神小伙立足本职、团结协作、相互支撑，确保了公司项目开户、资金划付、财务用印等工作正常运行。

全时段驻守公司机房，实时监控核心设备，信息组宋雷、孙晓辉本着严谨求实，认真负责的工作态度，全力保障证券交易等远程办公需要，确保网络及各信息系统正常运行。

配合出具项目初始放款、信托收益兑付、信托费用支付等书面指令，按监管要求每日报送交易对手征信信息数据……运营组刘振一个人就是



一支队伍，驻守期间一刻不停歇。

“责任、担当、奉献，是对大家最好的诠释。无论是业务相关还是行政物业，大家与公司其他同事一同用双手来组成平稳运行的安全巨伞，为委托人利益遮风避雨。”驻守值班负责人、业务总监李腾飞表示，特殊时期，公司全体员工也都在不同岗位上为抗击疫情和公司发展努力着、奉献着、奋斗着……他们都是最可爱的人！

惟其艰难 方显勇毅
 惟其磨砺 始得玉成
 疫情还未结束 防控仍将继续
 百瑞信托
 将以实际行动诠释央企担当
 毫不放松抓紧抓实抓细各项防控工作
 为打赢疫情防控阻击战贡献百瑞力量



百瑞信托 家|族|信|托 服务

忠于托付，传承您的精神与物质财富

-  **风险隔离
财富传承
资产配置**
-  **1000万起**
-  **1年至
无限期**

◆本产品为信托产品，不承诺保本保息，过往业绩仅供参考，不代表产品未来的表现；◆理财非存款，产品有风险，投资需谨慎；◆产品详情请咨询您的理财经理。
 本材料仅面向合格投资者



富裕家庭财富规划 如何均衡制胜

01 王先生基本家庭概况

1. 家庭基本情况

主人公年龄 47 岁，已婚，爱人是家庭主妇，育有 2 个小孩，职业为某中小型企业股东。

2. 财务状况

房产 3 套，一套自住，一套父母住，一套闲置，总市值约 1000 万元。

图一：家庭收入支出表

家庭所得项目	收入 (万元)	家庭支出项目	支出 (万元)
工作年收入	200	生活费支出	50
理财年收入	15	教育费用支出	15
		房贷支出	18

图二：家庭资产负债表

资产	金额 (万元)	负债	金额 (万元)
流动性资产	100	按揭房贷	300
投资性资产	500		
自用性资产 (房产、汽车)	1200		

2022年中国股市的艰难开局，再次让众多投资者陷入无尽的迷茫和无助中。疫情的不确定性，对个人财富的持续增长造成了不小的冲击，也使得家庭资产面临较大风险。通过资产配置实现财富的保值、增值和传承，成为富裕家庭财富规划的重要课题。今天我们以客户王先生为例，为其家庭以均衡为原则进行财富规划，帮他在资产“变局”中锁定财富“胜局”。

3. 财富目标

- (1) 短期目标：实现家庭收支平衡稳定，实现资产保值增值；
- (2) 中期目标：储备子女教育经费；
- (3) 长期目标：家庭财富传承。

02 短期财富规划

王先生流动性资产在整个资产配置中已经达到了总现金资产的16.67%，由于王先生家无大额资金支出，基本为日常开支，所以只需配备一定比例的家庭备用金即可，按照家庭备用金一般需满足家庭3-6个月生活开支原则，备用金应为：

$$(50+15+18) \div 12 \times 6 = 41.5 \text{万}$$

该笔资金可投向期限灵活、流动性强的理财产品。

产品推荐：

- 1、百瑞安鑫悦盈集合资金信托计划。风险等级R2，20万起投，开放日为每个工作日，7日预期年化收益率3.6%左右，是闲置资金理财的首选。
- 2、百瑞安鑫增利系列。风险等级R2，30万起投，主要投向于标准化债券资产组合，月度开放，可满足大多数短期资金配置需求，尤其适合资金在1-3个月后有明确用途的资金。

03 中期财富规划

王先生特别照顾家庭，他最关心的事情之一便是对子女教育经费的合理规划。他有一儿一女，老大是女儿，今年9岁，老二今年1岁。我们首先根据孩子在成长过程中确定发生的事情进行分析：7岁上学，18岁上

大学，22岁大学毕业。王先生需要为子女提前准备出一笔足额的教育金，包括购置学区房和准备两个孩子的留学经费。目前王先生家有3套住房，资产总值1000万；投资性资产500万，以定期存款和国债为主。王先生可对这些资产进行调整配置，以实现其中期目标。

以郑州为例，目前郑州顶级的学区房单价在每平方米3-4万元，一套学区房价格在400万元左右，且房源相对稀缺。分析认为，伴随着全国楼市调控的升级，加上未来房产税征收的趋势，我们建议王先生出售一套持有房产，寻找合适机会可选择置换一套优质的学区房供孩子上学使用，目前王先生闲置的房屋价格市值300万元。两个规划方案：第一，现在卖掉闲置房产，出售资金300万元左右配置理财产品，未来合适时机再购学区房。第二，暂不出售闲置房产，未来进行房屋置换（卖掉现有闲置房产，购入学区房），那就意味着还需在置换前准备150万元到200万元的补充资金，也需要把这部分资金配置到理财产品上以实现保值增值。

无论哪种方案都要保证这部分资金的本金安全且能够产生稳定收益。鉴此，我们建议王先生可将这部分资金投资固收类或固收+信托产品。

产品推荐：

1-2年期非标固收产品（到期可转投）：年化收益率固定6%-7%，按200万元投资性资产计算，3年后的本息和为 $200 \times (1+6\%)^3 = 238.2$ 万元。

如果王先生选择近期卖掉闲置房产，那其卖房资金同样可投资于1-2年的非标固收产品（到期后转投），3年后本息和为 $300 \times (1+6\%)^3 = 357.3$ 万元。

根据王先生自己所做的风险评估，测评结果为C3平衡型，具备一定的风险承受能力，但是王先生目前除了无风险投资外，基本没有配置任何资产配置或权益类产品，因此可考虑调整其投资性资产的结构。

风物长宜放眼量。权益类资产将是未来5-10年资产配置中的核心资产，因此可以适当配置。

在具体投资策略方面，可以优先考虑指数基金为投资标的的稳健型权益类资产，并应适当拉长投资期限，以更好应对短期市场波动，更大限度分享资本市场红利。

母亲节特辑 —— 寻找时光倒影中最美的母亲

产品推荐:

1、**百瑞固收+系列产品**。该系列产品包括百瑞全鑫固定收益增强系列、瑞利银叶和乐瑞强债系列等，采用固收+绝对收益策略，底层配置为80%投资优质债券，在确保风险垫充足的前提下配置20%左右的CTA策略和股票中性和打新策略等，以增强产品收益。该系列产品具有风险低、波动小，净值稳定增长的特点。

2、**FOF系列产品，包括百瑞中国50金选系列、百瑞价值20等**。FOF作为基金中的基金，投资FOF相当于同时投资多只基金，但是比分别投资成本低，风险相对较小。投资标的基金是通过专业的头部基金公司挑选出，可在确保风险可控的基础上进一步提升整体投资收益，最大限度的分享时代和专业红利。

(2) **隔离婚姻风险**。鉴于目前整个社会的离婚率一直呈现持续上升态势，王先生可以在子女结婚前设立家族信托，将两个子女设立为无条件受益人，两个子女的配偶设立为附条件受益人。一旦出现离婚、感情背叛等问题，子女的配偶将丧失受益人资格。并且信托财产不是婚姻存续期内的夫妻共有财产，不参与离婚财产分割，子女的配偶无法动用信托本金偿还个人债务，即使子女发生意外，子女的配偶也无法直接得到该笔信托财产。与签订婚前财产协议相比，家族信托更加私密，也不易损伤夫妻感情。

总结

本文通过对王先生短期、中期和长期的家庭财富规划，可以有效满足王先生的家庭财富实现“保值-增值-传承”的财富管理闭环需求。从长期来看，可以使“个人财富”向“家族财富”转变，从而使得王先生所在家庭实现家庭长久和睦、财富稳健增长。

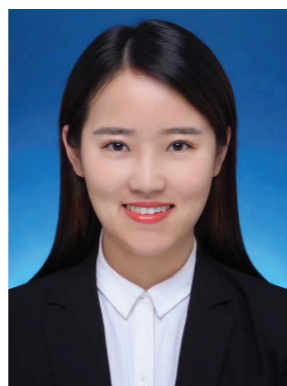
04 长期资产配置

王先生是家里的顶梁柱，其爱人是典型的家庭主妇，没有任何收入来源，子女未来也会面临结婚生子、创业等人生事件。据了解，王先生希望未来可以给自己和爱人留有充足的养老金，并且将家庭财富平稳的从“一代”传递到“二代”手中。

产品推荐: 家族信托

家族信托的资产配置功能，可以充分满足家族资产保值增值、风险隔离、财富传承以及家风延续等多方面需求。未来王先生可以考虑设立自己的家族信托。

(1) **个人债务隔离**。王先生可以在自己财务状况良好的时候设立不可撤销的家族信托，将自己、妻子和儿女设为受益人，自己和妻子定期领取信托收益直至身故，子女可获得稳定且有质量的生活保障，但无法动用信托本金。由于家族信托的债务隔离属性，可以保证本金始终安全，为子孙后代提供生活、教育的保障。若王先生后期出现经营不善等问题，导致出现大额债务，那么家族信托的资产也能免于债务执行，能保证家庭其他成员的正常生活不受影响。



作者: 韩宝

郑州财富一部财富顾问，悉尼大学财务会计学硕士，国际注册会计师，拥有信托、基金、证券和期货从业资质；具有会计师事务所和证券公司的工作经验，专注于为高净值客户财富管理与资产配置。

春去夏来，历冬复春
那个曾经与我们分享心跳的人
从青丝到白发
从少女到妇人
细细翻阅尘封的相册
被妈妈的美拨动心弦
感恩母亲节
寻找时光倒影中最美的母亲

5月7日，百瑞财富订阅号发起“寻找时光倒影中最美的母亲”照片征集活动，邀请广大粉丝朋友晒出妈妈最美的照片。照片可以是妈妈年轻时的旧照，可以是如今岁月静好的美照，还可以是和妈妈的合照暖图，同时分享照片背后的故事，或是表达对妈妈的爱。

以下为投稿作品精选，快来和小瑞君一起感受照片中珍藏的爱与感动，见证妈妈们的最美瞬间吧！



投稿ID: 陈浥菲

祝妈妈母亲节快乐！你的世界很大，装得下很多人；而她的世界很小，满满的都是你。



投稿ID: 百事可乐

妈妈永远健康快乐幸福满满，妈妈母亲节快乐，感谢妈妈照顾我还照顾孙女，感恩！



投稿ID: 花花世界

时光荏苒，母亲和我都随着时间流逝，也都青春不再，倒是妈妈在我心中永远最美丽。



投稿ID: 晚来雨

一个女性把孩子培养成才，其意义远远超过到工地去拧几颗螺丝钉。



投稿ID: 十豆口

妈妈，养我长大，给予了我天下最无私的爱；婆婆，无私付出，照顾我们这个家。感恩岁月静好，温暖以待。妈妈，我永远爱您们！祝我的两位妈妈永远健康快乐！谢谢你们！



投稿ID: 福满多

以前都是您爱着我，护着我，照顾着我，现在，我长大了，以后换我来爱您，照顾您！希望您老的慢一点，现在我有能力了，我想等疫情结束，带您到处走走，我们一起去没去过的城市，看看别的城市的风土人情，看看别的城市的文化底蕴！



投稿ID: 腰琪琪儿

妈妈曾经是这个世界上最美丽的少女，然后是我们全家的女王大人！后来变成了我的超人妈妈，现在是宇宙超级无敌美外婆。您包容我所有的任性，现在我长大了，换我来保护您！愿您的碎碎念念，陪我岁岁年年！妈妈愿您身体健康、美丽依旧、幸福长存！

春和景明话“全鑫”

百瑞全鑫系列产品
2022年一季度报告会

主讲人:曾诚

百瑞信托固定收益部高级投资经理



识别小程序观看直播
直播密码:0406

直播时间 2022.04.06
15:30-16:30

笃志前行 静待花开

银叶投资2022年一季度产品报告会

主讲人:张沐冬

银叶投资高级投资经理



识别小程序观看直播
直播密码:0419

直播时间 2022.04.19
15:30-16:30

通胀在前 波动在后

百瑞乐瑞强债1号季度报告会

主讲人:严树成

乐瑞资产董事总经理 产品总监



识别小程序观看直播
直播密码:0427

直播时间 2022.04.27
15:30-16:30

慎思笃行 向阳而生

百瑞信托2022年第一季度产品报告会

主讲人:高智贤

西安交通大学应用经济学博士
百瑞信托证券研究部研究员



识别小程序观看直播
直播密码:0506

直播时间 2022.05.06
15:30-16:30

大资产配置和市场展望

汇添富2022年季度报告会

主讲人:李小龙

汇添富基金
指数量化部投资经理



识别小程序观看直播
直播密码:0518

直播时间 2022.05.18
15:30-16:30

2022年下半年权益市场 投资展望

百瑞专享膨化系列2022年季度报告会

主讲人:胡颖

鹏华基金投资经理



识别小程序观看直播
直播密码:0526

直播时间 2022.05.26
15:30-16:30

百瑞信托家族故事会 家族财富传承中的 风险防范

主讲嘉宾:付丽

北京大成(郑州)律师事务所合伙人
河南省律师协会婚姻家庭法律专业委员会主任
河南省司法厅律师岗前培训讲师



识别小程序观看直播
直播密码:0527

直播时间 2022.05.27
15:30-16:30

创新低碳转型 把握投资风口

创新低碳投资机会探讨

主讲人:曾诚

百瑞信托固定收益部高级投资经理



识别小程序观看直播
直播密码:0531

直播时间 2022.05.31
15:30-16:30

蓄势聚能 奋楫起航

百瑞信托&翼虎投资周年投资策略会

主讲人:余定恒

翼虎投资董事长&投资总监



识别小程序观看直播
直播密码:HKKW

直播时间 2022.06.24
15:30-17:00