

# 看懂两张财务报表

本报记者 彭江

## 财富学堂

▲ 在考虑风险因素后,合理负债是可以提高投资效益的。不过需要记住的是,负债除了能扩大收益也能扩大亏损,它就是一个杠杆

▲ 利润表可以区分营业收支与营业外收支,让投资者可以准确判断公司的盈利能力



会计知识是与钱打交道的专业知识,会计学也被称作“国际商务通用语言”,是商务人士必须掌握的基本知识。如何快速简单地掌握会计知识,做好个人理财呢?需要从最基本的会计原理开始了解。在会计报表中有两个重要报表,资产负债表与利润表。笔者就从这两个报表切入,为您揭开会计专业知识的面纱。

### 第一张表:资产负债表

资产负债表有一个著名的恒等式,资产=负债+所有者权益。别看这个等式简单,真正理解它的人并不多。举个简单的例子,有人想买一套价值200万元的房子,但是只有60万元现金,于是找银行贷款140万元,买下了这套房子。在这里买房人的资产是200万元还是60万元?按照资产=负债+所有者权益这个等式,我们就能知道资产是200万元,负债是140万元,所有者权益是60万元。

有人一看说,原来我的资产是我自己的钱(所有者权益),加上借来的钱(负债),那我借的钱,多多负债,让自己的资产越多越好。可以吗?这就涉及到需要准确理解什么是“资产”这个定义了。会计给予“资产”的定义是“企业过去的交易或者事项形成的,由企业拥有或者控制的,预期会给企业带来经济利益的资源”。仔细研读这句话,我们得出判断它是否为“资产”,关键是要看它未来是否能带来经济利益。

再来看刚才那个关于是否负债的问题?如果你的投资项目,你所买的东西未来能给你带来经济利益,而这个经济利益又大于因为负债带来的财务费用,你当然可以尽可能多地负债。可是你所投资的项目,未来到底能不能给你带来经济利益呢?这就不确定了,这个不确定性就是会计专业所说的风险。不确定性越大,风险就越大,反之亦然。所以在进行负债时需要考虑风险的因素。在考虑风险因素后,合理负债是可以提高投资效益的。不过需要记住的是,负债除了能扩大收益也能扩大亏损,它就是一个杠杆。我们经常说的降低杠杆其实就是降低负债。

在行业内专门有一些比率用来反映负债是否合理,比如说流动比率与速动比率。

流动比率是流动资产对流动负债的比率,用来衡量企业流动资产在短期债务到期以前,可以变为现金用于偿还负债的能力。

一般说来,比率越高,说明企业资产的变现能力越强,短期偿债能力亦越强。一般认为流动比率应在2:1以上,因为当流动资产是流动负债的两倍时,即使流动资产有一半在短期内不能变现,也能保证全部的流动负债得到偿还。所以,在贷款买房时,很多理财师向购房人给出的建议是,个人的收入应该是每月月供金额的两倍,以防月供断供风险。

再来看速动比率。速动比率是速动资产与流动负债的比率。一般认为速动比率应在1:1以上。用流动资产减去存货就是速动资产。因为存货相对于货币资金、短期投资、应收票据而言变成现金的能力比较差。

不管是流动比率还是速动比率,说的都

是你应对短期债务的能力。在个人理财安排时需要合理考虑,不要死套公式。如果按照理财师的建议,在房价不断上升的情况下,按照月供金额是收入的一半来机械操作,就有可能永远也买不起房。

### 第二张表:利润表

利润表的形成也有它的一套逻辑。营业总收入-营业总成本=营业利润。营业利润+营业外收入-营业外支出=利润总额。利润总额减去所得税费用等于净利润。这里的专业名词都是什么意思呢?其实很好理解。

公司营业了,营业收支相减就是营业利润。再加减营业以外部分收入与支出后就形成了利润总额。利润总额减去交给国家的税

就是公司的净利润。

利润表有一个特点,就是这么区分营业收支与营业外收支。之所以这么区分是为了准确判断一个公司的盈利能力。就个人而言,我们判断一个人的盈利能力,当然是看他平时的收入,比如工资收入啊,兼职收入啊。如果突然有一天,这个人把家里的古董卖了,把家里的旧家具卖了,虽然当期有不少资金流入,我们不能说他的盈利能力提高了。正是这种区分,让投资者可以准确判断公司的盈利能力。而作为个人而言,应该努力学习进步,做好自己的本职工作,提升自己的工资,获得更多的收入,勤以持家,不追求奢靡消费以降低支出。这样就能提高你个人的营业利润,而不要寄希望买彩票卖祖产这些“营业外收入”。

## 算好资金的时间价值

### 财说

彭江

会计专业中有一个非常重要的理论思想,就是资金是有时间价值的。而这个会计思想贯穿了整个投资决策的始终。

在生活中,每个人都本能地知道这个道理。一般而言,有人找你借钱,如果一年后不给利息,原本还给你,大概是只有非常好的亲戚朋友你才会借。为什么呢,因为划不来。起码,用这些钱存银行可以有银行存款利息。如果银行一年定期存款利率是2.5%,那么1万元一年后就是1.025万元,两年后就是1.0506万元。就是说按照2.5%的贴现率来计算,2年后1.0506万元,1年后的1.025万元,才等于今天的1万元。

当然贴现率可以按照银行存款利率来计算,也可以按照别的值来计算。当你进行投资决策的时候需要选择一个适合自己的贴现率,计算是否值得投资。在投资中,大量的计算都是围绕资金的时间价值转换进行的。比

如说,一个投资项目,是从投资第二年开始,连续五年稳定产生现金收入。第二个投资项目,从第三年开始连续三年大量产生现金收入。这两个项目到底如何选择呢?在计算出这两个项目未来产生现金流转换成今天的现值后,就能一目了然做出选择了。

就个人而言,经常会纠结是否需要提前归还房贷。而知道资金的时间价值后就很好做出选择了。如果你的理财收益率高于银行的贷款利率,你的现值比银行的现值要高,你大可不必提前归还房贷。而一些信用卡贷款中,采用每月归还等额本金,并按总额本金计算贷款利息的方式,比如借12万元一年期贷款,按月归还1万元本金,采用这种方式,实际上12万元本金使用时间只有半年,所以实际利率翻了一倍,这时,需要将贷款名义利率转换成真实利率计算。只有了解了这些,才能在复杂的投资中做出正确的比较与选择。

### ★ 茶座

#### 【乌鸦和兔子,你是哪一种】

乌鸦站在树上,整天无所事事。兔子

## 财富动态

# 集合信托年收益率逼近6%

本报记者 常艳军

信托收益下跌的趋势还在延续。用益金融信托研究院的统计数据显示,今年2月份,集合信托产品的平均预期年化收益率为6.12%,环比减少0.15个百分点。

“如果延续目前的下跌速率,3月份集合信托产品的收益率可能会跌破6%。”用益金融信托研究院研究员石文荣说,而且,2月份集合信托产品平均期限继续趋于短期化。

对于集合信托产品收益下行,业内人士认为是多方面因素影响形成的。普益标准研究员罗皓瀚说,市场流动性相对充裕,而可投资的优质标的相对较少,随着融资渠道的增多,信托渠道的收益即有一定下降。石文荣认为集合信托产品收益下行的原因在于期限短、收益低的金融领域集合信托产品占比越来越多,而基础产业信托等收益相对较高但期限较长的集合信托产品占比逐渐减少。

那么,集合信托产品收益下行的趋势今年会有所改变吗?“短期内集合信托产品收益率可能还会进一步下降,但空间不大。从长期来看,伴随着信托业转型升级的深入以及经济发展趋稳,同时基于去杠杆、抑制资产泡沫的监管思路,预计集合信托产品收益下行的趋势将有所缓解,有望企稳回升。”罗皓瀚说。

用益金融信托研究院研究员帅国让认为,近一年来集合信托产品收益呈下滑趋势,但降幅已有所放缓,在货币政策保持稳健中性以及去杠杆等背景下,预计未来集合信托产品收益或小幅回升。

长期以来,集合信托产品收益率一直在理财市场上一枝独秀,但目前与其他理财产品收益水平差距在缩小。罗皓瀚说,未来信托公司会增加更多浮动收益类信托产品,研发权益类项目,包括股权投资

资、期权等,给投资者更多选择,也增强信托公司自身主动管理的能力。

不仅收益持续下行,2月份集合信托产品的发行数量和规模双降。据用益金融信托研究院统计,2月份共有51家信托公司发行428款集合信托产品,发行数量环比下降37.24%,发行规模环比下降44.68%;从成立情况看,有46家信托公司成立413款集合信托产品,成立数量环比下降25.58%,成立规模环比下降39.91%。

“收益水平不断下降,一定程度上会影响到集合信托产品的募集与发行。当前信托公司受到资金端和资产端的双重压力,募集资金难度加大,成立规模有所下滑。”罗皓瀚说,信托公司需继续积极主动转型,开展业务创新,以独特的产品设计来应对收益率下行的情况,加强消费信托、家族信托、资产证券化等业务的开展。对于投资者而言,建议不要将信托收益率作为唯一的评判标准,宜选择适合自己需要和风险承受能力的产品。

帅国让说,信托产品相较于其他理财产品依然存在一定制度优势,比如灵活的交易结构等。信托公司一直在进行转型探索,投资者也应转变投资理念,未来固定收益类信托产品会有所减少,取而代之的是权益投资等浮动收益类信托产品的增多。

分领域来看,2月份,基础产业、金融、房地产和工商企业等领域集合信托产品的成立规模均环比下降;规模占比上,金融领域集合信托占比最高,达到39%,基础产业领域集合信托占比最低,仅为5%。“基础产业信托成立规模萎缩,主要是有部分政信项目已转向PPP模式,通过产业投资基金等方式进行融资。”石文荣说。

## 投资眼

# 为自己定制一份理财计划

本报记者 温宝臣

理财是有门道的。虽说“你不理财,财不理你”,但如果理不好,财照样不理我们。不少人可能还清楚地记得一个段子,请数一下2016年的败家行为:一,炒股;二,创业;三,卖房;四,卖房炒股;五,卖房创业。这个段子有些腹黑,但是对于大多数人来说炒股并不是一种合适的理财方式。那么,怎样的理财才是合适的呢?

“认识你自己”,这是阿波罗的智慧。在理财之前,“认识你自己”变成了合理评估自己的风险承受能力。比如,综合投资目标、投资年龄、风险偏好、理财产品变现能力等因素,设计一个适合自己的理财规划。

举例来说,年龄在25岁至35岁之间的年轻人,事业处在成长期,追求收入增长,家庭收入也会逐渐增加。这个阶段的一个比较明显的特征就是钱不够用。一方面,年轻人喜欢交际,喜欢尝试新事物,这些都构成了家庭支出的重要组成部分;另一方面,孩子可能已经出生或者正准备宝宝的到来。同时,这个阶段,很多人都面临着数额较高的按揭,尤其是在北上广深等一线城市。此外,不少人会选择继续学习深造,学习资料、培训费用都是需要考虑的。

因此,这个阶段理财比较适合的方式是货币基金和定投。因为这个阶段结余有限,所以需要采取兼顾安全、收益、流动性和门槛低的投资方式。另外,处在这个阶段的人,价值处在上升时期,风险承受能力比较强,可以选择投资股票等风险回报较高的品种。

每个理财人身后都站着一个家庭,因此家庭理财规划中,合理的配置资产是最重要的。这样不仅可以不同投资工具的对冲规避风险,也能在稳健的基础上寻找到更有效率的增值。

配置资产的比例更为重要。那么,是否有标准可以参考呢?“标准普尔家庭资产象限图”把家庭资产分成四个账户,这四个账户作用不同,所以资金的投资渠道也各不相同,并且按照固定合理的比例进行分配。

其中,第一个账户是日常开销账户,也就是要花的钱,占家庭资产的10%左右,一般是家庭3个月至6个月的生活费,通常会放在银行活期存款或货币基金中;第二个账户存放保命的钱,一般占家庭资产的20%,此账户专门解决突发的大额开支,用途为购买商业保险;第三个账户存放生钱的钱,也就是投资收益账户,一般占家庭资产的30%。这个账户的使命是为家庭创造高收益,因此需要购买高风险资产,这也需要理财者投资自己比较熟悉的品种,比如股票、分级基金等;第四个账户安放保本升值的钱,也就是长期收益账户,通常占家庭资产的40%,主要是为保障家庭成员的养老金、子女教育金、留给子女的钱等。这些钱是一定会用的,而且需要提前储备。账户的特点决定了一定要保证本金不能有任何损失,并要能够抵御通货膨胀侵蚀。所以收益不一定多高,但却需要长期稳定。

当然,根据家庭所处的不同阶段,适当调整配置是必要的。比如,对于独立生活的老人来说,保值增值是最重要的,对风险需要极度厌恶,此时投资股票等不太合适,而债券或者债券型基金是比较合适的。

著名投资人巴菲特曾说,一生能够积累多少财富,不取决于你能够赚多少钱,而取决于你如何投资理财,钱找人胜过人找钱,要懂得钱为你工作,而不是你为钱工作。想让钱为自己工作,不妨现在开始为自己定制一份理财计划吧。

### 【分解“招聘”】

- ①没有一双勤勉能干的手,不要。
- ②没有一把犀利快意的刀,不要。
- ③没有一张能言善辩的口,不要。
- ④没有一双兼听八方的耳,不要。
- ⑤没有一种死心塌地的轴,不要。
- ⑥没有一颗虚怀如“亏”的心,不要。

(文/王琳整理)

## 陶教授来了

### ★ 课堂

#### 【沥青期货】

作为全球首个沥青期货品种,沥青期货有哪些作用?①价格发现,使价格公开化、透明化;②为沥青企业提供风险管理工具,规避道路建设中成本变化的风险;③完善石油化工商品期货系列,提升我国石油类商品市场国际影响力。

#### 【消费倾向】

凯恩斯主义经济学用的一个经济概念。意指消费者所获得的收入中用于消费支出的比重及所包含的消费行为的倾向性。如,某家庭收入为300元,决定将240元用于消费,则消费倾向为80%。消费倾向取决于收入水平、消费偏好、客观消费需要和消费预期等因素。

#### 【刺激总需求】

衰退和萧条之所以发生,多是因为社

会对物品与劳务的总需求不足。因此,在经济下行压力大时,政府往往会出一系列增加总需求的政策,如增加政府公共支出、运用货币政策和财政政策等工具刺激需求等,通过扩大需求带动供给,为经济发展注入活力。

#### 【老办法为啥不行了?】

新版乌鸦喝水:口渴的乌鸦发现一个水瓶,它很快想到了办法,那就是小石头。它在河边发现了石头,高兴地将其叼回来,扔到瓶子里,然而当它叼最后一颗小石头

时,才发现自己就在小河边……有时,我们一味按既定框架埋头苦干,回过头,才发现自己是干了件徒劳的事儿。