巧用三招打理好年终奖

经济日报·中国经济网记者 彭 江

对身在职场的年轻人来说，要想弄清年终奖实得金额，了解相关计税方法至关重要。与此同时，根据个人实际情况，及时归还各类欠款或贷款、制定投资规划也必不可少——

岁末年初，又到了收获年终奖的时节。对很多身在职场的年轻人来说，该如何打理好这笔资金，使财富能够保值增值呢？

合理避税有门道

按照相关规定，年终奖是要缴税的，真正属于你个人的年终奖是扣除个人所得税的那一部分。如何让年终奖少扣些税、合理避税呢？

要做到这一点，首先需要选择优惠的年终奖计税方法。在2005年，国家税务总局出台了《关于调整个人取得全年一次性奖金等计算征收个人所得税方法问题的通知》（简称“通知”），对年终奖的计算方法做出了规定。按照“通知”规定的方法计算年终奖应缴个人所得税，个人能享受较大的税收政策优惠。

比如，某员工的年终奖是1.8万元，按照工资薪金收入计算个人所得税，对应的个人所得税税率是25%。而如果按照年终奖特殊计算方法计算个人所得税，对应的税率只有3%。需要说明的是，这样的优惠政策一年只能使用一次。

其次，要看清发放年终奖的金额。因为你很有可能因为多得了1元的年终奖，而导致多缴上千上万的个人所得税。

同样以某员工1.8万元的年终奖为例，按照年终奖的计税方法，适用税率为3%，应缴个人所得税540元。如果公司多发1元钱，由于18001元对应的税率为10%，用18001元乘以10%减去105元速算扣除数后，应缴个人所得税1695.1元。由于多发了1元钱，个人所得税则多缴了1155.1元。

出现这种现象是因为年终奖的速算扣除数扣少了。什么是速算扣除数呢？税收计税的一个基本原则是超额累进征税，比如说你工资的应纳税所得额是4000元，按照个人所得税法，其中1500元部分试用税率是3%，2500元部分试用税率是10%，不能简单的将4000元乘以10%征税。由于分步计算太麻烦，为了更方便快捷，我们在计算时先将4000元乘以10%，再减去1500元多征收的税，1500元乘以7%（10%减去3%）就是速算扣除数105。每月工资计税时，不会出现多发一元税额大幅增加的现象。但是在年终奖的计算过程中，应纳税所得额18000元部分适用税率是3%，当增加一元后，适用税率变成了10%。18000乘以7%（10%减去3%）的结果是1260。但是税法规定的年终奖的计算方法中的速算扣除数是105，此种计算方式相当于少算了11个月的速算扣除数。所以对应的税率从低档位向高档位进阶时会出现上述现象。由于个人所得税税率一共有7级，所以在1.8万元、5.4万元、10.8万元、42万元、66万元、96万元这6个税率进阶点，年终奖多发1元，会出现个人所得税分别增加1155.1元、4950.2元、4950.25元、19250.3元、30250.35元、88000.45元的奇特现象。

及时还款不可少

拿到年终奖后，个人可以考虑归还欠钱。比如信用卡借款、小贷欠款、住房贷款等。

可能有很多投资者会说，在考虑还钱的时候，还应考虑投资收益因素。假如你未来的投资收益大于所欠贷款的利息支出，可以考虑继续负债。不过在现实生活中，情况往往要复杂得多。因为投资存在不确定性，预期的收益并不一定总是比负债利率高，甚至可能会出现投资亏损的情况。

及时还款之所以重要，还有一个容易被普通人忽视的因素，那就是绝大多数个人其实并不知道自己贷款的真实利率。

举例来说，很多欠款在计算利息时，采取每月等额归还本金的方式还款。比如，你借了12万元，每月归还1万元本金，你会发现，你名义上是借了12万元，实际上这一年你实际使用满一年的资金只有6万元。此时，如果每月还按照12万元本金计息，所支付实际利率是名义利率的两倍。

再看看非常普遍的住房贷款的真实利率。其实人们看到的房贷利率是一个名义利率，而非真实利率。因此借款人需要把房贷利率转化成真实利率。房贷利率是每月都会计息一次的，一年下来就是复利12次。据测算，目前商业银行房贷的实际利率比名义利率高出1个百分点。

在通过转换计算出真实利率后，人们往往会发现，在大多数情况下，投资收益率是低于自己的信用卡欠款利率和住房贷款利率的。因此，如果个人有欠款或是贷款，可以考虑一下提前还贷，除非你是专业级的投资大师。

量身定制投资规划

年终奖的投资选择，取决于年终奖的多少。

如果年终奖在1万元以下，要以灵活性为主，投资者可以选择低门槛的货币基金、基金定投等理财产品。

如果年终奖在3万元至9万元，可以遵循“532”原则：即把年终奖按50%、30%、20%的比例进行合理划分，50%的比例投资于银行理财，因为每逢岁末年初，银行理财产品的收益率往往比较高；30%的比例可用来配置基金，以提高整个投资组合收益率；剩余的20%可以购买保险以及投资流动性强的存款类产品。

对于年终奖10万元以上的投资者，可优先考虑信托、私募等复杂产品。虽然此类产品的投资起点都在100万元以上，不过对年终奖超过10万元的人士来说，手里拥有百万资金或许并不是一件困难的事情。

财富动态

短期理财基金成闲置资金“避风港”

本报记者 周 琳

2018年开年，债券市场继续承压，权益类市场表现抢眼。相比之下，有一种不温不火的公募基金产品凭借相对稳健的投资风格成为年底闲置资金的“避风港”——短期理财基金。

Wind资讯显示，2017年第四季度至2018年1月23日，纳入统计的117只短期理财基金平均收益率达3.88%，远高于2016年第四季度至2017年1月底3.24%的收益率，今年以来平均收益率达0.24%，高于230余只货币基金平均0.22%的收益率。

所谓短期理财基金，是公募基金推出的一种针对短期理财市场的创新债券基金。2012年初，1个月期限以内的银行理财产品被叫停，市面上缺乏低风险、高收益的风险管理工具和现金管理工具，汇添富、华安基金等公募基金公司看准机会，推出短期理财基金。国内发行最早的汇添富30天理财基金、60天理财基金、14天理财基金三只短期理财基金首发规模累计超过500亿元，华安短期理财基金首发规模也近300亿元。两者巨大的成功拉开了短期理财基金的发展序幕。

由于门槛低、操作管理相对简单，这类基金比较符合基金公司快速“冲规模”的需求，发展规模迅速增大。截至目前，市场上117只短期理财基金总规模为3682.90亿元，平均规模约为32亿元，远低于货币基金和债券基金的规模，且新发产品数量与2012年时相比呈明显下降趋势。

“在2013年互联网‘宝宝’货币基金崛起之后，短期理财基金在流动性、收益、功能和服务等方面都相形见绌，因此新发产品数量减少，规模增速开始放缓。不过，短期理财基金与一般银行理财产品相比仍具有明显的低门槛、零申赎费用、低风险等优势。随着春节临近，普通投资者想让手中的零花钱增多需要有效的配置工具时，这类产品还有可能继续受到资金青睐，成为银行理财产品的有力竞争者。”金牛理财网分析师官曼琳说。

需要投资者关注的是，目前110余只短期理财基金中有23只规模低于5000万元，已成为“迷你基金”，存在清盘风险。

“短期理财基金繁华渐逝，主要原因在于其产品定位和产品特征错位，即短期理财基金产品运作方式和估值模式等产品特征与货币市场基金接近，产品定位与银行超短期理财产品雷同，目标市场瞄准‘储蓄替代’。尽管短期理财基金与银行理财相比有优势，但货币基金凭借良好的申赎机制和流动性优势，已赢得很多投资者青睐。反观部分短期理财基金，虽然有通过优秀的管理实现良好业绩的产品，但总体上说在产品设计上已经过时，投资者应谨防部分短期理财基金的清盘风险。”好买财富研究员雷昕说。

上海证券基金评价研究中心分析师刘亦千表示，短期理财产品自2014年以来虽然具有一定的收益优势，但由于其产品定位与产品特征错位的问题仍未得到解决，使得短期理财基金陷入两难境地。未来，要么将短期理财基金从银行超短期理财产品和货币市场基金中独立出来，形成独有的市场标签，要么加速转型或者清盘。从产品自身设计看，如果不能提供差异化产品，在收益难以拉开距离的背景下，投资者应重点关注销售渠道强势的部分银行系短期理财基金产品，渠道的强势有望给短期理财基金规模带来有利因素。

发行数量持续增长，行业集中度不断提升

私募行业上演“强者恒强”

随着我国资本市场不断发展完善，近十年来，私募基金行业发展取得了喜人成绩。数据显示，在过去十年中，我国私募基金发行数量在2010年、2014年及2015年均出现爆发式增长，产品发行数量增速均在100%以上，尤其是2015年增速达到226.45%，其后2016年产品发行数量延续了增长态势。

历经十年发展，我国私募行业已涌现出一批“龙头”，它们在公司管理、投研团队、制度建设等方面已深耕多年，拥有稳定的投资者及良好的行业口碑，未来私募行业将出现强者恒强的“马太效应”，行业集中度将不断提升，资金将更趋于此类机构。

首先，此类机构往往管理规模较大，资金实力雄厚，部分已呈现“平台化、公募化”发展趋势，在团队建设、优质人才引进上有得天独厚的优势。以往市场常将不同的股票投资策略加以归类，并以此来区分不同的私募管理人，但面对错综复杂的市场环境，越来越多的管理人不只是采用单一的投资策略，在保留自身强项的同时，通过引进外部人才、补充策略库或增加投资标的来应对市场变化，这些都是资金实力不够雄厚的中小型私募机构无法企及的。

其次，新成立的小型私募公司将面临募资困难的局面，在没有过往业绩可验证的情况下，随着《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》等监管文件的发布及实施，以往小型私募通过高杠杆配资等方式快速做大资产管理规模的运作模式将难以为继。另外，根据《私募投资基金募集行为管理办法》等文件，私募基金管理人在募集资金及宣传推介上面临严格限制，对于销售能力或渠道资源较为薄弱的新私募如何跨过“规模生存线”是个不小的考验。

第三，随着外资资产管理机构的进入，带来“鲶鱼”效应，投资者将面临更多元化的选择，这将进一步促进私募行业的良性竞争。目前，这些外资资产管理机构已陆续开始发行产品，如有相关机构能从中脱颖而出，或将进一步改变私募行业竞争格局。

此外，从行业监管来看，自2014年开始实施登记备案管理制度以来，监管机构针对私募基金出台了一系列监管政策文件，旨在强化私募机构的合规经营、信息披露、防范风险，切实保护投资者合法权益。随着监管趋紧，私募公司纷纷在系统升级、人员配备等方面加大投入，使得私募公司的运营成本及合规成本增加，行业门槛进一步提高。从资金市场条件来看，近年来我国居民财富快速增长，私人财富管理行业孕育巨大发展机会。随着监管层对金融机构打破刚兑，产品向“净值型”转型的引导，以往大部分以结构化优先级资金或产品通道面目在私募基金产品结构中出现的金融机构，未来或将以委托人的形式与私募基金进一步深化合作。 （海通证券）

毕马威风险投资趋势全球季度报告显示：

去年中国风险投资交易额达400亿美元

本报讯 记者钱箐旎报道：毕马威日前发布的风险投资趋势全球季度报告《风投脉搏》显示，2017年风险投资在中国的投资金额创下超过400亿美元的历史新高。

报告显示，在2017年第四季度全球十大风险投资交易中，中国占据5个，其中有3宗交易额超过10亿美元。强劲的表现推动中国风险投资市场再创新高，超过400亿美元，比2016年的350亿美元增长15%。

投资者追寻人工智能（AI）、汽车技术和企业服务公司的商机所进行的多个大型交易，推动了积极的投资气氛。毕马威中国客户咨询和创新事务主管合伙人查玮亮表示：“投资人工智能不仅是风险投资者在中国市场的重点，对大型科技企业亦如是。对许多企业而言，人工智能的挑战来自人才争夺。企业进行战略性收购，目的就是为了获得人才。”

汽车技术行业也引起了投资者极大的兴趣。报告显示，2017年第四季度在中国汽车技术行业，达成了一些具有相当规模的风险投资交易，这一势头预计将会持续。

此外，企业服务公司已经在亚洲尤其是中国地区占据了一席之地。毕马威中国科技行业主管合伙人吴剑林表示：“2017年第四季度，中国市场B2B企业服务领域达成了70多宗交易，投资金额超过13亿美元。随着企业认识到利用初创公司去提高效率和客户价值的好处，对这个领域的投资预计将会上升。”

从全球而言，尽管交易量放缓，但风险投资交易总额在2017年达到了1550亿美元的十年高点。报告预计，2018年全球风险投资市场将继续保持强劲，医疗保健、生物技术和汽车技术将继续快速增长，新兴领域如食品技术和农业技术也有望在2018年获得投资者青睐。

一周短评

◆上市公司业绩“变脸”

新闻回放：随着2017年全年业绩预告加速披露，业绩“变脸”公司也频频出现。截至目前，已有多家公司修正此前发布的业绩预告，最引人关注的是沃森生物。日前，该公司发布了业绩预告修正公告。修正后业绩为亏损5.335亿元至亏损5.385亿元。两个月前该公司发布的业绩预告称，预计2017年度归属于上市公司股东的净利润为3000万元至5100万元。这意味着两个月过去，沃森生物净利润“蒸发”超过5.5亿元。

点评：上市公司修正业绩原因各异。向上修正的原因包括毛利率上升、补偿事项完成、收到政府补助等；原材料价格上涨、产品价格同比下降等，成为业绩向下修正的重要因素。根据实际情况修正业绩，属于企业的正常行为，本无可厚非。但是，某些上市公司利用利润调节、业绩洗澡等方式对操控业绩，以达到其特殊目的。作为投资者，在选股时应看准行业，遵循价值投资原则，充分了解上市公司的业绩和诚信度，切莫触碰有类似前科的股票，以防“踩雷”。

◆为“爆款”基金降温

新闻回放：近日，证监会机构监管部下发了2018年第一期机构监管情况通报，直指近期权益基金持续热销过程中出现的非理性现象。很快，两只热门基金就分别采取了一定的规模控制措施。东方红睿泽对投资者的认购设定了更为严苛的上限，单个基金账户累计认购金额不超过1万元，且限定发行时间仅为1月23日一天。同日开售的另外一只热门基金富国成长优选三年定开，虽然没有采取限购措施，但开售首日卖出了近20亿元的规模，因此决定于当日即结束募集。

点评：近期权益类基金持续热销，既有市场环境改善、基金管理人品牌基础、基金经理过往业绩表现等积极因素的影响，也需关注“追热点”“捧明星”“过度营销”等非理性因素。非理性因素的存在容易对投资者造成误导，带来投资风险。此时监管出手正当其时。还需要了解的是，历史上那些发行火爆、动辄上百亿元甚至数百亿元的基金，后期保持较好业绩的并不多。此外，近期“爆款”基金多为定开封闭式产品，有些必须封闭二到三年才能赎回。如果投资者担心新基金有锁定期和规模过大的问题，也不妨把选择范围放宽一些。

◆多家平台下线活期产品

新闻回放：近日，有多家P2P网贷平台下线了活期类理财产品。前不久，投之家官网发布公告表示，鉴于现有“T计划”产品因投资、交易逻辑比较复杂，为保证银行存管上线时效，保障广大投资人权益，投之家决定将现有通过“T计划”投资的资产作提前结清处理。据了解，“T计划”为活期理财产品。稍早之前，网贷平台真融宝宣布停售活期理财产品。与此同时，也有一部分网贷平台仍在观望，还在销售活期理财产品。

点评：事实上，网贷活期理财产品因容易产生资金池风险一直饱受质疑。但是，由于活期理财产品兼顾收益率和资金流动性，颇受投资者青睐，也是不少平台重点开发的品种。去年底下发的《关于做好P2P网络借贷风险专项整治整改验收工作的通知》中明确，以活期、定期理财产品的形式对接债权转让标的，由于可能造成资金和资产的期限错配，应当认定为违规。为响应监管要求，顺利取得备案资质，不少平台都在积极进行合规性调整，预计未来网贷平台中的活期产品将越来越少。投资者应密切关注监管政策的变化，树立风险意识，及早转换投资思路。

（点评人：孟 飞）