



# 财富管理的必备清单： 有意图地管理 您的财务

面对财富，我们能否时刻保持理性？当我们思考财富时，所分配的价值不一定总是与我们的目标相符

## 机遇与挑战

金钱，从不同的角度来说都是棘手的概念，当中蕴藏着机遇与挑战。当我们进行财富决策时，「心理」上往通常会划分出不同的账户。换句话说，我们会根据各项因素对金钱给予不同的价值和用途。这些因素可能包括财富的来源（来自财产继承还是多年工作所得），以及拟定的财富用途（例如用于支持生活起居的开支，还是作为慈善捐献之用）。

## 从心理账户到实体账户

纵观全部的心理账户后（包括资金来源和潜在用途），您可能会发现，建立一个更精确的「小篮子」架构，有助我们进行分账管理和预算。这系统可让您定期检讨资本结构，以确定您的投资与您试图实现的目标一致。

## 有意识地管理财富

人们可能会发现，将财富分配至四个篮子是掌握理财相对有效的方式，这四个篮子分别是：流动资金（现金）、生活方式（支出）、家庭传承、及财富增长。借着这个方法，人们便可确保资产得到有效管理及运用，从而助其达成目标，并持守自身价值观。

投资和保险产品：• 不受联邦存款保险公司保障 • 不受任何联邦政府机构保障  
• 非摩根大通银行或其任何附属机构的存款或其他负债，亦未获摩根大通银行或其任何附属机构的担保  
• 存在投资风险，包括可能损失投资的本金



## 流动资金(现金)

不少投资者都预留充裕资金作为应急之用，以便能够安心驾驭重重的市场动荡及经济周期，也为人生重大时刻作好准备。预留资金的目的，是为了确保日常支出或生活起居不会因意想不到的情况而受到限制，也无需在错误的时间以低价出售资产。在流动资金篮子内，我们希望有足够的营运现金储备，应付恒常的生活开支、大额支出和业务开支等，并且能够支撑约1到3年。许多人亦喜欢储备资金为机会型投资部署，这样一来就可以在其他人的低价抛售时，把握适当时机买入。您持有多少流动资金或现金？这笔资金能否让您随时顺心而为？流动资金可包括实际现金、存款、短期固定收益(债券)和货币市场基金，亦可能包括信贷额度或房地产抵押贷款。



## 生活方式(支出)

通过策略性配置，投资者可以维持生活所需和满足人生的其他愿望。例如，如果他们在业务或集中的投资中蒙受重大的资本损失，或发生导致家庭经济支柱无法工作的事件，那么这个篮子便可提供足够的资金来缓减不利影响，并维持一贯的生活方式。这篮子专门针对个人或家庭对于「生活起居」的定义而设，可能包括基本需求开支、子孙教育资金，以至送礼给亲朋好友和社区捐赠等不同开销。您有为生活起居预留资金吗？如果有，数量是否足够？还是可能留有太多？为生活起居支出储备的财富，亦可涵盖多元资产策略和多元化另类资产投资。



## 家庭传承

前两个篮子是为了人的一生预留所需资金，而家庭传承则为人在有生之年或百年之后而设。这篮子具备若干的灵活性。如果生活起居的资金因长寿等因素而过早耗尽，那么遗产赠与篮子便可给予支持，以提供最基本的财富保障。此外，这篮子也可以直接或通过较为复杂的财富规划，为家族传承财富，甚或通过家族基金会作出慈善捐赠。您对运用财富来惠泽他人或机构有什么打算(如有)？我们四分之一的客户表示，他们无意在离世后将钱财遗赠他人，故此遗产问题与其无关(有关客户计划如何运用财富的更多信息，可参阅《目标的力量》文章)。但如果您有意为特定的意图留下财富，您会如何分配家庭传承篮子？行之有效的策略多不胜数，包括人寿保险、信托、复杂的财富结构、一般投资和房地产等等。人们有时会选择抵押遗产(例如房地产)来借贷，为其他篮子(例如生活起居)重新注资。



## 财富增长

值得注意的是，上述用作流动资金、生活方式及遗家庭传承的财富，预计会在人的一生消耗殆尽。第四个，也是最后一个篮子却明确地有着别的意思。它的目的是为了实现在长期资本增长，为永续财富或将慈善事业传统世代相传打造基础。您是否持有预期可于未来数十年间持续增长的资产？如果有，有多少资金？此外，您有没有和负责管理这笔资金的人员(家庭至亲)或机构(家族办公室)沟通？财富增长篮子一般牵涉较进取的长线投资策略(例如私募股权、上市股票和对冲基金)、集中持仓或投资、企业和投资房地产(通常并非家庭住宅)。为提高投资回报而借款(「杠杆」投资)亦可能属于此类别。

## 运用财富分配策略朝向目标迈进

对于不少人而言，将财富划分成多个篮子是全新的理财概念。另一方面，我们往往对自己的目标有着或多或少的想法。一个目标通常由三大支柱构成，分别是确立目标、预期投放金额和时间范围。

### 确立目标

利用您的方式  
阐明目标



### 预期投放金额

达成目标所需  
的资金



### 时间范围

实现目标所需  
的时间



由于不同的资金篮都具有不同的目标、时间范围和优先次序，这些支柱便很重要。一般来说，每个资金篮的投资组合规模及财富策略都不尽相同。

## 制定目标为本的计划，保障未来

Sophia坐在办公桌前，从高层办公室俯瞰整个城市。她白手起家，逐步建立自己的事业王国。现在，她正准备出售其中大量股份。回顾这一路走来，她意识到家人和自己是最重要的一切。

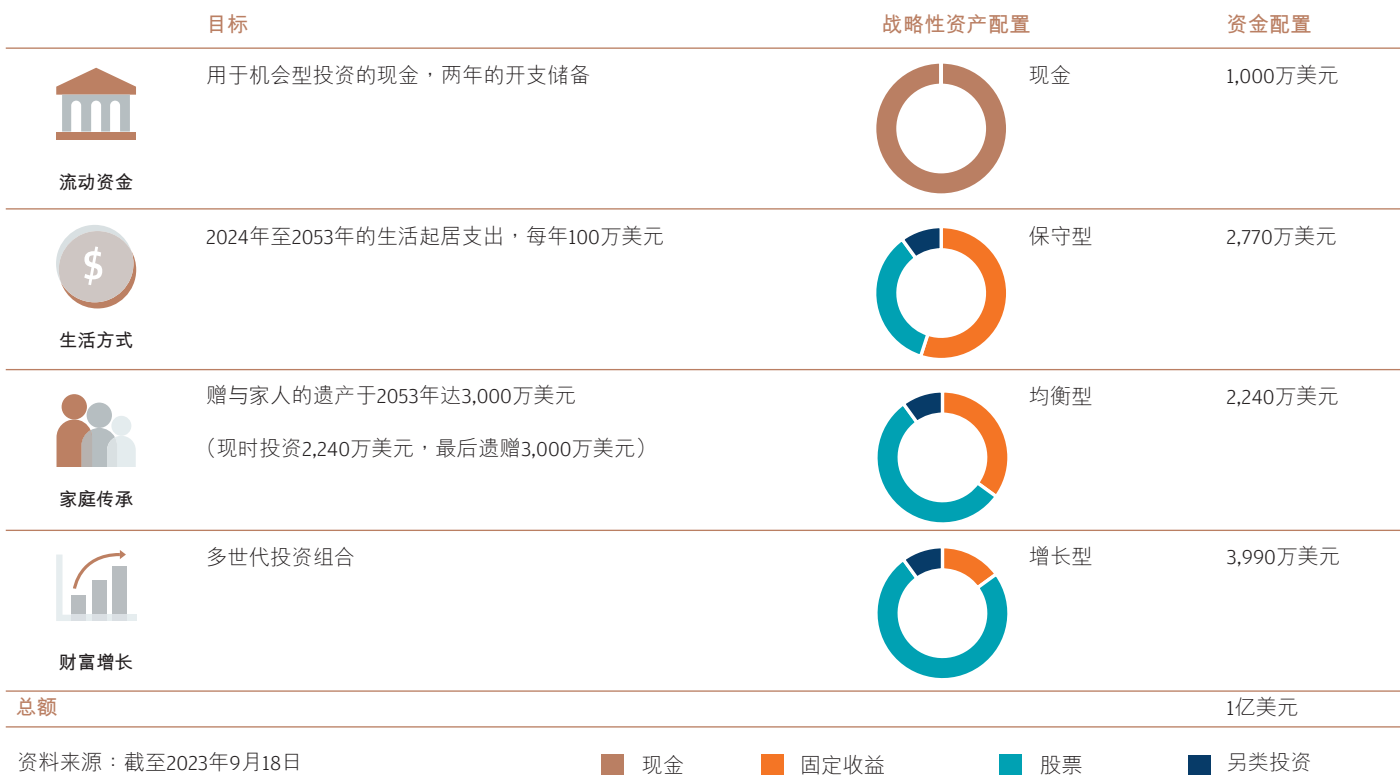
Sophia向来怀抱雄心壮志，锐意在商界闯出一片天。但随着自己进入人生另一个阶段，她的内心发生一些变化。在此时此刻，她深深体会到财富传承的意义并非只是传承由她一手打造的企业，而是在身后照顾家人、在世界留下足迹。她清楚自己需要别人协助她重新分配财富来实现这一

目标。因此，她选择致电值得信赖的摩根大通顾问，一同讨论未来规划。她有两大目标——为生活起居储备资金，以及保障家人未来无忧。

Sophia的顾问耐心地聆听她描绘未来蓝图。他知道此事对Sophia和她的家人极其关键。他们一起研究细节，确保Sophia的规划安排合理而有保障。

当Sophia完成交易后，她感到如释重负。她实现了自己的目标，但更重要的是，她保障了家人的未来。Sophia深知前路充满挑战，不过她已经整装待发。她已经制定好策略，并准备好随时执行。

## 制订蓝图，忠于目标



## 从培养意识到付诸实行

运用财富策略迈向目标是一个持续的过程，我们可在理财之路的任何阶段开始。为了实现您的各种目标，所采取的策略也可能会随时间而改变。例如，当您年轻时，可能还不确定自己会累积多少财富，或它的最终用途。随着年龄增长，您可能厘清照顾家庭或贡献社区的目标，便考虑转向采纳较为持久的财富结构。无论您的意向如何，都宜尽早规划。当您明确订立适用的资金篮子，并将之配合目标，便会对财富策略的长远结果信心大增。

这个实用的框架应对了若干基本但重要的问题：我的钱财到底如何分布？其运作方式是否符合我的期望？如果遭遇危机，我有没有足够资金？我的财富能否让家人受益？单一的投资组合无法回答上述所有问题。相反，如果您特意订立明确的财富规划，您就可以确保每个财富篮子所承受的风险和流动性「恰到好处」，从而将资本有效分配至财富结构的不同部分，顺势解决所有相关问题。这能够让您安心地相信财富正在产生预期的影响。

# 我们可从几个问题着手准备

## 流动资金(现金)

- 您是否计划在短期内购买大额资产或需履行财务承诺？
- 您是否预期需要支付更大笔的付款？
- 您希望手头上持有多少资金，以便随时把握具吸引力的投资机会，或在市场错位中作出策略部署？
- 您需要多少现金助您度过市场动荡以及多个经济周期，或应对不可预见的事件？

## 生活方式(支出)

- 您每年需要花费多少才能维持目前的生活水平？
- 您是否计划需要支付任何大额支出？
- 您预计生活所需会随时间而发生重大变化吗？
- 您是否有任何与家庭至亲相关的目标(例如资助子孙教育开支)？您会视之为自己生活所需的其中部分吗？
- 您认为生活方式中还有其他目标吗？

## 家庭传承

- 您会如何定义事业、家庭以及家族传承的成功？
- 您对家族财富传承有何愿景？
- 您是否渴望在一生之中或是百年之后能够惠泽他人？
- 您希望为谁留下财富？
- 您想何时转换资产/持股？
- 您想赠送什么？现金、投资、房地产、收藏品等？

## 财富增长

- 您希望运用财富实现什么目标？
- 谁将拥有和管理您的资产？家庭至亲、家族办公室，还是专业人士？
- 您对自己集中的资产有何看法？



## 我们可提供帮助

摩根大通私人银行提供建议、思维领导和学习机会，致力协助您提升慈善影响力。我们鼓励您联系摩根大通团队以了解更多信息。

## 重要信息

### 主要风险

本文件仅供一般说明之用，可能告知您JPMorgan Chase & Co.（「摩根大通」）旗下的私人银行业务提供的若干产品及服务。文中所述产品及服务，以及有关费用、收费及利率均可根据适用的账户协议而可能有变，并可视乎不同地域分布而有所不同。所有产品和服务不一定可在所有地区提供。如果您是残障人士并需取得额外支持以查阅本文件，请联系您的摩根大通团队或向我们发送电邮寻求协助（电邮地址：accessibility.support@jpmorgan.com）。**请参阅所有重要信息。**

### 一般风险及考虑因素

本文件讨论的观点、策略或产品未必适合所有客户，可能面临投资风险。**投资者可能损失本金，过往表现并非未来表现的可靠指标。**资产配置／多元化不保证录得盈利或免招损失。本文件所提供的资料不拟作为作出投资决定的唯一依据。投资者务须审慎考虑本文件讨论的有关服务、产品、资产类别（例如股票、固定收益、另类投资或大宗商品等）或策略是否适合其个人需要，并须于作出投资决定前考虑与投资服务、产品或策略有关的目标、风险、费用及支出。请与您的摩根大通团队联络以索取这些资料及其他更详细信息，当中包括您的目标／情况的讨论。

### 非依赖性

本公司相信，本文件载列的资料均属可靠；然而，摩根大通不会就本文件的准确性、可靠性或完整性作出保证，或者就使用本文件的全部或部分内容引致的任何损失和损害（无论直接或间接）承担任何责任。我们不会就本文件的任何计算、图谱、表格、图表或评论作出陈述或保证，本文件的计算、图谱、表格、图表或评论仅供说明／参考用途。本文件表达的观点、意见、预测及投资策略，均为本公司按目前市场状况作出的判断；如有更改，恕不另行通知。摩根大通概无责任于有关资料更改时更新本文件的资料。本文件表达的观点、意见、预测及投资策略可能与摩根大通的其他领域、就其他目的或其他内容所表达的观点不同。**本文件不应视为研究报告看待。**任何预测的表现和风险仅以引述的模拟例子为基础，且实际表现及风险将取决于具体情况。前瞻性的陈述不应视为对未来事件的保证或预测。

本文件的所有内容不构成任何对您或对第三方的谨慎责任或与您或与第三方的咨询关系。本文件的内容不构成摩根大通及／或其代表或雇员要约、邀约、建议或咨询（不论财务、会计、法律、税务或其他方面），不论内容是否按照您的要求提供。摩根大通及其关联公司与雇员不提供税务、法律或会计意见。您应在作出任何财务交易前咨询您的独立税务、法律或会计顾问。

在摩根大通银行或其任何附属机构（合称「摩根大通」）管理客户投资组合的活动中，每当其有实际或被认为的经济或其他动机按有利于摩根大通的方式行事时，就可能产生利益冲突。例如，下列情况下可能发生利益冲突（如果您的账户允许该等活动）：(1) 摩根大通投资于摩根大通银行或摩根大通投资管理有限公司等附属机构发行或管理的共同基金、结构性产品、单独管理账户或对冲基金等投资产品时；(2) 摩根大通旗下实体从摩根大通证券有限责任公司或摩根大通结算公司等附属机构获取交易执行、交易结算等服务时；(3) 摩根大通由于为客户账户购买投资产品而收取付款时；或者(4) 摩根大通针对就客户投资组合买入的投资产品所提供的服务（服务包括股东服务、记录或托管等等）收取付款时。摩根大通与其他客户的关系或当摩根大通为其自身行事时，也有可能引起其他冲突。

投资策略是从摩根大通及业内第三方资产管理人处挑选的，它们必须经过我们的管理人研究团队的审批流程。为了实现投资组合的投资目标，我们的投资组合建构团队从这些策略中挑选那些我们认为最适合我们的资产配置目标和前瞻性观点的策略。

一般来说，我们优先选择摩根大通管理的策略。以现金和优质固定收益等策略为例，在遵守适用法律及受制于账户具体考虑事项的前提下，我们预计由摩根大通管理的策略占比较高（事实上可高达百分之百）。

虽然我们的内部管理策略通常高度符合我们的前瞻性观点，以及我们对同一机构的投资流程、风险和合规理念的熟悉，但是值得注意的是，当内部管理的策略被纳入组合时，摩根大通集团收到的整体费用会更高。因此，对于若干投资组合我们提供不包括摩根大通管理的策略的选择（除现金及流动性产品外）。

Six Circles基金是一只由摩根大通管理并于美国注册成立的共同基金，由第三方担任分层顾问。尽管被视为内部管理策略，但摩根大通不保留基金管理费或其他基金服务费。

在美国，银行存款账户及相关服务（例如支票、储蓄及银行贷款）乃由**摩根大通银行（JPMorgan Chase Bank, N.A.）**提供。摩根大通银行是美国联邦存款保险公司的成员。

在美国，投资产品（可能包括银行管理账户及托管）乃由**摩根大通银行（JPMorgan Chase Bank, N.A.）**及其关联公司（合称「摩根大通银行」）作为其一部分信托及委托服务而提供。其他投资产品及服务（例如证券经纪及咨询账户）乃由**摩根大通证券（J.P. Morgan Securities LLC）**（「摩根大通证券」）提供。摩根大通证券是金融业监管局和证券投资者保护公司的成员。保险产品是透过Chase Insurance Agency, Inc（「CIA」）支付。CIA乃一家持牌保险机构，以Chase Insurance Agency Services, Inc.的名称在佛罗里达州经营业务。摩根大通银行、摩根大通证券及CIA均为受JPMorgan Chase & Co.共同控制的关联公司。产品不一定于美国所有州份提供。

在德国，本文件由**摩根大通有限责任公司（J.P. Morgan SE）**发行，其注册办事处位于Taunustor 1（TaunusTurm），60310 Frankfurt am Main, Germany am Main，已获德国联邦金融监管局（Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht，简称为「BaFin」）授权，并由BaFin、德国中央银行（Deutsche Bundesbank）和欧洲中央银行共同监管。在**卢森堡**，本文件由**摩根大通有限责任公司卢森堡分行**发行，其注册办事处位于European Bank and Business Centre, 6 route de Treves, L-2633, Senningerberg, Luxembourg，已获德国联邦金融监管局（BaFin）授权，并由BaFin、德国中央银行和欧洲中央银行共同监管。摩根大通有限责任公司卢森堡分行同时须受卢森堡金融监管委员会（CSSF）监管，注册编号为R.C.S Luxembourg B255938。在**英国**，本文件由**摩根大通有限责任公司伦敦分行**发行，其注册办事处位于25 Bank Street, Canary Wharf, London E14 5JP，已获德国联邦金融监管局（BaFin）授权，并由BaFin、德国中央银行和欧洲中央银行共同监管。摩根大通有限责任公司伦敦分行同时须受英国金融市场行为监管局以及英国审慎监管局监管。在**西班牙**，本文件由**摩根大通有限责任公司 Sucursal en España（马德里分行）**分派，其注册办事处位于Paseo de la Castellana, 31, 28046 Madrid, Spain，已获德国联邦金融监管局（BaFin）授权，并由BaFin、德国中央银行和欧洲中央银行共同监管。摩根大通有限责任公司马德里分行同时须受西班牙国家证券市场委员会（Comisión Nacional de Valores，简称「CNMV」）监管，并已于西班牙银行行政注册处以摩根大通有限责任公司分行的名义登记注册，注册编号为1567。在**意大利**，本文件由**摩根大通有限责任公司米兰分行**分派，其注册办事处位于Via Cordusio, n.3, Milan 20123, Italy，已获德国联邦金融监管局（BaFin）授权，并由BaFin、德国中央银行和欧洲中央银行共同监管。摩根大通有限责任公司米兰分行同时须受意大利央行及意大利全国公司和证券交易所监管委员会（Commissione Nazionale per le Società e la Borsa，简称为「CONSOB」）监管，并已于意大利银行行政注册处以摩根大通有限责任公司分行的名义登记注册，注册编号为8076，其米兰商会注册编号为REA MI 2536325。

在荷兰，本文件由**摩根大通有限责任公司阿姆斯特丹分行**分派，其注册办事处位于World Trade Centre, Tower B, Strawinskylaan 1135, 1077 XX, Amsterdam, The Netherlands。摩根大通有限责任公司阿姆斯特丹分行已获德国联邦金融监管局(BaFin)授权，并由BaFin、德国中央银行和欧洲中央银行共同监管。摩根大通有限责任公司阿姆斯特丹分行同时须受荷兰银行(DNB)和荷兰金融市场监管局(AFM)监管，并于荷兰商会以摩根大通有限责任公司分行的名义注册登记，其注册编号为72610220。在**丹麦**，本文件是由**摩根大通有限责任公司哥本哈根分行**(即德国摩根大通有限责任公司附属公司)分派，其注册办事处位于Kalvebod Brygge 39-41, 1560 København V, Denmark，已获德国联邦金融监管局(BaFin)授权，并由BaFin、德国中央银行和欧洲中央银行共同监管。摩根大通有限责任公司哥本哈根分行(即德国摩根大通有限责任公司附属公司)同时须受丹麦金融监管局(Finanstilsynet)监管，并于丹麦金融监管局以摩根大通有限责任公司分行的名义注册登记，编号为29010。在**瑞典**，本文件由**摩根大通有限责任公司斯德哥尔摩分行**分派，其注册办事处位于Hamngatan 15, Stockholm, 11147, Sweden，已获德国联邦金融监管局(BaFin)授权，并由BaFin、德国中央银行和欧洲中央银行共同监管。摩根大通有限责任公司哥本哈根分行同时须受瑞典金融监管局(Finansinspektionen)监管，并于瑞典金融监管局以摩根大通有限责任公司分行的名义注册登记。在**法国**，本文件由**摩根大通银行巴黎分行**分派，其注册办事处位于14, Place Vendôme, Paris 75001, France，在巴黎商业法院注册处的注册编号为712 041 334，已获法国银行业监察委员会(Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR))批准，并受ACPR及法国金融市场管理局(Autorité des Marchés Financiers)监管。在**瑞士**，本文件由**J.P. Morgan (Suisse) S.A.**分派，其注册办事处位于rue du Rhône, 35, 1204, Geneva, Switzerland，作为瑞士一家银行及证券交易商，在瑞士由瑞士金融市场监督管理局(FINMA)授权并受其监管。

就金融工具市场指令(MIFID II)和瑞士金融服务法(FINSA)而言，本通讯属广告性质。除非基于任何适用法律文件中包含的信息，这些文件目前或应在相关司法管辖区内提供(按照要求)，否则投资者不应认购或购买本广告中提及的任何金融工具。

在**香港**，本文件由**摩根大通银行香港分行**分派，摩根大通银行香港分行受香港金融管理局及香港证监会监管。在香港，若您提出要求，我们将会在不收取您任何费用的情况下停止使用您的个人资料以作我们的营销用途。在**新加坡**，本文件由**摩根大通银行新加坡分行**分派。摩根大通银行新加坡分行受新加坡金融管理局监管。交易及咨询服务及全权委托投资管理服务由(通知您的)摩根大通银行香港分行/新加坡分行向您提供。银行及托管服务由摩根大通银行新加坡分行向您提供。本文件的内容未经香港或新加坡或任何其他法律管辖区的任何监管机构审阅。建议您审慎对待本文件。假如您对本文件的内容有任何疑问，请必须寻求独立的专业人士意见。对于构成《证券及期货法》及《财务顾问法》项下产品广告的材料而言，本营销广告未经新加坡金融管理局审阅。摩根大通银行(JPMorgan Chase Bank, N.A.)是依据美国法律特许成立的全国性银行组织；作为一家法人实体，其股东责任有限。

关于**拉美**国家，本文件的分派可能会在特定法律管辖区受到限制。我们可能会向您提供和/或销售未按照您祖国的证券或其他金融监管法律登记注册、并非公开发行的证券或其他金融工具。该等证券或工具仅在私下向您提供和/或销售。我们就该等证券或工具与您进行的任何沟通，包括但不限于交付发售说明书、投资条款协议或其他发行文件，在任何法律管辖区内对之发出销售或购买任何证券或工具要约或邀约为非法的情况下，我们无意在该等法律管辖区内发出该等要约或邀约。此外，您其后对该等证券或工具的转让可能会受到特定监管法规和/或契约限制，且您需全权自行

负责确定和遵守该等限制。就本文件提及的任何基金而言，基金的有价证券若未依照相关法律管辖区的法律进行注册登记，则基金不得在任何拉美国家公开发行。

应收件人要求及为收件人之便，本文件收件人可能已同时获提供其他语言版本。尽管我们提供其他语言文件，但收件人已再确认有足够能力阅读及理解英文，且其他语言文件的使用乃出于收件人的要求以作参考之用。若英文版本及翻译版本有任何歧义，包括但不限于释义、含意或诠释，概以英文版本为准。

「摩根大通」是指摩根大通及其全球附属公司和附属公司。「摩根大通私人银行」是摩根大通从事私人银行业务的品牌名称。本文件仅供您个人使用，未经摩根大通的允许不得分发给任何其他人士，且任何其他人士均不得使用，分派或复制本文件的内容供作非个人用途。如您有任何疑问或欲收取这些通讯或任何其他营销资料，请与您的摩根大通团队联络。任何证券(包括本基金股份)在巴西证券及交易委员会CVM进行注册登记前，均一概不得进行公开发售。本文件载列的部分产品或服务目前不一定可于巴西及墨西哥平台上提供。

在澳大利亚，摩根大通银行(ABN 43 074 112 011/AFS牌照号码：238367)须受澳大利亚证券及投资委员会以及澳大利亚审慎监管局监管。摩根大通银行于澳大利亚提供的资料仅供「批发客户」。就本段的目的而言，「批发客户」的涵义须按照公司法第2001(C)第761G条(《公司法》)赋予的定义。如您目前或日后任何时间不再为批发客户，请立即通知摩根大通。

摩根大通证券是一家在美国特拉华州注册成立的外国公司(海外公司)(ARBN 109293610)。根据澳大利亚金融服务牌照规定，在澳大利亚从事金融服务的金融服务供应商(如摩根大通证券)须持有澳大利亚金融服务牌照，除非已获得豁免。**根据公司法2001(C)《公司法》**，**摩根大通证券已获豁免就提供给您金融服务持有澳大利亚金融服务牌照，且根据美国法律须受美国证券交易委员会、美国金融业监管局及美国商品期货交易委员会监管，这些法律与澳大利亚的法律不同。**摩根大通证券于澳大利亚提供的资料仅供「批发客户」。本文件提供的资料不拟作为亦不得直接或间接分派或传送给澳大利亚任何其他类别人士。就本段目的而言，「批发客户」的涵义须按照《公司法》第761G条赋予的定义。如您目前或日后任何时间不再为批发客户，请立即通知摩根大通。

本文件未特别针对澳大利亚投资者而编制。文中：

- 包含的金额可能不是以澳元为计价单位；
- 可能包含未按照澳大利亚法律或惯例编写的金融信息；
- 可能没有阐释与外币计价投资相关的风险；以及
- 没有处理澳大利亚的税务问题。