

## 晚 07 升级版股债组合策略

### 晚分享主题：升级版股债组合策略

咱们课程里介绍的“股债利差模型”，可以帮助大家在股、债之间进行配比。哪个更有优势，就多配哪个。

不过呢，这个只是基础版的股债组合策略哦。

基础版的优势在于，咱们每个人都可以用，因为大家面对的是相同的股票市场和债券市场。

但是呢，基础版也有一定的不足，那就是没有照顾到每个人的不同。

举个例子，每个人的年龄不一样，所处的人生阶段不一样，对资产配置的要求也会不一样。

比如一位 70 岁的老先生，风险承受能力很低，这时候应该侧重于防守，债多股少，甚至是全部配置债券。

即使按照股债利差模型，算出来应该股多债少，对于这位老先生来说，也是不合适的。

所以说，股债组合怎么配比，咱们得综合考虑两方面：一是考虑市场；二是考虑自身。



升级版股债组合的思路，就是把两方面结合起来。知己知彼，方能百战不殆。

## 一、两种资产配置

股债组合，其实就是在股票类资产和债券类资产之间，进行资产配置。

很多小白以为的资产配置，就跟吃火锅一样，这个来一点，那个来一点，凑在一起就行了。

但专业的资产配置可不是这么随心所欲的哦。专业的资产配置分成了两大类，一类叫战略资产配置，简称 SAA，另一类叫战术资产配置，简称 TAA。

SAA 和 TAA 到底区别在哪里呢？

简单来说，SAA 是预先设定好配置比例，以后就不改了，一直按照固定的配比来投资。

比如经典的“60/40”组合，60%投资于股票类，40%投资于债券类。不管市场如何风云变幻，它就一直保持 60/40 的比例。

TAA，就是根据市场动向，灵活调整配比。

咱们课程里讲到的股债利差模型，按照风险溢价调整股债配比，其实就是 TAA。



班班来打个比方：

SAA 就像练拳的套路，一招一式，都有固定的打法。使用它的人，相当于面对所有的战况，都打出同一套拳。所以它叫“战略”资产配置。

TAA 就像是搏击，招式不是固定的，得根据现场的状况灵活调整。所以它叫“战术”资产配置。

那么，我们应该选 SAA 还是 TAA 呢？

答案当然是，小孩子才做选择，成年人全都要啦！既能打固定的套路招式，又能够临场灵活调整，那才是真正的武林高手。

接下来，咱们就分成 SAA 和 TAA 两部分，依次做一下资产配置，最后再把两者结合起来，确定升级版的股债组合。

## 二、SAA——战略资产配置

战略资产配置，主要应该考虑的是自身情况。班班给大家总结了三大方面：个人性格和心理偏好、财务状况和持有时间、所处的人生阶段。

### （1）个人性格和心理偏好

性格和心理，这方面比较主观，但对我们的投资体验却有很大影响。

如果你心理上非常激进，但只是配置了很稳健的股债组合，相信你会一直心里挠痒痒，不满足于现有的风险-收益水平。



反过来呢，如果你很看重安全，但却大比例配置了股票类，相信你也不会心安。

这方面没有人能替大家做决定，只有自己最了解自己。

如果你乐于冒险，心理素质过硬，投资可以承受较大的波动，那么就可以适当提高股票类资产的比例，降低债券类资产的比例。

如果你更侧重于安全，只能接受很小的损失，那么就可以提高债券类资产的比例，降低股票类资产的比例。

目前不需要给出具体的比例数字。大家看看“全力进攻、进攻为主、防守为主、全力防守”，四种情况，哪种更符合自己的性格和心理偏好。

把这个答案记下来，我们继续往下走。

## （2）财务状况和持有时间

投资用的一定要是自己的闲钱。但是具体来说，这笔钱到底是短期闲着，还是长期闲着，还是有区别的哦。

如果只是短期的闲钱，过不了1年就要用了，那就不适合投资股票类啦，因为短期内股票波动较大，如果亏钱，我们又急着用钱，那就让自己陷入困境啦。

如果是长期的闲钱，5年以内都不打算用到，可以投资5年以上，那么全配



股票也问题不大。

在金斧子基金 App 里有一个功能叫“盈利估算”，大家抽空可以随便点开几只基金看一看“盈利估算”，它展示的是持有时间和赚钱概率的关系。

一般来说，持有时间越长，赚钱概率也会越大。很多基金持有 2 年，赚钱概率可以达到 100%





大家持有基金组合的时间越长，赚钱概率也会越大。这时候短期内股票类资产的下跌就不算是问题啦。

大家可以评估一下手中的闲钱，看是属于短期闲钱，还是长期闲钱，根据不同的情况来搭配股债。具体的搭配方式大家可以参考下图。

预计持有组合时间	攻守方向	股债配比
1年以内	全力防守	全部配置债券类
1-3年	防守为主	债多股少
3-5年	进攻为主	股多债少
5年以上	全力进攻	全部配置股票类

根据表格，大家把这一次选择的答案记下来，我们继续往下走。

### （3）所处的人生阶段

随着年龄的增长，我们的风险承受能力会慢慢下降。

年轻人可以选择激进一点的配置方式，即使投资失败大不了从头再来，以后还有大量的时间和机会。

老年人已经没有太多从头再来的机会了，对投资失败往往难以承受，而且年纪大了以后，就不适合长回报周期的投资了，应该把自己预期的回报周期缩短一些。

通常来说“三十而立”，30岁前还很年轻，可以激进一点，全部配置股票



类资产问题也不大。30 岁以后要考虑家庭稳定发展等，需要适当降低一些股票的比例，但还是以进攻为主，多多增值。

等到了 50 岁以后，孩子差不多已经独立了，财富增值的需求没有那么强烈了，更多的是需要考虑安全和稳定，在此基础上再考虑增值，所以防守为主。

再到 70 岁，人上了年纪，就应该全力防守啦。

班班给大家一个参考表格，大家可以根据表格来，在全力进攻、进攻为主、防守为主、全力防守中，做出自己的选择。

年龄段	攻守方向	股债配比
小于30岁	全力进攻	全部配置股票类
30-49岁	进攻为主	股多债少
50-69岁	防守为主	债多股少
70岁及以上	全力防守	全部配置债券类

好啦，以上我们已经做了三次选择，分别是根据个人性格和心理偏好、财务状况和持有时间、所处的人生阶段。

下面，大家可以把三次的选择汇总在一起啦。班班举个例子：



	攻守方向	股债配比
个人性格和心理偏好	全力进攻	全部配置股票类
财务状况和持有时间	防守为主	债多股少
所处的人生阶段	进攻为主	股多债少

上面是某学员的分析结果。大家可以看到，从三个维度去考虑，得出的攻守方向不完全一样。这种情况怎么办呢？

这种情况下，咱们就按照最保守的一种情况来做。

按照木桶定律：一个桶能装多少水，取决于它最短的那块木板。我们的组合进攻性有多强，取决于进攻性最弱的一种情况。

按照上面表格，这位小伙伴就应该在全力进攻、防守为主、进攻为主中，选择防守为主。

具体是股债 3：7，还是 4：6，等等，可以自由决定。但要符合防守为主的大方向。大家也可以用同样的方法，来进行判断。

最终的比例定下来以后，不管市场环境如何变化，比例坚决不变。这就是用一套固定的招式，应对所有的战况。也就是 SAA，战略资产配置。

### 三、TAA——战术资产配置

TAA 这部分我们不用展开讲啦。课程里学到的“股债利差模型”，就是方便大家动态调整股债比例，完成战术资产配置的。



以 2021 年 8 月 9 日为例，班班在水星财富学堂公众号查到，风险溢价是 -0.22%。

×	水星财富学堂 >	...
中国市场利率：		
Shibor（一年期）		2.72%
十年期国债到期收益率		2.86%
股债利差模型：		
风险溢价		-0.22%

按照课程所讲，股债搭配方式应该选择：进攻为主。



风险溢价	股债搭配方式
大于0	全力进攻，投资指数基金
-1%到0之间	进攻为主，多指基，少债基
-2%到-1%之间	防守为主，多债基，少指基
小于-2%	全力防守，投资债券基金

大家要清楚，这里选择进攻为主，和 SAA 中做选择不一样哦。这里的选择是按照市场情况来选择的，可能会年年变。而前面 SAA 所做的选择，是常年固定的。

SAA 让我们“知己”，了解自身适合的组合配比；

TAA 让我们“知彼”，了解应对市场的组合配比。

知己知彼，百战不殆！

所以最好的方式不是二选一，而是合二为一。

同样按照“木桶定律”，我们取 SAA 和 TAA 中，相对保守的那一个组合配比就可以了。

比如前面咱们得到，某学员的 SAA 配置结果是防守为主，后来查了风险溢价，TAA 配置结果是进攻为主。那么最终的选择就是：防守为主。

升级版股债组合策略，就是以上 SAA 和 TAA 相结合的策略。



今晚的分享就到这里啦。

### 晚分享总结

1. SAA 也叫战略资产配置，是预先设定好配置比例，一直按照固定的配比来投资。
2. SAA 主要考虑三大方面：个人性格和心理偏好、财务状况和持有时间、所处的人生阶段。
3. TAA 也叫战术资产配置，就是根据市场动向，灵活调整配比。
4. SAA 和 TAA 相结合，可以做到知己知彼。按照木桶定律，最终攻守方向应选择 SAA 和 TAA 中较保守的那一种。