

01 没人能替你做资产配置，除了你自己

ETF拯救世界 4月21日

本文发表时间：2016 年 12 月 11 日

话不多说，直接开始。

问：我该怎么做资产配置？

「你好，做为你的粉丝近一年了，现在有个问题想请教一下，上周有个银行理财产品到期了（100 万多一点）在可预见的 5 年不准备用这个钱，现想买 ETF，但又不知道该买什么……」

「特别钦佩 E 大，现准备投入 200 万买入基金，不知任何建立基金组合，希望 E 大给一个好的建议，谢谢。个人情况如下：1) 该资金 5~7 年不会动用，可以保证不提前支取；2) 希望平均年化收益率能在 10% 以上；3) 资金可以一次性投入，也可以分批投入……」

「先简单说下我的情况：本人生活在二线城市，只有一套 100 平自住房，地理位置算偏的，现市值 200 万，贷款 20 万。两个车位市值 30 万。股票市值剩 30 万，去年随大流入市，小亏。没有太多精力关注。目前轻仓，考虑要不要换成 ETF 比较省心。刚说的都是人民币资产。另外，今年年初到目前共配置了 11.5 万美金的保本理财产品……」

「本人 30 岁，五口之家，孩子 2 岁半。家在保定农村，自建房，一辆车，八亩地。毕业后近些年找工作盖房结婚生子买车，就剩几万块钱了，现在基本属于无储蓄无外债状态。目前家庭年收入净剩 10 到 12 万，县城工作，稳定。今后我打算按 P2P 30%、银行存款 20%、定投指数基金 50%来配置家庭收入，您有什么好的建议吗……」

我的回答：

每天，都会有朋友通过各种渠道向我提出这种问题。而且，是越来越多的朋友提问。可以明显的感觉到，不少朋友慢慢积累了一定数目的资产，于是大家不得不面对这个问题：我的钱到底该怎么增值？

大概几个月之前，在我的意识中，还是认为绝大多数的股民都是为了一夜暴富进场搏一把。然而我渐渐发现，事实并非如此。很多很多朋友，只是希望自己的资产能够稳定增值，然而找不到适合自己的方式而已。其实，大多数人要做的只是合理的资产配置。

一、资产配置是一件非常个性化的事

95% 关于的资产配置问题我没有回答。我当然可以告诉你，「配置 40% 股票、30% 债券、10% 黄金、10% 货币、10% 贵金属」之类的话。但是，真的不可以。因为，资产配置是一件特别个性化的事情。

举例来说，你和坐在旁边的同事，每年（工资 – 支出）的结余都是 12 万。然而他的可分配金融资产是 240 万，你的可分配金融资产是 24 万。那么，虽然你们的收入一样，每年结余也差不多，但合理的资产配置就完全不同。

因为，你的每年结余占可分配资产比重非常高，足以促使你拥有更具攻击性的资产组合。因为即使亏一半，也无非是亏了一年的工资结余。然而你的同事则不同。如果太过激进，亏损一半，将是他十年的工资积累。

还有很多类似的情况。

比如有些人房车都有，父母不需要资助，孩子也基本不用什么大钱，手里的金融资产可以用十年的时间去规划；而有些朋友本以为自己也可以投资十年，谁知道突然要结婚买房；突然要换一辆 BBA；家人重病没有医保需要几十万救急……如果你的高风险资产配置过多，在市场大底又必须卖出用钱，那你将是市场上最悲剧的人之一。你看，即使你们都有 240 万可投资资产，你们的组合也应该完全不同。

还有，即使你和朋友各方面情况都一样，可是你和他一个信念坚定积极乐观，一个将信将疑比较悲观，那么，当你们的资产都跌了 50% 的时候，前者可能轻松的按照既定策略调整配置，而后者则可能用颤抖的手指点下「清仓」的按钮。很明显，后者的资产配置一开始设计的时候，就应该避免大幅亏损。

说了这么多，你应该明白我想说什么——每一个人，我说的是每一个人，都应该有不同的资产配置。年龄、收入、性格、知识，甚至家庭、投资收益目标、现在的资产状况等等，都注定了世界上不会有一个放之四海而皆准的资产配置表格。（所以 ETF 计划也注定只有很少一部分朋友能坚持下去，很简单，因为它只适合一部分朋友）

你的任务，不是请教别人如何配置资产，而是好好的学习一些资产配置的原理，为自己打造世界上独一无二的资产配置清单。

二、资产配置是一件科学的事情

很多大师说，投资是艺术。这个当然没错。所以你要艺术的根据自己的情况配置自己的资产。然而需要注意的是，投资首先是科学。所有的大艺术家都需要严格的训练（比如你知道的达芬奇画鸡蛋），完全掌握了该学科的科学性，才可以实现艺术的飞跃。投资、资产配置，当然也一样。

关于这门科学，你如果想深入学习，当然奥妙无穷，可能几十年后会小有成就。但如果你并没有太大的兴趣，那么简单的了解一些原理，也大致能够做的不错。篇幅所限，我简单的谈一谈我对资产配置这门科学的认识，如果有需要，以后可以详细谈。

1) 不要孤注一掷

不要把你的资产孤注一掷投入某个品种。没错，你听说过很多神话，某人用全部身家在期货市场、股票市场或者其它市场满仓满杠杆押注，结果一夜暴富从此笑傲人生。这种情况当然存在，然而你要注意两个问题：

第一，概率问题。有人中彩票，不代表你去买彩票也能中。一将功成万骨枯，不多说。

第二，到底是能力还是运气？几千万人两两猜拳，最后会有一个「猜拳之王」，他是猜拳技术好，还是运气好？不多说。

孤注一掷的意思，就是你将所有希望都寄托在这件事上，一旦发生就是喜剧，然而万一出现黑天鹅，

则彻底崩盘。

我的建议是，投资这件事，活着最重要。不要孤注一掷，给自己留条后路。

2) 把资产投入相关性不高的品种

有人说，我要分散投资，降低风险，然后他买了工商银行、中国银行、建设银行和招商银行的股票。

Sorry，这个不是分散投资。

2016 年至今，沪深300下跌 6%；创业板下跌 23%；恒生ETF上涨 12%；标普500ETF上涨 43%；上海白银上涨 28%；ICE布油上涨 43%；中证全债上涨 3%.....

如果你的小学数学还没有全部忘光，可以尝试计算一下，如果将资产平均分配到上面几个品种上，今年到现在收益率是多少？

朋友，这个，才叫分散投资。

3) 分散投资的原因，是未来的不确定

截至周五，美股估值已经到达过去十年最高的98%位置。然而，它依然在涨；

英国脱欧、美国大选的结果，有多少人能猜中？更奇妙的是，谁又能猜中这些事情发生后，英国股市和美国股市的走势竟然是这样？

很多朋友极度关心A股市场上出现的各种新闻、消息。问题在于，你见过有没有人经过分析这些东西，判断对A股今年的走势？

.....

这样的例子太多了，你需要认真思考一下，你是否有能力，或者说，你是否见过有人有能力，精确地把握未来各个市场的走势。

反正，我没有见过。

既然没人能精准预测，那么我们就不要预测，把资产分配到相关性很低的品种中，然后享受人生。

4) 进阶的资产配置——利用概率

基础的资产配置很简单，就像一开始说的，xx% 投入到 xx，yy% 投入到 yy，然后定期，比如三个月或者半年平衡一次。

这样做很简单，超长期来看，效果也会不错。然而，你可以做得更好。

如果去年 5 月，你重仓配置A股，那么到现在恐怕不会太妙（除非你选股能力不错，又赶上与阶段性的市场偏好一致）。

同样是去年 5 月，你重仓石油类指数基金，结果到现在也只是小有盈利而已。但你看，今年石油类指数基金从底部上来涨幅至少有 50%了。

再比如几个月前，你发现债券过去涨势非常好，然后重仓买入债券至今的结果，又将是浮亏不少。

如前所述，未来当然无法预测，但我们可以根据概率调整我们资产配置的比例。某类资产风险较高，则可以适当下调配置比例。我们不去预测风险，但我们可以计算概率。概率到底是否有效？熟悉我的朋友都知道，不多说。不熟悉的朋友，可以翻翻过去一年多写的东西。

总而言之，计算概率可以让你的资产增值的更快些。但是不会计算也毫无问题，根据自己的情况，制定固定比例的大类资产配置表，也完全可以。

5) 具体配制方法

这一块，如果要展开写，恐怕要写好几篇文章。今天只能大致说几句。

我给你的建议，是作为业余投资者，你的资产配置至少要包括下面几个品种：

国内股票（大、小）、境外成熟市场、境外新兴市场、债券、现金类、原油、贵金属、房地产、外汇。

现在投资者幸福的地方在于，基本上这些品种你都可以在交易所或其他正规渠道买入。2013 年之前，想买这些东西真的很难。相信以后会有越来越丰富的相关品种上市。

在你的终极配置中，单个品种配置不要低于 5%。低于这个数字对你的资产组合没有意义。然而也尽量不要高于 20%，最多不能高于 30%（如果你特别钟爱A股，可以把大、小股票分为单个品种，也就是不要多于 60% 配置）。

接下来，当然就是按照你自己的情况，把你的资产分配到这些品种中。你可以一笔分配完毕然后定期调整，也可以像计划一样，选择低估的时候慢慢建仓，建好仓位以后再定期调整。唯一要注意的是，不要买入近期涨幅过大的品种。不要看着某些东西涨的好就去重仓追，投资的奥义，在于低买高卖。尽量不做接盘侠，让别人接你的盘就更好。

总结一下今天说的：

资产配置是个性化的东西，除了你自己，没人能真正为你做好它。资产配置又是一个科学的东西，你需要掌握一定的知识，然后根据自己的情况，把资金分配到相关性很低的品种中，实现资产长期稳定增值。

祝各位都能实现自己的收益目标，如果有需要，这话题可以继续深入探讨。

原文发表于公众号：《[问答（2）：没人能替你做资产配置，除了你自己](#)》

本文章所载信息仅供参考，不构成任何投资建议。如转载使用，请参考 [《文章转载声明》](#)。

想法



眼里有光的azure

资产配置真的是要自己动手配到自己舒服，既符合自己的认知、性格、投资目标、现金流特点，也符合当时的市场性价比。长期权益类投资这块的资产配置我还是很推荐《钱：7步创造终身收入》（Money Master the Game）...

[全部](#)



暖和的猪

看E大微博，很多朋友说自己只懂得一键跟车，我以前也是如此，因为信任，也因为轻松。不过投资永远都不会是一件轻松的事，虽然E大的策略适合大多数普通人，但想想，这一轮跟车下来，很多人也并非一开始就跟着的，而...

[全部](#)



逆水行舟

完美的资产配置是绝大部分投资者都在追求的目标，也是一件入门容易，做好很难的事情。E大建议的资产配置“至少”要包含国内股票、境外市场、债券、原油、贵金属.....根据不懂不做的原则，如果我们想要真正搞好...

[全部](#)

[全部 10 个想法](#)