

一位旅美金融专家的心得

投资 理财 有道

林
羽
◎ 著

The Art of Investment and
Financial Planning

- 致富之径——叩开理财之门
- 跑赢大市——投资心得点滴
- 股市博弈——天下股市纵横
- 洋为中用——他山之石
- 旁观者清——抛砖引玉



中国财政经济出版社

投资有道

一位旅美金融专家的心得

Financial Planning

林 羿◎著

 中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

投资有方 理财有道：一位旅美金融专家的心得/林羿著. —北京：中国财政经济出版社，2010. 2

ISBN 978 - 7 - 5095 - 1982 - 0

I. 投… II. 林… III. 投资 - 文集 IV. F830. 59 - 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 012906 号

责任编辑：贾延平 胡 懿

责任校对：胡永立

封面设计：田 晗

版式设计：兰 波

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码：100142

发行处电话：88190406 财经书店电话：64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 13.25 印张 293 000 字

2010 年 4 月第 1 版 2010 年 4 月北京第 1 次印刷

定价：33.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 1982 - 0 / F · 1960

(图书出现印装问题，本社负责调换)

本社质量投诉电话：010 - 88190744

作者的话

投资有方 理财有道——一位旅美金融专家的心得 投资有方 理财有道——一位旅美金融专家的心得

我在美国金融界工作了18年，既经历了20世纪90年代和21世纪2002年至2007年的经济繁荣和股市飙升，也经历了1991年、2001年和2008年的三次经济危机和股市崩盘。虽然在投资、理财、股市、基金和养老金等方面谈不上经验丰富，也确实积累了一些体会、心得和感想。近年来，我应中国大陆和台湾地区一些金融报刊和研究机构的邀请，陆陆续续地将自己的这些经历和想法写了出来，并予以发表，主要意图是与中国大陆及台湾地区的投资者和同行进行交流，提供些可供参考的建议，同时便于感兴趣的读者查询。

2008年，雷曼兄弟（Lehman Brothers）的倒闭所触发的金融危机是自20世纪30年代初大萧条以来危及全球金融体制最严重的一次危机，凸显了美国 and 整个西方资本金融体制中政府监管、产品创新、风险控制、薪酬激励等多方面的弊端。中国的金融体制由于相对封闭，幸免受到像美国和一些西方国家那样的重创。但中国要成为金融大国，金融体系迟早要同国际金融体系融为一体。此外，同美国等西方发达国家相比，中国的股市规模、金融体制和资本市场的成熟程度、基金业和企业养老金业的发展都还处于初期阶段。因此，在充分吸取美国和西方发达国家在此次金融危机中所暴露出的各种教训的同时，中国在进一步同国际金融体制接轨、完善自身的资本市场发展的过程中，仍然需要学习这些国家许多成熟的经验和成功的做法，并借鉴它们在此次金融危机后对其金融体制的种种改革措施。本书正是力求为中国的投资者和从事金融业监管和运作的同行们提供了解和借鉴美国及西方发达国家在投资、理财、股市分析、基金业的发展和企业养老金体制的构建及对金融体制进行改革等方面的一个窗口。

本书收集了我近年来发表在金融报刊上和在中国大陆及台湾地区一些论坛上的发言等50多篇，涉及投资、理财、基金投资、股市分析、金融法改革及养老金体制和管理等较为广泛的领域。其中，既有对美国和全球这些领域的讨论、分析和总结，也有对中国大陆和台湾地区相关方面的观察、思考和评论。此外，我还将一些报刊近年来对我的采访也收纳进这本书里。虽然某些采访和文章具有很强的时效性，但我认为，由于经济的发展和股市的走向是循环式的、周期性的，这些采访和文章的内容及所谈论到的议题，对经济和股市在将来再循环到同样的周期阶段时仍会有参考和借鉴的价值。

本书的出版得到了中国财政经济出版社的大力支持。特别是贾延平女士为本书的编辑付出了大量的心血，我在此深表谢意！此外，台湾地区的《万宝周刊》杂志社的朱成志社长和万宝资产管理公司董事总经理陈宗禧先生也一直对我的写作和文章的发表给予无私的帮助，使我不仅感激不已，而且深感同胞之情。近年来，同我精诚合作、采访过我的记者们也对我书中收入他们对我的采访给予积极的配合与支持，他们分别是：《证券时报》的史月萍女士、杨波女士；《第一财经日报》的王艳伟小姐；《证券日报》的张志伟先生、马薪婷小姐；《环球企业家》的李勇先生；《钱经》杂志的王雪吟小姐；《投资者报》的孟凡红小姐；《中国经营报》的卢远香小姐；《南方都市报》的王梅丽小姐；美国《财富》杂志（中文版）的周展宏先生；《中国证券报》的高健先生和台湾地区《万宝周刊》的林成荫先生、刘以先先生和何慧萍小姐。我对他们在此一并表示衷心的感谢！

本书付梓时，正值新中国成立 60 周年，举国上下，万众欢腾，普天同庆。作为侨居海外的中国人，我为祖国 60 年来所取得的令世人瞩目的辉煌成就备感自豪和骄傲。在此，我谨以这本小书作为献给祖国的一份薄礼，以示拳拳赤子之心。

林 羿

2009 年 10 月 2 日 于美国巴尔的摩

目 录

投资有方 理财有道——一位旅美金融专家的心得 投资有方 理财有道——一位旅美金融专家的心得

第一篇 致富之径——叩开理财之门 /1

- 谁是你最理想的理财专家 /2
- 投资全球，分散风险 /5
- 如何有效地利用理财专家的服务 /7
- 定期重调投资组合比例并非降低风险的万灵丹 /10
- 如何制订一个抵御股市风浪的理财计划 /12
- 让“行为金融学”帮你投资理财 /15
- 富人投资产品的新宠：全功能投资管理账户 /18
- 如何构建一个“不倒翁”式的投资组合 /22

第二篇 跑赢大市——投资心得点滴 /27

- 别让恐惧心理主导你的投资 /28
- 股票和债券：谁能跑赢投资马拉松 /31
- 投资全球房地产：机会成熟了 /33
- 熊市伊始的全球资产配置 /38
- 退休储蓄的投资关键是股票 /46
- 始于熊市的投资会享有更可观的长期回报 /50
- 对跟踪指数投资方法的反思 /54

第三篇 股市博弈——天下股市纵横 /57

- 金融风暴涤荡后的全球股市 /58
- 股市投资展望：山穷水尽，还是柳暗花明 /61
- 大病初愈的美国信贷市场 /65
- 美国终于开始吸取日本的惨痛教训 /68
- 金融危机中的美国养老金市场 /70
- 金融风暴中，股海拾贝忙 /75
- 牛市中点评新兴市场前景 /77

第四篇 洋为中用——他山之石 /79

- 金融危机中来自美国基金业的建言 /80
- 美国人是如何卖基金的 /85
- 搏击于金融海啸中的美国基金投资者 /92
- 美国证交会加强基金监管新措施 /96
- 美国基金公平交易的法律要求 /98
- 共同基金使用简易招募说明书好处多 /100
- 为了投资者的信任——美国基金公司加强高管薪酬披露透明度 /102
- 继往开来：美国企业养老金的百年历程 /104
- 美国养老金计划如何与基金双赢 /114
- 美国社会养老保险制度浅谈 /121
- 美国养老金体制的基石——个人退休账户 /126

第五篇 旁观者清——抛砖引玉 /135

- 中国基金系 QDII 任重而道远 /136
- 中国企业年金财税政策监管初探 /139
- 纵横全球——政府对养老金监管体制的国际比较 /164
- 鼓励投资全球，基民教育是关键 /172
- 金融风暴后美国退休基金风险控制新趋势 /180

附：

- 海啸下的不败法则——坚持价值投资 /184
- A股市场正提供良好投资机会 /185
- 山雨欲来风满楼——中国股市震荡预示着经济衰退吗 /189
- 美国企业债在金融危机中获投资者青睐 /192
- 价值投资者已开始买入 /193
- 美国共同基金是怎样收费的 /195
- 基金公司不应以短期业绩考核基金经理 /198
- 解读美国金融体制改革：监管将更加严格 /200
- 养老金投资：保值重于增值 /202
- 非卖空基金不做择时投资 /204

第一篇

投资有方 理财有道——一位旅美金融专家的心得 投资有方 理财有道——一位旅美金融专家的心得

致富之径

——叩开理财之门



谁是你最理想的理财专家

俗话说：“踏破铁鞋无觅处，得来全不费功夫。”茫茫商海中何苦去寻找为你理财的专家——你自己可能就是理财的高手！

一个人成为自己的理财师有两个好处。第一是省去了理财专家费。在美国，理财专家收取的年费一般是其理财金额的1%。第二是节省时间。即便你雇用理财专家来为你理财，仍要花费很多自己的时间同专家合作，因为和自己匹配的理财计划只有在理财专家充分了解你的家庭收入支出情况、事业发展前景、退休打算和你的纳税额等情况下再进行详细、周密地分析和研究之后才能制定出来。以上的许多情况只有你自己了解得最清楚，那么由你自己来作分析，而不是让别人来分析，很可能是最恰当的。

许多诚实的理财专家也承认这一事实。“理财本身并不很难，并不是人人都需要雇用理财专家来为自己理财。”一位美国知名的理财专家最近这样说过。但许多投资者却不相信这一事实，大多数人还是想获得理财专家的帮助。据美国研究个人投资的一个知名咨询公司最近的一项调查显示，2001年中，只有36%的富庶阶层的人认为自己在理财方面不需要什么帮助。但有趣的是那些请了理财专家的人却不一定喜欢或听取专家的建议。

要想为自己成功地理财，投资者可采取如下方法。

不管多忙，也要挤时间理财，要有韧性

在当今的社会上，许多人特别是双职工的家庭，都过着为生活而疲于奔命的日子。他们一般一天24小时都随身带着打开着的手机，公司有事，随叫随到。有的人除上班之外，还上夜校、读研究生文凭，如果再有孩子，需要花时间精心照料和培养，那真是一天有36个小时也不够用。但是，如果你想为自己成功地理财，那么不管多累、多忙也要挤时间、抽精力来做。

为自己理财要做很多工作。首先，要就自己的财务情况作全面、细致、

第一篇 致富之径——叩开理财之门

精确的统计和整理，要对自己的收入、债务、保险、投资、储蓄和支出等方面列出精细的账目，还要就自己财务上的目标，如买房、买车、孩子从小到大的教育经费、自己将来的退休需求等作出合理、现实的规划。其次，再就自己的资金和时间作出稳妥的投资计划。

根据美国人生活的平均情况，一般来讲，一个人或一个家庭会将5到6个月维持日常生活的生活费（包括每月的房、车贷款，吃、用的零花钱等）存在银行里，剩余的收入多用来进行投资。此外，他们根据个人的年龄来分布其投资资产的组合。越年轻、离退休越远的人，就应将越多的资产投资于收益潜力大、风险也越高的投资对象上，如股票等；如人到中年，在进行投资时应做到风险和收益参半；离退休年龄越近，就应将越多的资产投资于固定收入的债券等。当然，个人情况各有不同，应按自己的情况制订自己的投资方案。

自教自学，由外行转为内行

住在纽约市的32岁的凯瑟琳·伦大学本科学的是英语，她从来对同数字有关的东西不感兴趣，对她父母赠给她的那些股票也从不问津。但自从她订婚以后，凯瑟琳开始对自己未来小家庭的“财政”安全和健康倾注了极大的心血。她刚开始理财时认为自己对投资、金融一无所知，所以就向一家国际知名的金融公司寻求理财咨询。这家公司让她雇用理财专家为其理财，年费将近5000美元。一气之下，她索性开始为自己理财。她如饥似渴地阅读大量投资方面的书籍，还到附近的大学选修一些金融理财方面的课程。此外，她还充分利用各类有关网站所提供的信息对各种股票和共同基金进行研究。结果是她自己的投资业绩比所有主要股票市场的指数的结果都要好。

以上的实例证明，一个人完全可以通过自教自学就能从理财的外行变成内行。关键是他要有信心、有毅力并有浓厚的兴趣。普通人可从浅至深，从小到大，先挪出一小部分钱进行实习，等自己的知识和经验逐渐丰富后，再逐步增加自己理财的金额。

不要盲目崇拜、依赖专家

许多人盲目地认为理财专家对于理财和投资都有独到的诀窍或法宝，事实却全然不是这样。39岁的丹尼尔·海乐在20世纪80年代创建了自己的电脑软件公司。到了90年代初，他把自己的公司以1000万美元卖给另一家电脑公司以后，便开始找理财专家来为自己这笔“横财”进行投资管理。为了看看自己究竟比专业理财的投资专家差多少，他决定将50%的资产交由理财专家管理，而另50%的资产由自己来进行投资。一年之后，由专家管理的资产亏损了5%，而由他自己所投资的资产却获得了10%的收益。他很快决定自己来管理全部的资产。这以后，海乐成为了一个一丝不苟、严谨勤奋的个人投资者。他在购买或抛售一支股票之前都在网上作全面、彻底的调研。

适时寻求专家的帮助

为自己理财并不意味着从不寻求专家咨询和帮助，而应该适时地寻求专家的帮助。美国加利福尼亚州一位叫科恩的投资者的做法是这样的：在理财方面，科恩绝对是“自力

更生”的笃信者。他绝不会将自己的财产交由别人去管理，但必要时他会毫不含糊地、不失时机地向专家请教。科恩说：“随着我的资产规模的增长，我越来越感到需要请专家来看看我的投资布局是否合理，并如何使其尽善尽美。”科恩每年就自己理财中碰到的实际问题咨询两次，寻求专家的答案和指点。他的经验是，要带着自己的实际问题去寻找专家的帮助，这样才最有效率。此外，在准备自己的报税表和遗嘱等方面，科恩也会请律师和专家帮助。

在为自己理财的过程中，一个人还应避免犯以下错误：一是不要将自己的资产投资于任何自己不懂的投资工具中，如外币期货（Currency Futures）、对冲基金（Hedge Funds）等。二是不要忘记多元化投资，将资产分布于多种风险不同、收益各兼的投资工具中，将全部赌注都压在一只或几只股票上是不明智的。三是不要怕问——遇到自己不懂的问题，要毫不犹豫地专家请教。



投资全球，分散风险

近年来推出的各种 QDII 产品为中国投资者提供了投资全球、分散风险和资产配置의更多选择。通过对不同的资产类型进行分散投资从而达到降低投资风险、提高投资收益的目的是现代投资组合理论的主要理念。近来 A 股市场频跌，而投资于海外市场的多种 QDII 产品业绩超过投资于 A 股市场的基金业绩的现象，展示了将 QDII 海外投资包括在自己投资组合中的重要性和必要性。根据美国的经验来看，大多数投资于基金的投资者将投资海外，包括在市场基金的投资组合的一部分，长期以来已成为投资者们进一步分散风险的传统做法。十多年前，美国和全球其他地区或国家的股票市场的走向很少是一致的，关联程度不高。但是，随着世界经济的不断发展，特别是各地区和各国家之间经济发展的互联性不断加深，以及世界经济的逐渐全球化，投资业界开始有人认为世界范围内不同股票市场的关联度在逐渐加强，从而进一步降低了在全球范围内进行分散投资的有效性和意图。但就目前的情况分析来看，虽然全球范围内不同股票市场的关联度有所增强，但关联程度并没有像一些业界人士说的那么高，因而仍然可以为在全球范围内进行分散投资提供有利的支持。

实际上，各国对美国经济的依赖度是有很大差别的。比如，那些依靠向美国出口而发展自己经济的国家如墨西哥、新加坡，就会更容易受到美国经济健康程度的影响，而其他国家，如巴西、印度、俄罗斯等国的经济则较少受美国经济健康程度的影响，因为这些国家的出口面向更多的国家而且有比较广阔的国内市场。

目前，对逐渐减缓的美国经济发展将如何影响世界其他股票市场有很多争论。争论的一方认为美国仍然是世界最大的经济体，因此美国经济的减缓将会连累和影响全球股票市场的走向；另一方则认为，世界经济的发展，特别是在经济高速发达的新兴市场国家，如中国、印度和巴西不会由于美国经济发展的减缓而停滞不前。他们认为，这些高速发展的经济体、提供原材料的国家的经济发展不会因美国经济发展的减缓而减缓。比如就中国来说，中

国有相当数量的外币储蓄可以在财力上支持自己持续的基础设施的建设，而且这种基础设施的建设和发展不会由于它向美国的出口而有所放慢。

美国和加拿大是两个主要的贸易伙伴，这两个国家的经济的关联性是很高的，但是它们的股票市场的关联度在 1988 年到 2007 年的近 10 年间却仅有 73%。美国股票市场同其他美国主要的贸易伙伴的股票市场的关联度就更低，比如同日本市场的关联度只有 35%，同英国市场的关联度只有 65%。这进一步说明，国家之间经济发展上的紧密关联性并不一定就意味着股票市场之间的走向完全同步。因此，投资者将自己组合中资产的一部分配置于全球范围内的投资仍然会从分散投资中获利。下图是 1988 年到 2007 年美国股票市场和全球范围内主要国家的股票市场的比较。

(%) (美国与世界其他主要股票市场的比较1988~2007年)

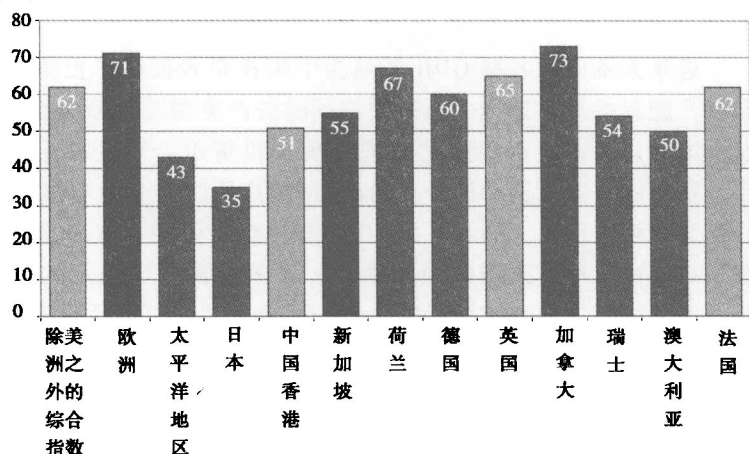


图 投资回报的关联性

我们从上图中可以看出，与美国市场走向关联度最高的是加拿大，只有 73%，而与中国 A 股市场关系较为密切的中国香港地区股票市场与美国股票市场在这 10 年间的关联度只有 51%。这就进一步说明，通过 QDII 将自己资产的一部分投资于海外市场能够有效地分散风险，海外市场为国内的投资者提供了更优质、更合理的资产配置的选择。



如何有效地利用理财专家的服务

在美国和其他西方发达国家，为投资者进行资产管理和投资理财是金融服务行业最为关键和最为重要的业务之一。在这些国家里，绝大数的投资者由于其工作繁忙或缺乏专业的投资、理财方面的技术和知识，都雇用专业的理财专家为自己的资产进行理财和投资管理。下面我们可以分享一下美国金融服务行业中投资者使用专业理财专家服务的一些经验教训。

总体来讲，一个投资者在选好了自己可心的理财专家之后，应同该理财专家建立起一个相互信任、相互合作的诚挚的雇佣关系。一个投资者在雇用了一个理财专家之后，首先应明确的是，对理财专家的服务要有一个合理的，而不是过高、过于苛刻的期望和要求。其次，投资者应认真地听取和采纳理财专家的咨询和建议。再次，如果想让理财专家有效地为你提供投资和理财服务，那么投资者必须愿意将自己的全部财产和收入的情况如实地披露给理财专家，以使理财专家在对你的财产应如何进行投资管理的分析中根据实际情况进行研究。最后，一个投资者不应将自己的资产全权委托给理财专家作决定，而应该积极、合理地同理财专家一起为自己的财产投资和管理作出决定。

一个投资者如何能够有效、充分地享受一个理财专家的服务，关键取决于他是否能够对理财专家所提供的服务有一个合理的希望和要求。也就是说，当一个投资者将自己的财产交给专业理财专家进行投资管理之后，对其投资管理的结果要有一个合理的预期，而不能不顾整个宏观经济和微观金融市场的情况为理财专家规定一个不可达到的投资目标或要求。根据美国金融服务界的调查，绝大部分投资者对其理财专家所提出的投资管理要求和规定的目标都不切合实际。比如，大部分投资者都要求理财专家对自己的资产进行投资管理的结果最起码要超过美国的股票市场或债券市场的指数。而实际情况是，即便是最有经验的理财专家也时常无法使自己管理的资产所产生的投资收益超过股票或债券市场的增长指数。对于那些期望其理财专家总能将

自己的财产投资产生十分可观的投资收益的投资者来说，他们往往会大失所望，并且会动摇继续同理财专家进行有效合作的信心。因此，投资者应对自己的财产在整个经济环境及自己所投资的市场的表现有一个正确的认识。只有这样，他才能为理财专家对自己的投资管理制订出切合实际的要求和目标。理财专家能够为投资者的资产管理提供可靠、合理的资产投资策略，但他无法就国家甚至世界的宏观经济形式及股票或证券市场的走向实施任何控制。在这种情况下，有经验的理财专家一般不愿意为那些希望雇用自己使投资收益总是能够达到十分可观的效果的投资者提供服务。反过来，对于投资者来说，那些向他们提出总能为其资产投资的管理提供可观的投资收益的理财专家也是不值得信任的。

“谢谢你的理财咨询，但我还是要按我的投资理论对我的财产进行投资管理。”许多投资者对理财专家所提出的理财建议和咨询抱有这种态度。这种态度往往使理财专家无法按自己制订出的专业的投资和理财方案进行理财管理，并极大地妨碍了理财专家所制订的投资目标的实现，从而造成理财专家和投资者分道扬镳。如果一个投资者只是一味相信自己的投资知识和理论，那他为什么还要雇用理财专家呢？因此，一个投资者应充分信任和采纳理财专家所提出的合理的投资方案或建议。如果一个投资者既想让专业的理财专家为自己理财，又想自己进行股票交易的话，那么解决问题的办法应是将该投资者的一部分资金拿出来专门供自己炒股使用，而将其余的资产全部交给理财专家来进行投资管理。

“有关我的财务情况，我不愿意告诉你太多。”如果一个投资者不愿意将自己的收入、资产、花销和储蓄习惯及自己的金融目标向别人包括理财专家进行如实的披露的话，这种投资者很可能不适于雇用理财专家来为自己进行理财。因为即便是这种投资者雇用了理财专家，理财专家也无法根据该投资者的实际经济情况为其提供正确合理的理财咨询和建议。一个理财专家在全面了解一个投资顾客的金融情况后才能就如何对客户的资产分布和投资管理进行全面和正确的分析和计划。

美国著名理财专家莫里斯阿姆·斯特朗曾指出，如果一个投资者不向自己的理财专家提供完整的金融信息和情况的话，那么由理财专家为其制订出的预算和现金支出、收入的数据就将不准确。如果这方面的数据不准确的话，那么理财专家对一个投资客户的投资风险容忍程度的理解就会被歪曲，从而造成对投资客户的财产分布进行错误的分配和布置。

在有些情况下，有的投资者甚至不愿意将自己最基本的情况如实地披露给投资专家。有的投资者不愿意向理财专家透露自己的婚姻状况或实际年龄。根据美国和其他国家的税收制度，一个人是否已婚将面临不同的税收要求；一个单身汉的花销和一对已婚夫妇的花销有所不同。因此，一个投资者在雇用理财专家之前，必须做好向理财专家如实披露自己各方面情况，包括金融和家庭情况的准备，以使理财专家能够如实地全面了解其经济情况，从而制订出正确的理财方案。

“我只要你就我的资产进行投资管理，而不需要你插手我任何其他的金融事务。”一位好的理财专家的真正价值在于对一个投资者的金融方面的事务进行全面和正确的分析，就其投资的需要作出合理、妥善的决定。比如，他能就你寿险的需求、房地产贷款的需要以及税收方面的效果进行合理有效地计划和安排。如果你只需要一个投资管理人而不需要一个理财专家的话，那么雇用理财专家来只为你进行资产的投资恐怕不上算，也完全达不到你的投资目的。

第一篇 致富之径——叩开理财之门

“我有时不愿意完全按照理财专家和我共同制订的理财计划而行事。”有些投资者在同理财专家合作共同制订出自己的理财方案之后，没有严格地按照所制订出的方案和计划行事的毅力和决心。有一位美国的投资者和他的理财专家共同决定，将该投资者所投资的一部分亏损的共同基金抛售而投资于另外一些不同的投资产品中。同时，他们还决定将该投资者投资的一部分有较为可观投资收益的共同基金也进行抛售，从而将亏损进行一定的抵消和平衡。该投资者和理财专家决定由理财专家抛售亏损的资金，而由投资者抛售有收益的基金，但理财专家将亏损的基金卖掉之后发现，该投资者并没有按照他们共同制订的方案将自己那部分有投资收益的基金卖掉。由于贪图更多的收益，该投资者想多等一段时间再将基金进行出售。结果，在这段时间里，股票市场暴跌，该投资者遭受双重损失。这一事实表明，一个投资者在同自己的理财专家共同制订出一套理财的方案之后，应有毅力、有决心按照这一方案行事，从而达到所共同制订的投资要求。

“我既然把财产交给你管，就不要老来麻烦我了。”有些投资者在雇用理财专家对自己的资产进行理财之后，完全采取撒手不管的态度，不愿意再花更多的时间同理财专家一起合作，而只想将自己的财产全部委托给理财专家，特别是当投资者过于忙碌或处于各人危机的某种情况的时候。投资者应该认识到，理财专家所管理的财产终究是投资者自己的资产，他们不能完全将管理自己资产的责任全部委托给任何人。投资者应积极同理财专家进行合作，并参加就如何对自己的资产进行管理和投资作出决定。

总之，一个投资者在同自己所雇用的理财专家进行合作的过程中，应该本着事实求实、诚恳待人的基本原则，既积极参加理财的决定又不过分对理财专家所应行使的权力进行干涉。同时，投资者对理财专家的要求也应该切合实际。只有这样，投资者才能够充分、合理地享受理财专家的服务，从而达到理财的预期目的。



定期重调投资组合比例并非降低 风险的万灵丹

金融危机所触发的股市的急剧震荡和暴跌使一些广受推崇的投资方法，如分散配置、长期持有等频频受到挑战。另一个为投资理财专家所津津乐道的投资法则——定期将投资组合调回至最初设置的资产类比例可以确保更高的投资回报并降低风险，也要接受严峻考验。定期重调投资组合比例确实能让你买低卖高，获得更高的投资回报，但这一法则也并非总会奏效。

一些股市和投资的数据表明，在几十年的长线投资期限内，将投资组合定期调回到预先确定的股票和债券组合的一个固定比例，每年的平均投资回报率将增加大约 50 个基点。但是，在短线的投资期限内，如果股票连续几年下跌不止，那定期平衡重调组合比例不仅不能为投资回报增加任何价值，反而还会带来更大的亏损。同选择是否投资于股票的决策本身一样，定期平衡重调投资组合实际上是对未来所下的一个赌注。买低卖高在一定时间内是一个很灵验的投资方法，但也有失灵的时候。在过去一年半的时间里，许多投资者就发现，如果你购买的股票持续下跌，而你抛售的证券却不断增值，那么定期平衡重调投资组合实际上只会亦步亦趋，亏损更大。

下面我们看看两个很简单的例子。首先，我们可以引用晨星公司所提供的数据来看看自从有记录历史以来最惨重的熊市以及大萧条时期定期重调组合的结果。其次，我们可以研究一下过去 15 年中两次辉煌的牛市和两次悲惨的熊市中采用这一投资方法的效益。

现在的标普 500 指数，从其 1929 年 8 月和 9 月所达到的高峰到 1932 年 6 月跌至谷底，共降了 83%。同时期内，中期美国国债却上升了 12.4%。即便是将所有获得的红利全部投资到股票中，一个 100% 股票的投资组合直到 1945 年 1 月才回升到 1929 年所达到的峰值。同一时期内，债券却上升了 80.3%。

如果你在这一时期的开始有一个股票与债券各占 50% 的投资组合，并在这期间不对其进行任何重新平衡重调，到 1932 年 6 月，你的组合就会损失 35.5%。如果你每 12 个月进行定期的平衡重调，抛售一定的债券、购买