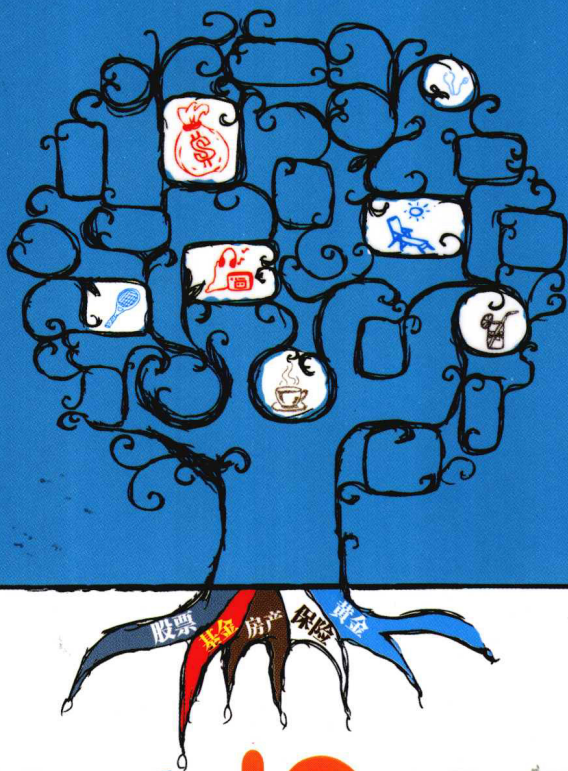




1块变10块的 投资分配法

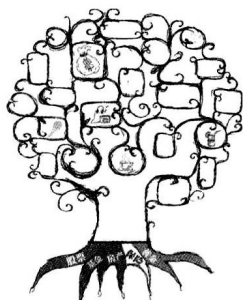
我在银行圈学到的致富窍门

陈志彦◎著

只要学会正确的投资方法，懂得分配你的资金，
你可以

获得财富、照顾好家人
拥有值得期待的退休生活！

 浙江出版联合集团
ZHEJIANG PUBLISHING UNITED GROUP
 浙江人民出版社
ZHEJIANG PEOPLE'S PUBLISHING HOUSE



1块变10块的 投资分配法

我在银行圈学到的致富窍门

陈志彦◎著

 浙江出版联合集团
ZHEJIANG PUBLISHING UNITED GROUP
 浙江人民出版社
ZHEJIANG PEOPLE'S PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

1 块变 10 块的投资分配法/陈志彦著. —杭州:
浙江人民出版社, 2011. 1

ISBN 978-7-213-04422-9

I. ①1… II. ①陈… III. ①投资—基本知识
IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 255237 号

浙江省版权局
著作权合同登记章
图字:11-2010-139

本书经台湾棋谱国际管理顾问有限公司独家授权,限在大陆地区发行。非经书面同意,不得以任何形式任意重制、转载。

书 名
作 者
出版发行

集团网址

责任编辑

责任校对

电脑制版

印 刷

开 本

印 张

字 数

插 页

版 次

书 号

定 价

1 块变 10 块的投资分配法

陈志彦 著

浙江人民出版社

杭州市体育场路 347 号

市场部电话: (0571)85061682 85176516

浙江出版联合集团

<http://www.zjcb.com>

李 雯

姚建国

杭州大漠照排印刷有限公司

杭州丰源印刷有限公司

880×1230 毫米 1/32

7.5

13.8 万

1

2011 年 1 月第 1 版·第 1 次印刷

ISBN 978-7-213-04422-9

28.00 元

如发现印装质量问题,影响阅读,请与市场部联系调换。

学会分配，一辈子安心

这是最好的时代，也是最坏的时代；

这是智慧的时代，也是愚蠢的时代。

——狄更斯《双城记》

别停留在错误的经验中

过去几年，我看见中国的股市从极度的疯狂上涨到大幅度下跌，股民的心情就像坐过山车一样。

记得在股市行情很好的那段期间，电视上经常会访问一些炒股的散户“高手”，大谈自己如何从股市中赚取大笔财富，短短一年时间内可以获利数倍甚至数十倍以上，自豪地表示自己的炒股绩效远高于一般机构法人，如共同基金等。

我还记得，当时曾跟几位朋友谈到如何理财才会赚钱。这些朋友过去没有投资过股票，因此我建议他们应该先投资共同基金；因为当时股票市场的短期涨幅已经很大，而基金产品普遍一年也有超过 50% 的报酬。我还建议，应该采用定期定额的方式来投资，以降低投资风险。

这个建议在当时获得多数朋友的认同，但有一位朋友对于每年 50% 的绩效并不满意。他说他的亲戚在短短几个月内就以炒股的方式获利一倍以上，因此他也要跟随他们的脚步，将资

1块变10块的 😊😊😊 投资分配法

金投入股市,这样他就可以在短短的一两年内让财富增加四五倍了。他对未来的景气非常乐观,他认为,只要能再如此投资个一两年,就可以获得一大笔资金提前退休了。所以,他不接受我的建议。

后来股市大跌,这位朋友的资产比一年前整整少了80%,而他对于股票投资也完全失去了信心,从此不愿再做任何股票投资。当然,原本希望提早退休的美梦也泡汤了。很明显,这位朋友因为错误的投资决策而付出了惨痛的代价。很可惜的是,他并没有从失败的教训中学习到正确的知识。

提升你“分配钱”的能力

我担任很多年的投资顾问,看过无数投资人和我前面提到的这位朋友一样,在投资上重复同样的错误——在股市行情好的时候,一股脑地把钱拿去买股票、股票型基金;股市行情差的时候,就急着把股票卖掉,去买债券型、保守型的金融商品。结果,不是在股市高位套牢,就是在保守型商品上被二度伤害。

这就是缺乏正确“分配钱”的观念与方法所造成的后果。在把存款提领出来之前,每个人要先学会的不是哪种股票好,哪种基金要避开,而是你该怎样分配有限的存款,该分配多少钱给股票,又该分配多少钱给基金。

本书所讲的,正是我多年来在银行圈从有钱的客户们身上所学到的观念和方法。我发现,这些成功的有钱人都懂得一种“钱的分配术”。这种分配术可以让他们在市场热的时候赚到钱,也可以帮助他们在行情差的时候减少损失。

相反的,我深深觉得,大多数投资人不懂得这样的分配术,对于金融市场,尤其是股票市场的运作很不了解,投资理财的观念不是不够,就是从根本上就错了。

我身边大多数人的投资知识都是来自报纸、杂志或电视等媒体。但在这些资讯中,到底有多少是正确的,这很值得怀疑。而其中最容易误导人的,莫过于每天都在电视上不断上演的各种股票分析节目了。有些口沫横飞的“投资专家”们,总爱说自己的操盘功力有多好、使用的预测工具有多准确,使得不知情的投资人一再受骗上当。

也有一些投资人是通过与金融机构来往而获得投资上的知识与建议,他们积极地参加金融机构所举办的投资说明会,希望能获得更多投资的资讯。但很可惜的是,这些投资说明会的内容与目的,大多也是为了销售特定的商品,不是真的要教你理财,更不会教你正确的分配术。能真正教你正确投资观念的说明会少之又少。更糟的是,那些协助客户投资的理财专员们的投资观念往往也是错的。

这样的现象,造成投资管道与工具好像越来越多,但真正能从中积累到财富的人只有少数。

太保守、太激进都是危险的

我举个例子来说好了。大家都知道,全世界刚刚经历了一场金融风暴。在那期间,大家都很悲观,投资都偏向保守。

而银行因为客户心态的改变,也不敢再积极建议客户购买高风险投资型的产品。因此,银行卖得最好的,都是非常保守的金融商品,如债券型基金、货币型基金等。原因很简单——与先前投资型产品热卖的原因一样:因为客户“现在”喜欢这样的产品。但这样的做法对吗?

我总觉得,金融机构应该像医院一样,有教育客户(病人)的责任与义务,什么样的金融产品(药品)适合什么样的人,要对症下药。而不是反过来,投客户(或病人)所好——病人想吃什么药,就强推什么药。

如果医院因为现在的病人自己“喜欢”吃某种药,而不论病人有什么病痛,一律都开这种药给他吃,这种医院当然很没良心,铁定会被骂得半死。

医院如此,金融业又何尝不该检讨呢?

请冷静地想一想,在金融风暴期间,当然没有人知道金融海啸何时会结束,股市是不是最低点也没有人敢讲,报纸、杂志都说最坏的情况还没到来,专家也预测美国将发生二次衰退。但有一点我们是知道的:全球股市经过大幅的下跌调整之后,就算不是最低点,也肯定是在低档,大多数股票只有高点时的 1/2



甚至 $1/3$ 的价位了！我们不禁要问，想要投资获利不就是应该低买高卖吗？不是必须在低位的时候进场，未来才会有获利的机会吗？

如果你曾经因为在高位投资而受伤惨重，这时候的你不该自己吓自己，而更应该在低位的时候去捡便宜货，耐心等待股市的上扬，这样或许将来还有解套的一天。如果你将资金放在保守型产品上，必将受到二度伤害。将钱放在极度保守型产品上，充其量只是不会赔钱而已，对长期的资金累积，并没有多大的帮助。

我认为，经历金融风暴的这几年，换个角度看，也是每个投资人学习经验最好的年头。不管你在过去有没有在投资上受到伤害，都可以彻底觉醒，摒弃过去错误的观念，吸取这个经验，让未来的理财不要再发生错误。

搞懂金融商品的本质

金融商品的本质，是替客户解决财务上的问题。就像医院开药给病人，是为了要治疗病痛，而不只是为了把药卖出去而已。

如果医院只是为了多卖药给病人来赚钱，那病人肯定会因为吃了许多非必要的药，就算原来的病会好转，却可能引发别的副作用。

运用“钱的分配术”，要看两大趋势

面对未来的投资挑战，要避免重复过去的错误，我认为你应该学习的，就是我称为“钱的分配术”的观念与方法。

长期而言，有两大趋势是“钱的分配术”中重要的灵魂。每个人在分配自己的资产时，都不可忽视这两大趋势：一是人类寿命的延长，二是投资理论的发展。

大趋势一：人类寿命的延长

科技带给人类许多的改变，其中一项重要的影响就是人类寿命的延长。而寿命的延长，是有钱人在分配自己资产的时候一定会考量的因素。

100年前，人类平均的寿命差不多是40岁，而在我们的祖父母时代，如果能够平安地活到65岁退休，就是非常值得庆幸的事情了。当时大多数的人即使平安地退休，也有非常高的几率在退休后的5年内寿终正寝。因此，我们的祖父母们其实不大需要太担心退休后的生活问题，也不需要担心退休后通货膨胀的问题，因为他们退休后会花费的时间并不长。在这短短的几年内，只要子女愿意多照顾年迈的父母，生活通常不会有问题。

但是现在情况已经改变了，随着医药科技的发展、人民生活水准的提升，人类平均寿命越来越长。现在如果一对夫妻同时



在 60 岁退休的话,有非常高的几率至少有一方可能再活 30 年,只要看看我们周遭越来越多八九十岁的银发族,就可以了解这个情况了。而 30 年是非常长的时间,如果以每年 3% 的通货膨胀来计算,只要 24 年,物价就会增长一倍!

同时,过去因为每个家庭的子女人数众多,因此,由子女来负担父母的退休生活,并不会造成太多的困扰。但是现在家庭的子女数目越来越少,万一又碰到不孝顺的子女,或者子女自己都生活困难,那老人家的生活就堪忧了。因此,养儿防老的观念变得不太实际,最好还是由自己来准备退休后的资金。在这种情况下,每个人在工作期间如何投资理财就变得非常重要了,因为这会决定你与另一半退休生活的品质。

大趋势二：投资理论的发展

相对于其他的学科来说,投资理论是一门非常新的学问,其发展大多是近 50 年才开始的,但是在早期的阶段,因为电脑的速度仍然有限,因此许多的投资理论都只是停留在纸上谈兵,无法进行实际的运用与测试。也因此,过去的投资理论并没有受到金融实务界太多的重视。

但近几年来,由于电脑的速度越来越快,体积越来越小,许多以前只停留在理论阶段的投资观念,现在都可以通过电脑来进行测试。因此,过去几年投资管理理论的发展非常迅速。这些新发展的理论大多是源自于诺贝尔经济学奖得主——马科维茨的现代投资组合理论(Modern Portfolio Theory,简称 MPT)。

以这个理论为基础,目前在学术界与金融界中,最为大家所接受的理念就是:管理投资组合(portfolio)的最佳方式,就是通过适当的“资产配置(Assets Allocation)”,有效降低投资组合风险,并提高该组合预期的投资报酬率。

而那些经常被电视上的“专家”拿来吹嘘的方式:明牌、短线操作、波段操作、市场预测等,其有效性都无法通过一再的检验,这些方法几乎都已经被证明对投资人有害。因此,越来越多的资产管理大型机构法人都已放弃这些方法,而采取资产配置的方式来管理投资组合。

但很可惜的是,即使已经有许多证据证明,资产配置是目前所知最可靠的投资方式,这个技巧却仅止于机构法人使用,一般投资大众会运用的人非常少。这并不是因为这个技巧很难,而是根本很少有金融机构会告诉投资大众如何运用这个方法。

如同前面所说,目前绝大多数的金融机构,仍是以迎合客户的方式在销售投资产品,好一点的金融机构还会有简单的资产配置建议,有许多根本完全没有资产配置的理念,今天看到哪个市场大跌,就建议客户退出或买进,甚至于同一个市场对于不同的客户,可以在同一天做出买进与卖出两种不同的建议;或是这个月建议买进的市场,下个月就建议客户获利了结或者停损退出。这样的投资建议当然会造成客户投资上的伤害,而且等到客户失望的时候,损失通常已经很惨重而且难以弥补了。

我相信每位在从事理财或投资顾问的朋友,都很希望自己有能力可以预测未来投资市场的变化,能够帮助客户获利。但



是每个人心里应该都很清楚,想要准确预测投资市场的变化是超出个人能力范围的事情。

我也曾经花费了许多时间,看了无数与投资有关的书籍,希望能够找到可以准确预测市场变化的“秘籍”,但在经过多年的寻找与钻研之后,最后终于了解,这个世界上至少在目前并不存在这样的“秘籍”。金融市场短期的变化是无可预知的,任何人运用任何工具,都无法准确地预估短期的变化,而长期的变化却比较有脉络可循。

如果你也能够认同这一点,那你就应该将注意力放在投资资产的选择上,建立一个风险分散的投资组合,然后耐心地等待这个投资组合随着时间慢慢地成长,而不是去猜测市场何时会涨、何时会跌。希望快速的获利,到头来只会令你损失更为惨重。美国经济学家保罗·萨缪尔森曾经说过:“投资在本质上应该很无趣的,就如同你种树之后,慢慢地看它长大,或者如同涂上油漆,慢慢地看它干掉一样无趣。如果你想追求刺激,你不应该去投资,而应该拿着钱到赌城拉斯维加斯去。”

落实与执行良好的财富管理

本书所谈的“钱的分配术”,与欧美的财富管理(Wealth Management)概念有许多不谋而合之处。在欧美,只要是较有规模的金融机构,都会提供给客户一项专业服务,就叫做“财富管理”。这项服务在最近 15 年发展得相当快速,也得到许多客

户满意的回应。

根据我多年在银行从事财富管理的相关经验,财富管理的观念与流程,其实并不困难,也不难理解。困难的是,如何帮助投资人真正的落实与执行。

很难落实的原因有许多,有外在的因素:如产品的选择性不够、银行的政策导向等;也有投资人内在的因素:如投资行为与心理因素等,这些因素造成了执行上的很多困难。

接下来,我会在书中详细介绍这些因素,也会告诉读者如何克服这些障碍,以达到正确分配资产的目的。我也会详细介绍财富管理的相关观念与做法,让你也能亲手分配自己的财富。

帮助你走上无忧的人生旅程

本书并不是要告诉你如何一夜致富,也不会告诉你如何在股市中挑选“明牌”,或是预测未来的走势。这类书籍你可以轻松地在书店找到几十本,虽然不保证有效。但如果你想要学习正确的投资观念,学习如何终身管理你的财富、追求长期稳定的投资报酬,并且不需要承担太多的投资风险,进而达成你人生的投资目标,那么,本书应该能给你满意的答案。

我也希望能将自己过去在金融界所学到的浅见,分享给目前从事各种商品的理财专员们参考,作为对客户提供投资建议或财富管理服务的依据,真正从客户的角度出发,同时教育客户正确的投资观念,进而帮助客户走过无忧虑的人生旅程。

C 目 录

CONTENTS

前言

学会分配,一辈子安心

- 别停留在错误的经验中 / 001
- 提升你“分配钱”的能力 / 002
- 太保守、太激进都是危险的 / 004
- 运用“钱的分配术”,要看两大趋势 / 006
- 落实与执行良好的财富管理 / 009
- 帮助你走上无忧的人生旅程 / 010

第1章

存款者“睡得好”,投资者“吃得饱”

- 买什么,什么就跌的宿命 / 001
- 学会分配的第一步:认识投资报酬率 / 005
- 三种常见金融产品比一比 / 008
- 储蓄与投资的差别 / 012
- 是要“睡得好”,还是想“吃得饱” / 015

1块变10块的

③ ③ ③ 投资分配法

第2章

想要“吃得饱”就必须承担投资风险

- 什么是投资风险 / 016
- 没有风险的投资工具 / 017
- 风险带来较高的投资报酬率 / 019
- 进一步认识投资风险 / 020
- 投资风险的种类 / 022
- 各种金融商品的投资风险比较 / 028
- 高风险的投资行为有哪些 / 031
- 应该如何看待风险 / 033
- 以正确的心态承担风险 / 034
- 最好与最坏的情况是什么 / 035
- 如何战胜通货膨胀 / 036
- 风险如何影响投资行为 / 038
- 在投资中,承担风险是必须的 / 040

第3章

低风险的投资组合

- 重要投资理论之一:股价随机走势理论 / 042
- 重要投资理论之二:现代投资组合理论 / 046
- 效率前缘——现代投资理论的核心概念 / 051
- 如何实际运用 / 054
- 投资组合无法完全消除风险 / 056



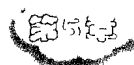
分配决定一切

资产配置是决定投资报酬率的绝对因素 / 058

资金该如何分配 / 059

分散投资的好处 / 060

帮助人们分配资产的商品越来越多 / 063



股票市场你了解多少

什么是效率市场 / 066

现在的股票市场是有效率的的市场吗 / 070

技术与分析到底有没有用 / 071

研究报告与你之间的利益冲突 / 074

想要超越大盘,其实不太容易 / 076



别再相信过去的绩效

多数基金操盘手靠的是运气 / 078

赢家可以一直领先吗 / 078

千金难买“早知道” / 082

基金过去的绩效不是获利的保证 / 083

一切还是回归资产配置 / 086



影响股票获利的因素

对于影响股价变动的新发现 / 090

1块变10块的

投资分配法

选择飙股还是价值股 / 095

第8章

学会正确的投资方法

如果错过最好的交易日 / 101

千万别小看复利的力量 / 102

最佳的投资时机：当你有闲钱的时候 / 107

越简单的方法往往越有效 / 108

简单却很有效的方法——定期定额投资 / 112

错失交易日对报酬率大有影响 / 114

第9章

理财规划

什么是理财规划 / 116

理财规划的过程 / 117

设定理财的目标 / 119

建立你的投资组合 / 126

将你的投资策略清楚地写下来 / 128

执行投资策略 / 129

退休规划应该注意的事项 / 131

用钱不要含糊：专款专用的观念 / 132

理财，就是要动手进行 / 132

第10章

建立成功的投资组合

了解自己的投资风险属性 / 134