

雪球 和聪明的投资者一起学习投资

雪球投资经典

随书赠送12节定投课程，
扫作者简介下方二维码即可领取

聪明的定投

让工薪族理财不再难

金伟民 (@持有封基) 著



方三文 雪球创始人

胡立峰 中国银河证券基金研究中心总经理、基金评价业务负责人
银行螺丝钉 雪球大V，《指数基金投资指南》作者

推荐



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

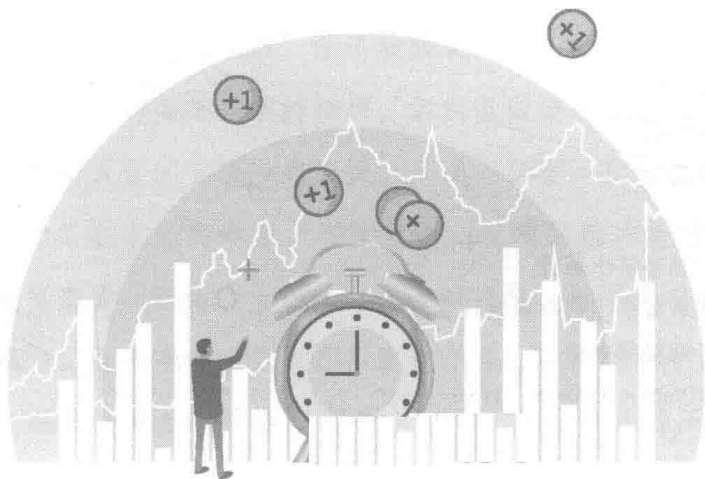
雪球 和聪明的投资者一起学习投资

雪球投资经典

聪明的定投

让工薪族理财不再难

金伟民 (@持有封基)◎著



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

聪明的定投：让工薪族理财不再难 / 金伟民著.

—北京：中国经济出版社，2019.7

ISBN 978 - 7 - 5136 - 5769 - 3

I. ①聪… II. ①金… III. ①基金—投资—基本知识 IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2019) 第 141304 号

责任编辑 燕丽丽

责任印制 巢新强

封面设计 任燕飞

出版发行 中国经济出版社

印刷者 北京富泰印刷有限责任公司

经销者 各地新华书店

开本 710mm × 1000mm 1/16

印张 11.5

字数 143 千字

版次 2019 年 7 月第 1 版

印次 2019 年 7 月第 1 次

定价 56.00 元

广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题，请与本社发行中心联系调换（联系电话：010-68330607）

版权所有 盗版必究（举报电话：010-68355416 010-68319282）

国家版权局反盗版举报中心（举报电话：12390） 服务热线：010-88386794

自序

守拙与取巧

2017年我出版《十年十倍——散户也可以学习的量化投资方法》一书后，接到很多读者的反馈。除了鼓励支持外，最多的反馈就是：这本书虽然基本没用到高等数学的知识，但对普通非专业的读者来说还是偏难。何况对于大量的上班一族来说，不是“996”工作已经算是很幸运了；而且为了在自己的专业上有所建树，花费的精力肯定是巨大的；再说了，还要恋爱、结婚、生子……一大堆事情。如果再在投资上花费非常多的精力，既不现实，投入产出比也不高。即使花费了大量的时间研究投资，很多投资者也是输多赢少。那么，怎么能花费不多的时间，通过投资获得至少跑赢银行利息的收益呢？

相对于投资股票，基金具有分散风险的优点。如果选择股票需要取巧，那么选择基金就需要守拙。相对主动性基金来说，指数基金具有透明、费用低的特点。如果选择主动性基金需要取巧，那么选择透明的指数基金就需要守拙。如果择时投资指数基金需要取巧，那么不择时的定投就是守拙。如果定投指数基金止盈需要取巧，那么永远不止盈的定投指数基金就需要守拙。即使这样守拙，我们从沪深300诞生的2002年

开始定投，到2019年4月30日，依然取得了总收益率91.80%、年化收益率7.11%的成绩。虽然这个成绩不算优秀，但肯定跑赢了银行理财和绝大部分在股市里的投资者。

如果我们稍微取点巧，投资标的不是沪深300，而是净资产收益率最稳定、最高的食品饮料行业，那么同样“无脑”定投17年，总收益率则从91.80%一下子提高到456.80%，年化收益率从7.11%提高到17.68%。而我们在17年里唯一做的事情，就是选择了食品这个标的后的“守拙”。我们17年里什么都没做，“无脑”的定投帮我们每年赚取了17.68%的收益率，几乎每隔4年我们的资产就实现了翻番，这样的性价比您是否还满意呢？

当然，你如果学会了择时，学会了低估多投，学会了均线定投，学会了价值平均策略，学会了止盈，收益可能会更加理想。我们不是说守拙一定比取巧好。不同的内容，适合不同的人学习使用。没有一种方法是最好的，只有适合自己的方法才是最好的。

就像飞机比汽车快很多，但如果你只有汽车的驾驶执照而直接去开飞机，如果不出现电影里的奇迹，其结果是可想而知。

本书详细讨论了各种定投基金的方法供读者选用，祝读者们能找到最适合自己的方法，在自己的事业和投资上获得双丰收！

目 录

第一章	普通人应该怎么理财	1
第一节	职场新人的困惑	3
第二节	一次性投入股市遇到的问题	4
第三节	定期投入股市	7
第二章	为什么定投能赚钱	9
第一节	定投是怎么赚钱的	11
第二节	定投收益率和波动的关系	12
第三节	一次投入和分期定投的差异	14
第三章	定投品种	17
第一节	定投什么品种好	19
第二节	低估的指数基金	21
第三节	高 ROE 指数基金	23
第四节	低 PE 高 ROE 指数基金	27
第五节	银行指数基金	29
第六节	医药指数基金	30

第七节	食品指数基金	31
第八节	宽基指数基金	31
第九节	沪深 300 指数基金	34
第十节	中证 500 指数基金	37
第十一节	创业板指数基金	40
第四章	Smart Beta 指数基金	43
第一节	基本面 50 指数	46
第二节	上证 50AH 优选指数	47
第三节	央视 50 财经指数	48
第四节	沪深 300 价值指数	49
第五节	中证 500 行业低波动指数	51
第六节	深证 F60、F120 指数	52
第七节	红利指数	53
第八节	中证腾讯济安价值 100 指数	56
第九节	淘金 100 指数	57
第十节	综合比较	58
第五章	主动型基金和 QDII 基金	61
第一节	主动型基金	63
第二节	QDII 基金	65
第六章	什么时候开始定投	71
第一节	牛市开始和熊市开始	73
第二节	每天、每周、每月定投比较	74
第三节	每周的不同时间开始定投	75

第七章	何时赎回	77
第一节	A 股定投不能不止盈	79
第二节	估值止盈法	80
第三节	收益率阈值清仓法	82
第八章	手工定投和自动定投	85
第一节	场内交易和场外交易	87
第二节	自动定投	89
第九章	估值定投法	91
第一节	估值定投	93
第二节	多品种估值定投	95
第十章	技术指标定投策略	99
第一节	三品种均线轮动定投	101
第二节	均线定投和估值定投比较	103
第十一章	价值平均策略	105
第一节	什么叫价值平均策略	107
第二节	一个简单的例子	108
第三节	沪深 300 的价值平均策略定投	109
第十二章	有限价值平均策略	111
第一节	经典价值平均策略遇到的问题	113
第二节	用阈值改善价值平均策略	114

第十三章	抗通胀的策略修正	117
	第一节 通胀的影响	119
	第二节 每年增加一个增长率	120
第十四章	赎回后的处理	123
	第一节 赎回后的处理方法	125
	第二节 不同阈值清仓定投的例子	125
第十五章	定投实战案例	129
	第一节 成本平均策略	131
	第二节 股债再平衡	134
	第三节 股债再平衡在定投中的应用	136
	第四节 估值定投案例	137
	第五节 均线定投实例	139
	第六节 价值平均策略定投	142
	第七节 在定时不定额的定投中如何更好地用足资金	145
	第八节 智能定投的品种选取	147
第十六章	定投的工具	151
	第一节 如何制作一个定投回测模板	153
	第二节 通用定投模板	155
	第三节 年化收益率的计算	157
第十七章	开源节流，做好人生的财富规划	161
	第一节 定投积累“才富”	163

第二节	说说第二职业	166
第三节	如何看待财务自由	168
第四节	如何看待定投中的回撤	169
第五节	退休养老，转变思想	171

| 第一章 |

普通人应该怎么理财

第一节 职场新人的困惑

对于一个踏入工作岗位不久的职场新人，工资是绝大部分人的主要收入来源。省吃俭用是中国人的美德，因此，把钱存入银行成为职场新人最主要的理财方式。在全世界范围，中国人的储蓄率是最高的。据统计，2017年中国人的储蓄率高达50%，而美国人的储蓄率只有区区的0.8%。在2017年全球500强企业榜单中，银行业排名前四的分别是中国的工商银行、建设银行、农业银行、中国银行。竟然全部是中国的银行，除了中国众多的人口以外，一个很重要的原因就是中国人居高不下的储蓄率。

对我们普通工薪阶层而言，存银行是最基本的理财方式了。那么，银行存款的利息是否能覆盖通货膨胀呢？目前一年期银行存款基准利率是1.5%，几乎是历史最低，但每年的物价却涨不停。衡量物价涨跌有个指数，叫CPI，是居民消费价格指数（Consumer Price Index）的简称。它是在特定时段内，度量一组代表性消费商品及服务项目的价格水平随时间而变动的相对数，是用来反映居民家庭购买消费商品及服务的价格水平的变动情况。

存银行这种最基本的理财方式，长期看结果如何呢？我们先来看个例子，如果我们从1999年12月31日开始，每年存入100元，到了每

年年底继续转存一年，那么到 2018 年 7 月 31 日，这笔钱变成了 156.13 元。同期我们计算了一下 CPI 的涨幅，为了直观地比较，我们做了归一化处理。假定 1999 年 12 月 31 日的 CPI 也为 100，那么到 2018 年 7 月 31 日是 152.99。从表面上看银行利息能抵御 CPI 的增长。但是，请不要高兴得太早，看看周围房价这几年的涨幅，就知道靠存银行来满足我们对美好生活的向往，可能性不大。

第二节 一次性投入股市遇到的问题

如果我们把这笔钱投入股市呢？我们也从 1999 年 12 月 31 日这个当年最后一个交易日开始算起。因为当时只有一个代表股市整体情况的指数——上证指数，所以就以此为例。为了更加清晰地对比，我们同样对上证指数也做了归一化处理。假定 1999 年 12 月 31 日是 100 点，那么到 2018 年 7 月 31 日是 210.48，显然要比一年期存款的收益率高很多，具体见表 1-1 和图 1-1。

表 1-1 1999—2018 年投资上证指数与银行存款

时间	CPI	一年期存款	上证指数
1999-12-31	100.00	100.00	100.00
2000-12-31	101.50	102.25	151.73
2001-12-31	101.20	104.55	120.44
2002-12-31	100.79	106.62	99.35
2003-12-31	104.02	108.73	109.55
2004-12-31	106.51	111.18	92.68
2005-12-31	108.22	113.68	84.96
2006-12-31	111.25	116.54	195.78
2007-12-31	118.48	121.37	385.02
2008-12-31	119.90	124.10	133.24
2009-12-31	122.18	126.89	239.81
2010-12-31	127.80	130.38	205.48
2011-12-31	133.00	134.95	160.94
2012-12-31	136.35	138.99	166.04

续表

时间	CPI	一年期存款	上证指数
2013-12-31	139.76	143.16	154.84
2014-12-31	141.87	147.10	236.70
2015-12-31	144.20	149.31	258.98
2016-12-31	147.20	151.55	227.11
2017-12-31	149.85	153.82	242.00
2018-7-31	152.99	156.13	210.48

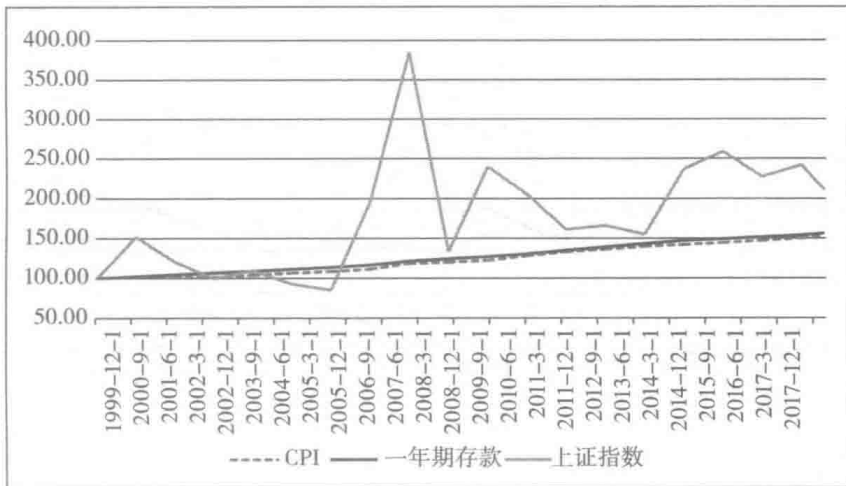


图 1-1 1999—2017 年 CPI、一年期存款、上证指数对比

但是，理想很丰满，现实则很骨感。以上是在 1999 年 12 月 31 日一次存入 100 元的比较，那么，如果我们不幸从 2007 年 10 月底上证指数的最高点开始这笔投入，到 2018 年 7 月底，结果会如何呢？

2007 年 10 月 16 日历史最高点是 6124.04 点，到 2018 年 7 月 31 日当月最后一个交易日，上证指数跌到 2876.40 点，下跌了 53.03%。如果你一次投入发生在 2007 年的 10 月底，那么按照上证指数计算，投资了近 11 年，价格腰斩都不止，投资损失惨重。

有人说我找个低估值一把进去，总不见得那么惨吧？我们假设从 2007 年 10 月 16 日的 6124.04 点开始下跌 50%，到 2008 年 4 月 18 日，上证指数跌到了 3094.67 点，跌了 50% 都不止，如果我们在这天买入上证指数，到 2018 年 7 月 31 日的 2876.40 点，还是下跌了 7.05%。在指

数下跌了 50% 后投资了整整 10 年都不止，不算通货膨胀，一笔财富竟然账面缩水了 7.05%，可见股市风险之大。

以上举的是两个极端情况，有人会说，我的运气不会那么差。那么，如果我们随机投入股市，胜算又有几何呢？

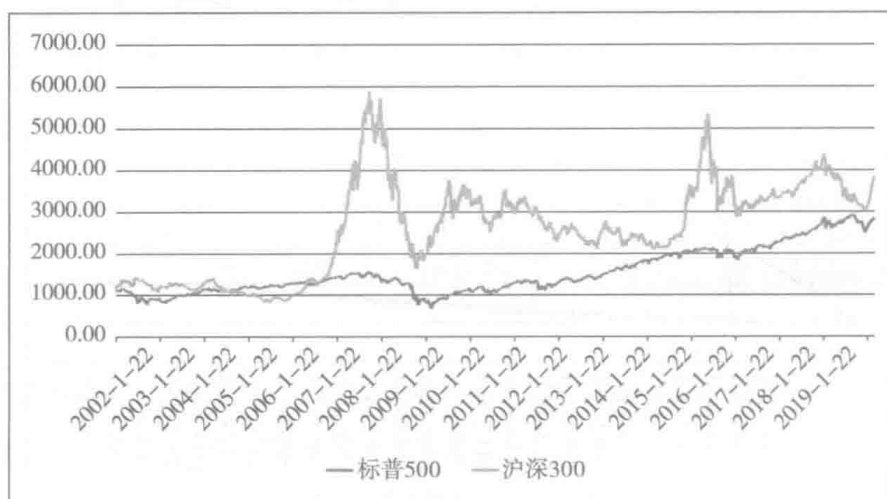


图 1-2 标普 500 与沪深 300 对比

再来对比两个指数，一个是代表我国最大的 300 家上市公司的沪深 300 指数，一个是代表 500 家美国主流公司的标普 500 指数。选择从 2002 年 1 月 22 日这一天开始比较。为什么要选择这一天来比较呢？因为这天标普 500 点位为 1119.31，沪深 300 为 1109.99，是两个指数差异最小的一天。当天标普 500 还比沪深 300 高了 9.32，不到 1%。经过了 16 年多的涨跌，到了 2018 年 10 月 29 日，标普 500 为 2641.25，沪深 300 为 3076.89，沪深 300 竟然比标普 500 还高了 435.64。但是，为什么大家都觉得在 A 股要比在美股难盈利呢？

表 1-2 投资标普 500 与沪深 300 对比数据

标普 500							
持有时间	1 个月	1 个季度	半年	1 年	2 年	3 年	4 年
盈利天数	2778	2915	3145	3324	3237	2814	2401
亏损天数	1554	1376	1081	771	599	760	914
赢率	64.13%	67.93%	74.42%	81.17%	84.38%	78.74%	72.43%
平均盈利	0.58%	1.67%	3.62%	8.09%	16.42%	23.61%	32.04%
沪深 300							
持有时间	1 个月	1 个季度	半年	1 年	2 年	3 年	4 年
盈利天数	2290	2195	2131	2004	1872	2122	2381
亏损天数	2042	2096	2095	2091	1964	1452	934
赢率	52.86%	51.15%	50.43%	48.94%	48.80%	59.37%	71.83%
平均盈利	0.86%	2.75%	6.95%	17.95%	16.42%	49.76%	68.64%
赢率差	11.27%	16.78%	23.99%	32.23%	35.58%	19.36%	0.60%

从图 1-2 和表 1-2 的对比可以看出，从 2002 年开始，任意一天买入，持有 1 个月到 4 年，标普 500 的平均盈利都不及沪深 300，但赢率比沪深 300 高很多。赢率差异最小的持有 4 年，基本接近，如果再长，沪深 300 就会高于标普 500。但如果持有 2 年，标普 500 的赢率是 84.38%；而沪深 300 则只有 48.80%，连一半都不到；赢率差异高达 35.58%。况且我们很多 A 股股民入市时间往往是在牛市甚至牛市的高峰，而退出往往是在熊市的低谷，这样亏损面就更大了。直接参与中国 A 股的风险之大可见一斑。

第三节 定期投入股市

那么，我们是否应该放弃股市投资呢？再来看看另外一种投资方法——不是一次投入，而是定期投入。如果从 2007 年 10 月 31 日这个历史高点开始，每个月都买进上证指数（这里为了叙述方便起见只是举例，实际上上证指数本身是无法投资的），那么到 2018 年 7 月 31 日，收益率是 6.63%。虽然收益率不高，但至少是一个正收益，而且其间在 2015 年 6 月底，收益率还曾经达到 82.22%。重要的是，从 2014 年