

有过投资经历的相信都问过这样的问题：“XXXX股票怎么样，可以买吗，什么时候能买？”，“XXXX股票我赚了/亏了多少，现在要卖掉/要补仓吗？”，同样也有对自己的灵魂拷问：“为什么我一买就跌，一卖就涨？！”这些问题确实非常难以回答，更没有标准答案，甚至从某种角度来看，过于纠结这些问题也是没有太大意义的，但我们可以换一个角度去思考投资这件事，或许能帮助我们解决心中的疑虑。

一、我们，为什么要做投资？

首先要明确投资的目的。对于我们普通人而言，做投资归根结底是为了获得工资性收入之外的额外经济收入，用以改善家庭生活质量，匹配、实现生活中的既定目标。

投资者如果过度关注投资过程，深陷投资所带来的懊悔、不满、焦虑、患得患失等负面情绪会显著降低生活质量，反而让我们成为投资的奴隶，这与我们参与投资的目的是背道而驰的。

其次要明确投资目标。每个家庭的资产负债结构、收入支出状况、未来规划不同，每个投资者的认知范围、性格、风险偏好不同，这就决定了对于不同的家庭和个人必然会有千差万别的差异化投资需求，这些需求最终会落脚在对具体投资目标的设定上。

什么是合理的投资目标？笔者对这个问题的理解是在能满足家庭及个人支出需求并能匹配负债久期的基础上，力争最大程度地实现资产增值

。通俗点来说就是在满足家庭日常生活及重要支出（日用品购买、子女教育费用、赡养父母等）、不影响债务的正常偿还（如房贷、车贷等）的情况下，实现可投资金额的投资收益最大化。这也是我们不建议投资者借钱（加杠杠）投资，或者把原本用于维持基本生活开支和支付按揭的钱进行投资的原因。

二、制定投资计划

投资计划是基于具体投资目标，在对收益目标、风险偏好、投资范围和资金流动性需求进行明确之后

制定的用以实现投资目标的投资计划。

制定投资计划的核心是对风险和流动性的匹配，其中流动性是在时间维度上对风险的一种刻画。而笔者认为

发生风险的主要原因是资金的错配

，因此在制定和执行投资计划时，要把解决资金错配作为最主要的任务。

什么是资金错配？简单来说就

是将长期不用的资金投资风险较低的金融产品，如银行大额存单

、利率债、货币基金，或者将短期内要用的钱投资在了权益类、衍生品类的高风险高收益产品中。

为什么说资金错配是发生风险的主要原因呢？大家对风险的传统认知是本金发生了亏损，之所以会这样，是投资者习惯性将自己投资的盈亏与投资本金做比较，也就是以投资本金

作为判断投资是否发生风险

的锚，但这是不合理的，对风险的定义要找对基准，

如果我们以跑赢通胀作为基准（长期通胀率假设为5%）为例：

本金	1年后同样购买力金额
100	105
95.24	100

年初投资100元，年末即使没有发生本金亏损，仍然为100，但由于通货膨胀，

年末购买力仅相当于年前的95.24元，如果要保持与年前100同样的购买力就需要上涨至105元，因此，实际上已经发生了亏损。同样，我们在这个定义的基础上加上可用以投资的时间，对风险判断的标准就又发生了变化，举个例子：你有10万元可以进行长期投资（5年及以上），在制定投资计划时，为追求收益稳健和低风险，你将10万元全部放入银行定存，年利率3.5%，按复利计算，5年后能获得18.77%的总收益，如果换另一种投资选择，投入股票型基金中，按照股票型基金长期年化10% - 15%的收益区间中间值12.5%计算，5年后总收益为80.20%：

投资工具	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	5年后总收益
定存	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%	18.77%
权益基金	37.75%	-5.00%	35.00%	20.00%	-15.00%	80.20%

虽然投资权益基金的5年中有两年发生了亏损，但获得的总收益是远大于银行定存的。可进行长期投资意味着这笔资金5年内不会被用到（除非特殊紧急情况出现），投资者可以安心持有，中间的波动对于投资者而言并无影响，基于权益基金的长期收益特点，持有5年后的收益极大可能是要远大于同期银行定存收益的，因此对于可用于长期投资的资金如果将风险判断基准定位本金不亏损或者跑赢通胀率都是不合理的，应将风险锚设定为跑赢沪深300的长期收益率。

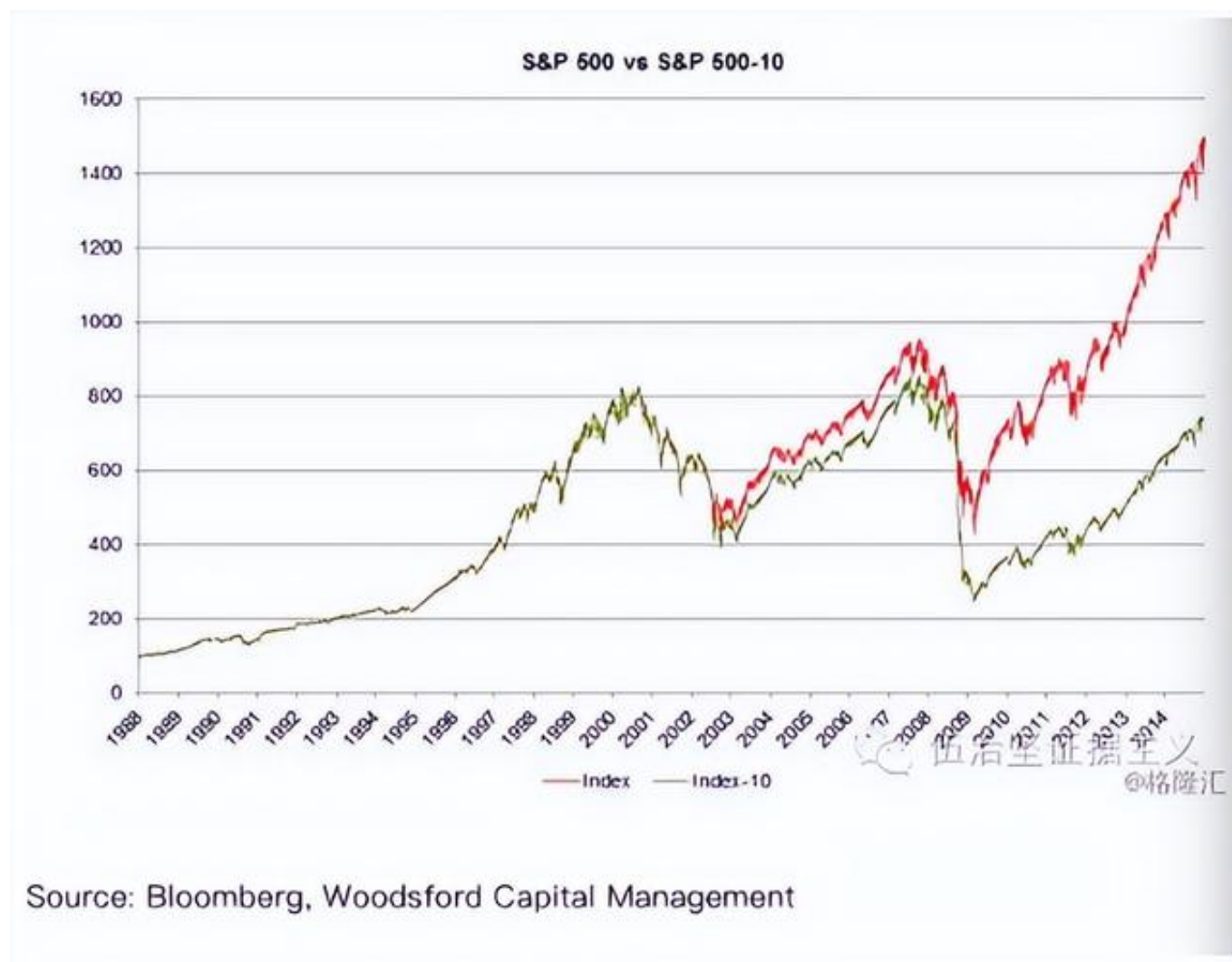
反之，如果投资者将短期要用的资金投资于高波动的权益基金时，虽然持有5年大概率能获得很好的收益，但由于短期即要用钱，如果正好产品处于暂时性亏损状态，也不得不割肉亏损离场，浮亏变实亏，离场后也丧失了回本盈利的机会。

三、执行投资方案

制定投资计划后就是对计划的执行。不可否认市场中确实有对投资天生敏感度高的天才型选手，但这种人毕竟是极少数。对于我们绝大多数投资者而言，想通过自身努力试图掌握市场、个股涨跌规律从而做到精准择股，甚至是择时是极其困难的，运气好可能连续几次择

时成功，但是长期来看，跟掷骰子猜点数的概率是一样的。总有人试图躲过每次大跌，精准抄底逃顶，这比蜀道还要难。有人做过如下统计：

标普500指数（红色）与去掉10个最大单日涨幅的标普500指数（绿色）



数据来源：格隆汇

统计显示，当去掉标普500指数自1988年以来所有交易日当中涨幅最大的10个交易日，指数的涨幅与原指数相差巨大，如果过度迷信择时，除了频繁交易带来的高额手续费之外，也可能错失那些凤毛麟角的高涨幅日，导致收益大幅降低。此外，个券的投资风险也是投资者面临的主要风险，由于资金量相对有限，在进行投资时，会有仓位过度集

中的风险，对于非系统风险起不到很好的分散作用，一旦发生个券黑天鹅事件，会导致惨重的损失。

对于我们大多数投资者来说，公募基金由于参与门槛低，品种齐全、分散投资和专业化的管理，是我们进行家庭资产配置的优质投资工具。

对于如何进行投资，我们提供一个简单的配置方案，供大家参考：

基于家庭及个人财务状况，家庭成员人员年龄结构及支出和负债偿还流动性情况，确定组合产品的配置品种和久期，以及建仓方法。

1、优先使用家庭增量资金，如工资收入匹配日常支出和负债偿还，更加便于久期的匹配；

2、对于家庭存量资金，根据家庭成员年龄结构和投资目标，选择配置品种和配置权重，比较常用的权重配置方法是：

- 权益资产，如股票，股票型基金，较高权益仓的固收+基金配置比例： $(100 - \text{家庭成员平均年龄})\%$
- 稳健型资产，如低权益仓的固收+基金，债券，货币型基金配置比例： $\text{家庭成员平均年龄}\%$
- 当然具体配置比例还要基于实际情况进行调整。

3、投资方式

一次性投入：一次性投入适合产品净值较为平稳的稳健型投资品种，例如债券基金，货币基金，没有必要通过分次分散投资平滑风险，追求的是收益最大化，越早集中买入收益越好；

定投方式：

又分为现金流定投和投资型定投。

现金流定投

现金流定投定位匹配家庭日常进项现金流，满足相对稳健的投资需求，定投标的主要有货币基金，纯债基金以及低权益仓的固收+基金

投资型定投

投资型定投适合长期看好权益市场，期望获得长期跑赢通胀收益但不具备择时能力、能获得股票市场平均收益的投资者。投资型定投的主要优势在于能通过定期投资分散风险，从业达到均衡成本赚取市场平均收益。定投对象主要是波动较大的偏股型基金以及高权益仓的固收+基金。

总结

在明确了投资目的、投资目标，制定投资计划、执行计划之后，还有很重要的一步就是投资回顾。这是因为，世上唯一不变的是变化，因此既定的投资目标和投资计划也可能因为家庭和个人的财务情况和个人发展阶段不同而发生变动，需要投资者不断审视并调整至较优状态。

当我们能够理解并践行以上5个投资步骤，投资结果和体验应该不会差，诚然想真正做到并能坚持下去的难度是很大的，但我们认为坚持做正确的事情，结果一定不会差！

本文系好买研习社原创，如需转载，请在文章开头注明来源于“好买研习社”。未经授权，任何媒体和个人不得全部或者部分转载，否则将承担相应的法律责任。

免责条款

：本文内容为基于公开资料研究完成，并不构成投资建议。投资者应审慎决策、独

立承担风险。

边学边赚，就在好买研习社，更多内容，关注我们[@好买研习社](#)☐