

生命周期的投资五原则证券从业资格考试 PDF转换可能丢失
图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/598/2021_2022__E7_94_9F_E5_91_BD_E5_91_A8_E6_c33_598084.htm

在股票和基金的投资中,向国际大师学习基本投资原则,也许能够在市场狂热时保持一丝冷静,在市场恐慌中看到机会和希望。伯顿马尔基尔(Burton G. Malkiel)就是这样一位力图用浅显易懂的文字向普通投资人介绍投资基本原则的一位大师。他把投资看做是人生中不可或缺的一部分,他的“生命周期投资”提出了投资五原则。第一,历史证明,风险与收益总是相伴而生。看似老生常谈,但相当多去年参与股市的投资者会有切肤之痛,而从另外一个角度考虑,危机中存在着希望。投资者不要因为短期股市的下跌就丧失希望,惧怕投资股票或者股票基金。第二,投资股票和债券的风险取决于持有资产的期限长短。投资收益率的波动是风险的表现,谁也不能保证自己始终低买高卖,而延长投资持有期则大大降低风险。马尔基尔谈到的“长期”是基于至少20年的表现来判定的。而改革开放后,中国的股市还没有20年。稍微将时间段缩短,以华夏回报基金为例,自2003年9月5日成立到今年三季度结束,历时5年穿越了一个完整的牛熊周期,其份额累计净值也从1元增加到3元左右,年收益率仍然相当可观。第三,定期定额投资可以降低投资风险。已经有大量的文章对定投这种方式进行介绍,简言之,用马尔基尔的话来鼓励一下定投的投资者:“最严重的市场恐慌与最病态的投机性暴涨一样都是没有事实根据的。无论过去前景看来如何黯淡,到头来情况通常都会更好。”第四,调整资产类别权重可以降低风险,还可能提高投资收益。举例说明,选定适合自己年龄的

权重比例后,例如40岁选择了60%股票基金和40%债券基金,假定短期股市大涨使股票基金的权重增加到70%甚至更多,这个时候卖出股票基金,买入债券基金,使两者权重比例重新回到合适自己的情况(60%-40%),这被实践证明是一种明智的投资策略,反之亦然。第五,注意区分对风险所持有的态度和实际承担风险的能力。每个人对风险的偏好是不同的,但一定不要把自己对风险态度和自己能承受多大风险的能力混淆。马尔基尔认为,适合的投资品种(股票、债券、基金等等)很大程度上取决于投资者在投资之外的挣钱能力,而这个能力是和年龄密切相关的。所以在投资上,马尔基尔建议投资者,在自己不同的年龄段(即不同的挣钱能力)选择合适的投资品种。大师的投资智慧是经过时间考验的,时常温习原则性的投资建议,会使普通投资者在牛市多份冷静,在熊市多份期盼。100Test 下载频道开通,各类考试题目直接下载。详细请访问

www.100test.com