

跟投资大师学投资：马尔基尔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_ti2020/645/2021_2022__E8_B7_9F_E6_8A_95_E8_B5_84_E5_c33_645902.htm 每个人在一生中都会遇到投资的问题，即便是储蓄，也是最简单的对货币未来价值的一种投资方式。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。他把投资看作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的。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。马尔基尔举例，对1926 - 2005年的美国基本资产类别年均收益率的研究表明，普通股具有高风险指数(收益率年波动率20.2%-32.9%)，但仍然以10.4%-12.6%的年均收益率战胜了低风险指数(3.1%-9.2%)的债券类产品。因此，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。百考试题收集 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可有效地降低风险。马尔基尔谈到的“长期”是基于至少20年的表现来判定的。而中国的股市还没有20年，所以持有期可适当缩短。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。年轻人在投资理财上，千万别觉得20年“太久”；而年龄大的(50岁以上)投资者，一定不要在资产组合中配置过多股票或者股票基金。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。”对定投这样的论述，颇有些时下流行词汇“淡定”的感觉。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。百考试题收集举例说明，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(3：2)，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。百考试题收集 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