

定投物语

基金旋律的心节奏

有人说，音乐是直达心灵的汤药，超越语言，影响人心情的起伏。优美的旋律能帮人精神振奋，急促的节奏又令人焦虑紧张。对许多投资者来说，投资更是一剂汤药，就算音乐能给人快乐或忧伤的感受，但也没有投资的收益或损失对情绪的影响持久。

如同节奏是音乐的骨架，节奏也是投资的成败关键。对于定投来说，这一点尤为明显。定投也有节奏，你知道吗？你能驾驭得了它吗？



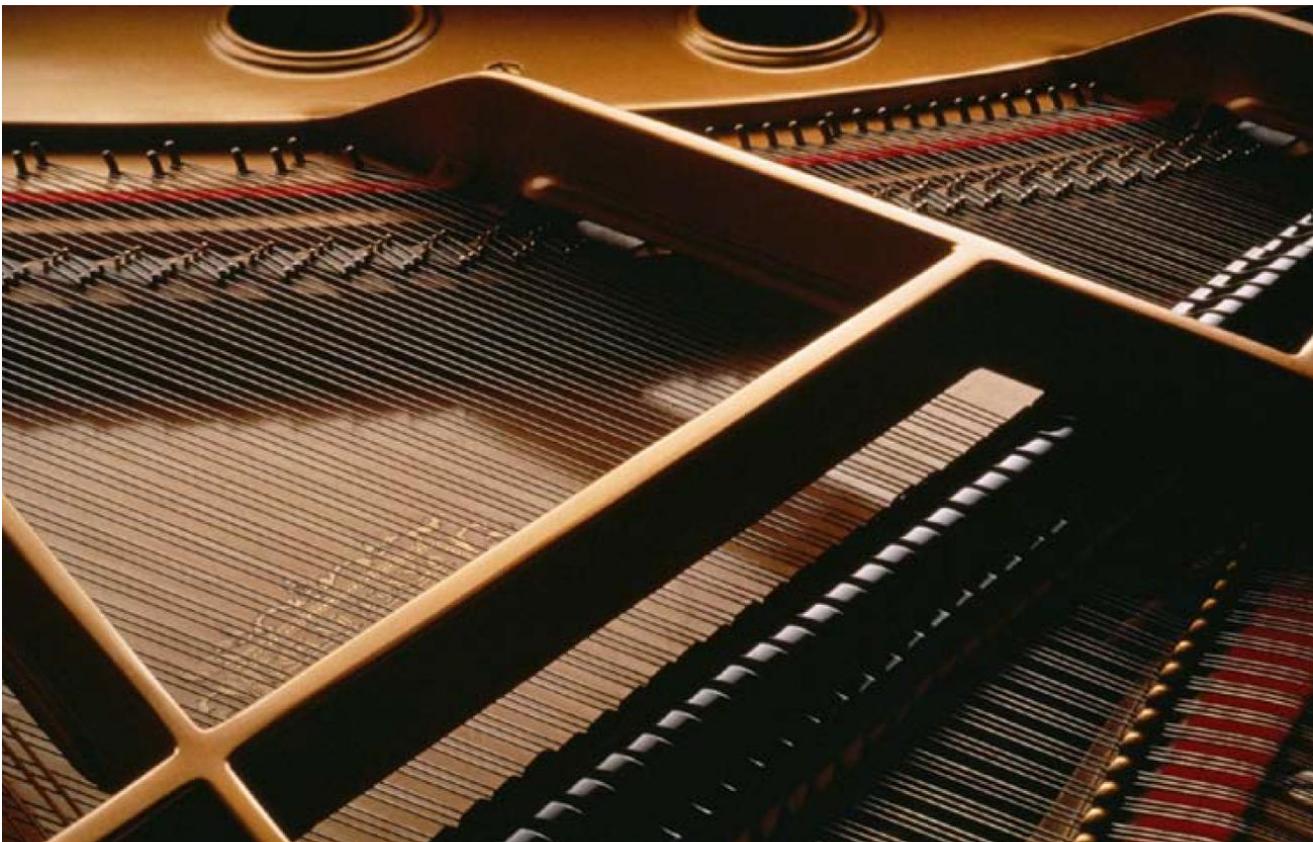
PART 2 规划物语

乐谱是音乐家的蓝图，规划是理财者的路书。先给自己定下一个音准，善用各种器乐，然后再演绎复杂的交响。

颤音般的连续亏损

对激进的自己说：“或许没必要面对过高风险！”

已近半百之年的张学鹏夫妇家庭收入稳定，年收入超过20万。看着朋友们2007年在股票市场里赚得盆满钵满，张先生也在2008年年初兴冲冲地跟风进军股海。谁知2008年的震荡市场行情让他损失惨重，本想通过炒股赚取更多收益以保证退休生活，却把本金也赔了进去。焦虑的张先生从股市中狼狈脱身，转而选择了某股票基金进行定投，却还是遭遇了账户持续亏损的尴尬局面。截至目前，张先生的基金账户已经回本，并有3%的收益，但回想起两年来基金账面的亏损和浮动，张先生仍然



心有余悸，担心亏损再次出现。面对账面上颤音般的连续亏损，他曾感觉，如同听到了小提琴初学者发出的“锯木声”，心神不宁。

张先生代表了很大一群投资者。2007年的股市大涨令许多人对股市趋之若鹜。6000点大幅下挫到5000点不但没有阻止他们的脚步，反而加快了他们“抄底”的速度，因为他们相信市场终究会奏响“8000点”、“10000点”的华彩乐章。但现实却是残酷的。

主旋律 看风险

在开始理财前，首先需要制定好理财目标，进而根据风险偏好、风险承受能力制订计划。

面对既定投资目标，我们不妨对自己说：“或许没必要面对过高风险。”

以张先生为例，他的既定理财目标是养老。张先生家庭收入稳定，对于收益并没有过高要求，“高风险，高收益”的股市并不适合。即使是已经改变了账面亏损局面的股票型基金，对张先生来说仍然是高风险的。

股票型基金本身股票仓位较高，一般达60%以上，深受市场行情主旋律影响。在行情激昂时，定投单一股票型基金可能会带来丰厚的回报和喜悦；一旦市场主旋律变得委婉低回，收益便会不断被侵蚀。中国银河证券基金研究中心数据统计，在2008年的金融危机中，中国A股市场大幅受挫，股票型基金平均收益率为-50.36%。然而伴随着经济复苏的脚步，2009年股票基金平均收益率达到71.54%。短短两年时间，股票基金带来的是从-50.36%到71.54%的收益变化。

相比单纯投资于股票基金或债券基金，投资者可以采取更为合理的投资方式，即通过构建合理的投资组合、基金组合来契合自身风险承受能力，达到理财目标。风险高意味着或许刹那就可以为投资者带来跨八度的资本增值/亏损，风险低则意味着也许在较长的投资周期里，投资者的资产仍然只在半个音阶的轨迹里小幅度摇摆。案例中张先生夫妇的投资目标是保证老年生活的质量。除去之前为儿子购置房产支出的一大笔费用，目前张先生夫妇的存款为10万元。通过计算可得，为了保证退休生活品质，张先生夫妇的投资目标是获取8%~9%的年均净值增长率。

这一投资目标的达成，可以通过股票基金和债券基金组合定投的方式来实现。但是，股票基金与债券基金的占比不同从理论上都能实现这一投资目标，股票基金与债券基金的占比该如何配置呢？需要了解的是，股票基金在定投组合中占比越高，风险越大。而债券基金占比越高，波动越小——股票基金将60%以上的基金资产投资于股票市场，深受大盘波动影响；而债券基金则以80%以上的基金资产投资于国债、金融债和企业债等债券市场，波动较小，风险较低。

对于收益率没有过高要求的张先生来说，应该在他们的定投组合中加重债券基金配置比重，以平衡风险，降低组合的波动性，提高组合收益

稳定性。由于股票基金和债券基金在一定程度上存在负相关关系，如果基金比重组合适甚至比单纯购买债券基金风险更低。

当然，股票基金和债券基金的比重配置与投资者的投资期和风险承受能力有关。但总的来说，相对于既定的投资目标，如果相对稳健的投资组合能够满足需求，那么投资者就没必要承担额外的风险。对于大多数投资者来说，倒不如在基金组合的轻柔乐曲中享受投资乐趣，以平滑稳健的姿态期待投资目标的实现。针对不同类型投资者的配制策略，后文中将进一步详述。

和声部 定心态

由此可见，在进行基金定投之前，投资者首先要做好理财规划。尽管如此，基金定投的收益也必然会随着资本市场的上下波动时而激越高亢，时而委婉低回，进而导致投资者的心情也随之跌宕起伏，无法真正享受投资理财带来的快乐美好。

或许我们可以这样理解：正如每一首伟大的乐章都有着简约而又有力的和弦作为辅助，基金定投的乐章也需要依靠坚定的理念、平静的心情和稳定的节奏共同构建的小三和弦来配合和升华。只要制定了合适的定投规划，能够克制住贪婪和恐惧，那么即便出现亏损，也会如短暂的颤音般很快消散，最终顺利完成投资目标。

更为重要的是，基金定投并不是短期进出获利的工具，它追求的是平均收益，而不是超额收益。在定投基金的实践中，有不少投资者仍然追涨杀跌，尤其是发现自己的定投越扣越赔时就断供或赎回，最终导致基金定投的功效不能发挥。殊不知，“止损是基金定投最大的敌人”。不管市场如何惨烈下跌，基金定投都不可以半途而废，否则其加权平均成本、熨平市场剧烈波动的优势就无从发挥了。

不过归根结底，投资理财的目的是让生活变得更好，提升自身和家庭的幸福感。投资者患得患失的心理为他们平添焦虑，就如同在华美乐章中出现了不该存在的音符一样。无论如何，投资者都不能让自己被喜涨怕跌的情绪囚禁，最后忘记了“快乐理财”的初衷。

33
定投的乐章需要依靠坚定的理念、平静的心情和稳定的节奏来共同构建。



情绪周期的反复记号

对消极的自己说：“过于稳妥意味着一无所获！”



2007年，虽然经历两次大幅下跌，全球股市仍然保持着整体上涨趋势。当时，有一则报告说德国人投资情绪普遍消极，方式过于稳妥，年均资产收益率仅2.3%。而美国人的收益率达到约3.6%。如果德国人再大胆点，比如将股票的比例增加10%，他们每年将增加约180亿欧元的收入。可见，过于稳妥可能会牺牲回报率。在典型的投资失败经验中，过于消极的情绪因素是主要诱因之一。不妨以模拟交易和真实交易来进行比较。在模拟炒股时，因投入和回报的都是虚拟财产，人们的操作往往非常理性和明智，得心应手，成功率高。一旦带着从模拟交易中得来的信心，怀揣现金投入实战，却可能屡失良机，一无所获。因为真实交易中任何一次操作都会带来真实账户的变动，消极情绪导致你无法理性对待投资。定投中的消极情绪，就像系船的缆绳，束缚航程。很多时候，投资者看到机会却不敢加大定投额度，仍然固守既定的定投计划，错失为财富积累增速的机会。

薇薇和冰冰是办公室里的好姐妹，都希望通过理财达成置业目标。去年股市反弹时，俩人各自定投了一只基金，一路走来收益不错。今年上半年，眼看

指数一路下跌，前期一点点积累的定投收益也逐渐缩水，“辛辛苦苦大半年，一夜回到解放前”。朋友纷纷劝诫，指数低点正是摊薄成本、大幅买入的好时机。冰冰害怕继续亏损，选择了终止定投；薇薇接受了意见，反而加大了买入额度。眼见着指数又要攀上3000点，冰冰继续了定投，但已错失捡取便宜筹码的时机。

受情绪波动影响，像上述案例中冰冰一样踏错市场节拍的投资者比比皆是。如何在稳健的基础上抓住投资机遇达到最佳的理财效果呢？很多投资人经常坐上大赔大赚的过山车，盖因不了解经济运行的规律。只要把握住经济发展的脉络，用经济周期的策略武装自己，理财可以变得游刃有余。基金定投的前提就是淡化指数波动的影响，只要流动资金允许，定投绝对不应在市场低迷时暂停，甚至可考虑适当提高扣款额度，更好地摊低投资成本。

以定投上证指数为例，假定在2004年3月的市场高点1740点开始定投，3个月后会出現11%的亏损，若此时惊慌停扣，投资成本定格在1560点。无疑，投资人须等指数回到1560点以上才能盈利（2006年5月中旬）。但若持续扣款，在加速摊平的效果下，时间同样走

到2006年5月，平均投资成本已被摊低为1270点，投资人会获得高达30%的回报！如果在市场低点扣款金额加大的情况下，平均投资成本还将更低。

“定投之歌”的主旋律，需要听者用心去理解和感受。感知旋律线，了解反复记号，培养节奏感，才能真正抓住乐曲的精髓。经济周期的主旋律同样循环往复，经济体系亦在繁荣、衰退、萧条和复苏四个阶段构成的周期性运动过程中前进。人类无力改变规律，却能抓住规律，减少不确定，在深秋做好面对寒冬的准备，在寒冬里守望春天。