

获般若智慧 巧配置资产

第 中 章

资产

般若，梵语中智慧之意。般若智慧不是普通的智慧，是指能够了解道、悟道、修证、了脱生死、超凡入圣的智慧。投资中的般若智慧并不是简单地进行资产配置，而是在理解了尽早投资、长期投资、价值选择、产品调整等投资哲学后的自主行为。唯有心中领略般若智慧，才能规避如同嫪姬、妹喜的美色诱惑，掌握自己的命运。

关注价值投资的人可能都曾经听巴菲特说过：资产配置是20世纪的最大谎言。他认为，只要能找到好的投资产品，就应该相信自己的选择，并长期地持有。然而，巴菲特只有一个，资产配置也许并不是最能赚钱的一种方式，但它的存在，对于所有的投资者而言，都是将风险控制的最佳状态的

大智慧。

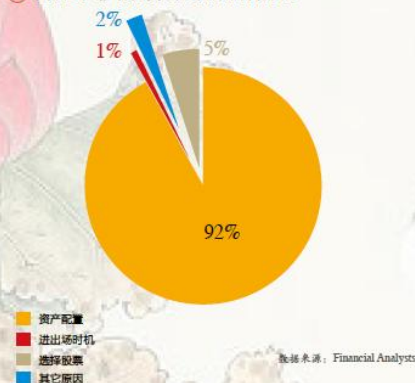
平衡收益与风险

大学教工刘宇最近就品尝到了因为盲目跟风，不注重资产配置所带来的苦果。从2008年开始，受身边朋友的鼓动，





④ 图表8：影响投资绩效因素的百分比



他抱着多一个赚钱门道的想法，将手中的所有积蓄一口气全投入股市。之后股市大盘一落千丈，让刘宇措手不及，他投入的资金都被套牢。但他不甘心自己就此失利，此后每个月只要工资到手，就马上用来补仓。累积到2011年12月，他已经陆续投入了十多万元。这种毫无规划的投资自然不能为他赢得理想的收益，非但如此，他购买的一只股票价格在三年间居然下降了数十倍，十多万元直接缩水为六万余元，亏损率超过了50%，这让等钱回家过年的刘宇郁闷不已。

对于工作不久的刘宇而言，累积资产是首要任务，但是过于急功近利，往往就容易受到七情六欲中“贪”念的影响而损失惨重。图表8是1991年美国金融分析机构发表的研究报告，报告中显示，资产的配置状况是最能影响投资收益的因素，只有合理配置资产投资进行理财，才能让盈利成为可控的大概率事件。刘宇进入股市的时间也许并不适宜，而“一头重”的配置状况正是造成现状的根本原因。

股票资产属于高收益的投资类别，但是高收益自然伴随着高风险，在上涨时自然能得到很高的收益，下跌时也会面临不小的亏损。刘宇没有在投资前考虑到这样的问题，才让他在急需用钱周转时，遇到这样窘迫的境地。因此，如果想要保持稳健收益，刘宇可以通过在“菜篮子”里再加上一定比例的债券型基金，构建合理的债基组合，来降低投资风险。这样，即使股票市场不景气，他也有其他渠道的多层保障，不至于“竹篮打水一场空”。

历史上也不乏这样的悲剧。春秋时期，驷戎首领的女

儿驷姬颇懂计谋，她设计离间了晋献公与太子申生父子间的感情，并让自己的儿子奚齐成为晋国的诸侯。随后，里克、邰郑父等人聚众作乱，灭奚齐，同时揭发驷姬诬害太子的罪迹，驷姬最终被处死。夏朝的妹喜也是一位宠妃，她被称为“中国第一个有史记载的亡国皇后”，得到夏桀的欢心。夏桀为了取悦妹喜建造其奢华的酒池；并且力排众议，处死忠臣关龙逢。他还下令宫人搬来织造精美的绢子，在妹喜面前一匹一匹撕开，只为了博得美人一笑。长此以往，民怨加深，夏朝走入灭亡，妹喜也难逃杀生之祸。

如果说这些红颜的命运，是因为身处那个战火不断的年代，只能道一声身不由己的话，那么现代人的投资命运则只能归结于自己错误的投资策略。合理配置资产，就能有效规避风险，否则，很容易就落入了“身不由己”、“功败垂成”的危险境地。

管好心理账户

资产配置是理财中的最后一层壁垒，它要求全面地看待资产以及收益，但在投资时，人们往往受心理账户的影响，沉浸在对每一类、每一个产品的收益权衡比较中，把每一个都认作单独的账户，并最终随意地决定了投资的方向。下面有两个情景测试，可以分析出心理账户在日常生活中的影响：

情景一：你想去看一场戏剧，并花了10美元购买了门票，但到剧院门口时发现门票丢了，你是否愿意再花10美元购买一张门票？

情景二：同样是去看一场戏剧，但到了剧院门口，你发现丢了10美元，你仍然愿意花10美元购买一张门票吗？

据研究发现，第一种情境下，46%的受访者愿意再花10美元，而54%的受访者不愿意；而情境二中，高达88%的受访者愿意花10美元购买门票，只有12%的不愿意。同样是10美元的损失，为何选择却大不相同？

在人的思维意识里明明知道，10美元=10美元=1张门票，对于整个资产而言，丢失1张门票或是10美元损失和意义是相同的。但面临用新的10美元交换1张门票的选择时，人的心理账户起了变化，仿佛原本10美元的门票突然间就变成了20美元，而产生出“不划算”、“不值当”这种莫须有的感觉。

认准心理价位

除了心理账户外，心理价位也是影响资产配置的重要因素。投资者容易受三个因素影响改变心理价位：禀赋效应、类似的价格或涨跌幅以及投资专家或者市场上流行的判断。

可是市场的价格永远是错的，它代表着对未来的错误见解，刘宇正是最好的例子，由于对市场信息的不够了解，他只能依靠感觉对价格做出判断估计。当周围朋友都因股票获利时，他对自己说，涨到10%时就抛售，却错过了赢得5%的收益机会；在股价上涨2%后，他又对自己说，涨到5%再抛，再一次与机遇擦肩而过。如此反复，不知道何时才是终点。

合理的资产配置正是确保投资者免受心理账户以及实时变化的心理价位的影响，科学规避风险，顺利达到投资目标的最恰当方法。虽然对于刘宇，乃至大多数投资者而言，始终坚持将资产配置长期贯彻到底，并不容易，需要抵御很多诱惑，但它也是保证回报的最高智慧，如若不然，只能前功尽弃。

总结

其实，虽是十二诱惑，个中也有不同：比如夏姬、杨玉环、张丽华、褒姒、萧太后，她们只是长得美了点、性子媚了点，这样的诱惑就像是毒品，短期会让人开心得迷失了自我，长期来看却是陷阱；而另一种诱惑就像是毒药，比如妲己、西施、貂蝉、妹喜、驷姬、赵飞燕、赵合德，她们本身就是祸水红颜，或是残害忠良，或是为所欲为，导致国家君王的步步沦陷。

在投资中，同样有各种诱惑困扰始终——有些源于不作为，有些则源于盲目作为。其中的界限，在理性的投资者看来宛如鸿沟，在另外一些投资者看来却扑朔迷离，不能辨识。亲爱的投资者，现在不妨自检一下自己的投资行为，你是否成功地抵抗住了这些充满吸引力的陷阱了呢？