

种下一棵树最好的时间是十年前，其次最好的时间是现在。种下一棵资产配置的书，慢慢收获时间复利的成长。

资产配置是需要个性化的，不仅要根据市场环境进行配置，最重要的是根据个人的承受能力和发展，做好个人的资产配置。截至2022年6月17日沪深300指数(399300)十七多年以来，从1000点上涨到了4300点左右，含上分红的点位是5700点左右，年化收益率是10%左右。可是，很多投资者亏损累累，有些投资者没有意识到资产配置的重要性，有些投资者没有做个性化的资产配置，有些投资者没有坚持。

这些问题如果都搞清楚了，投资者就可以把养老保险第三支柱，即个人养老金从容做成资产配置，享受稳定复利了。资产配置真的不是噱头。

(1) 理解资产配置。

来源于招商银行的一个数据显示：截止2021年末，近三年招行有配置客户的年化平均收益率是无配置客户的1.9倍。

其实，很多投资者都懂资产配置，更进一步也懂股债配置，但是长期却很难做到。我们先看简单理解的部分，再看为什么长期却很难做到以及如何解决。

对于资产配置，招商银行「TREE资产配置体系」可以参考，其包含四方面：「树叶」代表活钱管理，「树干」代表稳健投资，「树枝」代表进取投资，「树根」代表保障管理。

活钱管理像日常流水等现金流，都是配置到这部分中。一般保留一个季度至半年的现金流就可以了。招商银行有朝朝宝，每日可以随时用。还有很多相应期限的理财，等等。重点的部分是稳健投资和进取投资，这也是股债配置比例，需要做个性化的资产配置了。树根的保障管理是保险部分，可以有保障、信托和传承功能。做好了长期可

以稳定复利。

那么为什么市场的投资者还是一赚二平七亏？因为很多投资者没有充分理解市场波动，把基金当成筹码，没有当成资产，当然不会做资产配置了。很多投资者以为市场波动风险就是最大的风险，反而轻信那些承诺高回报的东西，最后损失了本金，其实本金安全风险才是最大的风险。

我们可以看到沪深300指数是长期上涨的，即使中国市场的收益有年份不很稳定，配置全球市场也会带来稳定收益，这与投资者的一赚二平七亏是矛盾的。其实，做长期投资的，做好组合，通常都是一赚二平中的。而把资金当成筹码，进进出出，最后成了七亏。很多投资者看到下跌就亏损了，赚一点就出美名曰不贪，其实是没有意识到本质上是不愿意接受市场波动，甚至卖出后再找下一个，贪婪地想每个都盈利一点就跑。结果把能够上涨的优秀资产都卖掉了，最后把下跌的资产都砸到手里了。而如果做好组合，优秀资产自动上涨拉升组合，而那些差的资产下跌会对组合影响越来越小，最后整体组合有了可观的收益。

权益类的品种是长期上涨的，要收益和安全，那么就要牺牲流动性，在市场波动中成长。要流动和安全，那么像货币基金这种，收益低却可以保持一定的流动性。如果要承诺的高收益，又要刚性兑付，那么一定不安全。

如果不理解这点，连银行理财也拿不住。现在银行理财打破了刚性兑付，有些投资者害怕，尤其是看到一两个月的净值下滑，不仅害怕还会埋怨银行不让赎回。可是半年一年看看，那只是小小的波动，透明地展示了资产的价值，最后仍然会上涨起来。因为经济是长期向好的。

此前招行曾披露持有基金的平均时长是16个月，这是行业内比较好的了。其实，随着招商银行第三养老支柱的养老产品的推出，封闭期限都是五年以上，这些产品每推出一只，我都买了一点跟踪体验。这些产品的共同特点是为了养老，时间拉长，年化收益率基本是5%至8%之间。如果没有买房和大病证明，是不允许取出来的。这就是收益和期限的匹配。

所以，只有把资产当成长期升值的资产，只有充分理解了资产的波动，才能够真正接受资产配置理念，才能够做好理财规划。

(2) 做个性化的资产配置

根据客户的风险偏好，在「TREE资产配置体系」下，可以根据自身情况、财富阶段，选到适配的、所能承受最大回撤之内的配置组合建议。

自身情况和财富阶段是不一样的。自身情况也有很多因素，不仅有风险承受能力的因素，也有长期闲置资金期限配置的因素。

风险承受能力，保守的投资者可以重点配置货币基金、银行理财、以债券基金打底的“固收+”类型的产品，第三养老支柱的很多产品底仓也是偏向“固收+”类型的。通过银行的产品介绍书中我们就能够看出来；平衡的投资者可以做股债平衡；激进的投资者可以以股票型指数基金为主。

长期闲置资金需要期限匹配，再激进的投资者，一年之内要买房，也不能全部进入指数基金中。所以，长期闲置的资金中，一年以下的资金可以配置货币基金、相应期限的银行理财，一年至三年的资金可以配置相应期限的银行理财、债券型基金，再长期限的资金可以配置平衡型、养老规划基金、混合型、指数型基金等等。

财富阶段不同，自身情况相同的投资者也可以做出不同的调整。比如，长期不用的存款只有1万元，每年能积攒下10万元，当年无论盈亏，到了年末投入一些，完全可以改变了当年的盈亏方向。当存量资金非常小的时候，精力要用在努力工作上。可以边工作边定投，不要在乎改变盈亏，也是学习阶段，可以学习体验牛熊周期是怎么回事，搞清楚市场是怎么回事。随着事业期的上升，存量资金的提升，就可以根据自身情况做资产配置和定投了，注重大类资产配置，注重股债配置比例。一开始权益类型仓位可以激进一些，事业上还会有源源不断的现金流。等到了事业的稳定期，现金流再定投也对组合影响不多了，就可以考虑组合中用股债平衡的方法调节仓位，来应对市场涨跌了，当然如果承受风险能力很好，满仓指数基金穿越牛熊也未尝不可。到了退休时期，需要投资组合为我们补充养老金了，那么就以稳健的组合为主了，股票型基金随着年龄的增长越来越低，固定型基金随着年龄的增长越来越高，我们可以每年支取相应的红利了。

投资者买了很多基金，虽然有写债券型的、混合型的、股票的、偏债型的、平衡型的、偏股型的等等，但是每只基金的持仓配置比例都是不同。招商银行将推出「基金持

仓透视分析」，也是银行业首个基金穿透分析性工具，可以对持仓基金进行全局性考量，拉长时间段观测持仓基金组合整体的收益率走势，以及持仓期间的交易行为，并进行行外持仓分析。这种为投资者打磨的个性化的资产配置服务，是财富管理领域的核心。

(3) 坚持。

投资者感兴趣，就能够学习到资产配置的正确方式，并且在正确方向上坚持。不是盲目地追求高收益，也不是盲目地进出，不受诱惑，始终坚持适合自己的资产配置，做到知行合一，最终收获满满。

我是比较激进的类型，也有自己成熟的投资体系。2000年青岛招商银行分行成立了，我是2000年开始银行存款和国债，2002年开始买基金，2004年开始买股票，然后招商银行成了第三方托管银行，但是一开始都不成熟，直到2009年慢慢形成了以指数化的投资组合为主的投资体系。十多年来，持之以恒，经历了市场的好几轮的牛熊循环周期，取得了年化一成多的收益率。

我的做法是比较激进，其实也是可以在资产内部作平衡的。比如，同样是买基金，可以通过大类资产配置，配置中国的、美国的、以及黄金、白银、原油等大宗商品类的基金，还有全球配置的基金，虽然都是有波动，但是不会同涨同跌，长期可以取得稳定的平衡收益。再比如，同是沪深市场的指数基金，有红利、价值、大盘、小盘、成长、低波，还有不同行业的指数基金，这些也不是同涨同跌，2018年至2020年红利类型基金三年落后，到了2021年以来开始了稳定的上涨，大幅度地跑赢了市场。如果每种类型的资产都做均衡配置，不影响长期收益，还能取得稳定的比较好的收益。对于普通投资者，必须做好大类资产配置，只有大类资产配置，低回撤下的争取好的收益，才能够拿得住，才能够收益持续。

坚持是需要充分理解资产配置的基础上的，也基于充分理解自身情况和财富阶段的情况下的判断，可以借助招商银行「TREE资产配置体系」为我们进行规划和优化。做好能够做的，在此基础上，有了能力范围，才是对市场高低判断的理解。资产配置胜于选股和选时，资产配置是道，选股和选时是术。

资产配置是值得毕生追求和实践的事业，做好资产配置与经济共同成长，为我们建立

好养老金、子女教育金的规划，这才是投资的格局和高度。种下一棵树，慢慢经营资产配置组合，未来我们都会收到时间复利成长的果实。