

在美投资理财二十年总结

洛山愚士

本文总结北村过去二十年中在美国投资理财的经验教训。前十年确实是在“炒”股 -- 那时进进出出，云霄飞车，有枣一杆子，没枣一棍子，稀里哗啦，满地鸡毛，忙得不亦乐乎，虽未亏本，却也没赚到什么钱（见《浅谈指数基金投资》）。2001 年互联网泡沫破碎后，痛定思痛，改变策略，采取“懒汉投资法”（见下文）。十年多来，虽经历了美国历史上罕见的金融危机（2007-2008），却略有斩获，估计退休后的渔樵耕读尚能为继。俗话说，吃一堑、长一智。习总也指出，不能用现在的十年否定过去的十年。比较前后十年，今总结出下面九条跟大家分享，属个人经验之谈，既不专业，也不一定适合所有人。

（一）私人投资理财以提高家庭净资产值（Net Asset Value）的增长率为主旨，而不是偏重某股票某基金或某房屋。关于家庭净资产值（NAV）的解释，见博文《在美投资理财心得（五之一）》。

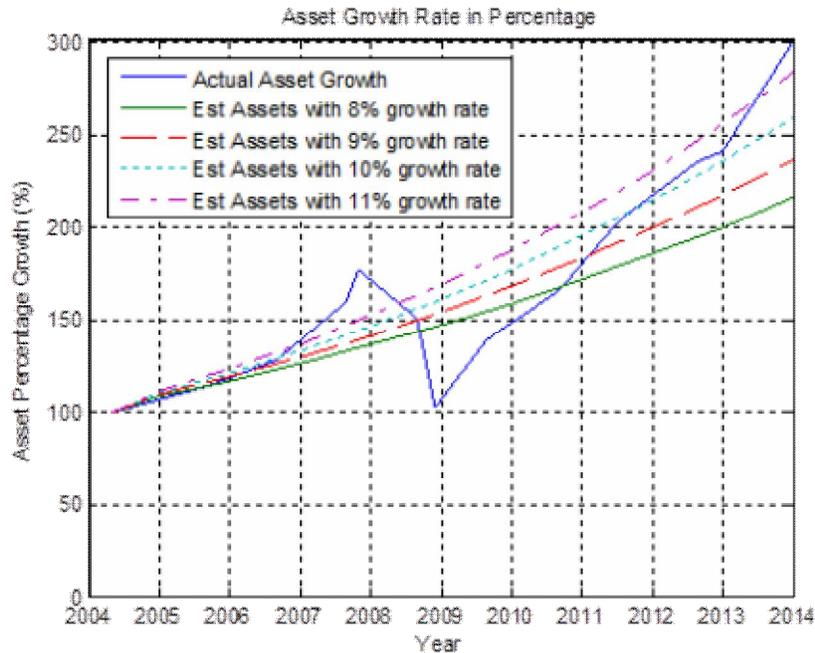
（二）在投资理财上，本人的观念是：投资乃回报与风险的平衡，理财则是资源的合理分布（proper allocation），重点在于风险管理（risk management）；详见博文《在美投资理财心得（五之三）》。

（三）在股票和基金（包括 401k 计划）的投资中，本人采取了下面极其简单的“懒汉投资法”：

（1）85% 的资金用于指数基金（index mutual funds or ETFs）；

（2）15% 的资金用来买 dividend 股票，基本采取 buy-and-hold 的方式。

此法将在博文《在美投资理财心得（五之四）》（待发）中详细展开。这样做的好处是：任凭风浪起，稳坐钓鱼台，吃得好，睡得着，该干什么还干什么；同时不像房地产投资，时刻为找房客修房屋甚至打官司而操心。在“懒汉投资法”的指导下，过去十年（2004.4-2013.12），本人的家庭净资产值（NAV）的平均年增长率为 11.6%。换句话说，如果 2004 年初的 NAV 是 100，2013 年底的 NAV 就可达到 300。考虑到 2013 年股市增长的非理性部分与 2014 年可能发生的股市修正（correction, 10% or more），过去十年合理的 NAV 年增长率应该在 9.5% 左右；见下图。这个增长率对本人而言足矣。



过去十年家庭净资产（NAV）的增长（蓝色实线）

（四）在股票债券的投资中，切忌以市场预测（timing the market）为准则买进卖出。Timing the market 会失去不少投资的良机，弄不好还会亏本。

（五）不可忽视投资的时间积分效应（the effect of time integral）。金融界常提到一个投资策略，叫做 dollar cost averaging，就是每月或每季度追加一定投资金额。本人对此修改如下（以增强时间积分效应）：

- （1）当市场的增长率高于 9.5% 的年增长线，适当减少追加投资量；
- （2）当市场的增长率低于 9.5% 的年增长线，适当增加追加投资量。

（六）Cash is king。平时保持总投资量 5% 的现金。当股市较高时（例如现在），储备现金增加到总投资量的 10-15%，以备股市修正或崩盘时（10-40% drop）捡漏抄底。若临近退休，现金保持额度可以升高至 20-25%。

（七）一般来说，用于投资的钱是十年内无需使用的，并且是在扣除了以下款项后的余额：

- 紧急备用款（6-12 月的生活费）
- 孩子的教育基金

- 几年之内要动用的较大款项（如买房买车，房屋装修）

（八）不贪心不冒险不赌博，尽量降低投资成本。为此本人坚持“三不一没有”的政策：不借保证金贷款（margin loan），不做空头（short selling），不考虑买卖的特权（option），没有玩日内交易（day-trading）。为节省投资和交易的费用，使用指数基金与 Buy-and-Hold 的方法不失为良策。

（九）股市房市债卷市场，能涨也能跌，暂时的损失不可避免，这是资本主义经济活动的特性之一。上面 NAV 图显示，金融危机来临时，财富缩水可高达 40%。在这种情况下，就是股神巴菲特也不能保证不赔钱。期待私人投资每年都获利并不实际。但是，如果你对美国的经济与创新能力有信心、并且有足够的耐心和心理承受能力，在中长期（10 年或者更久）保持 9-10% 的年平均增长率是完全可以做得到的。上述“懒汉投资法”是达到这一目标的方法之一。

私人投资理财的目的在于积累一定的财富以维持日常家庭的衣食住行，资助子女的教育，保证退休后过上较为安逸的生活。关于退休需要多少钱，博文《在美投资理财心得（五之二）》中提供了两个简单的公式，不再累述。常言说得好，钱多就多花些，钱少就少花些。并非一定要达到某个物质标准，生活才算幸福美满。大量事实表明，健康的身体与良好的心态对保持生活品质至关重要。

免责声明 (Disclaimer)

This article is about personal opinion on investment, not guidance for investment. The interested reader should do his/her own research before engaging in any investment activities. The author of the article makes no warranty of any kind, expressed and implied, with regard to the claims and statements contained in the article. The author shall not be liable in any event for incidental or consequential damages and losses in connection with, or arising out of, the furnishing, performance, or use of these claims and statements.

[洛山愚士（原创）2014 年 1 月 28 日。作者保留版权，引用请注明出处。]

- See more at:

http://blog.creaders.net/Mu_Xueyin007/user_blog_diary.php?did=172613#sthash.GHpV2E8c.dpuf