



居民家庭理财在资产配置上怎样才合理

王瑞红

全球资产配置之父加里·布林森认为：家庭做投资决策，最重要的是要着眼于市场，确定好投资类别，从长远看，大约90%的投资收益都是来自于成功的资产配置。事实上，资产配置的重要意义已经被学界及市场所认可，多元化的资产配置能够有效提高财富人群的风险应对能力。所以，做好资产配置，进行组合投资并保持一个合理的结构，这有助于家庭提升财富安全，对于未来长期保持一个平稳的盈利是极其重要。

家庭资产配置选择没有最优只有最合适。所谓家庭资产配置，就是根据特定的投资目标，合理确定投资的资产类别和目标比例，简称为战略配置。战略配置一旦确定，就应保持长期稳定。家庭常用的投资组合管理手段主要有三种：资产配置、择时和选股。前面已经谈到资产配置。而所谓的择时，就是根据投资者对各市场的判断，阶段性地偏离各类资产的战略配置比例。而选股，则是在战略配置确定的资产类别中，进一步选择相对看好的品种进行超配。所以说，择时和选股的目的，在于追求高于市场平均水平的超额收益，因此从整个市场的角度看，都属于零和博弈，有赢家就必有输家。

笔者在这里所说的选股，不特指股票，而是指具体的资产或产品。结合上述三个方面的分析，资产配置是最简单易行且对长期投资收益影响最大的因素；而择时和选股需要大量的专业知识和丰富的投资经验，具备这些才能避免落入输家的行列。也就是说，对于家庭投资而言，没有最优的资产配置，只有最合适的资产配置，也就是不同的客户群体有其不同的投资方向。

一是关于股票配置。首先，建议年龄越小、未来收入增长预期越高、对短期收益波动容忍度较大、长期闲余资金越多的客户，也就是风险偏好较高的客户，在股票配置上有所侧重。其次，关注市场的结构性投资机会。最后，由于绝大多数个人投资者对于上市公司和资本市场缺乏足够了解，强烈建议您通过基金的方式参与股票投资，分散投资风险、提高投资胜率。

二是关于债券配置。一般来说，在经济遇到困难时，政府会倾向于降低利率，以此来降低企业的债务成本、刺激投资和消费。对投资者来说，首先，利率降低将导致大多数固定期限理财产品的收益走低，此时千万不可盲目追求高收益，因为疫情可能导致部分企业的债务违约风险上升，建议您通过农行等风控措施完备的大型机构选购相关理财产品；其次，如果利率持续下行，可以配置较长期限的债券产品来获取阶段性的超额收益。

三是关于黄金配置。从资产配置的角度，黄金的长期收益率与通货膨胀水平相当，在投资组合中主要发挥抵御通胀和在极端行情下平滑组合收益波动的作用。

四是关于保险配置。保险是家庭资产配置，特别是高净值家庭资产配置中必不可少的一环。当前的疫情又一次提醒我们，谁都不知道，明天和意外哪个先来，因此要未雨绸缪，早作安排。保险有着转移风险、强制储蓄、风险隔离、财富传承等诸多功能。由于条款众多、不易理解，对于大多数人来说，保险的配置也需要在专业人士的帮助下完成。建议广大市民在投资理财时联系金融机构的财富顾问，协助您制定全面适配的保险规划。

很多人认为基金定投是懒人理财方式，只要选择一只不错的基金，不断分批买入，就可以坐等收益。

但不断买入的时长，到底是多久？

先来看个案例，2015年6月9日是当年股票牛市的最高点，在当日投资前海开源沪深300指数基金（仅作参考，不代表推荐），定投金额为1000元，此后的定投周期为每月1号，做两笔相同的投资。

以此为例：如果你在2016年12月3日卖出，累计收益率为6.00%。

如果你2017年12月1日卖出，累计收益率为13.02%。

同样是基金定投，卖出的时间不同，其收益率是完全不一样的。

那到底该怎么卖呢？今天小巴分涨跌两种情况，跟大家来聊一聊。

基金涨了，要不要卖？

因为不同人的投资目标各不相同。大家要做的是，学会判断自己的投资思路。

那在实际操作中，有没有判断的方法呢？跟大家分享其中两个易于操作的方法。

方法一：目标止盈法

投资之前先设定一个盈利目标，可以是一个百分比，比如20%；也可以是盈利金额，比如5000元。收益一旦达到你的盈利目标，就选择赎回。

常见的止盈目标百分比范围在10%~50%。目标收益率越大，达到目标所需要的时间越长。你可以根据自身的情况来制定适合自己的目标收益率。

用这种方法得到的收益更为确定，相对保守，适合小白投资者。

但使用此方法可能出现的一种情况是，市场后续涨势更强劲，而你已经早早选择了赎回，会因此失去获得更多收益的机会。

方法二：市盈率止盈法

什么是市盈率？可以简单理解为投资回本期，市盈率的计算公式是市值/净利润。

这是一个可以用来判断股价水平的辅助指标。10倍市盈率代表这家公司需要10年的盈利才能挣回目前的市值。市盈率越大，投资回本的期限越长。当市盈率达到一定水平时，也可以作为止盈的参考信号。

对于指数基金来说，一般可以参照其跟踪指数的市盈率区间来判断是否止盈。

市盈率可以在理杏仁官网、中证指数公司官网、且慢官网、集思录等网站上检索到。具体如何查呢？以理杏仁网为例，小巴给大家演示一下三个步骤：

第一步，打开理杏仁网站。第二



步，点击第一行指数，选择你想要查看的指数。第三步，查看该指数的当前市盈率。

投资者可以在市盈率达到20或者25倍时卖出止盈。用这种方式止盈，最终收益一般比第一种要高，但因为需要对市盈率等指标有一定了解，比较适合有一定投资经验的人。

以上方法只是止盈方法中的两种，另外还有估值止盈法、回撤止盈法等等。不同的情况，要采取不同的应对策略。

基金亏了，要不要卖？

市场涨涨跌跌，投资难免有亏损。但定投亏了怎么办，是赶紧卖出，还是咬牙持有坚持等待？

小巴建议先问自己一个问题：我当初为什么开始这笔投资？

一般而言，买入和卖出的决定前后要有关联，否则你的这次投资就是脱节的，你很难从中总结出有用的投资方法论。

你可以认真回忆当时买入时的思路，并从以下两个方面进行思考。

一是判断当时的投资策略是否还有效。

定投指数基金的内在逻辑在于，看好股市的长期趋势是向上的，这样即便波动不稳定，只要我们持有较长期，迟早会迎来市场的上涨阶段，这就是我们卖出的最好时机。

但如果定投的内在基础发生了较大变化，比如美国1929年那般非常恐怖的经济大萧条，需要很多年的时间来进行恢复，那么定投虽然理论上仍然成立，但仍可能由于经济恢复周期

过长而对普通人失效，这就是我们需要警惕的。

当你思考要不要卖出的时候，要做的是根据市场行情重新审视自己的投资策略。

二是重新评估基金本身。例如，你可以对比查看定投的基金跌幅是不是远远超出了它同类基金的跌幅。重新查看基金的历史表现，对比业绩走势、净值估算等。

如果投资策略和基金质量都没问题，且固定时间没到，可以考虑继续持有，耐心地等待基金涨回。

另外为了鼓励长期投资，不少基金都规定，你持有的时间越长，赎回费就越低。所以，基金定投可以尽量延长自己的投资时间，拿得稳才能赚得多。

当然，每个人都有自己不同的投资计划。如果你急需用钱，或者看中更好的投资机会，权衡之后你也可以选择卖出。

没想明白就卖掉，或者抱有侥幸心理继续持有，都不是做好投资应有的态度。

在这个问题上，你需要记住：保持思路清晰，想明白再做决定。

选择基金卖出的动作看似简单，但实际上背后比拼的是投资逻辑、知识储备，还有执行能力。对于很多人来说，投资入门的难点不在于技巧，而是在于缺少对投资的进一步思考，缺乏讨论交流的氛围。

如果说基金卖出的方法就是课本知识，那么能真正学透，执行到位，一方面和自己的执行力有关，另一方面也和你所处的环境有关。

来源：吴晓波频道



邮票上的 人口普查

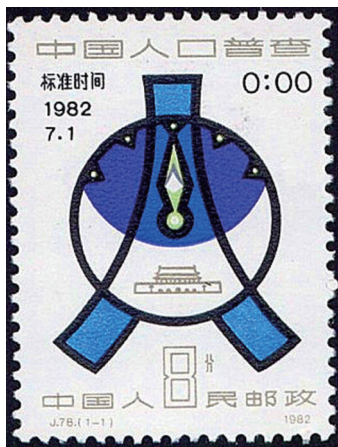
周洪林

人口普查，惠国惠民。第七次全国人口普查已于11月1日零时正式开启。第七次全国人口普查是在中国特色社会主义进入新时代开展的重大国情国力调查，将全面查清我国人口数量、结构、分布、城乡住房等方面情况。中国邮政于当日发行了《第七次全国人口普查》纪念邮票一套1枚（图1）。该套邮票由马立航设计，画面围绕2020年全国人口普查标志和数字7展开设计，同时融入代表人口、电子化采集的图形以及本次人口普查的标准时点等元素，体现出人口普查的概念和本次人口普查的特征。中国邮政还将通过中国集邮邮票百科、微信小程序发布数字化内容，只要你使用AR功能扫描邮票的图案，就能观看到中国人口普查官方宣传视频。

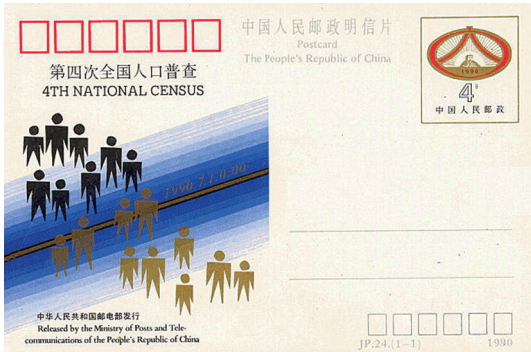


新中国成立以来，分别在1953年、1964年、1982年、1990年、2000年和2010年进行过六次全国人口普查。邮票作为国家名片，也在方寸之上记录了这一重大事件。

1982年6月30日，原邮电部发行了《中国人口普查》纪念邮票一套1枚（图2）。邮票画面中，徽志图案由中文“人”字、口字、天安门剪影和1982字样组成，表示中国于1982年进行人口普查。设计者运用奇特的想象力，将汉字“人”巧妙地衍化为装饰图案，而且又特别将“口”字想象为钟表的圆盘；天安门剪影置于图案中间，既表示是中国进行人口普查，又说明统计人口的标准时间使用的是北京时间；1982年7月1日零时，月亮正好是上弦月，并处在天体的下方，故时钟分为两个部分，下方是一弯明亮的上弦月，上方是黛蓝的天体，点明了时间为夜间12点；图案左上角标有“标准时间1982.7.1”字样，右上角标有“0:00”字样，时钟上的时针、分针、秒针重合在一起，准确地指向零时，醒目地说明了中国第三次人口普查的标准时间。



1990年我国开始了人类历史上规模最大的在我国也是第四次人口普查，约有700万人作为普查员和普查指导员投入了这项浩大的系统工程。1990年6月30日，原邮电部发行了《第四次人口普查》纪念邮资片一枚（图3），为广泛深入持久的宣传人口普查重要意义发挥了重要作用。



我国澳门地区曾于2001年8月23日发行过《2001人口普查》邮票小型张1枚（图4），来纪念澳门回归祖国后的第一次人口普查活动。该校邮票图案描绘出澳门家庭、学校、都市、社会各界之人群景观，配以2001年人口普查工作徽志。寓意澳门地区各阶层民众配合政府做好2001年人口普查工作。



大国点名，没你不行。人口普查与每一位公民都息息相关。让我们通过品鉴邮票上的人口普查，知晓其重要意义，积极配合和支持第七次全国人口普查工作，为推动我国经济高质量发展多作贡献。

声明：本版文章内容纯属作者个人观点，仅供投资者参考，不代表本报观点，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。



银保监会将严查保险公司开门红销售活动中的违法行为

记者从银保监会获悉，银保监会人身保险监管部日前下发通知，要求保险公司依法合规开展开门红销售活动，监管部门将加大违法行为查处力度，并对查实的典型案例进行通报。

据介绍，近期部分人身保险公司制定了2021年开门红业务发展计划，提前布局明年业务发展，但在相关业务开展过程中出现一些乱象。

《关于加强规范管理促进人身保险公司年度业务平稳

发展的通知》要求，人身保险公司应摒弃片面追求规模和业绩、以高费用换取短期业务发展的经营思路，回归风险保障本源，科学制定发展战略，合理规划全年发展任务，平衡业务发展节奏，有效防控经营风险。

通知明确，人身保险公司要严格规范销售行为，确保各业务环节依法合规，财务数据真实完整。

通知显示，监管部门将重点查处违法违规及严重侵

害消费者合法权益的行为，包括：承保过程中异化保险产品功能，违背客户意愿向其销售保险产品；通过短信、微信、朋友圈等制造传播虚假信息进行销售误导；通过歪曲监管政策、炒作产品停售等方式进行产品促销；以银行理财产品、银行存款等其他金融产品的名义宣传销售保险产品；夸大保险责任或保险产品收益，不如实告知保险产品收益的不确定性等。

银保监会提醒消费者提高风险防范意识，辨明直播主体资质，弄清发布营销广告、提供金融产品或服务的主体，注意相应的金融机构、中介机构或人员是否具备从业资质，选择正规金融机构和渠道。建议在购买前充分了解金融产品或服务的重要信息，如借贷产品的息费标准、实际年化利率，保险产品的保险责任、除外责任、缴费要求，理财产品的投资风险等。

均据 新华社

银保监会提醒防范金融直播营销有关风险

中国银保监会消费者权益保护局10月28日发布风险提示，提醒社会公众注意甄别金融直播营销广告主体资质，认真了解金融产品或服务重要信息和风险等级，防范直播营销中可能隐藏的销售误导等风险。

银保监会表示，直播带货受到消费者尤其是年轻消费者的青睐，但有些金融产品相关的直播营销行为存在风险隐患。由于直播平台开设账号基本无门槛限制，一些无资质主体擅自开展金融产品直播营销，涉嫌非法或

超范围开展金融营销宣传活动。有的直播平台为吸引用户，承诺在平台充值后有高额收益并可随时提现，存在异化为非法集资的风险。

银保监会表示，有的直播营销对借贷产品、保险产品、理财产品等搞夸大宣传；有的直播营销广告以万元借款需支付的日利息来强调息费低，易导致消费者对借款成本产生错误认识，但实际的综合年化利率水平相当高；有的直播营销未能向观众充分提示金融产品存在的风险、免责条款等。