

# <财私客户资产配置理论与实践>

## 房继良老师

### 一、 投资的理由

1. 全球财富成长率 99%源自资本市场，1%来自薪资成长率
2. 全球印钱速度 10%，资产涨幅跟不上等于贬值
3. 权益市场长期相当于给投资人发放股东工资

### 二、 市场长期向上

1. 深圳改革开放 40 年，市值上涨 1600 倍，年报酬 20%
2. 巴菲特年报酬 20%
3. 权益基金长期平均收益 15%
4. 优质基金长期年报酬 40%~100%所在多有
5. 茅台从 11 元涨到 2000 元以上

### 三、 慢牛有多慢？

1. 过去 a 股牛短熊长
2. 未来
  - i. 三牛二熊
  - ii. 五牛三熊
  - iii. 美国：连续 12 年牛市

### 四、 政策牛

1. 从银行融资转为直接融资，无牛不融
2. 从房住不炒导向发展实业，无牛不兴
3. 从居民储蓄转向投资实业，无牛不转
4. 从金融全面开放到注册制，无牛不旺

## 五、 资金牛

1. 居民投资占居民储蓄比例目前 2%，日德 10%,美国 34%
2. 外资占 a 股市值目前 3%，日韩 10%
3. 美国流动性外溢
4. 北向资金本波下跌逆势大买

## 六、 黑天鹅

## 七、 投资方向

1. 抱团新视野
  - i. 机构不买白马，还能买什么？
  - ii. 抱团不会消失，品种会改变
    1. 酒药白绿消化智 + 顺周期
    2. 从龙头到二线龙头
  - iii. a 股港股化
    1. 满街都是上市公司主席
    2. 仙股可能暴跌，务必小心
    3. 董事长连枕边人都骗
  - iv. 十四五工作报告
    1. 碳中和（偏高，小心）
    2. 内循环（估值较低）
    3. 硬科技（投资周期较长）
  - v. 新方向
    1. 新消费
      - a) 年轻人一定是对的
        - i. 美团、顺丰、跑腿
        - ii. 淘宝、拼多多、京东
        - iii. 抖音、快手、b 站

iv. 腾讯、阿里健康...

2. 老龄化

a) 医药

b) 保健

c) 银发经济

d) 年金账户

2. all in 某行业？

1. 诺安成长 - 半导体

2. 金鹰中小 - 证券

3. 万家多策略 - 地产

4. 长盛城镇化 - 军工

5. 民生加银精选 - 煤炭

## 八、技术分析解析

1. 多空判断的指针-three voters 三元表决模型

i. 周线看趋势

ii. 三元表决指标使用方法

1. 效果回流测试

2. 调整参数后的操作效果

3. 目前趋势：看多

4. 何时买进？

2. 买卖时机

i. 量能模式

ii. 快速动态模式

iii. 震荡市中的交易成本

iv. 通关练习(课堂随机选取 5 种时点)

## 九、投资必胜的三大定律

1. 滚动式投资
1. 市场预判
  - a) 左侧分析 - 猜
  - b) 右侧分析 - 看
2. 外资如何操作？
2. 正金字塔加仓
  1. 越跌越买
  2. 只在 w 型底部加仓
  3. 只在牛市使用
3. 景气循环
  1. 周而复始，耐心就能发大财
  2. 现在的景气位置与对策

## 十、 资产配置与投资组合

- i. 资产配置-标准普尔家庭资产配置的优化
  1. 计算标准普尔资产配置 4 种版本的资产波动率
  2. 客户 1000 万的配置,如何做效益优化 (现场出题)
- ii. 计算客户的资产波动率
- iii. 依照比例针对性营销

## 十一、 通关

1. 解析投资三大定律 30 %
  - a) 正金字塔配置法
  - b) 微笑曲线配置法
  - c) 景气循环配置策略
2. 解析标准普尔资产配置 30 %

- a) 模拟客户属于以下场景之一
  - i. 73 配资产波动率
  - ii. 55 配资产波动率
  - iii. 46 配资产波动率
  - iv. 37 配资产波动率
- b) 向客户解析家庭资产波动率
- c) 征询客户意见并优化配置比例（例如 1000 万的资产配置)
- d) 建议产品