

投资不止买卖

一位私行顾问拆解财富管理“三重奏”

理财课堂

投资有风险,理财需谨慎

“理财理财,有‘理’才有财”,在当下复杂多变的市场环境里,投资早已突破单纯“买卖”的局限。不管是个人投资者,还是专业机构,都需要一套科学、理性且具备可执行性的策略,在风险和收益间找到平衡。本期《理财课堂》邀请到中国光大银行武汉分行私行中心投资顾问聂攀峰,他将结合14年的一线财富管理经验,从投资理念、策略方法、操作流程等维度,为读者奏一曲“理念—方法—执行”的财富管理“三重奏”。

理念筑基:先理心再理财,了解自己再投资

财富管理的第一步,是跳出“就投资论投资”的局限。很多人进来第一句话是“现在该买什么”,但作为合格的投资者应该首先问自己三个问题。

一问这笔钱能承受多大亏损?其实就是了解自己的风险承受能力,每个人的经济状况和心理预期不同,要先明确自身能接受的波动范围。

二问这笔钱多久用不到?其实就是要明确投资期限。只有明确了投资期限才能制定合适的投资品种选择和仓位配置策略。

三问想要多少收益?其实就是设定合理的收益目标,年化收

益率6%和15%,面临的风险差异显著。

对自己有了清醒的认知之后,再来做资产配置。资产配置主要有三大类,其中股权类资产(股票、权益基金等)收益弹性大、波动也大,适合风险承受力高、追求长期目标的投资者;固收类资产(债券、债券基金、银行理财等)收益相对稳定、波动小,契合稳健型或有中短期资金需求的投资者;另类资产(黄金、大宗商品、REITs等)有一定对冲效果,能分散风险,但对投资者专业度要求高。聂攀峰建议,资产配置时,应遵循“核心+卫星”思路,即核心部分选稳健且与市场关联度低的资产,卫星部分则用于追求超额收益或把握主题机会。

方法升级:从理念到可执行的“落地指南”

理念明确后,如何将目标转化为具体操作?聂攀峰给出了“风险预算—跨资产分散—再平衡”的实战三步法。

第一步是“风险预算划分”,即用“100—年龄”法则动态调整权益比例,如35岁的投资者,可配置65%股票+35%债券,同时结合风险测评问卷,校准风险承受能力。避免“风险测评为稳健型,实际却重仓持有权益资产”的错位。

第二步是“跨资产分散”,即构建“权益类(股票、ETF)+固收类(国债、企业债)+另类资产(REITs、黄金)”三层结构。历史数据显示,2013—2024年区

间内,70%股票+30%国债组合,以及不同股票指数与30年期国债7:3组合,资产配置组合收益率表现基本优于单一金融资产投资(因股票指数风格有差异)。

第三步是“再平衡机制”。市场永远在波动,再平衡就是“纪律性纠偏”。每季度检视一次资产偏离度,当某类资产权重偏离目标 $\pm 10\%$ 时,就触发调仓操作。

流程闭环:从规划到复盘的“动态迭代”

纸上谈兵终觉浅,投资最终要落到“执行—跟踪—优化”的闭环。聂攀峰指出,完整的操作流程包含四个环节:

首先是“资产配置与策略匹配”,即先评估股票、债券、现金或货币工具、商品等大类资产,再把资金分成“追求稳健”的核心资金和“追求超额”的卫星资金;在每个资产配置类别里,选价值投资、定投或逆向投资等合适策略。

其次是“数据收集与分析”。在宏观与行业层面,要关注经济周期、政策导向、全球市场动向;在公司与基金层面,要研究财务指标、经营前景、基金经理历史业绩;在情绪面与技术面,要结合自身习惯或认知,参考市场情绪指标、成交量、K线形态。

第三步是“投资执行与风险管理”,即要选好减仓时机,依策略决定分批买入或一次性投入;要适度调整仓位,行情强时适度加仓,估值明显过高时降低仓位;要预设警戒线,提前明确最大可承受回撤和目标收益水平,触及



理财师简介

中国光大银行武汉分行私行中心投资顾问聂攀峰,从业14年,CFP(国际金融理财师)持证人,拥有丰富的投资理财经验,擅长为高净值客户及家庭进行财富规划、家族信托搭建等。

后严格执行止盈或止损。

最后是“定期复盘与策略升级”。每周关注重大市场消息和标的运营变化;每季度或半年要系统性回顾,梳理决策优劣;原策略在新市场环境失效时,及时评估并改进。

在瞬息万变的市场中,“正确理念+明确策略+有效执行”是稳步前行的关键支撑。无论选哪种策略,都要经历“学习—实践—复盘”循环,才能在投资领域稳健前行。

记者冀杰 通讯员李舒潭

ETF总规模突破5万亿元

近日,全市场ETF规模站上新台阶,引发市场热议。Wind数据显示,截至8月25日,全市场ETF规模首度突破5万亿元,达到5.07万亿元。

股票型ETF规模占大头

全市场ETF规模一路走高的背后,产品数量也从1万亿元时的366只增加至1270余只。其中,股、债ETF数量均大幅增加。

分类别看,股票型ETF占主流。Wind数据显示,截至8月25日,全市场1270余只ETF中接近八成是股票型ETF。规模体量达3.46万亿元,在5.07万亿元ETF总规模中占比超过68%。

股基产品中,挂钩沪深300指数的ETF规模占据绝对优势。截至8月25日,挂钩沪深300指数的ETF规模合计已超过1.1万亿元,相较于位居第二位的挂钩上证50指数的ETF规模1949亿元,几乎是断层式领先。

这一规模优势背后离不开几只大型产品的持续壮大。挂钩沪深300的ETF里,有4只ETF的产品规模超过1000亿元。此外,跨境ETF、债券型ETF规模分别达到7537亿元、5559亿元,占比14.87%、10.96%。

多重因素推动ETF规模增长

面对ETF规模突破5万亿

元,业内人士分析,一方面得益于近年来的ETF大发展浪潮,产品加速上新,投资者对透明度更高、工具属性更强的ETF青睐度提升,促使资金源源不断流向ETF;另一方面,也离不开市场行情的推动,在上涨行情助力下,许多ETF产品规模水涨船高。

多家机构表示,对后市持相对乐观态度,但提醒投资者要留意短期成交活跃度和换手率大幅提升下,部分资金获利了结可能带来市场波动。

景顺长城基金投研团队认为,后市需关注波动风险,预计资金面的积极变化有望支撑市场。A股近期成交量显著放大,表明

有增量资金入场。考虑到市场单日换手率上升至较高水平,需关注资金获利了结可能导致的市场波动。从中长期角度来看,我国经济基本面持续改善,对市场维持相对积极的观点。

广发基金的基金经理罗国庆认为,在大量公司半年报披露之际,建议关注低估值的港股非银金融标的。有业绩支撑以及相对低估值可能是当前市场投资者看重的两大条件。当前保险产品预定利率相对理财收益率仍有优势,每一次预定利率下调都可能带动负债端出现阶段性扩张,资产端在权益市场改善的大背景下,投资回报率有望继续上行,一些保险公司年内或交出较好业绩答卷。

据新华社电