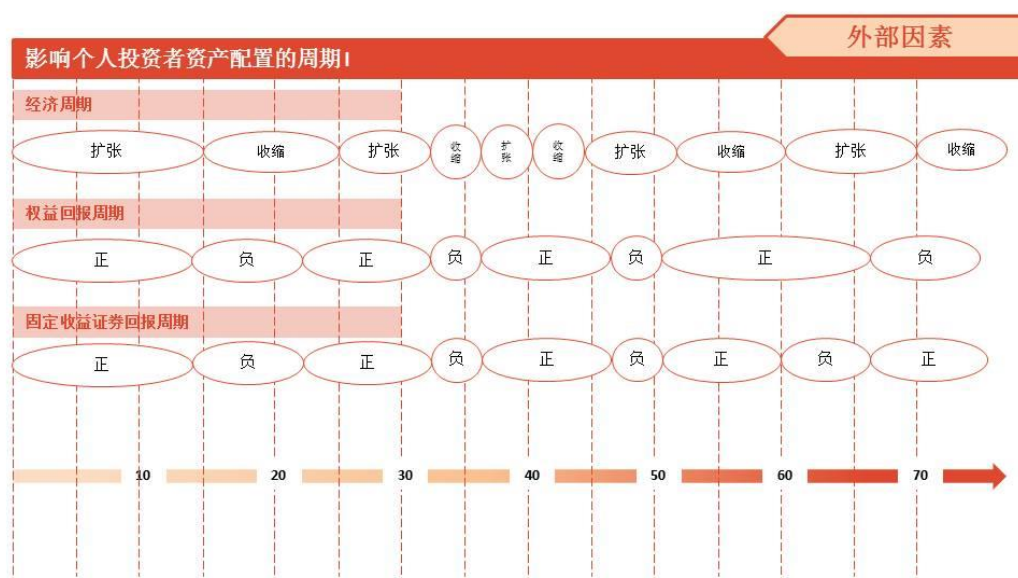


## 和生命周期紧密相关的资产配置周期|长线·大鱼第 5 期

**本**期内容与您分享对个人投资者资产配置可能会产生影响的周期。影响个人投资者资产配置的周期包括**外部因素**和**个人因素**。与下图中展示出的周期相比，实际周期在长度和程度都可能会有较大差别。图中横坐标代表的是投资经历的年数。

### 外部因素



影响资产配置的外部因素包括 3 个周期，分别为经济周期、权益回报周期以及固定收益证券回报周期。这些周期会直接影响资产配置，因此，个人投资者在资产配置中需要**关注经济和金融市场的起伏变动**。

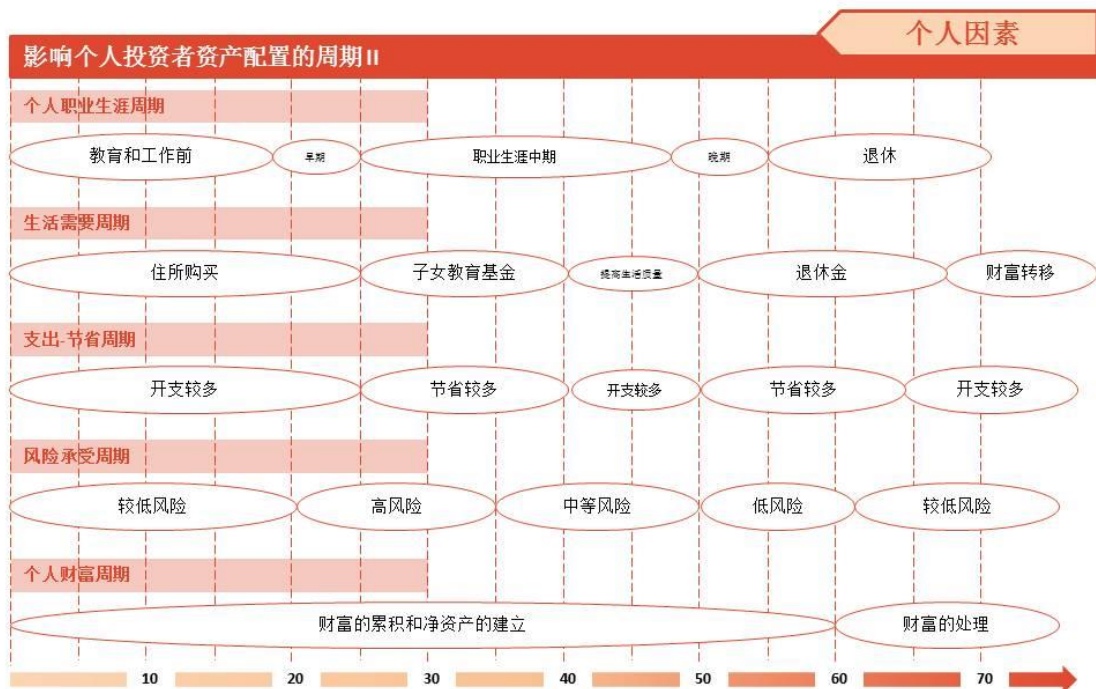
#### 1. 经济周期

经济周期指的是经济的扩张与收缩，影响利率、收益率等决定资产价值的因素。

#### 2&3. 权益和固收证券回报周期

权益回报周期和固定收益证券回报周期指的是基本面、价值面等的变化。

### 个人因素



影响资产配置的个人因素包括 5 个周期，分别为个人职业生涯周期、生活需要周期、支出-节省周期、风险承受周期以及个人财富周期。

### 1. 个人职业生涯周期

个人职业生涯周期中对于职业生涯的划分由于工作性质不同，会有差异，并且会对收入带来较大影响，进而对资产配置产生影响。

### 2. 生活需要周期

生活需要周期指的是重大开支，透露出投资需求。如用于住所购买、子女教育、提升生活质量等。

### 3. 支出-节省周期

支出-节省周期反映出投资者在人生早期、中期和晚期相对支出较多。

### 4. 风险承受周期

风险承受周期中，当投资者为了获取更高回报率的时候，就会愿意承担较高风险。会受到其他因素的影响，如开支、生活所需、投资经验等。如很多人觉得年轻投资者会更愿意承担高风险，但实际上，可能出于需求和开支等原因，他们会偏向较低的风险水平。

### 5. 个人财富周期

个人财富周期包括资本建立和增值，以及财富处理，会因个人投资者的资产累计和处理的次数而产生多次周期。

投资者可以将上述周期看做财务上的生理周期表，作为资产配置过程中的参考。

东方小红不禁感叹，原来资产配置周期和个人生命周期是如此紧密相关！本期的内容又为自己的资产配置计划提供了实用的参考！

参考资料：

David M. Darst, 《资产配置的艺术》，中国人民大学出版社

William J. Bernstein, 《有效资产管理》，机械工业出版社