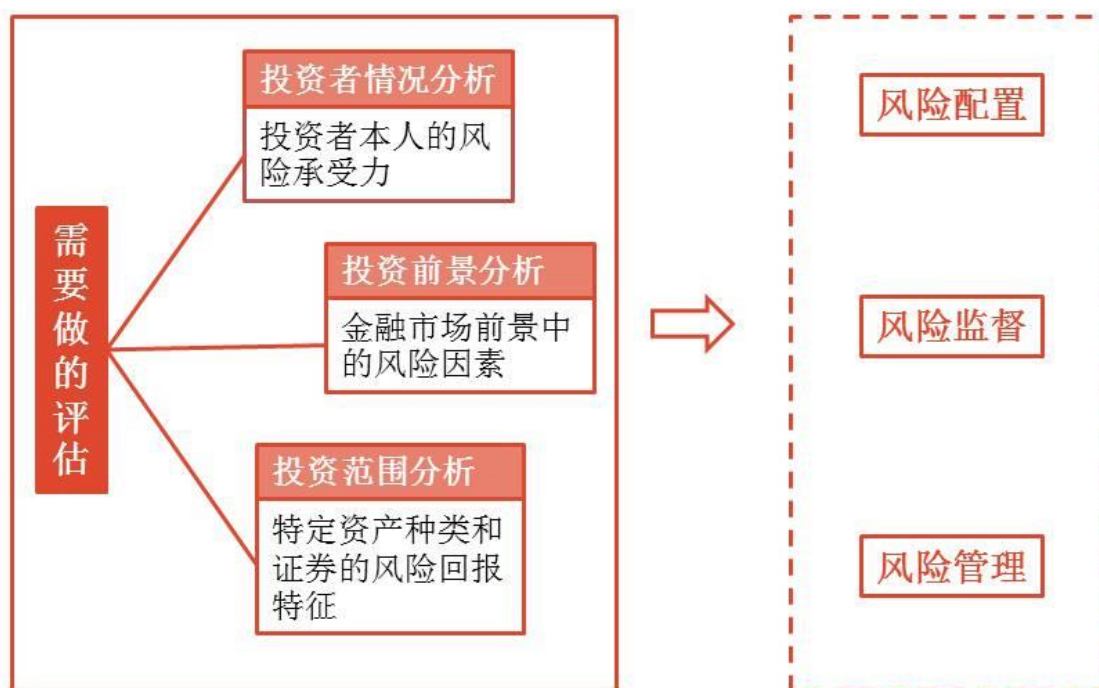


资产配置和风险|长线·大鱼第 8 期

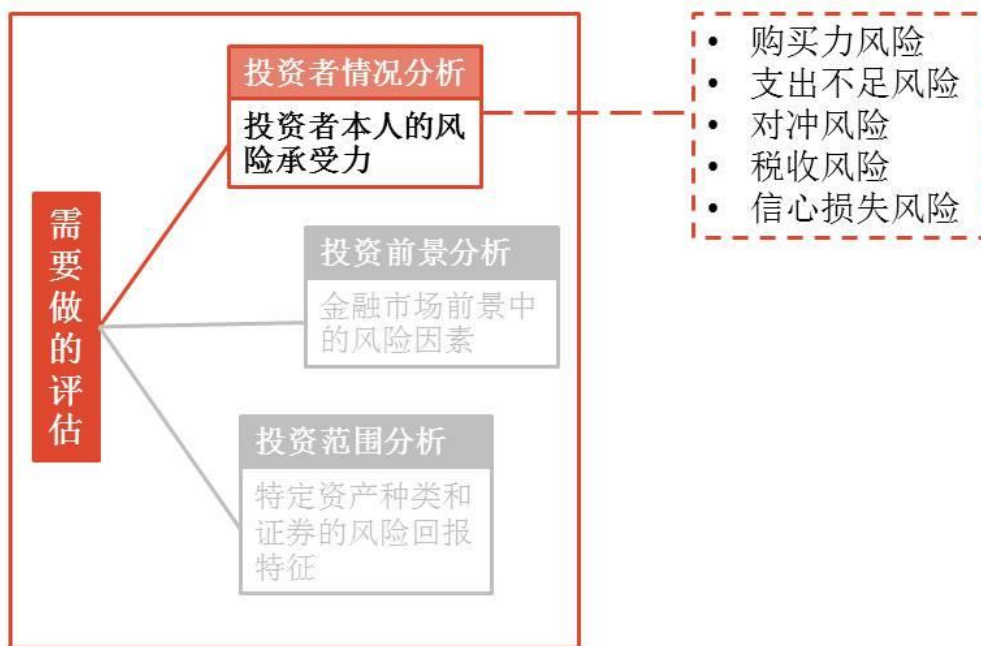
风险很可怕吗？很多投资者可能会有误解，认为风险和损失是划上等号的。但通常，我们说风险和收益是成正比的。本期内容为您介绍如何在资产配置过程中做好风险管理。

良好的风险管理可以在市场波动中为投资者撑起有效的保护伞。**资产配置的首要目标之一就是**通过多元化来**最小化未抵消的风险**。因此，对于理性的投资者而言，**具备风险意识是必要的**，要做**审慎的乐观者**。



在资产配置的过程中，个人投资者可能会遇到各种类型的风险。与前几期类似，个人投资者可以从投资者情况、投资前景以及投资范围三个角度对风险进行分析评估。同时，个人投资者需要认识到**不同风险之间的相互作用和叠加作用**，以更好地持续关注与风险相关的配置、监督以及管理工作。

与投资者相关的风险



与投资者相关的风险包括购买力风险、支出不足风险、对冲风险、税收风险以及信心损失风险。

1. 购买力风险

购买力风险指的是与商品和服务的价格水平相比，投资者的表现较差。降低该类风险的代表性方式包含重点关注与通货膨胀尽可能同步的证券。

2. 支出不足风险

支出不足风险指投资者可以得到的资本和收入无法满足个人需求。降低该类风险的代表性方式包含对与投资组合和资本市场结果相关的支出规则作谨慎监督与调整。

3. 对冲风险

对冲风险指对冲投资组合的策略产生相反效果。降低该类风险的代表性方式包含对对冲活动进行谨慎识别、应用以及监督。

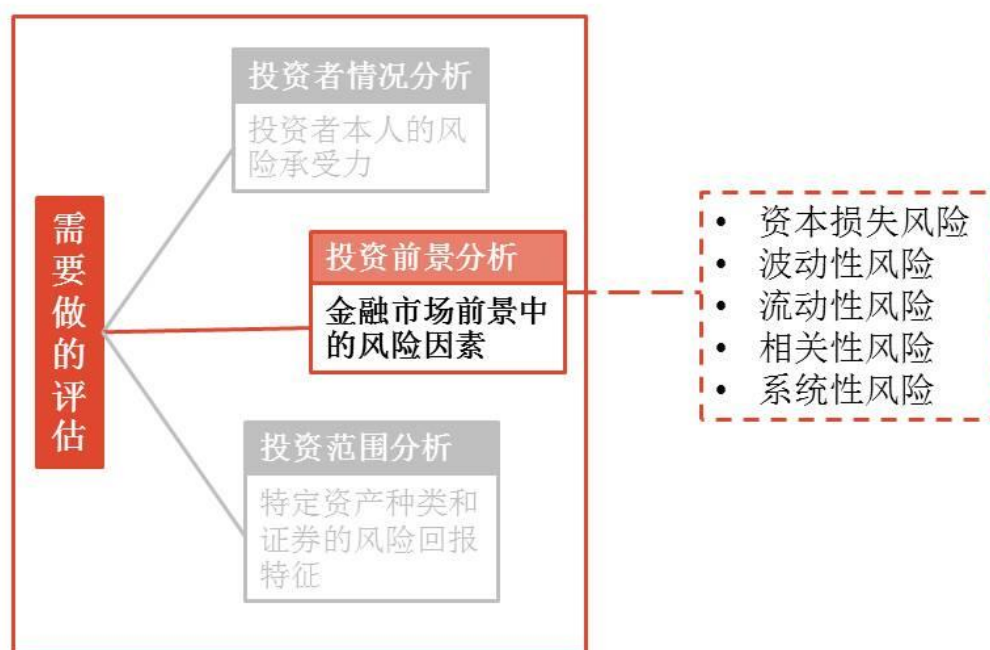
4. 税收风险

税收风险指由于立法或投资组合的操作导致的税负提高。降低该类风险的代表性方式包含定期咨询税务顾问。

5. 信心损失风险

信心损失风险指投资者对自身的投资能力或资产失去信心。降低该类风险的代表性方式包含暂时减少或完全退出资本市场活动，或运用外部资源。

与市场前景相关的风险



与市场前景相关的风险包括资本损失风险、波动性风险、流动性风险、相关性风险以及系统性风险。

1. 资本损失风险

资本损失风险指因价格、利率和估值方法等变化造成的已实现或未实现的损失。降低该类风险的代表性方式包含采取可以抵消不利价格波动的策略。

2. 波动性风险

波动性风险指资产价格的波动幅度和频率高于正常情况。降低该类风险的代表性方式包含采取资产多元化的措施，也可以纳入价格波动性相对较低的资产。

3. 流动性风险

流动性风险指在不带来不利价格变化的前提下的资产买卖的困难。降低该类风险的代表性方式包含关注交易量。

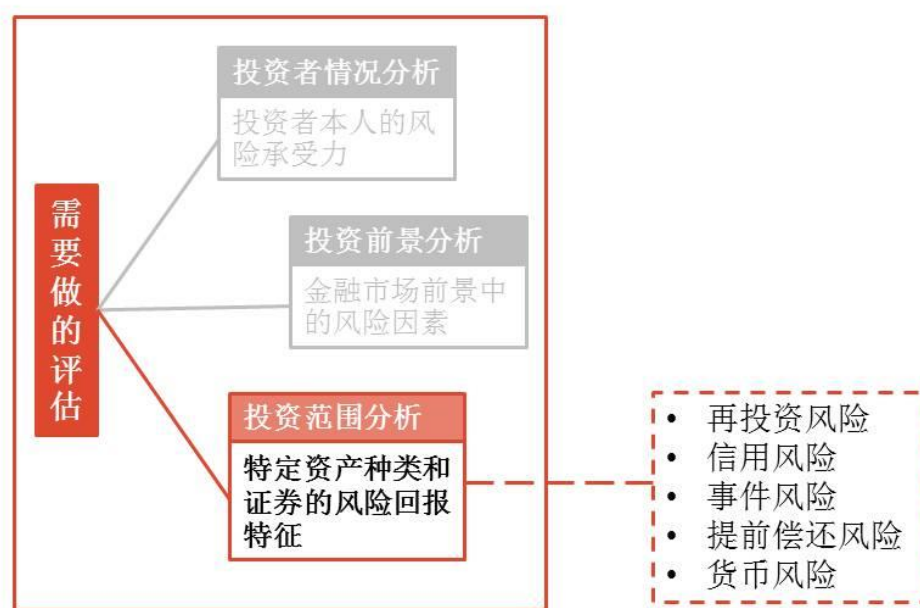
4. 相关性风险

相关性风险指在价格的波动上，本应抵消的资产同向变动。降低该类风险的代表性方式包含研究过往的相关性变化，评估此类情况在未来出现的可能。

5. 系统性风险

系统性风险指保护、交易、借贷或结算体系在某些时刻的不合理运作。降低该类风险的代表性方式包含分析其他体系的金融健康程度，尽可能地寻找替代源，并建立应急和灾难恢复计划。

与资产相关的风险



与资产相关的风险包括再投资风险、信用风险、事件风险、提前偿还风险以及货币风险。

1. 再投资风险

再投资风险指在权益持有中，无法将分红再投资，或在债券持有中，无法将票息以最初收益水平再投资。降低该类风险的代表性方式包含考虑自动分红再投资计划和零票息债权结构。

2. 信用风险

信用风险指评级机构和/或市场参与者下调对资产的金融优势的评级。降低该类风险的代表性方式包含对损益表、现金流和资产负债表的数据趋势进行检查，并警惕评级下降的早期信号。

3. 事件风险

事件风险指由于兼并、收购、资产分派等事件导致的财务状况的突然变化。降低该类风险的代表性方式包含观察同业的行为，采取预先防范措施。

4. 提前偿还风险

提前偿还风险指由于债券的加速还款、到期实现的缩短或早于预期的按揭贷款，一部分或全部投资本金提前回报。降低该类风险的代表性方式包含选择发行者无权提前偿还本金的投资。

5. 货币风险

货币风险指由于外部投资的货币出现贬值导致的国内货币价格的相应降低。降低该类风险的代表性方式包含在合适的市场环境下采取有成本效益的货币对冲策略。

个人投资者可以将各类风险的可降低程度与实际降低程度进行对比，以更好地进行持续性的风险追踪和评估。

原来风险并非不可控，并且通过资产配置可以有效的降低风险程度。东方小红更加认识到了资产配置的重要性。

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