

《定投十年财务自由》 懒人专享的理财术

作者:银行螺丝钉

这是一本零基础扫盲书,书中不分巨细地讲述了为什么要定投、定投什么、怎么定投,定投方法的优缺点,和一些非常非常细节的问题的解答,是一本基金定投的入门书籍。

本书的作者笔名是银行螺丝钉,他在雪球上连续五年分享了定投的知识和数据。这五年里,他写了近千篇文章,合计400多万字,总阅读量超过5亿人次,帮助超过百万投资者掌握定投方法,实现财务自由。



什么是定投?

简单来说,定投就是“定期投入”的意思,就是把资金定期投到某个金融产品当中。其实一个上班族哪怕不理财,他也在做定投。像我们平时每个月缴纳的“五险一金”就是一种定投。“五险一金”是养老保险、医疗保险、失业保险、工伤保险、生育保险和住房公积金的统称,五险一金的很大比例是单位给我们缴纳的。用这样定投的方式,等我们退休了就可以获得一份保障。但五险一金只能起到保障基本生活的作用,如果我们要实现财务自由,那我们该投资什么呢?作者告诉我们,我们要定投可以产生现金流的资产。

什么是现金流呢?了解下“农夫和金蛋”的故事就明白了。有一个农夫养了一只鸡,他每天都去捡鸭蛋。有一天他在笼子里发现了一只金蛋,而且还是由纯金铸成的蛋。后来农夫发现这只鸡每天都会下一个金蛋,本来靠着下金蛋的鸡,农夫完全能过上很好的生活。但农夫却没有经得住诱惑,把这只会下金蛋的鸡卖给了别人,结果虽然他拿到了一笔钱,但却失去了源源不断的现金流。很快农夫就把这笔钱花完了,又回到了原来贫穷的日子。这个故事里,金蛋就是我们手里的现金,而会下金蛋的鸡就是我们的资产。也就是说,资产就像不断下金蛋的鸡一样,能给我们带来源源不断的现金流。在日常生活中能产生现金流的资产有很多,像股票、债券、基金、房地产、自己名下盈利良好的公司等等,这些都是能下金蛋的鸡,而这些都是我们可以定投的对象。

为什么要定投指数基金?

那么简单易懂、门槛低、安全性高,收益还能跑赢通货膨胀的投资是什么呢?作者为我们隆重推荐了指数基金。指数基金,就是以特定指数为标,并用这个指数的全部或者部分成分股构建的投资组合。像我们常说的沪深300指数、标普500指数、纳斯达克100指数等,都是特定的指数。指数基金有三个优势:第一个优势是指数基金能够长生不老。举个例子,美国最知名的指数之一道琼斯指数,100年来它有20次危机时刻,100年间这20次成分股背后的公司一家家衰落,并有新的公司被替换进来,到今天,唯一存活的只有一家通用电气。但是道琼斯指数并没有因为企业的衰退而衰退,这么多年来它还一直存在。

第二个优势是能够长期上涨。说白了买指数基金就是在买国运,只要相信国家能继续发展,那么国家的企业就能发展,进而指数基金就能长期上涨。

第三个优势是费用低廉。每一只基金都会收取基金管理费和托管费,像普通的股票基金,会收取1.2%-2%的费率。而指数基金,一般只会收取每年0.6%-0.8%的费率。所以长期来看,指数基金要比普通的基金便宜得多。可见,指数基金非常适合什么都不懂的业余投资者。

如何定投指数基金?

我们通常接触的定投,都是定额定投。定额定投就是选择一个固定日期,然后投入相同的金额。比如说,在每个月的第一天定投2000元买某个产品,像五险一金就是一种定额定投。但作者认为定额定投并不适用中国的国情。一方面是因为中国的人均收入增长较快。20世纪90年代的时候,月收入几百元是平均水平,而到了现在,大部分人的月收入是几千元。一般来说,我们最好把工资的五分之一拿去定投。所以假如过去每个月定投50元,那么按照现在的工资水平,如果还是定投50元,显然已经意义不大了。另一方面是因为相同金额的购买力是随时间减少的。因为通货膨胀、指数上涨等原因,同样的金额在10年前能买很多基金份额,但是在现在却只能买很少的基金份额,这样就很划算了。

所以作者认为,如果我们要定投的话,最好的方法是定期不定额。在书中,作者给我们介绍了一种非常实用的不定额定投方法,叫作估值定投策略。估值定投策略是根据我们对基金的估值进行操作的,那么具体怎么操作呢?我们可以用盈利收益率来对指数基金进行估值,而盈利收益率,我们可以在购买基金的平台查到。

一般来讲,指数基金的盈利收益率越高,定投价值就会越高,定投的时候也就越值得投入更多的资金。但是不定额定投的投资方法对我们的资金量要求比较高,因为如果遇到市场下跌,短期需要投入的金额也会增多。

那定投多少合适呢?

一般来说,我们每个月收入减去各项开支,剩余部分的一半以下,拿来定投会比较合适。例如每个月收入8000元,各项开支4000元,剩余4000元,那么可以拿出2000元定投。这样一来,如果短期需要投入的资金增多了,我们也是有余力全部的,可以适当提高定投金额。如果一开始就把4000元全部用来定投,后面遇到额外的开销,或者遇到市场下跌需要加仓,投资者就会比较被动。总的来说,我们可以根据指数基金的估值去判断定投多少,而这种基于估值的定期不定额投资策略,也是作者一直以来自用的投资方法。

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议

7月中央政治局会议透出哪些信号?

今年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年。如何在上半年经济发展稳中加固、稳中向好的基础上,打好“下半场”,进而为做好明年经济工作打下坚实基础?7月30日召开的中共中央政治局会议指明了发力方向,作出了具体部署。

本次高层会议的政策定调,与此前两次相比,共有以下几点重要变化——

第一,对未来经济形势的判断,变为“更复杂和更严峻”。

今年4月份,高层对于经济形势的判断提到一句话:用好稳增长压力较小的窗口期。

当时能用到这句话,说明是相对乐观的。但是,在刚刚7月底的会议上,高层对于经济形势的判断——去掉了“稳增长压力较小”的乐观字眼,强调了“更复杂和更严峻”。

措辞的变化,说明高层对于未来经济形势的判断,开始由乐观到谨慎。

从抓住乐观窗口,转入应对严峻挑战,这是下半年及明年政策出台的主背景。

第二,未来政策的主基调,更加积极。

去年乃至今年4月份,高层提到政策的主基调时,反复强调四个字:不转急弯。

除了这四个字之外,高层还反复强调一句话:要保持货币供应和经济增速基本匹配。

高层反复强调这“四个字”和“一句话”的意义是什么?

这是在告诉我们——财政政策和货币政策要转弯了,但是不转急弯。按照经济增速,缓慢压缩货币供应。从疫情暴发开始,为了快速提振经济,保障就业和复工复产,我们维持了一整年的宽松货币政策。

宽松到什么程度?货币供应,远远超出经济增速的程度。正因为如此,也造就了一整年的资本市场浪潮。股市、楼市、野生币……一个劲儿地狠狠涨了一波。

从今年年初开始,从高层提到“不转急弯”和“货币供应匹配经济增速”开始——我们的货币政策和财政政策,开始缓慢收紧了。

但是,在7月底刚刚召开的会议上,高层对于宏观政策的主基调,再次发生变化。去掉了“不转急弯”,去掉了“货币供应与经济增速基本匹配”,却强调了财政政策仍要保持积极,货币政策仍要保持流动性合理充裕。

措辞的变化,说明高层对于宏观政策的主基调,从保守转入积极。开始

从缓慢收紧转入适当宽松,这是下半年及明年宏观政策的主基调。

讲到这里,大家会发现——我们这艘大船,开始转向了。

对于未来形势的判断,从乐观转入谨慎。对于宏观政策的调整,从保守转入积极。

伴随大船的转向,高层在这次会议上所释放出的政策包,也发生了变化——

第一,货币政策,开始发力。

刚刚7月底的这次会议上,高层首次提到了一句话(在过去的历次会议上都没有被提及过)——要增强宏观政策自主性。这意味着,未来中国的货币政策将与欧美国家发生背离。

大家都知道,美联储即将启动Taper,缩减QE,拧紧水龙头,逐步开启货币正常化进程。而在这次会议上,高层以上面这句话定调,告诉我们——中国可能会与其发生背离,降准甚至是降息。

中国开始“补水”了,这是下半年及明年货币政策的主基调。

第二,财政政策,重启地方债。

去年乃至今年,虽然高层在不断强调财政政策要积极有效,但是在实际的落地环节——我们的财政政策,始终是迟滞和迟缓的。大基建的规模,始终没有上去。

财政政策迟滞和基建规模上不去的原因是:高层一直在强压地方债。去年年底和今年4月份的经济工作会议上,多

次强调一句话——要防范地方债,要化解地方隐性债务风险。但是,在这次会议上,高层对于财政政策的主基调——去掉了“化解地方隐性债务风险”,提出了“合理把握地方政府债券发行进度”。措辞的变化,说明高层对于财政政策的主基调,变得更加积极。

开始从强压地方债,控制大基建规模,转入加快发行地方债,加大大基建投资,这是下半年及明年财政政策的主基调。

第三,对房地产,并没有想象中严厉。

这次会议之前,高层不断出台政策,屡次收紧楼市调控。尤其是7月的住建部会议上,更是联合八部门放出狠话:要对调控工作不利的城市,坚决予以问责;要在三年内,实现房地产秩序明显好转。原本,绝大多数人都会以为——这次的经济工作会议上,措辞会更加严厉。但是并没有,与4月份会议上的严厉措辞相比,甚至还有所缓和。

今年4月份的会议上,提到房地产的措辞是:防止以学区房名义炒作房价。

而刚刚7月份的会议上,提到房地产的措辞中——去掉了上面那句话,仅仅是强调要提高保障性住房供应,加强租赁性住房。

从猛下重手,转入维持现状。从“以打楼市换稳定”,转入“以保障房换稳定”。

大概率不会有更凶残的政策出台,这是下半年及明年楼市政策的主基调。

	2021年7月政治局会议	2021年4月政治局会议	2020年中央经济工作会议
形势判断	经济持续稳定恢复、稳中向好,外部环境更趋复杂严峻,国内经济恢复仍然不稳固、不均衡。	要辩证看待一季度经济数据,当前经济恢复不均衡,基础不稳固。要用好稳增长压力较小的窗口期,推动经济稳中向好。	必须看到疫情变化和外部环境诸多不确定性。我国经济恢复基础不牢固,明年经济形势更加复杂严峻,复苏不稳定不平衡,疫情冲击导致的各类衍生风险不容忽视。
政策基调	要做好宏观政策跨周期调节,保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性,统筹做好今年明年宏观政策衔接,保持经济运行在合理区间。	保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性,不转急弯,把握好时度效,固本培元,稳定预期,保持经济运行在合理区间,使经济恢复达到更高水平均衡。	保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性。保持对经济恢复的必要支持力度,政策操作上要更加精准有效,不转急弯,把握好时度效。
财政政策	积极的财政政策要提升政策效能,兜牢基层“三保”底线,合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度,推动今年底明年初形成实物工作量。	积极的财政政策要提升政策效能,兜牢基层“三保”底线,发挥优化经济结构的推动作用。	积极的财政政策要提质增效,可持续性,保持适度支出强度,抓实化解地方政府隐性债务风险工作。
货币政策	稳健的货币政策要保持流动性合理充裕,助力中小企业和困难行业持续恢复。要增强宏观政策自主性,保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。	稳健的货币政策要保持流动性合理充裕,强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持。	稳健的货币政策要灵活精准、合理适度,保持货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配,保持宏观杠杆率基本稳定。
房地产政策	要坚持房子是用来住的,不是用来炒的定位,稳地价、稳房价、稳预期,促进房地产市场健康平稳发展,加快发展租赁住房,落实用地、税收等支持政策。	要坚持房子是用来住的,不是用来炒的定位,增加保障性租赁住房和共有产权住房供给,防止以学区房等名义炒作房价。	要坚持房子是用来住的,不是用来炒的定位,因地制宜,多策并举,促进房地产市场健康平稳发展。要高度重视保障性租赁住房建设,加快完善长租房政策。
防风险	要防范化解重点领域风险,落实地方党政主要领导负责的财政金融风险处置机制,完善企业境外上市监管制度。	要防范化解重点领域风险,落实地方党政主要领导负责的财政金融风险处置机制。	抓实化解地方政府隐性债务风险工作,保持宏观杠杆率基本稳定,处理好实体经济和防范风险的关系,有效规范化解各类经济社会风险。
资本市场	完善企业境外上市监管制度。	要加强和改进平台经济监管。	强化反垄断和防范资本无序扩张。
实体经济	支持新能源汽车加快发展,加快贯通乡村电子商务体系和物流快递配送体系,加快推进十四五规划重大工程项目建设,引导企业加大技术改造投资。	引领产业优化升级,强化国家战略科技力量,积极发展工业互联网,加快数字化产业化,要促进国内需求加快复苏,促进制造业投资和民间投资尽快恢复,以城乡居民收入快速增长支撑内需持续扩大。	强化国家战略科技力量,增强产业链供应链自主可控能力,坚持扩大内需战略基点,形成强大国内市场是构建新发展格局的重要支撑。
就业民生	巩固拓展脱贫攻坚成果与乡村振兴有效衔接,强化高校毕业生就业服务保障,改进对灵活就业人员的劳动权益保障,落实三孩政策,完善生育、养育、教育等政策配套。	制定促进共同富裕行动纲要,以城乡居民收入快速增长支撑内需持续扩大,做好高校毕业生等重点群体就业。	更加注重民生基础设施补短板,要做好基本民生保障工作,促进重点群体多渠道就业,持续改善人民生活,做好困难群众兜底工作。

■A股点评

防御基调不变 逢低布局

截至7月30日下午3时,上证指数报3397.36点,当日下跌0.42%,当周跌幅为4.31%;深成指报14473.21点,当日下跌0.29%,当周跌幅为3.7%;创业板指数报3440.18点,当日下跌0.56%,当周跌幅为0.86%。

当周大盘连跌三天,市场恐慌情绪宣泄。7月28日晚间,新华社发文称,中国资本市场发展的基础依然稳固,行业监管政策有利于中国长远发展。此外,多家媒体也一起发声,力挺资本市场,股市稳健发展有充足底气,短期波动不改向好趋势。这是一个很明确的政策信号。星期四A股大盘全面反攻,高开高走,主力资金净流入238.62亿元,多个板块迎来大涨。

■期货点评

原油煤炭领涨市场

当周期市市场整体走势偏强,原油、煤炭等领涨市场,商品板块分化不明显。具体看,原油、焦煤、焦炭等涨幅居前,铁矿石、玻璃、菜油等跌幅在先。金融期货方面,三大股指前半周大幅下行,后半周有所企稳,国债期货继续小幅走高。

当周内经济数据不多,周二公布了6月规模以上工业企业利润,增速从上月的36.4%回落至20%,市场情绪有所偏空。央行当周公开市场结束了每天100亿的缩量操作,开始以每天300亿的节奏净投放,一定程度上安抚了后半周的市场情绪。

海外方面,美联储7月利率决议FOMC投票一致决定维持联邦基金

近期A股市场的大幅下挫是突发性事件,从而引起市场风险偏好的快速下滑,进而引发市场小范围的“塌陷”,内外资金对目前风险偏好已经纠正,不需要过于担忧教育政策扩大至其他领域。同时,场内杠杆资金规模有限,受迫性卖出压力不大。宏观流动性依然宽松,国内前期的降准落地,加之美国国债收益率下行,市场整体对宏观流动性宽松的预期比较稳定。

中信证券认为,下半年国内经济驱动力和亮点犹存,基本面稳中向好的趋势不变。布局方向包括基本面持续向好的方向和低估值且景气度改善的方向。

其一,首选布局前期强势的领涨板块,也是景气度高,产业政策支撑强的方向,如

半导体、新能源车、电池等;全球半导体产业链不断向中国转移,各行业核心芯片涨价;新能源车景气度上行,电动车渗透率不断提升,锂、钴、稀土等上游资源需求不断上升,这些方面可以留意。其二,布局低估值,同时景气度改善的板块方向,如军工以及周期成长中的煤炭、石油化工等;中长期来看军工板块在国家安全导向下高景气持续,中报业绩较好。策略层面看,防御基调不变,逢低布局,适度控制仓位。此外,当下的选择可结合中报,精选挖掘。

兴业证券认为,在经历了7月底的连续杀跌后,短期风险集中释放,有利于波段投资者的逐步低吸。虽然7月底的调整不会一蹴而就,虽然沪指的弱势可

能会延续,但对于部分个股来说,可以考虑低吸,甚至是抄底。

长江证券义乌营业部的看法是,对于抱团的几个板块来说,趋势节奏被外力打断,却被快速修复。现在问题来了,绝大多数投资者都会把这轮抱团,跟春节前以白酒为代表的消费股抱团做类比。但因为泛科技板块本身更有想象力,更有群众(散户)基础,而且很多也是中小盘股,所以抱团力度是强于春节前的白酒的。

展望后市,分化行情仍在延续,就像一个跷跷板,光伏、锂电、半导体“抱团三杰”只要启动,“茅台们”就很难表现,市场对这种分化还有惯性的理解。行情节奏猜顶很难,持股享受,且行且珍惜。

特约记者 杨庆文

利率目标区间在0%-0.25%不变,维持超额准备金利率和贴现利率不变。同时每月资产购买规模也不变,基本符合市场预期。鲍威尔会后表示,美国经济改善但尚未全面复苏,美联储还没到收紧政策,特别是加息的时候,美联储尚未就缩债时间做出任何决定。从市场反应看,对美联储提前缩表的担忧正在放缓,这对主要资产价格构成一定支撑。

产业方面,近期各省相继部署下半年粗钢减产的方案和举措,江苏、山东等多地提出2021年全年粗钢产量不超过2020年。限产一方面使得原料需求下降,对铁矿石、焦炭价格短期形成抑制,但也将打破钢市供需平衡,钢铁企业集中度或进一步上行。同时,发改委等三部

门在周末联合印发通知,对煤矿产能核增实行产能置换承诺,或有助于短期增加国内煤炭供应。

中大期货义乌营业部认为,商品多单方面,值得关注的品种是棕榈油,虽然马来棕榈油整体上处在增产增库周期,但由于疫情反复,产量回升速度或低于市场预期。近期传出消息称印尼发运受到影响,或对三季度国内进口造成压制。与此同时,国内库存水平依然维持往年同期偏低位置,在原油依然坚挺带动下,预计棕榈油整体上仍将易涨难跌。

空单方面,值得关注的品种有纸浆,国产浆恢复开工,叠加进口木浆量较为稳定,整体市场供应量相对充裕。下游原纸市场价格继续下挫,需求改善有限。同

时交易所仓单近期稳步增长,对盘面压力逐渐将有所体现。预计短期纸浆市场改善有限,继续承压运行。

大越期货义乌营业部对沪锌的看法是:供给宽松预期,限制锌价高度。供需方面,2021年1-6月中国锌精矿累计产量为225.24万吨,同比增加26.42%。2021年1-6月中国48家冶炼厂精炼锌产量合计为255.36万吨,同比增加5.77%。进入二季度末,供给恢复预期逐渐兑现的同时,下游需求走弱,制约锌价上行空间,锌价也随之高位震荡。

下半年,海外锌矿供给端将进一步恢复,而消费端增量有限。锌价预计随着锌矿加工费的走高而逐步走弱。

特约记者 杨庆文

让认知链接财富 让财富创造生活