

“鸡蛋”和“篮子”之争（上交所投资者教育网站）

“孔叔被收，中外惶怖。时融儿大者九岁，小者八岁，二儿故琢钉戏，了无遽容。融谓使者曰：‘冀罪止于身，二儿可得全不？’儿徐进曰：‘大人，岂见覆巢之下，复有完卵乎？’寻亦收至。”——《世说新语》。翻译出来的意思就是孔融被捕时，家族上下非常惊恐，但是他的两个八、九岁的孩子却像原来那样在玩琢钉的游戏，没有一点惶恐的样子。孔融对执行逮捕任务的使者恳求说：“我希望只加罪于我本人，两个孩子能不能保全？”不料两个孩子竟不慌不忙地说：“爸爸，你不要恳求了，他们不会放过我们的，鸟巢倾覆了，怎么可能有完整的蛋？”不久，抓捕他们的人也来了。

“覆巢之下，安有完卵”，在证券市场上就是无法通过投资组合来降低可能遭遇到系统风险的道理。要想抵御系统风险，证券市场长期形成并达成广泛共识的投资理论是，“不要把所有的鸡蛋放在一个篮子里”。这一理论是诺贝尔经济学奖获得者詹姆斯·托宾的一句名言。这一理论也导致目前中小投资者投资太过分散，拥有十万资金的投资者竟然买十多只股票，这种投资方式是很难赚到钱的。

为什么“不要把所有的鸡蛋放在一个篮子里”这一理论导致很多投资者反而亏损呢？我们应该分三个层次来看有无组合投资的必要性。

首先，如果你只有一个鸡蛋，请不要放到股票这个篮子，而应选择更为稳健的产品。

证券市场一直以来都是个风险、收益相对关联的市场。对于那些风险承受能力较低的群体，更应该选择那些收益稳定，风险较低的产品，例如国债逆回购、债券型基金等产品。不要有赌一把的心态，因为篮子也好、鸟巢也罢，理论上都有摔掉的可能。选择那些高风险、高回报的产品，就相当于把鸡蛋放到篮子里，有收不回的可能。

其次，如果你的鸡蛋能用一个篮子装下，请不要放到多个篮子里。“不要把所有的鸡蛋放在一个篮子里”的做法在降低了风险的同时也降低了收益，是一种折中、平均化的投资策略。试想篮子都是由你一个人来挑着，挑一个篮子和挑几个篮子孰难孰易可想而知。其实，“把所有的鸡蛋放在一个篮子里”，并且集中

精力看管好这只“篮子”，往往能更容易获得高收益。

最后，如果你的鸡蛋一个篮子装不下了，应该挑选合适你的篮子。

一直以来很多中小投资者总认为多买几只股票，东方不亮西方亮，总有一只能上涨，却不知在证券市场上，很多股票是负相关的，东方亮了以后西方未必会亮，甚至东方亮了西方必定不亮。例如：煤炭行业和电力行业，大家都知道，煤炭是市场定价，而电力是政府计划定价，这就是“市场煤、计划电”，在煤炭价格居高不下的情况下，导致煤炭股票连连上涨，而电力则连续亏损，其股票长期走弱。如果投资者同时持有这两个板块的收益将被摊薄了，并没有真正赚到钱。因此，投资者多与证券公司的投资顾问多多沟通，选择好适合自己的篮子，投资那些符合政策和热点的股票。

仁者见仁，智者见智，篮子的多少并不是关键，关键在于量力而行找到适合自己的篮子。（本文作者系财富证券湘潭韶山中路营业部赵凯亮）