

5 分钟搞懂 ETF 定投模型

受ETF拯救世界、价值 at 风险、银行螺丝钉影响，笔者最近对 ETF 定投产生了浓厚兴趣。简单码一篇短文，算是近期学习小结吧：

我们知道，ETF 定投策略可以分为定期定额、定期不定额、不定期不定额、不定期定额等等，我们可以通过一个简单的模型，重点了解下定期定额、定期不定额策略的魅力：

一、模型假设

为便于分析，我们假设：

- (一) 指数点位就是买卖的价格；
- (二) 买卖 ETF 没有各种手续费。

二、定期定额策略（假设牛熊周期等长）

(一) 基本模型：定期定额投资、耐心持有有一个牛熊轮回

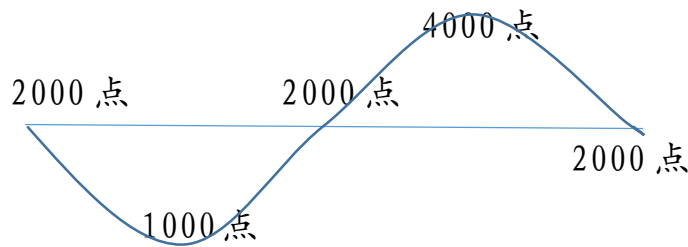


图 1

期数	投入金额	指数情况	购买份数
1	10000	2000	5
2	10000	1000	10
3	10000	2000	5
4	10000	4000	2.5
卖出		2000	
合计	40000		22.5

每期定投 10000 元，最后一期（2000 点）不投入而是选择卖出；则前 4 期买入的份额分别为 5 份、10 份、5 份、2.5 份，合计 22.5

份；本金累计投入 4 万，最后 2000 点时总市值 4.5 万；简单收益率 12.5%，IRR 收益率 5%。惊人的一幕出现了：一个牛熊轮回下来，投资者竟然没有亏损（暂且不考虑通货膨胀因素）。

（二）模型升级：定期定额投资、高位不再定投而是清仓

有朋友肯定会问，谁会那么傻啊，4000 点不卖甚至是接着定投（加仓），非得等到指数回到 2000 点时再卖掉？所谓事后诸葛亮、事前猪一样。君不见某报还曾大声呼喊“4000 点是牛市起点”。别说是 4000 点，5000 点的时候还照样有大量新韭菜挤破脑袋往股市里拥。扯远了，我们接着以图 1 为例进行讲解：

期数	投入金额	指数情况	购买份数
1	10000	2000	5
2	10000	1000	10
3	10000	2000	5
卖出		4000	
合计	30000		20

每期定投 10000 元，最后一期（4000 点）不投入而是选择卖出；则前 3 期买入的份额分别为 5 份、10 份、5 份，合计 20 份；本金累计投入 3 万，最后 4000 点时总市值 8 万；简单收益率 167%，IRR 收益率 58%。新的惊人的一幕出现了：成功逃顶将会为投资者带来惊人的收益；但是，想成功逃顶实在是 TMD 的太难了。

（三）模型再升级：定期不定额投资、高位不再定投而是清仓

有朋友会问，如果在指数低迷（或者说低估）的时候提高投资额度，投资效果会不会更好。提出这个问题的朋友，我要恭喜你。你已经步入 ETF 定投的康庄大道。我们接着以图 1 为例进行讲解：

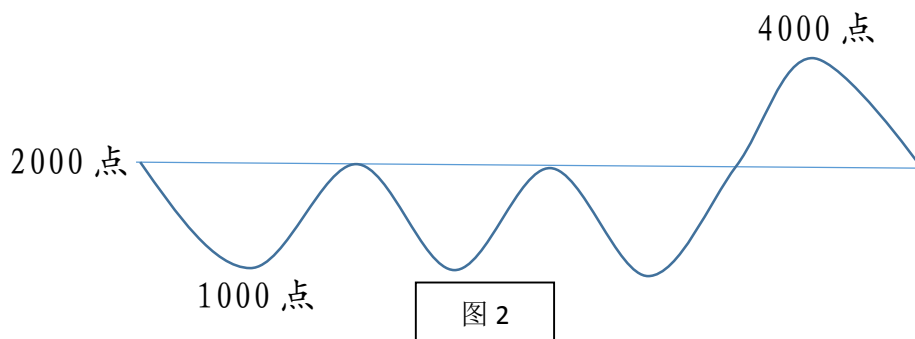
期数	投入金额	指数情况	购买份数
1	10000	2000	5
2	20000	1000	20

3	10000	2000	5
卖出		4000	
合计	40000		30

第1期（指数2000点）时投1万，第2期（指数1000点）时投2万；第3期（指数2000点）时投1万，最后一期（4000点）不投入而是选择卖出；则前3期买入的份额分别为5份、20份、5份，合计30份；本金累计投入4万，最后4000点时总市值12万；简单收益率200%，IRR收益率68%。结果再次令我们震惊：与（二）“模型升级”相比，成功抄底同样也将会为投资者带来惊人的收益；但是，想成功抄底同时又成功逃顶，实在比登天还难。

二、定期不定额策略（假设熊长牛短）

有朋友接着会问，在上面的模型中，有一个最大的问题是假设牛熊周期等长。但全宇宙的股市特别是天朝的股市，往往是熊长牛短，我们该怎么办啊。那我们就假设熊长牛短，以图2为例进行分析：



期数	投入金额	指数情况	购买份数
1	10000	2000	5
2	20000	1000	20
3	10000	2000	5
4	20000	1000	20
5	10000	2000	5
6	20000	1000	20

7	10000	2000	5
卖出		4000	
合计	100000		80

在上边中的 7 期投资当中，投资者累计投入 10 万，购买了 80 份 ETF；最后 4000 点时总市值 32 万；简单收益率 220%，IRR 收益率 30%。
新的一幕出现了：这个结果是不是比较贴近我们的心理实际，你明白为什么 ETF 投资者特别钟情熊市了吧。有朋友会问，IRR 收益率才 30%，有点低啊。这只是模拟，实际操作中，IRR 收益率可能降低到 20%甚至更低，如果你嫌弃这个收益率太低，我真的不知道该怎么回答了。

至此，我们已经对 ETF 定投模型有了一个简单的了解。那么，一系列新的问题又来了：如何抄底（如何判断底在哪里），如何逃顶（如何判断顶在哪里），如何分析指数的估值水平，如何制定定投策略、如何防范潜在风险……这些问题涉及到了估值策略、交易策略、风控策略等等。我只能说，我也在努力学习当中。

欢迎大家批评指正。