



松柏计划启动说明会

科学配置资产，长期稳健增值

@兰启昌



2025年9月6日



松柏计划启动说明会

科学配置资产，构建多元化投资组合，实现长期稳健财富增值

目录

- 1  投资策略介绍
- 2  资产配置方案设计
- 3  实操步骤
- 4  常见问题答疑

私董会四大投资策略

策略一

资产配置

科学分配不同资产类别，降低系统性风险，提高组合稳定性

多元化配置，分散单一市场风险

低相关性资产组合，平滑波动曲线

适用：长钱账户的大笔资金，不用考虑估值和周期

策略二

低估值

寻找被市场低估的资产，利用价值回归获取超额收益

基于估值指标（PE、PB等）判断投资时机

长期有效，但需要耐心等待市场修复

适用：每月结余现金流，择时买入低估值资产

策略三

逆周期

在周期性资产价格低迷时逆向买入，把握长期价值回归

适用于难以用传统模型精确估值的资产品种

需要更强的心理承受能力和更长的投资周期

适用：比特币和黄金等传统价值难以量化的资产

策略四

定投

定期投资固定金额，分散买入时点，降低择时压力

自动执行“高位少买，低位多买”的投资逻辑

长期复利效应显著，适合长线资金增值

适用：与其他策略结合，降低波动，提升持有体验

松柏计划简介

🌲 松柏计划

长期稳健资产配置方案，面向家庭与个人长期资金，如养老金、子女教育金等。

⚖️ 科学配置多类资产

实现风险分散与收益平衡。

中国股票(25%)、美国股票(25%)、中国债券(30%)、黄金(20%)

📈 以稳健为核心，预期年化收益5-7%，普通回撤15%，极端回撤30%。

🛡️ 采用全球资产分散配置，降低单一市场风险，增强组合韧性。

松柏取意

岁寒然后知松柏而后凋也，四季常青，历经风霜不改其志，象征组合具有长期稳健特性。



松柏计划 资产配置策略



资产配置的特点

资产配置是投资中唯一的免费午餐。 ——马科维茨。



松柏计划的资产配置核心优势

松柏计划通过科学的资产配置，在保持合理收益预期的同时显著降低组合波动，提高长期持有体验，帮助投资者平稳度过市场波动期，坚持长期价值投资理念。

第一步，选择大类资产类别

理想情况下，全球配置应该包含以下六大类多元化资产，实现低相关性与跨地区分散



中国股票

配置本土市场，分享中国经济增长红利，捕捉A股核心企业价值增长机会



美国股票

布局全球最大股票市场，获取科技创新驱动增长与跨国企业稳健回报



中国债券

获取稳定收益，兼顾国债安全性与高等级信用债收益，平衡组合波动



美国债券

长期国债提供抗通缩保护，在股票市场动荡时展现负相关性，增强组合韧性



黄金

作为传统避险资产，应对极端风险与通胀，在地缘政治不确定性中表现优异



大饼（比特币）

作为数字黄金，提供与传统资产的低相关性，在长周期中展现增值潜力

现实约束

⚠ 在大陆券商投资环境中，我们面临以下境外投资限制

- ✘ 无法购买类似TLT的美国长期国债产品，缺乏高质量避险工具
- ✘ 无法通过正规渠道购买比特币相关投资产品
- ⓘ 境内可投资海外资产有限：主要为QDII基金、港股通、部分ETF
- ⓘ 个人每年仅有5万美元购汇额度，且需申报用途
- ⓘ 投资境外基金存在汇兑成本、税收问题和跨境操作复杂性

→ 需要基于现实可行性设计投资组合，而非理论最优配置

✓ 基于以上约束，松柏计划重点考虑国内可实际操作的资产类别

最终选择资产类别

✓ 经过风险平衡与可操作性分析，松柏计划最终选择以下四大类资产构建核心组合：

中国股票 25%

把握国内市场增长潜力，分享中国经济红利

以中证自由现金流指数为主要标的，筛选现金流稳健、分红能力强的优质公司

美国股票 25%

分享全球最大经济体长期发展成果

以标普500指数为代表，覆盖美国大型企业，享受长期复利增长

中国债券 30%

提供稳定收益与组合安全保障

配置长期国债与优质债券组合，平衡收益性与安全性，降低组合波动

黄金 20%

对冲通胀和系统性风险，提高组合韧性

作为避险资产，在市场剧烈波动时提供保护，降低组合整体风险

第二步，设置资产比例

- ① 松柏计划参考了两个经典投资策略的资产配置方法，并结合中国市场特点进行优化

1. 格雷厄姆资产配置策略

股票 50% 债券 50%

由"价值投资之父"本杰明·格雷厄姆提出的简单而经典的资产配置方法

优势：平衡风险与收益，简单易行，长期表现稳健，适合大多数投资者

2. 哈利·布朗永久组合

股票 25% 长期国债 25% 黄金 25% 现金 25%


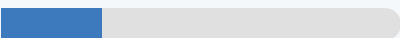

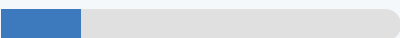
由投资顾问哈利·布朗设计，在任何经济环境下都能保持相对稳定的表现

优势：极强的抗波动性，能有效应对通胀、通缩、繁荣与衰退四种经济周期

松柏计划资产配置比例表

松柏计划科学资产配置比例——兼顾成长性与稳定性

💡参考经典资产配置策略：格雷厄姆50/50与哈利·布朗永久组合，结合中国市场特点定制


资产类别	配置比例	分配情况	预期特性
📈 中国股票	25%		国内市场增长潜力
🌐 美国股票	25%		国际市场分散风险
📄 中国债券	30%		稳定收益、抗波动
🏆 黄金	20%		通胀对冲、避险属性

第三步，筛选对应基金【指数基金为主】

 **规模：**选择资产规模较大的基金，提高流动性和稳定性

大规模基金一般有更低交易成本和更高的市场影响力

✔ 松柏计划优选：规模大于10亿元的基金产品

 **费率：**寻找管理费和托管费较低的基金，降低长期持有成本


长期投资中，1%的费率差异会导致10年累计收益相差

✔ 指数基金年费率优选：低于0.5%，ETF通常更低

 **成立时长：**优先选择运作时间较长的基金，历史表现更可靠

经历过完整市场周期（牛熊转换）的基金，风险应对能力更有保障

✔ 松柏计划标准：成立时间3年以上的基金

 **公司稳定性：**评估基金公司实力、规范运作能力和长期口碑

优选有成熟风控体系、严格风控措施的大型基金公司

自由现金流指数 VS 沪深300指数

i 自由现金流指数选股标准：注重企业持续创造现金流能力，关注企业内在价值与持续经营质量

对比项目	国证自由现金流指数	沪深300指数
成立时间	2012年12月 相对较新的价值投资指数	2005年4月 国内主流宽基指数
指数代码	980092	000300
成立至今最大回撤幅度	50.9%	72.7%
成立至今的年化收益率	13.5%	7.98%
选股特点	关注企业自由现金流，筛选高质量价值股	市值加权，以大盘蓝筹股为主

松柏计划买入基金名单

精选优质基金，构建科学资产配置组合，实现长期稳健增值

资产类别	配置比例	基金名称	场内基金代码及特点
 中国股票	25%	国证自由现金流指数ETF <small>价值投资 低波动</small>	159201 <small>更抗跌</small>
 美国股票	25%	博时标普500ETF <small>美股龙头 国际分散</small>	513500 <small>美股核心</small>
 中国债券	15%	鹏扬中债-30年期国债 <small>无信用风险 久期长</small>	511090 <small>纯国债</small>
	15%	易方达岁丰添利债券 <small>灵活配置 主动管理</small>	161115 <small>主动管理</small>
 黄金	20%	华安黄金ETF <small>抗通胀 避险属性</small>	518880 <small>流动性好</small>

中国债券配置两只基金

松柏计划中的中国债券部分(30%)配置两类互补性基金，提升组合稳定性与收益潜力：

鹏扬中债-30年期国债

被动指数型

- 纯粹的长期国债指数基金，精准追踪中债-30年期国债指数表现
- 系统性风险极低，在股市大幅下跌时通常表现优异，具有避险属性
- 久期长，对利率变动高度敏感，与股票市场低相关性
- 低费率(年费率0.3%)，被动管理成本优势显著，长期持有效率高

 建议配置：松柏计划的15%

中国债券配置两只基金

松柏计划中的中国债券部分(30%)配置两类互补性基金，提升组合稳定性与收益潜力：

易方达岁丰添利债券



- 由易方达资深团队主动管理，债券精选与择时能力突出
- 多元债券配置，包含国债、金融债、高等级信用债，久期灵活调整
- 历史表现优异，过去10年年化收益约5.46%，最大回撤4.32%
- 流动性管理出色，可应对市场波动，与纯国债形成风险收益互补

 建议配置：松柏计划的15%

场内ETF VS 场外基金对比

松柏计划选择场内ETF，从长期来看降低成本，方便再平衡的操作

对比项目	场内ETF	场外基金
交易便捷性	✓ 交易及时，实时成交，像股票一样买卖	— 申赎需要等待，交易相对滞后
手续费	✓ 佣金低（万分之几到千分之三）	✗ 申购赎回费较高（0.5%-1.5%）
交易时效	✓ T+0交易，当日可买卖	✗ 至少T+1，需要等待确认
价格实时性	✓ 盘中实时交易价格	✗ 以当日收盘净值计算
用户友好度	✗ 对新手较复杂，需要证券知识	✓ 对新手更友好，操作简单
申购门槛	— 需要证券账户，有最小交易单位	✓ 开户简便，可低额投资（1元起）
流动性	✓ 高流动性，交易不受额度限制	✗ 部分基金有大额赎回限制
适合人群	👤 经验丰富、追求交易灵活性的投资者	👤 长期持有、操作简便需求的投资者

回顾三步配置法

松柏计划的科学资产配置方法论：从资产选择到具体实施的系统流程



松柏计划长期业绩展望

- 🕒 历史回测分析：过去20年（2005-2025）组合表现稳健可靠，经受多轮市场考验
 - ⌘ 长期年化收益：5-7%（预期）
 - 📉 日常市场最大回撤：15-20%
 - ⚠️ 极端情况最大回撤：25-30%
-
- 🛡️ 抗风险特性：全球多资产配置显著降低系统性风险，下跌幅度显著低于单一市场
 - 📌 注：过往业绩不代表未来表现。组合在极端市场环境下仍可能面临较大波动。

松柏计划 VS 磐石计划对比表

两种投资组合策略的资产配置与风险收益特性对比分析

🌲 松柏计划 稳健型

方便大陆投资者，追求长期稳健增值

风险程度: 

⚠️ 磐石计划 稳健型

海外投资，包含新兴资产，追求长期稳健增值

风险程度: 

对比项目	🌲 松柏计划	⚠️ 磐石计划 保守型
📍 中国资产比例	55% (股票25%+债券30%)	0
🌐 美国资产比例	25% (美国股票)	77.5% (股票30%+债券47.5%)
🌐 全球资产比例	20% (黄金)	22.5% (大宗商品+黄金+大饼)
📈 持有10年预期收益率	5%-7%	7%-9%
📉 极端情况最大回撤	约30%	约20%

实操流程



实操第一步：设定仓位和投入金额

1 根据自身风险偏好、财务状况和投资期限，科学确定合适的投资金额

仓位管理核心原则：

当发生最大回撤时，投资者的财务状况和心理状态都能够承受，不被迫在市场低点割肉离场。

保守型投资者 低风险

单次买入金额，不超过家庭净资产的5%

风险容忍度低，对资金安全性要求较高，适合退休人士、新入门的投资者或资产总额较低的新手投资者

稳健型投资者 中风险

单次买入金额，不超过家庭净资产的10%

平衡风险与收益，有一定风险承受能力，适合有稳定收入、长期投资且财务状况良好的投资者

投资金额建议

首次投资金额建议：10万-100万

入门级配置：10-20万元

适合首次接触资产配置的投资人，风险承受力较低，希望以小额资金测试松柏计划效果

标准级配置：20-50万元

适合有一定投资经验的家庭，对资产配置有基本了解，能够承受中等市场波动

进阶级配置：50-100万元

适合对松柏计划有深入理解，风险承受能力较强，家庭资产量较大的投资者

仓位管理原则：

根据个人风险承受能力和资产状况，控制松柏计划在总资产中的占比，确保在最大回撤情况下依然能够坦然持有，避免被迫割肉离场。

心理准备

🧠 投资前全面评估个人风险承受能力：

- 📄 财务状况：紧急备用金、负债率、收入稳定性
- 💓 心理承受力：市场波动时的情绪稳定程度
- 🕒 投资期限：资金是否有短期使用需求

⚠️ 在当前市场环境下，做好最差下跌20%的心理准备

🔄 历史参考：
对该计划进行回撤，发现过去20年，经历过多次15-20%回撤，金融危机时回撤近30%

- ✅ 自我测试：投入100万，下跌20%，暂时亏损20万，我能否安然持有不动？
- 🛡️ 设置合理仓位，做好长期持有的准备，控制好情绪波动

实操第二步：按比例买入

2 准备当年要投入的资金，选择任意一个交易日进行一次性买入。

📅 具体操作步骤：登录券商账户 → 确认资金到账 → 按计划比例购买各基金

🕒 购买场内ETF可当日成交，建议选择按市价成交。

📈 不必精确择时，长期持有才是决定收益的关键因素。

💡实操提示

如投入资金大于50万，可考虑平均分成12月，每月买入一份。

如投入资金大于100万，可考虑分2-3次买入，每年买一次，降低短期市场波动影响。

“

种一棵树最好的时间是十年前，
其次是现在。

”

松柏计划，今日播种，未来成林



松柏计划：任何时候都可以开始投资

实操第三步：每年进行再平衡

🔄 再平衡原理

收益表现好的资产比例会上升，表现差的会下降，定期调整，相当于高卖低买。

☰ 操作步骤：

1. 一年后计算当前各资产实际占比
2. 对照各资产的目标配置比例
3. 卖出表现较好超配资产 → 买入表现落后低配资产，使各资产回到最初固定比例。

📅 再平衡时机：每隔一年再平衡一次。

👉 投资优势

自动执行"低买高卖"策略，锁定阶段性收益，降低人为情绪干扰，降低组合风险。

再平衡操作举例【假设情况，非投资预测】

1

2025年9月8日



初始投资

投入金额：20万元

按照松柏计划资产比例配置

中国股票
25%

美国股票
25%

中国国债
15%

中国债券
15%

黄金
20%

2

2026年9月8日



一年后资产变化

总资产：214,000元

+7% 年化收益

各资产类别比例已偏离初始配置

中国股票
27.1% ↑

美国股票
29.0% ↑

中国国债
14.5% ↓

中国债券
16.5% ↑

黄金
12.9% ↓

3

再平衡操作



调整回原有比例

↓ 卖出表现较好的资产
中国股票、美国股票、中国债券

↑ 买入表现较差的资产
中国国债、黄金

恢复设定的资产配置
每类资产精确回归初始比例

再平衡操作举例【假设情况】

资产类别	初始目标比例	初始配置金额	一年后市值	一年后实际比例	再平衡调整	调整后金额	恢复后比例
中国股票	25%	50,000元	58,000元 +16%	27.1%	↓ -4,500元	53,500元	25%
美国股票	25%	50,000元	62,000元 +24%	29.0%	↓ -8,500元	53,500元	25%
中国国债	15%	30,000元	31,000元 +3.3%	14.5%	↑ +1,100元	32,100元	15%
中国债券	15%	30,000元	35,200元 +17.3%	16.5%	↓ -3,100元	32,100元	15%
黄金	20%	40,000元	27,800元 -30.5%	12.9%	↑ +15,000元	42,800元	20%
总计	100%	200,000元	214,000元	100%	±16,100元	214,000元	100%

开户与买入流程

1 选择大陆券商机构（私董会有相关群）

优选大型上市券商：稳定的交易系统、全面的基金产品线、合理的手续费率

2 完成线上开户流程

准备身份证、银行卡，下载券商APP，完成视频见证和电子签约，普通账户1个工作日内审核通过

3 资金入金操作

将计划投入的资金从银行账户转入证券账户，大额转账建议分批进行，确认无误后再操作

4 按比例一次性买入各类基金

场内ETF，在交易时间段进行操作，早上9点半到11点半，下午1点到3点。根据市价，计算出购买数量。

5 记录投资日期与金额

建立投资记录表，便于一年后进行再平衡操作，可使用Excel或投资记账软件追踪表现



常见问题答疑



Q1 组合中资产高估怎么办？

❓ 组合中的某种资产当下处在高估状态，害怕下跌，是否应该调整配置或者暂停买入？

- ✓ 资产配置策略**不需要择时** 因为可能等不到所有资产都低估的时机，机会成本也是成本
- ✓ 资产配置的核心是**分散风险**，不同资产类别之间的低相关性才是降低波动的关键
 - › 高估资产有可能继续高估，不知道要等到何时
- ✓ 坚持**定期再平衡**机制，高估资产占比变大时自动减仓，低估资产占比变小时自动加仓
- 💡 **仓位管理**：即使某个资产高估，占家庭净资产的比例也不大，可以接受回撤

Q2 资金量较大，是一次性买入还是分批定投？

❓ 准备松柏计划的钱资金量比较大，是选择一次性买入，还是选择分批买入？

⚖️ 仓位管理的大原则：当发生最大回撤时，财务状态能否承受，心理能否承受

📈 举例：投入100万，下跌20%，亏损20万，您的家庭财务与个人心态是否能够平稳度过？


👉 一次性买入

- ✅ 优势：长期收益率数据表明更高
- ✅ 优势：避免踏空市场上涨行情
- ❌ 风险：短期可能面临较大回撤
- 👤 适合：财务稳健、心态成熟的投资者

📅 分批买入


- ✅ 优势：降低短期波动风险，平滑入场成本
- ✅ 优势：提升投资体验，减轻心理压力
- ❌ 风险：可能错过一轮完整上涨行情
- 👤 适合：心理承受力较弱或投资新手

建议方案

 **建议方案：**根据个人财务状况和风险承受能力，选择适合自己的方式。20万以下建议一笔投入。

 若选择分批买入，可选择按月买入，或者按年买入。

- 1.投入资金50万-100万，可考虑平均12份，每月固定时间买入一次。
- 2.投入资金超过100万，可考虑将资金分成2-3份，每年固定时间买一份。

 关键是制定明确计划并严格执行，避免人为择时和情绪化交易。

Q3 组合资产跌至低估状态的应对策略

❓ 当松柏计划中的个别资产跌至极低估状态时，我应该坚持原有配置比例还是增加该资产的仓位？

✔️ 松柏计划原则：持仓纪律至上——组合内资产按原计划维持，不因单一资产价格波动而调整策略

严格执行年度再平衡机制



通过系统性再平衡自动调整低估资产比例（买入跌多的，卖出涨多的）

💡 低估资产增持策略（松柏计划之外）

→ 如果确认资产处于**极低估状态**，可单独启动“低估值投资策略”

📄 重要：与松柏计划分开记账，作为额外投资，不影响原有资产配置比例

⚠️ 避免决策陷阱：市场极度悲观时往往是低估值机会，但也最容易引发投资者恐慌和非理性决策



答疑

投资如松柏，长青致远