

但2002年10月时的情况却不是这样，当时标普500已猛跌了49%、股市正处于低谷，那时可没人写信向我吹捧全股票投资组合的好处。我相信，当时大多数投资者根本就没有将所有资金投入股市的心理素质。

购买力

将部份资金投入债券，这在股市下跌时不仅能为你提供心理上的安慰和财务上的缓冲空间，还可以提高你的购买力。

股市大幅下跌会造成一种危机感，在许多投资者中间引发一种采取行动的强烈冲动。不过你会怎么做呢？现在股价走低，理性的策略是买进更多股票。如果你拥有债券，那么就会拥有做这件事的资金。

防患未然

不管怎么说，我还是相信投资股票最终会更赚钱。如果你将全部资金投入多样化的股票投资组合，而且有能力承受股市的波动，那么你可能获得令人瞩目的长期回报。

但这并不意味着如果做到上述两条就一定能获得高额回报。在上个世纪，许多外国股票市场由于战争或者国内政治动乱而关门大吉。如今，这种事情发生在美国似乎令人难以想象——而且如果确实发生，那么债券投资者也有可能遭受重挫。

不过，还有一种可能就是，由于经济混乱或者股票估值从今天这种高水平回落，美国股市遭受了可怕的打击。举例来说，如果你在1929年股市顶点时买进股票，并且在大萧条时期一直持有，那么以标普500成份股的整体回报率衡量，回到盈亏平衡的状态要花费15年以上的时间。与此同时，如果股市回到上世纪80年代初那种低市盈率、高股息率的情况，那么标普500指数会从目前水平下跌60%或70%之多。

这种情况可能发生吗？可能性很小。不过可能性很小并不等同于完全没有可能，而这也就意味着将资金的25%或30%投入债券可能是个谨慎的选择。

Jonathan Clements

（编者按：本文作者Jonathan Clements是《华尔街日报》个人理财专栏“Getting Going”的专栏作家）