

这两天数字货币的整体行情似乎有些回暖了，今天比特币的价格到了7200美元，以太坊的价格到了180美元。自从3月12日市场大跌后，这还是以太坊第一次再次站上180美元。

不过也并不是所有的数字货币都有这样的回暖，某些排名在几百名的币在3月12日大跌后几乎纹丝不动，不仅价格没有任何涨幅，而且成交量也几乎可以忽略不计。

这些币就是我们常说的山寨币。说到山寨币和主流币，经常会有初入币圈的投资者说起自己的投资时会说自己用一部分资金买主流币，也会用另一部分资金买一些很不起眼甚至无人关注的山寨币，并认为这是“分散投资”。

“分散投资”是所有投资者在投资时都会提到的一个说法。它有个更通俗的说法就是“鸡蛋不要放在一个篮子里”。意思是同时投资多个资产以分散投资的风险。

不同人对“分散投资”有不同的理解，在我看来，分散投资有一个非常关键的核心点：那就是无论怎么分散，所投资的标的一定要是风险和收益对等的。

如果投资的品种风险远大于期望的收益，那这就不叫分散投资，而是叫“风险投资”，它不仅不会分散风险，还会增加不必要的风险。

我们举例来说：比如投资者选中的潜在投资标的有四个：比特币，以太坊，BNB和某个排名500名左右的币（我们暂且称为S币）。

在正常情况下，这四个币所展示的特性以及业内的共识和对它们的认知是有很大的区别的。

对比特币而言，大家的共识是“数字黄金”或者数字货币王者，别的数字货币都有可能归零，而它归零的可能性会很小，因此它的风险几乎最小。而它的涨幅呢？

从历史经验看，每次牛市中，它的涨幅都不错，但随着它价格越来越高，市值越来越大，在下一轮牛市中，它还能不能有曾经的涨幅呢？有不少人持怀疑态度。因此，总体而言，它的风险最小，但收益可能有限。

对以太坊而言，它的生态是目前所有数字货币中最丰富，最多样的。但以太坊目前最大的问题是它的性能太差，不仅严重制约了生态的进一步发展，也严重限制了上面各种去中心化应用功能的发挥。

尽管以太坊团队提出了远景宏大的以太坊2.0，但要实现它也要好几年以后了。看好的人认为其前途光明，现在价格不高，以后有极大的涨幅空间。因此它的风险比比

特币要大，但未来的涨幅可能会比比特币要高。

对BNB而言，在某种程度上它相当于币安发行的股票，因此它的涨幅和风险和币安的发展密切相关。币安的业务模式清晰，利润可观，是区块链业界少有的稳定盈利的项目，但币安最大的风险是不受监管，BNB的处理完全由币安做主，不受任何法律条款的约束。

因此对投资者而言，这相当于把自己的钱交给一个可以为所欲为的人来打理。这个人心情好，理性的时候可以有福同享，BNB就会水涨船高；可一旦发生意外，BNB就可能一文不值。因此BNB的风险比以太坊大得多，但收益看上去比以太坊也好得多，甚至在未来一段时间更乐观。

对S币而言，这是个无人问津的项目，项目团队很久都不再更新项目的进展，项目社区也死气沉沉，项目的业务和场景也了无新意。这样的币将来归零的可能性极大，而再次复活的可能性极小。这样的币，我们看到的几乎满是风险，而没有收益。

因此，把这样的币纳入我们的投资组合，那不是分散风险，而是增加风险拖累收益。

在数字货币的发展过程中，我们要随时根据发展来评估我们投资组合中的每一个币，一旦发现某个品种的风险远远超过了它的收益，我们就要采取行动毫不犹豫地把这个币剔除出去。

费雪的投资方式，其中讲到卖出的原则时，有一点就是当投资品不再具有价值时我们就要卖出。放在这里看，实际上就是投资品的价值越来越小，远低于它的风险时，我们就要卖出。

因此分散投资不是选好投资品就一尘不变地持有，而是要随着环境的发展变化，不断审视它们的风险和收益，一旦发现风险过高，则这样的品种就要减仓甚至抛弃。

作者：道说区块链；来自链得得内容开放平台“得得号”，本文仅代表作者观点，不代表链得得官方立场

凡“得得号”文章，原创性和内容的真实性由投稿人保证，如果稿件因抄袭、作假等行为导致的法律后果，由投稿人本人

负责

得得号平台发布文章，如有侵权、违规及其他不当言论内容，请广大读者监督，一经证实，平台会立即下线。如遇文章内容问题，请发送至邮箱：linggeqi@chaindd.com