

Fund

■ 总经理连线

新闻与投资



上投摩根总经理 王燕燕

资讯就是力量? 我看未必!

“媒体大亨默多克出价50亿美元,买下拥有华尔街日报的道琼斯财经新闻王国;此前汤姆森公司以170亿美元,买下路透;NBC旗下的财经台CNBC因为获利丰厚也引起众人垂涎。财经新闻网络成为企业收购的主

角,主因是这一领域已经成为发挥印钞机的效果。1970年时,只有10%美国家庭拥有股票,今天超过一半的美国家庭拥有股票,所以大家对于财经新闻的需求跟依赖度日益增加。CNBC提供的数据显示她们的观众是美国有线电视台观众中最富有的一群,年所得中位数高达15.6万美元……”

这是上一周的头条财经新闻之一。在“知识经济”的时代,“知识就是力量”的观念正在向“资讯就是力量”时代推进,在资本市场、企业竞争的商业战场上拥有信息好似拥有更多的赚钱机会,也造成了媒体企业大斗法如火如荼。但愈多的资讯是否对于投资获利机会会有完全正面的帮助?每天收取大量的新闻是否就能确保赚钱机会?

我看未必!

正巧读到关于财经信息对个人投资决策的影响,《百万大决定》(The Wisdom of Crowns,作者:詹姆斯·

索诺维尔基,James Surowiecki)。这本书探讨的是集体决策的智慧,书中引用麻省理工学院心理学家的实验,证明过多的新闻不一定能够形成更好的信息。每天甚至时时盯着股票价格以及个股新闻信息,实际操作的结果反而比拥有时时信息较少的投资人还差。这位教授认为因为新闻报导将特定信息的作用夸大了,从而会影响投资人原本的独立判断。

我很认同这一想法。上述的研究是在上世纪80年代末期进行的,现在随着电子媒体、网络发达,信息被过分放大的情形恐怕更严重。因为信息量大,会使得媒体在信息采掘上更重视“新闻性”、“劲爆效果”等,引起愈多讨论,媒体的收入才会增加,股东才会喜欢(我承认,我们作为机构投资者,遇上这样的赚钱机器怎能不爱,所以,机构投资者也是造成这一效应的催化剂之一)。如一些电子媒体以及更多的网络媒体,需要的新闻

量更大,所以就会出现对于许多新闻在24小时内反复报导,这其中有许多讯息其实对于股价或是市场估值没有实质影响的,但如果投资人时时追逐这些讯息,有很高的可能性作出无意义甚至错误的投资决策。

毕格斯(Barton Biggs)在他的畅销书《对冲基金风云录》(Hedgehogging)中有一章节循循善诱鼓励投资人广泛阅读培养独立判断能力,要避免时刻盯着行情信息、电子邮件而影响自己的独立思考空间,书中引用伦敦大学的一个研究案例,研究发现习惯性的收发电子邮件和短消息,比经常性吸食大麻更容易降低智力和性能力。

对于个人投资者,我会建议在每日的时效性新闻搜集上最多花个半小时到一小时即可(假日要记得休息)。多读一些经济基础理论、历史、人文更能增加独立思考力,这才是知识力量的来源。

■ 访谈

金元比联基金总经理易强:
牛市保本 不败而胜

◎ 本报记者 宏文

2006年8月,金元比联基金管理公司的首只基金——金元比联宝石动力保本基金正式面世,该基金不仅能提供3年后连本带申购费(1.01元/份)的本金保证。而且股票投资比例最高可达60%(依惯例70%以上即为股票型基金)。毕业于哈佛大学肯尼迪政府学院的公司总经理易强,终于把他心目中的理想基金推进中国市场——一个“不败且能求胜”的投资产品。

构建投资“不败之地”

牛市还发行保本基金?作为一家大牛市里成立的合资基金管理公司,金元比联致力做保本基金专家的定位,曾引来一片质疑声。

在个人博客里,易强留下了自己答案,“选择一定比例的保本基金,也许是在整个市场癫狂状态下留着的一枚薄荷叶,嗅一下,清醒了。”

清醒的理由在于对保本产品市场需求的深刻认识。易强认为,目前市场内至少有5类人适合投资保本基金,“1、用以养老、子女教育的定期存款及国债;2、追求稳定收益的低风险投资者;3、中高风险投资者的资产配置工具;4、注重资金安全的国有企业、机关事业单位、基金会、非盈利组织;5、希望锁定前期投资收益的投资者。”

“目前4000多点的股市,很多投资者有非常矛盾的心理,既害怕过去的投资收益遭遇损失,又希望不要踏空错过未来的牛市。那么,投资保本基金就是个很好的办法,既锁定了过去收益(本金保证),也能一定程度分享股市收益。这样的市场需求一定不会少。”易强对于保本基金的未来信心满满。

保本技术决定收益高下

不亏钱,是不是意味着只能有个位数的年回报率?这是很多投资人接触保本基金的第一反应。

易强笑着说,保本基金的收益率其实取决于保本技术的能力,金元比联的外方股东在境外管理了800多只保本基金。其中,既有进取型的适合牛市的保本基金;也有防御型的适合熊市的保本基金。“保本基金其实有很多种类,基金收益的差距很大”。而中国市场上目前共有6支保本基金,由于保本技术的限制,股票配置普遍较低,使得现有的保本基金收益都不高。易强表示,金元比联的保本基金能够做到一个突破就是能够在保本的前提下还能够维持一个较高的股票投资比例,进而提供投资者一个相对高的收益,这也就是牛市下的保本基金。“我们在股票的配置上最高可以达到60%,之所以敢配置那么高的股票也说明了我们对保本技术的信心。”易强说。

■ 营销信息

交行基金超市
网上申购费四折

◎ 本报记者 贾宝丽

近日,交通银行基金超市推出网上优惠,通过交通银行网上申购基金,有近130只基金可享受优惠费率,优惠最低可达4折。

据介绍,交通银行基金超市有五大特点:选择多、优惠多、便捷多、服务多、安全多。在交行的基金超市有40多家基金公司的180余只基金产品可供市民选择,是目前代销开放式基金品种最齐全的银行之一;在交行基金超市180多只基金产品中,有近130只基金参与了交行网银优惠活动,只要市民持有交行的借记卡,到交行的网点办理一次签约手续,就可登陆交行网站(www.bankcomm.com)上的基金超市,享受到这些基金申购费率最低四折的优惠;根据不同市民的需要,交行还设置了极具个性化的服务,比如基金投资组合,自动代客申购基金等业务,这些业务的推出能让市民的闲散资金进行定向基金投资。交行还将推出“定期赎回”业务,在市民需要偿还贷款或偿还信用卡账时,又能“自动”定向赎回,基金和现金的灵活“变通”让市民在获取最大投资收益的同时,也大大减去了在银行排队的麻烦。为了保证基金交易和资金转账的安全,交通银行还设置了手机动态密码和数字证书认证等多重防护,客户签约手机网银后,客户在转账时,除了要输入取款密码,还必须正确输入发至客户手机上的即时短信密码,这样就对客户的资金进行了双重保险。

■ 兴业基金投资者教育专栏

放下“指数情结”

◎ 兴业基金 钟宁瑶

指数又站到了一个敏感的关口上,许多投资者的心弦也绷得更紧了。接下来市场何去何从,是涨是跌,究竟会到5000点还是6000点,加仓还是减仓,许多人每天眉头紧蹙、寝食难安地重复这些问题。

指数是市场的温度计,它的涨跌自然牵动着市场的神经,但笔者认为,作为一个理性的投资者,大可以把“指数”放下。

原因有二,首先,指数的涨跌未必和个人的投资组合有密切的关系。以下是一个真实的例子,今年初,一位股民经人推荐买了三只ST股,那阵子ST板块风风火火,屡屡上演奇迹。大半年过去了,指数已经达到了4500点的高度,但似乎这位股民完全没有赶上好收成,因为他的三只

ST股票里,一只遭遇了退市的厄运;一只经受了十个跌停板的重创;还有一个从去年开始停牌至今,最近传出利空消息说重组可能失败。类似这样牛市里遭遇熊股例子不胜枚举,这些投资者由于选错了投资品种,不得不与牛市分道扬镳了。

一般来说,在构建个人投资组合的时候,都会适当分散,有的投资者在一个股中进行分散,有的在类别的资产中配置,这都会在一定程度上降低和指数的关联度。当然,如果你的投资组合中只有指数基金,那么你的收益和指数的涨跌将息息相关,但这样操作的投资者不多见。

其次,也是最根本的一点,几乎无人可以预测市场,大师也做不到。1929年10月14日,美国当时最有名望的经济学家欧文费雪在一次演讲中指出,“股票价格似乎已经达

到了一个持久性的高峰”,就在这个演讲发表两周后,股市开始崩溃了。费雪的所说的高峰成了无底深渊,他作为股市预言家的声誉也随之落千丈。

“忘了市场,才能战胜市场”,这是巴菲特的格言,所以对于投资者来说,选择稳健的品种,克服指数的干扰,进行长期投资,将比预测市场,预测指数更为务实。我记得某证券媒体在去年的新年献词中有一段话讲得很好:“收获大礼的投资者,在新的一年里,有必要站得更高一些,站在大国崛起的角度,淡化指数情结,超越短期涨跌,以便更好地洞察资本市场的未来”。



■ 信诚基金投资者教育专栏

杠杆交易放大人性弱点

◎ 信诚基金 郝渊侃

或许在A股市场,许多投资者对自身的弱点并不在意——贪婪、恐惧、难耐寂寞、频繁交易、产生没有依据的感情等等,那么,黄金现货这种杠杆倍数很大的交易,完全可以让你在放大镜中完全看清自己的弱点。

由于黄金现货交易的投机性非常强,价格波动大,还有较大的杠杆倍数——通常是60倍,因此没有人敢掉以轻心,特别是在价格波动最为剧烈的美国盘,无论你持有的是多单或是空单,都可能在短短几分钟内暴仓让自己分文不剩。因此在这个时候,你的弱点就会一个个跑出来烦你——30秒内走势和预判相反,很害怕。刚下单就赚钱了,还要赚更多!

结果反而亏钱。瞬间打破止损价啦,赶紧止损!然后多翻空,又错了!只能再度止损。

在大比例杠杆交易中体现的自身弱点,多得自己可能都不敢相信——“我怎么会这么多弱点?似乎我在A股市场中已经将弱点控制住了,而且投资结果也不错,怎么一到杠杆交易时心就全乱了,那些纪律很多都不管用了呢?”

这对于常人来说十分正常:一方面,你心里无比清楚,这种投资或投机一旦失败,很有可能所剩无几,潜意识当中,你会非常担心暴仓的不幸降临,无论投入多少,亏损和暴仓是量和质的区别;另一方面,参与大比例杠杆投机的人多数抱着暴富的心理,在香港的很多黄金现货交易经纪

商提供的一手黄金现货的价格是7000港元左右,放大60倍,就是7000港元交易42万的筹码,因此,很多人赚了还想再赚,慢慢地忽视了风险,最终的结果也会十分惨痛。

人性的弱点在大比例杠杆交易中是不是非常可怕?因为在杠杆放大机遇、放大风险的同时,人性的弱点同时也被放大了,所以,在杠杆交易中,投资者或投机者可以更清晰地看到自己的弱点。

当然,这些弱点在无杠杆地金融投资中并不是不可怕了,只是它的负面效应被时间拉长,很难一下子让人有所触动罢了。

