

Fund

■ 总经理连线

跟着政府去投资



上投摩根总经理 王瑞

中国股民从银行搬钱去买股票,每个月有上千亿的资金从存款转到证券市场。不只散户这么干,各国央行也在做同样的事。

最早拿外汇存底买股票的是挪威,然后沙特阿拉伯、新加坡,而最近

刚买门票进场的是中国。

原本央行负责货币政策,外汇是国内通货发行的准备,在这架构下,持续出超又不想升值的国家就会陷入汇率、通胀与利率的三角难题。拥有黑色黄金资源的产油国政府,想把钱留给子孙,就想出投资外国股票的方式。几十年下来,绩效证明这比借钱给美国人挥霍要好很多,自然投资股票也成了各国央行学习的方向。

中国央行“走出去”很精明地朝“投资者”(investor)而非“储蓄者”(saver)的方向迈进,外汇投资公司投向境外市场以“黑石集团”作为试金石以及近来国家开发银行入股巴克莱银行都是令国际投资界激赏的手笔。

为何连以“安全性”为第一考虑的各国外汇储备资金都开始涉足价格波动性较大的股权投资?因为传统



徐汇 资料图

做法上的美国国债收益已经无法满足各国政府的需求,外汇储备作为应急基金的地位渐渐弱化,它们更多地被政府当作投资金库,传统的固定收益类工具在资金运用上效用过低,因此有部分的资金移至回报较高的股

权类投资。

在国家的政府投资都能突破传统思维之际,个人投资者的灵活度自然可以更高。当投资走向国际之时,你要以“投资者”的眼光,而不是以“储蓄者”的传统思路。

警惕五大投机行为

◎ 中原证券 阮文华

基金产品因其价格不受市场供求关系的影响,进行投机操作也就显得不很适宜。以下的投机行为是应当克服的:

第一,利用基金管理人的人事变动进行投机操作。一只基金的基金经理及其他高管人员发生变动,不应当成为投资调整基金的理由。因为基金经理对一只基金的贡献度必定是有限的。利用基金管理人的人事变动做波段价差,明显是不适宜的。

第二,利用震荡市行情做波段投机。震荡行情往往从理论上产生一定的价差套利空间,但当投资者进行实际操作时,常常会因为震荡行情的时间较短而难以取得良好的投资效果。这种纯粹进行价差套利的投机行为是不足取的。

第三,利用费率的优惠及时点的选择进行投机,不是基金投资的常态。尽管投资者在购买基金时,基金管理人均会为投资者提供一定的费率优惠措施,但这些都是投资者在进行选择和购买基金时的一种低成本的投资方法,但不能成为投资者进行基金投资的一种常态。更不能为投资者进行基金投资的首选要件。

第四,利用基金分红做获利了解。基金分红是对基金投资收益的一种分配方式,并不能从根本上为投资者创造更多的投资收益。投资者利用基金分红选择将基金赎回,只是一种基金投资上的错觉,仍然是基金的一种投机心理因素影响而已。

第五,利用不同基金净值差频繁换基金,并不是明智之举。买入低点的基金,卖出高点的基金,从而实现不同基金净值的价差套利,也是不适宜的。因为,不同的基金产品进行套利时,需要同时买入两种基金,而两种基金的成长性会存在很大的不同。特别是其未来的净值增长能力更是存在一定程度上的差异,需要投资者谨慎采用。

■ 兴业基金投资者教育专栏

丘吉尔炒股的教训

◎ 兴业基金 钟宁瑞

近来笔者时常听到老股民“回流”的故事,有一位入市不久的新股民,从买股票那天开始就失眠缠身,加上前阵子的大震荡,坐了趟“电梯”,更是夜夜担惊受怕,后来经人劝说,抛了股票,换成基金,失眠才被治好。

还有一位“资深股民”,1995年就踏入了股市,经过了几轮牛市熊市的更迭,用他的话说,“赚的时候赚得自己都不敢相信是真的,赔的时候赔得哭都找不着地方”,12年后,他感叹道“现在终于明白,起码像我这样的散户在股市最终很难挣到钱”。于是他和股票拜拜,把希望放在了基金上。成为基民后,他心态平和了很多,对收益的预期也大大降低——只要比银行利息高就好,他说,“事情往往就是这样,当你不打算大赚时,幸运反而来敲门。”

在没有任何背景知识的情况下

杀入股市,巴菲特幽默地把这种做法比喻成打牌时不看牌,“很多人打了一晚上,却一眼都没看清过他们手中的牌”,这样的投资,胜算能有多少。

隔行如隔山,即使是像丘吉尔这样的精明狡黠的政要也会在股市里栽跟头。1929年,丘吉尔的老朋友,美国证券巨头伯纳德·巴鲁克陪他参观了华尔街股票交易所,丘吉尔当场被那里的气氛深深地吸引了,觉得炒股赚钱对他来说实在是小菜一碟,于是让巴鲁克给他开了一个账户。但丘吉尔的第一笔交易很快被套住了,于是他瞄准了另一只英国股票,心想这家公司的老底他都清楚,一定能赚钱。但股价不听他的指挥,一路下滑,丘吉尔又被套住了。如此折腾了一天,待到下午收盘铃响,丘吉尔惊呆了,他已经资不抵债了。正在绝望之时,巴鲁克递给他一本账簿,上面记录着另一个“丘吉尔”的战绩。原来,巴鲁克早料到像丘吉尔这样的大人物,其聪明智慧在股市中未必用得上,加之

涉市不深,很可能赔钱,因此,他吩咐手下用丘吉尔的名字另开了一个账户,丘吉尔怎么操作,另一个账户就反向操作。对于这段教训,丘吉尔一直守口如瓶,而巴鲁克在自己的回忆录中记录了下来。

股市里当然也会有一些例外,你我可能都碰到过那种从未玩过股票却一不小心当上“股神”,或是踩到“十倍股”的新股民,但这只是小概率事件,如果以为别人的方式在自己身上可以随便复制,那么就是在投机。基金也许无法带来短期的暴利,但它可以让你放心踏实。很多年后,你会忽然发现,其实加上复利的因素,基金所带来的收益也非常的可观。



■ 信诚基金投资者教育专栏

请借助“制度与专业”力量

◎ 信诚基金 郝渊侃

我们前面谈到了各种各样人性的弱点在投资中如何体现,如何影响投资业绩甚至致使投资失败。

有不少投资者会说,弱点,需要依靠纪律去约束,一点不错。就拿“寂寞难耐”来说,市场走熊,暂时还没有做空机制的时候,忍耐几年少做甚至不做股票投资对一些老股民来说实在是一种煎熬,这时候,纪律是否能被坚守?

也有投资者说,能够看清市场和公司未来的发展方向,也能弱化投资者人性的弱点,这也不假。

以上两种弱化弱点的方向没有问题,关键在于能否严格、深度地执行。在信诚基金近一年的工作中,我

看到了机构投资者是如何弱化人性弱点对投资决策的影响的,用两个词来总结——制度+专业。

制度,是纪律上升到一定层次的产物,是必须遵守、也是强制遵守的。比如,不同基金产品投资股票的比例有其上限,这是必须遵守的界限,不能因为看好后市就主动超越,这可以避免冲动将风险扩大;又如基金公司关于投资的重大决策都是由决策集体做出的,不能任由一个人的偏好而妄下结论,这也避免了个人错误对全局产生重大影响。

专业,是看清宏观经济、市场趋势、行业未来发展状况、上市公司盈利能力等做出明智投资决策必须具备的要素。不仅能够定性判断,也能通过数据定量分析,甚至做出精确的

预测,以此作为投资依据,而不是完全依靠感觉,这样也能最大限度地避免判断失误或判断不够精确而造成大的损失。

制度和专业在机构投资者,特别是公募基金、保险公司旗下的资产管理公司等机构中的体现远远不止我们提及的这些,对于在投资纪律和专业程度方面都十分欠缺的投资者,借助机构投资者的力量我想是个不错的选择。



■ 投资心得

定投指数基金的四大理由

◎ 本报记者 张炜

自2005年中国工商银行推动基金定投业务以来,有“懒人理财法”之称的基金定投,被越来越多普通投资者所接受。在各家银行参加定投的基金有60多只,包括主动型股票基金、指数基金、配置型基金、债券基金、货币基金等类型。

对于着眼于长期的投资者,究竟适合选择何种类型的基金参加定投?答案是:指数基金!理由如下:

其一,指数基金长期表现更佳。选择基金定投的一个重要出发点就是将风险拉平、降低平均成本,而无需担心当时市场的涨跌。选择弹性较大的股票型基金更适合做定投。就股票型基金来看,被动性投资的指数基金更适合定投。“股神”巴菲特在伯克希尔公司2004年度报告中写道:“成本低廉的指数基金也许是过去35年最能帮投资者赚钱的工具,但是大多数投资者却经历着从高峰到谷底的心理路程,就是因为他们没有选择既省力又省钱的指数基金,其投资业绩要么是非常普通,要么是非常糟糕。”美国第二大基金公司——先锋集团创始人鲍格尔曾做过统计,截至1997年为止的35年里,3/4以上的主动型基金,绩效不如标准普尔500指数。从长期来看,指数基金能够取得优于70%主动型股票基金的业绩,是长期定投的良好选择。

其二,指数基金品质更值得信赖。国内基金经理更换频繁。WIND资讯统计显示,截至今年5月,股票型开放式基金历任基金经理平均任期只有14.59个月,这就意味着,如果你做一份15年的基金定投,你得做好它换10个基金经理的思想准备。而指数基金由于是跟踪指数被动投资,基金经理的个人影响可以忽略不计,其风格执著如一,忠贞不渝,投资者可以安心持有。此外,指数基金由于是跟踪指数,被动投资,不存在规模控制问题,因此也不会像一些主动型股票基金那样因为暂停申购把投资者的定投也给停了的情况。

其三,牛市更要买指数基金。中国证券市场长牛格局已经确认。牛市更要买指数基金:因为主动投资的基金对市场热点的把握很难做到准确,反而是以指数为投资标的的被动型基金更具优势。

据银河证券基金研究中心统计,2006年各类基金中,指数型基金整体表现最好,平均净值增长率达125.87%。

2007年,指数基金继续牛气冲天。截至8月3日,指数基金今年以来净值增长率110.66%。同期主动型股票基金净值增长率为97.33%,偏股型基金平均净值增长率为92.93%,平衡型基金平均净值增长率为84.26%。