

■南方基金投资者教育专栏

## 卖空——金融市场的森林法则

◎南方基金国际业务部

8月13日是美国证监会紧急限制做空部分金融类股的最后交易日,市场上对金融股新一轮的卖空似乎又蠢蠢欲动。所谓卖空,是投资者借入股票先在市场上卖出,等待股价下跌后以更低的价格买回,分享的是市场下跌过程。

由于次贷危机,金融机构目前账面减值近5000亿美元,卖空金融股俨然成为对冲基金主要的盈利策略,部分原因在于可以同时做多和做空的投资基金广泛运用了130/30策略,即做多相当于基金净值130%仓位的同时卖空30%。根据彭博的

报道,预计到2010年,这类基金的资产规模将从2007年的1400亿美元快速增长到2万亿美元,意味着增加6000亿美元的卖空需求,据统计,全球目前共有约1.4万亿美元的股票可供卖空。

相应的,卖空类的ETF也发展迅速,这类“反向ETF”,股价下跌10%则ETF上升10%,为海外投资基金提供了组合保护和工具选择,熊市不再寂寞。

有趣的是在熊市中寻找被卖空最多的股票,也成为投资机构重要的策略,即通常的“逼空”,触发卖空者平仓买回,形成看多、看空者共同进场抢夺筹码的市场共振点,短期股价

自然波幅惊人。卖空者显然对信息更为敏感,因为卖空者的盈利是有限的,股票价格最多也就跌到0,但潜在风险可以是无限的,若判断错误股价可以一路上升。在美证监会推出紧急限制政策后,金融板块当天上涨12%，“两房”股价其后三天一度强劲反弹超过70%。

据报道,美证监会可能计划将限制卖空政策永久化,赞同者认为这将降低市场的投机性,减少卖空者的股价操纵。不加限制的卖空,导致在今年3月贝尔斯登,这家具有85年历史的美国第四大投资银行的轰然倒塌。但这显然引起了众多将加入卖空行列的投资者反对,卖空者并非魔鬼,

而将成为主流。连国际上其他市场的监管者也和美国“背道而驰”,印度准备取消实施了6年的个股卖空限制,印尼上月已经首次允许卖空。

金融市场的森林法则也是弱肉强食,强者生存。就像狮子捕捉一群羚羊,总是耐心等待,瞅准时机寻找最弱的手。卖空的存在似乎是在提醒:股票追涨,卖空者在守望。



■长盛基金投资者教育专栏

## 不可不理的货币基金

◎长盛基金 那薇

对投资偏保守的大部分人来说,其手中的短期资金,与其闲置不理,还不如考虑用来买货币市场基金。

购买货币市场基金可以获得相对高的收益。我们来看实际例子:王先生每月工资6000元,开销大概3000元,每个月就有3000元的节余。他的习惯是每隔三个月,就把9000元转成定期。而在这三个月里,王先生的钱只能享受0.684%的税后活期储蓄收益,1万元1天也就赚0.19元。假如王先生每个月将3000元的节余买成货币市场基金,按照3月以来货币市场基金的七天年化收益率1.5%-2.5%,1万元1天的收益有0.3元-0.6元,是王先生过去活期收益的2-4倍。

或许有些人会认为货币市场基金的收益并没有股票型基金的收益大,但是股票型基金同样具有更大的风险。根据天相数据统计,上半年偏股型基金净值平均下跌37.19%,同期混合型基金下跌34.33%,同期QDII基金的跌幅超过16%。而货币市场基金却较好地体现了现金替代工具的作用,只有3、4月份年化收益率相对较低,为2.69%、2.96%,其他各月的均超过了3%。其中,2月份为3.26%,5、6、7月份的年化收益率分别为3.15%、3.02%和3.02%。如此可以看出,在弱市情况下,货币市场基金不失为资金寻求安全的避风港。

此外,一般货币市场基金还可以与该基金管理公司旗下的其他开放式基金进行转换,高效灵活、成本低。股市好的时候可以转换成股票型基金,债市好的时候可以转换成债券型基金,当股市、债市都没有很好机会的时候,货币市场基金则是资金良好的避风港,便于投资者及时把握股市、债市和货币市场的各种机会。

货币市场基金有如此多的优点,由此,在股市萎靡的市场环境下,对于收入固定的广大市民来讲,货币市场基金不失为一种规避风险、稳健收益的投资品种。



■华夏基金投资者教育专栏

## 调整基金投资心态 合理配置基金组合

◎华夏基金

股票市场的跌宕起伏给所有投资者上了一堂生动的风险教育课。无论是老基民还是新基民,调整好自己的投资心态,树立长期投资的理念是十分必要的。

首先,风险意识不可少。基金投资和股票投资一样,也存在风险。基金公司拥有专业团队进行投资,其投资决策有强大的研究平台进行支持,通过投资组合的方式为投资人降低了投资单只股票的风险,但不能规避全部的投资风险。基金投资风险包括市场风险,即证券市场波动会影响基金投资品种的价格,导致可能的亏损;其次是国家宏观经济中的通货膨胀风险,即当投资回报未能跟上物价上涨的风险;其三是利率风险,指利率大幅变动所造成的风险,尤其债券型基金受到影响最大;其四是管理风险,即当基金公司的公司治理、基金经理投资水平等,都会影响基金的回报。有了对风险的认识,也就有了投资基金的心理准备。

其次,要认识到基金是长期理

财工具,而非获取短期暴利的工具。基金投资要目光长远,不能打游击战。在欧美等成熟的市场中,很多老百姓都把日常开支的节余部分用来投资基金,以期获得日积月累的回。这是他们对一种理财生活方式的选择,往往坚守一生,而不以为基金投资是一夜暴富的捷径。

再次,注意合理配置自己基金组合。在市场上涨的过程中,股票型基金能够带来较多的收益,但是市场调整期间,债券型基金相对较低风险的优势就充分体现了。投资者合理做好自己的“基金组合”很重要,可以在适当时候配置债券型基金,降低自己的投资风险。近期,债券型基金的相对热销充分反映了投资者的认可。

此外,在实际的基金投资中,频繁进行波段操作会增加投资难度和交易成本。频繁进行波段操作会增加基金投资的成本。与股票投资不同,基金投资是一个长期渐进的过程。在这个过程中,基金净值的波动不会像股票波动那样大,因此投资者通过波段操作可能获取的收益相对较小。反而,有些长期坚持持有基

金的投资者历经数年的牛熊轮回,收益会更好。

最后,要正确看待基金经理。基金经理是投资专业人员而不是股神,基金也可能赔钱,再优秀的基金经理也存在短期判断失误的可能。但从三到五年甚至更长的阶段来看,许多优秀的基金经理做出的成绩都是值得称赞的。选择基金经理,应当更多关注那些在基金业服务时间较长、经历过完整的市场周期的基金经理。同时,基金经理也不是单打独斗,基金的投资决策需要有强大的投研平台的支持,因此,选择实力雄厚的基金公司也应该成为投资者选择基金的必然要素。

基金作为一种理财产品,为个人财富实现不断的保值增值是完全可能的。基金业十年的发展历程,已足以说明这一点。



■光大保德信投资者教育专栏

## 在市场冲击中稳定投资心态

◎光大保德信基金

市场总会给投资者预计不到的冲击。在全球市场疲软的大背景下,次贷危机的泥潭究竟会牵扯多少战战兢兢的金融机构依然是个未知数,石油价格在一百美元以上区间游走对全球经济增长的威胁始终存在。2008年,全球资本市场对于投资者来说,都是如履薄冰。无疑,中国市场的基金投资者,经历过轰轰烈烈的上涨,也无法回避一个调整的阵痛期。

回顾历史,股市的下跌总是比想象中的调整要严重,1987年10月美国纽约股市引发的全球暴跌使得当时整个世界资本市场都风声鹤唳,杯弓蛇影。但在市场的一片悲歌中,依然有不少投资大师在那场股灾中获得了投资理念的升华,巴菲特说过,“不要被图表、指标和证券专

家摆布。选择可以长期投资的企业。”对于长期投资者而言,当处于市场调整期,某些类股或者特定的资产门类价格已经明显低于价值,这正是开始囤积的机会。相反,当某些资产的价格已经明显过高,明智的投资者是当机立断兑现利润的。

投资的心态是影响投资行为的首要因素,基金投资人应该正确认识股市的风险,保持清醒头脑,理性对待投资损失。股市涨跌无常,但长期稳健的投资计划需要一个乐观的心态来进行。作为基金投资,其实是一个适合长期投资的金融产品,将闲置资金进行基金投资并坚持长期投资,基金的投资累积效果才会显现。

从世界范围内的股市波动来看,没有一种投资策略是绝对正确的,事实上,所有投资策略都有相应的适用范围。关键在于,必须真正了解和掌握这些策略,只有如此才能

够坚持下去,直到它们的作用真正得到发挥,否则一点风吹草动就可能半途而废,而这样的做法,任何策略也帮不了忙。正所谓不要把鸡蛋都放在一个篮子里,在全球金融震荡的今天更该提倡这个说法。很多投资人喜欢高风险高收益,但如果市场大幅震荡时,股票型基金的损失也是最大的,而在市场下跌时债券型基金、货币型基金却能体现出良好的抗跌效果,建议基金投资人在投资的时候应该将基金投资组合化,配置类型多样化,尽可能保证资产配置均衡。



■宝盈基金投资者教育专栏·理财新漫谈

## 投资理财技巧知多少

◎宝盈基金 苏妍

“尚巧善变”是中国武术的重要技术特色。“四两拨千斤”即为一例,即用很小的力量来解决很大的问题,它是太极拳的核心技术之一,被看作太极拳练习者追求的高级目标,是衡量一个太极拳习练者是否精纯的标准。经历风雨洗礼后的理财市场,投资技巧的领悟与运用在理财中扮演着重要的角色,也是衡量投资者理财观念成熟与否的要素之一。

为此,我们对基金理财技巧做如下盘点。

### 基金定投——懒人理财

基金定投通过“纪律”的分批投资,而能有效地摊薄投资成本,分散投资风险。此外,基金定投不仅有强迫投资,聚沙成塔之功效,最关键的是基金定投使投资理财不仅仅是有钱人的专利,每个月投资200元即可,进入门槛之低能让更多人参与基金理财。

### 投资组合——攻守兼备

“进可攻,退可守”这是敌情未明之时,行军作战追求的一种主动权,投资理财亦是如此。因此,广大普通百姓在理财过程,要注重债券型基金等低风险收益品种与股票型基金的有效搭配。与此同时,应选择同一家公司不同理财品种为宜,优选那些具有基金转换业务的基金公司,投资者可依据市场的变化,自由调整股基、债基比例,其中赎回成本低于普通基金赎回成本,真正做到进可攻退可守。

### 网上直销——计较成本

网上直销业务因其快捷、方便、不限时为众多白领所青睐,并“为我所用”。除此之外,其网上直销的申购费率优惠也是吸引众多普通大众的关键所在。差之毫厘,谬以千里。百分之几的费率优惠,虽不足挂齿,但是节约下来的申购费用用来投资,持续几年也是不容忽视的收入。可见,在投资理财过程中,除看长期业绩表现外,在投资成本上要学会斤斤计较。

### 补充资料——双向互动

每家基金公司都有自己的企业内刊,且定期给持有人发送所持有基金的相关资料,对于投资者来讲,能够在第一时间了解所选择基金公司的动态,基金业绩表现等,投资者也可依据具体情况,在理财过程中与基金公司双向互动,解决自己的疑惑。但是由于基金资产管理与托管分离制,基金持有人联系方式不能为基金公司所了解。因此当投资者购买一只基金产品时,应及时与基金公司客服沟通,补充自己的资料,享受基金公司优质的客户服务。

股票市场变化总是让人出乎意料,不可控制。作为理智型投资者,应扬长避短,把握能把握的,控制能控制的。“细节决定成败”,在投资理财过程中,恰如其分的运用投资理财技巧也可实现“四两拨千斤”之效能。

