

# 近八成基民目前暂不考虑投基

◎实习生 朱宇琛

9月12日,上证指数盘中最低探至2064点,报收于2079点,“大盘是否能守住2000点”成为2245点被击破之后市场讨论的新话题。在探底仍未结束的市场环境中,近八成基民在中国证券网进行的调查中表示将暂时不再投资基金。但值得注意的是,尽管基民的市场信心严重缺乏,数据却显示,基民对股票型基金的兴趣依然超过了债券和货币型基金。

上周,中国证券网进行了“2245点之下,你会采取何种投基策略”的调查,获得投资者关注,共有1998名基民参与了此次投票。结果显示,有

1530名基金投资者表示暂时不再考虑投基,占投票者总数的76.58%。254名投票者表示将开始配置股票型或ETF型基金,占投票者总数的12.71%。127名投票者则表示将配置债券型基金,占投票者总数的6.36%。49名投票者表示将配置保本或货币型基金,保证绝对收益,占投票者总数的2.45%。此外,选择配置混合型基金的基民有38位,占投票者总数的1.9%。

中原证券分析师陈姗姗表示,2245点是前期牛市的顶点,跌破2245点对市场而言显示投资信心的极度低下。现在阶段市场处于底部区域,但短期仍未企稳。在目前市场状况

下,首先应当力争能够保证资金的安全性。如果持有的基金属于仓位较高的品种,可考虑转换成其他仓位较低、风格稳健的基金,或转换成债券型基金等低风险基金。但在投资债券型基金的时候,建议关注一下债券型基金的股票仓位,考虑到资金安全性的问题,建议选择纯债型的债券型基金。

国泰基金客户服务部总监严仁明提示投资者,虽然宏观经济的不确定性仍然制约市场的短期走势,但在目前市场水平进行投资,从长期来看风险已经很小。他建议,短期内投资者依然不能确定的话,可以通过定期定额、小额加仓、考虑低风险基金产品等方法措施进行策略调整。

## 本次共有1998人参与了投票 2245点之下,你会采取何种投基策略?

暂时不再投基	1530票	76.58%
配置股票型或ETF基金	254票	12.71%
配置债券型基金	127票	6.36%
配置保本或货币型基金,保证绝对收益	49票	2.45%
配置混合型基金	38票	1.90%

中国证券网 www.cnstock.com

基金专家与读者互动  
每周四下午2:00-3:00

你有什么话题,欢迎来信告诉我们  
E-mail:xj@ssnews.com.cn

## 嘉宾观点

### 长期投资并非一味死守



陈姗姗:金融学硕士,现任中原证券研究所策略部基金研究员,主要跟踪基金投资动态,对基金进行绩效评估。

在判断此时是否该卖出深套的股票型基金,转买债券型基金时,我们认为应该区别对待。对于股票基准仓位比较低的基金、仓位配置灵活度比较大的基金和投资风格比较稳健的基金,在目前系统性已经风险大幅释放的阶段,可保留适当的配置。需要说明的是,长期投资并非守着一个组合不动,需要适时跟踪组合的变化,与市场相结合进行一定的调整。

关于债券型基金和货币型基金哪个更值得投资,我们认为加息周期基本结束,通货膨胀率降低,债券型基金还是有希望的,但近日该类型基金上涨幅度较大,注意短期风险。而对于货币市场基金,建议作为流动性管理的工具来做配置。

### 长期来看风险已小



严仁明:经济学博士,2003年初加盟国泰基金管理有限公司,历任市场部副总监、客户服务部总监,兼任国泰基金培训推介组组长。严博士拥有丰富的市场经验和扎实的理论知识,著有《我为“基”狂》、《投资精灵》、《股市偏方》等专著,迄今已在全国各地培训演讲基金理财超过500场次。

从估值水平看,A股市场估值水平已大幅回调,沪深300指数2008年动态PE从年初的30倍,下降到目前的不到16倍,而2009年也不到13倍,与发达国家开始接轨,市场已进入一个可长期投资区域。虽然宏观经济的不确定性仍然制约市场的短期走势,但在目前市场水平进行投资,从长期来看风险已经很小。短期内投资者依然不能确定的话,可以通过定期定额、小额加仓、考虑低风险基金产品等方法措施。

如果您尚未参与基金投资,可考虑等市场企稳行情明朗之后投资股票型基金。目前可考虑配置一些债券型基金或是仓位灵活的混合型基金。

## 互动话题

# 2245点之下,基民该如何调整投基策略?

时间:2008年9月11日14:00-15:30

地点:中国证券网 www.cnstock.com

嘉宾

陈姗姗:中原证券研究所策略部基金研究员

严仁明:国泰基金管理有限公司客户服务部总监

访问人数:15603人  
峰值访问人数:657人  
发帖数:309帖

## 互动实录

### 力争确保资金安全性

游客28145:请问2245点被跌破对市场意味着什么?是继续向下还是到达底部的信号?

陈姗姗:2245点是前期牛市的顶点,跌破2245点对市场而言显示投资信心极度低下。现在阶段处于底部区域,但短期仍未企稳。

游客22574:这个时候是否应该赎回部分股票型基金转配债券型?还是再多拿出一部分增量资金购买?

严仁明:要看您的风险承受状况。如果说目前的股票型基金继续波动对您的影响不大的话,或者您能够承受可能继续的调整并且期望未来比债券基金可能更好的收益的话,可以保留。如果要调整的话,建议可以不要赎回,直接通过转换来操作,既方便又会节约成本。

游客24878:投资基金已损失50%,如大盘要在底部盘整两年的话,是否先赎回,待走出底部再进去?

陈姗姗:市场目前点位已再次创出本轮调整新低,但短期内尚未企稳。如果您持有的基金属于仓位较高的品种,可考虑转换成其他仓位较低、风格稳健的基金,或转换成债券型基金等低风险基金。请结合自身的风险承受能力做出配置。建议投资者还是做好自己的大类资产配置,再交给专业机构打理,另外要跟踪组合的业绩表现及风险大小,适时进行调整。

游客28145:请问现在的点位该如何构建基金投资组合?

陈姗姗:现在的市场状况,我们认为首先应当力争能够保证资金的安全性。与牛市相比,建议提高债券型基金的配置比例,减小股票型基金的配置比例。但在投资债券型基金的时候,建议您关注一下债券型基金的股票仓位,考虑到资金安全性的问题,建议选择纯债型的债券型基金。

游客28887:请问我们现在应该如何选择货币型基金?

严仁明:与其他基金相比,货币基金的优势在于流动性和低风险性;而与银行活期存款相比,货币基金的优势在于收益上。所以在选择货币基金时可以重点考虑流动性和收益性的综合需求。目前来说各家基金公司的货币基金区别不大,但有些在申赎机制以及收益上有所差别。

游客25545:现在是不是基金最坏的时候,都说基金快清盘了,再跌几天会不会出现清盘?

陈姗姗:基金清盘的条件还是比较苛刻的。2004年颁布的《证券投资基金运作管理办法》中规定,基金存续期内连续60日基金资产净值低于5000万或连续60日持有人数量不足100人,经证监会批准可以宣布基金终止。可以看出,连续60日基金持有人不足100人以目前的基金市场状况看很难出现。而基金资产净值即使低于5000万,只要不是连续60日出现这种情况,也不符合清盘条件。

游客29103:从去年开始定投的股票型基金,现在巨亏怎么办?

严仁明:定期定额的优势:平均成本、分散风险;定期投资、积少成多;遵守纪律、受投资心态影响小;长期投资、复利效应;自动扣款、手续简便。一般来说,定期定额需要长期投资,优势会更明显,如果您能坚持定投,在目前较低的点位下可以买入较多的基金份额,您的投资成本也会相对平均。

游客24658:去年年底赎回基金后,今年大盘已跌去了很多了,我想重新进入基金投资,请问现在是否是时候呢?或者还需等到明年?

陈姗姗:目前市场情况尚不明朗,短期仍未企稳,可少量配置低风险基金。

### 基金经理同样经受考验

游客22574:现在这个阶段,基金经理都是什么心态?他们怎么



调整状态继续为基民服务?

严仁明:本轮调整对基民和基金经理都会是一个考验,但我想对于牛熊市都经历过的基金经理和基金公司来说则要好一些,公募基金目前一些规范的投资流程也会起到控制作用。基金公司对于基金的管理和投资主要是整个团队的作用,基金经理的具体投资也是有相应的风险控制流程所保障的,所以整个公司都是为咱们的基民服务的。

游客29500:现在基金中有很多女基金经理,您也是一位研究基金的女士,请问女基金经理在运作中有优势吗?

陈姗姗:女性比较细腻,在某一特定的阶段往往会呈现出整体性的优势来,比如今年上半年11只女基金经理执掌的基金单位净值加权平均下跌幅度约为33%,这一跌幅明显低于同期由男性基金经理掌管的122只股票型基金35.91%的加权平均跌幅。但长期来看,基金业绩还得依靠基金经理和

研究团队的研究实力和投资纪律进行投资。

游客22574:基金公司会不会考虑让管理费适当浮动?

严仁明:公募基金的特点决定了目前固定的管理费制度是比较适合的(国外成熟市场也是如此),并且如果真的发生变化也会是监管机构统一规定的。

游客28887:我今天看到一个观点,说基金通常“好发难做,难发好做”,请问该如何理解?情况是这样的吗?

严仁明:这个观点主要是指在市场比较低的时候,投资基金的人气通常也是比较低的,所以基金难卖,但对投资来说,则意味着比较低的建仓成本,估值风险也相对较低一些。相反的,市场高位时,基金一般好发,但市场点位已高,投资时的优势已不明显。2005年以及2007年的行情基本符合了这样的说法,但也要具体看什么类型的基金以及具体的投资人。

(实习生朱宇琛 整理)