

股指涨得任性,跌得肆意,众多小散感慨股市如人生大喜大悲,握不住,踏不准,太刺激,赚钱越来越难。

选股莫如择“基”

本报记者 周琳



作为股市中容易受伤的人,辛勤的小散们整日忙碌,很难把握买卖时机。股市上涨初期犹豫不决不肯进场,等到巨震来临时含泪斩仓出逃,而更多的“新韭菜们”在真正的调整来临时,往往跳不出来,高位站岗。与其做股市“接盘侠”,不如配置多种风格的基金,以应对多变的市

消除择基误区

在谈到牛市是否该买基金时,很多人都会有这样的疑问——我曾很相信基金,可每次都没能赚到钱,有的还亏了不少。

德圣基金首席策略分析师江赛春认为,要避免基金投资失败,需要澄清3个误区。首先是投资理念的误区。“基金是长线投资产品,亏了不要怕,长期持有总有回本之日。”——大多数中小投资者这样认识基金。

对不对?这么说不错,但是简单、机械地执行这句话会造成投资效率奇差,即基金业绩越差在投资者手里待的时间越长。比如,投资者同一时间买了3只基金,持有1个月之后,1只挣了10%,一只挣了5%,一只亏了10%。按照简单逻辑,会先卖哪只?绝大多数人的本能投资理念是先卖挣得多的那只。亏钱的基金不卖,要等到回本后再卖,正是这样的理念,业绩越差的基金越会被长期持有。

第二个误区:基金经理是专家理财,买基金能一劳永逸。——事实是基金经理不可能为基民做所有事。目前,基金行业的发展趋势是基金产品越来越工具化,基金公司只负责提供一个定义鲜明的工具:比如,普通股基就是用来选股的产品,相当于告诉基民什么股票好,这是一款高风险的产品,几乎经常高仓位运行。再比如,杠杆型基金,是一种助涨助跌的指数投资工具。至于何时、选择何

种工具,基金公司不负责,完全由投资者自己决定,基金经理更不可能包办代替。由此看,投资基金的小散们还是要靠自己操心选基和择时。

第三个误区:买的人多的基金一定好,多数人买的时候一定是好时机。比如,指数涨的时候,基金业绩好,跟进的投资者多。指数涨得快,基金赚钱效应好,基民觉得风险低。这样的“羊群效应”造成每一轮牛市周期时,大多数基金投资者都在中高点位接盘,底部卖出,而当下一轮牛市曙光初现、稍微回本时,按捺不住的基民选择赎回,实际上成为“基金接盘侠”。江赛春表示,在大多数人都愿意去投资的时候,投资者的获利概率是不大的。反之,真正赚钱的人,往往都会承受阶段性亏损,但由于相对长期持有,反而能获得“聪明的收益”。

总结起来,买基金是为了长期持有,但这种持有需要投资者对申购的基金品种以及何时卖出有清醒的逻辑,要避免

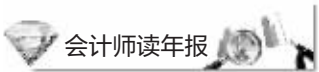
情绪干扰,避免从众和懒惰心理,否则,极易造成持有的资产质量达不到市场平均质量,从而越买越亏、越持有越亏。

选择牛基有窍门

怎么选择基金才能挣到钱?江赛春说,选择基金时不要比市场平均成本高太多。在此过程中,绝非仅仅看基金业绩的历史数据,数据仅仅是初选,重要的还是基金公司、基金投研团队的调研和跟踪。

一路财富理财平台分析师王蕊表示,选股不如择基,择基在于选人。投资者买卖基金时应根据自己的风险偏好,精选相应的基金产品并坚持持有,让基金经理及基金公司的专业团队来捕捉市场机会。尤其是在5000点之后,与直接投身股市的“散户”相比,公募基金的团队力量至关重要。

问题是从全市场2000多只基金产品、超过1300只偏股型基金产品中作出



项目投资需要知己知彼

彭江

企业在扩大规模的时候往往需要进行项目投资,进行项目投资就面临着到底应该筹措多少资金的问题。

举个例子,假如一家公司要投资一个为期一年、耗资3000万元的项目,需要根据自身的经营状况来考虑借不借款或是借多少款。这个公司经营好的时候,能有4000万元的营收,若是这样公司就不需要向外筹集资金,用本年的经营收入就能满足项目的资金需求;但经营差的时候,公司只有1000万元的经营收入,此时公司可能就需要向外部借款2000万元弥补资金缺口;而在大多数情况下,该公司一年的经营收入在

2000万元,这种情况下公司需要向外筹集1000万元资金才能保障项目的进行。此时,决策者需要考虑公司是筹资2000万元,还是筹资1000万元,还是不筹资呢?

从理想的角度分析,当然是最好不向外筹集资金,因为筹集资金需要支付相应的利息。但风险也最大,因为一旦经营收入下降就会影响项目的继续进行,如果此时临时筹措资金有可能付出更高的代价。如果按照最安全的方法筹集2000万元资金,虽然保障了安全却是效率最低的方式。怎么办呢?财务的方法是运用加权平均法计算出所需要筹

集的资金数额。

怎么计算呢?假如公司经营收入为4000万元,不需要筹集资金的可能性为20%,经营收入为2000万元,需要筹集1000万元资金的可能性为50%,经营收入为1000万元,需要筹集资金2000万元的可能性为30%。那么,需要筹集的资金为:0乘以20%+1000万元乘以50%+2000万元乘以30%等于1100万元。

通过加权平均测算出该公司需要向外借款1100万元来保障项目的稳定进行。好像运用数学的方法解决了筹集资金的难题,但是,公司真的能照搬这个数字去筹集资金吗?

商场如战场。公司在发展的同时,身边还有很多竞争对手在密切关注着。或许就在公司的项目工程开始启动的时候,竞争对手就开始谋划针对你的价格战了。如果没有价格战,公司的经营现金流可以准确预计,而一旦发动价格战,公司的经营收入自然会大幅缩水,从而影响到项目进行。

一般来说,项目“挖坑”上马以及资金回款最差时,容易被竞争对手用价格战“偷袭”,这些因素也是需要充分考虑的。所以,知己也要知彼,企业在进行项目投资决策时,不仅要想到自身的发展,也要了解竞争对手的状况,避免盲目投资。

股票市场挣的是多少钱

摩根士丹利华鑫基金研究管理部 薛逢源

对于股票投资而言,资金、知识、技术固然重要,但更重要的是正确的投资出发点。

循正道投资,也许收获不如你预想的那么大,但最低限度不会使你倾家荡产,使你的家人的生活陷入水深火热之中。资本市场是个奇怪的地方,正常商业逻辑下,做生意的人是用一笔大钱去挣一笔小钱,而在股票市场,大部分人都抱着要用一笔小钱揣走大钱的心态。为了挣到这笔大钱,他们天天思考,不断决策,并最终将自己的收益率控制在了市场基准之下。而那些似乎很懒的

人,不思考,不动作,不经意打开账户,就发现自己的资产大幅增长,生活似乎很不公平。但是机械操作的话,中石油顶点的时候,买入持有,永远是错的。银行股股息率6%时,长期持有的赢面一定非常大。决策与买卖一定要对应情绪的冷热,资产的客观贵贱才有意义。“笨”的方法或许是好方法,“巧”的方法或许有隐形的代价,在正确的时间作出正确的决策,才能让资产在周期轮动中实现保值增值。

所谓“笨”的方法,就是思考清楚自己准备挣什么钱,等待路线图在自己眼前

展开。而股票市场的获利来源,可以简单考虑为三部分即估值的钱、流动性的钱与情绪的钱。绝对估值足够低(排除周期股市盈率陷阱),在中外市场都有较好的投资回报。流动性改善的时候,整体市场的水位抬升,持股的投资者普遍会经历账面增值。所谓情绪的钱,简单说来说就是情绪极限低点买,救死扶伤,情绪极限高位卖,将手中筹码送给那些手舞足蹈准备发财的红了眼的投资者。

股票市场会奖赏理性的分析,成熟的心理,必要的知识和好的投资策略。理性的分析要有对股票市场宏观理解和

对行业对个股的甄选。成熟的心理可以理解为不以物喜不以己悲,这是要和长期投资结合起来的,不要被短期的波动打乱了阵脚,坚持你选择的。必要的知识当然指市场相关的基本知识,但这里只强调必要的。好的投资策略是仁者见仁智者见智,享受经济增长的长期利益。

值班基金经理
信札

