

市场不明 投资关注低风险产品

投资既要保证长期规划“进攻性”，又要加强短期操作“防守性”



从美国袭击而来的“金融风暴”，让越来越多的国内投资者开始感受到了恐惧。“经历了损失我才认识到资产配置和风险控制应该是整个理财活动中最重要的。”在这样的背景下，“未来市场走向如何”成为大部分个人投资者关注的热点问题。中国股市起落到几时？投资者理财投资何去何从？如何做好资产配置应对危机？本报特意选取三位银行业的金融理财师，为投资者在当前阶段的理财进行支招。 晚报记者 来从严 倪子

长短期规划“攻防”结合

闫勇

交通银行郑州分行个人金融部副高级经理，拥有AFP、EFP双认证，长期从事银行个人金融业务，对个人理财市场具有独到的判断和见解。



美国最新的经济数据显示，美国第三季度GDP负增长0.3%，负增长速度是自2001年经济衰退以来的最高水平。“如何在当前经济面上做好个人理财，保证财富不被侵蚀应该成为投资者管理个人资产首先考虑的问题。”闫勇表示，投资者进行个人财富打理时既要保证长期规划的进攻性，又要加强短期操作的防守性。此外，配置适当的保险可以更好地减轻家庭在当前经济衰退时期可能面临的风险。

他说，长期规划的进攻性和短期操作的防守性相结合的实务操作中，投资者的资产应该暂时规避股票类资产，超配现金类、债券类等防守性资产，同时还要保持这部分资产的流动性，在基本经济面开始改善时，逐步增加股票类资产的比例。“倘若自己已有股票类资产被套，目前不宜斩仓也不宜补仓，在不影响自己生活的情况下，长期持有这部分资产，经济复苏后，会有良好回报。”

经济萧条期间，收入减少，个人及家庭抵御风险的能力成倍地降低，如果再缺少保险的保护，一旦发生意外，会给个人以及家庭带来较经济繁荣时期更大的伤害，所以在经济衰退的初期要根据自己的家庭风险状况事先安排好保险。他说：“实务操作中，可通过银行代售的投资链接类保险，在获取收益的同时，先取得意外及疾病保障，再逐步补齐应有的其他保险。”

在经济调整期间，政府最容易根据市场情况改变税收政策。在我国，税收制度还不够完善，密切联系个人财富的许多税种还未出台，已有的个人所得税也有可能调整。闫勇说：“我们要密切关注国家税收政策的改变，结合自己的财富、收入情况，合理安排收支、消费、置产等财富计划，在符合国家政策的前提下减轻自己的实际税负。”

关注保本型短期产品

刘剑波

浦发银行郑州分行金融理财师(AFP)、贵宾理财经理，拥有丰富的个人理财经验。



刘剑波说，市场就是一把双刃剑，股市的大熊似乎在呼唤债市的雄起。“从披露完毕的三季报看，债券基金一枝独秀，共实现当期利润约25亿。两市债券指数都取得了明显的升幅，沪深两市债指数分别上涨了5.42%和4.45%。”受债券市场大涨影响，刚出炉的基金三季报也显示，相对于偏股票型基金的持续缩水，绝大部分债券型基金取得正收益，统计显示，57只债券型基金三季度净值加权平均增长率达2.39%。

“国债近一个月大幅上涨，已经反映了央行连续降息的利好效应，但短期涨幅较高，债市也面临挤‘泡沫’的危险。相比较而言，债券市场即使调整，也是较为温和的，回调力度不会很大，投资者不必过于担心。”刘剑波说，也有分析人士认为，未来降息空间仍很大，债券基金长期走牛趋势已基本形成。对于股市而言，目前仍处弱势，底部仍未探明，国内外局势依然恶劣。在这次全球性金融风暴中，虽然中国经济发展依然比较稳定，PE大幅下行促成A股市场进入价值合理区间，但受宏观面影响，短期中国A股很难走出独立行情。

“整体来看，在过去的几个交易日内虽有权重股接力护盘，但由于缺乏量能配合，量能未能有效放大，制约指数反弹的高度，且目前市场参与者多数以一种短线波段思维来看待这个市场，逢高减仓迹象明显，预计股指反弹空间有限，将继续维持蓄势震荡走势。操作上，投资者宜多看少动，等待市场探明底部。”他说，投资者目前最重要的就是保持一种良好的心态，市场最终肯定会有机会，不要急于求成，耐心等待投资机会到来。“我建议投资者多关注保守型短期投资品种，像银行理财产品和票据类理财产品是不错选择。有些产品期限为一个月至三个月，既能保证短期获得相对较高收益，也方便在市场机会到来时，能及时转变投资方向，获取更高回报。”

解套需要根据自身情况

芦峻

中国银行河南省分行营业部理财经理，国际金融理财师(CFP)，中级经济师。13年银行对私从业经验，擅长针对不同客户制定个性化的个人综合理财规划。



作为经济领先指标的股市，上证综指从6124点一路下跌至1664点，下跌幅度超过70%，24万亿市值蒸发。经历了损失我们才会认识到资产配置和风险控制应该是我们整个理财活动中最重要的，那么我们该如何做才是正确的理财方式呢？芦峻说：“首先投资者要清楚自己理财的目的是什么，是为子女储备教育金还是准备购房或是为自己养老作安排，不同的理财需求对投资的时间、预期的收益要求会完全不同，相应的产品配置也会完全不同。”

针对当前全球经济减速的实际情况，芦峻建议投资者还要保持较为谨慎的心态。他说：“首先要正视市场风险，根据自己的理财目标，合理分配资产。适当降低高风险类资产比例，加大储蓄存款、国债、货币基金、债券基金等低风险类资产的比例。”其次要根据资金使用时间选择产品。如半年以下闲置资金，可选择银行发行的短期票据性理财产品或货币基金。半年至一年左右的闲置资金，可选择信托类贷款项目理财产品或债券型基金。可重点关注连续几年以来表现稳定的债券基金。“从7月份开始债券市场收益率明显上升，许多债券基金三个月年化收益率达到15%以上。”投资者现在不要只看产品收益和收益率排名，要了解产品的投资方向、风险度再作决定。解套时也需要根据自身情况。

对那些已经深度套牢的基民朋友，芦峻表示，经济增长是有周期性的，有低谷也会有高峰。而对那些心态较为平稳的投资者，目前可在不超出自身风险资产配置比例的情况下适当补仓。“前提条件是补仓的资金必须是自己的闲置资金，且在一段时间内不会使用的资金。没有人能预测到底在哪里，也不要奢望买在最低点。投资者可以把这部分资金分次以定投的形式投入，通过多次的长期投入逐步拉低成本。当投资市场的春天到来时，我们将会更早地收获沉甸甸的果实。”

海富通基金

财富讲堂

客服热线 4008840099 www.hffund.com

你有非理性投资的症状吗

对于复杂多变的资本市场，个人投资者难免因为受到情绪的影响，导致非理性投资遭受损失。许多心理学研究成果表明，投资者的实际投资决策往往与“应该”的投资行为存在较大区别。总体说来，以下心态容易导致投资者的非理性行为。

第一，过分自信。过分自信的投资者总是相信自己的能力和判断，导致低估股票等证券的实际风险，进行过度交易，短线买卖频繁。

第二，只重视当前和熟悉的事物。投资者往往对最近发生的事记忆犹新，总对曝光率高、经常关注的股票进行投资，认为他们风险较小，而对不熟悉的股票、资产等敬而远之。

第三，“心理”会计。投资者在投资时主要按照心理上的盈亏而不是实际的得失采取行动，往往导致过快卖出浮盈的股票，将具有浮亏的股票保留。

第四，逃避责任。投资失误造成损失，投资者会陷入后悔与自责。出于逃避责任、减少后悔的倾向，一些投资者采取委托他人投资、“随大流”、追涨杀跌等从众投资行为。

第五，相互影响。许多投资者都难免存在上述种种心态，就会产生常说的股市的“羊群行为”——投资时，因为其他投资者采取某种投资策略而采取相同的投资策略；如果其他投资者不采取这样的策略，则有可能不会采取这种策略。

海通

易方达基金管理有限公司

理财专栏

定投贵在坚持

基金定投和买股票或者单笔投资基金一样，也要经受市场波动的考验。估计在这波恐慌性的下跌行情中，被“三振出局”的定投投资者也为数不少。

市场低迷时坚持扣款不动摇算得上是基金定投的金科玉律。市场跌、基金变得“便宜”，正是积累份额的时机，尤其是为孩子做定投，一般都带着很远的期望或目标，比如积攒上大学的费用，甚至买房买车等。我们要是打算定投十数年，可以想象期间要经历多少牛熊转换、多少涨涨跌跌。如果对一时的涨跌太过在意，就很难享受到最终复利带来的投资效果。

危机从来都有，我们正在经历的也应该不是最后一次，但是市场并没有崩溃。有机构统计，如果在2000年3月“网络泡沫”破灭或2001年“911事件”爆发之后1个

月马上以定投入市，那么到2008年6月30日，无论你投资的是MSCI世界指数、新兴亚洲指数、新兴欧洲指数还是拉丁美洲指数，最终都将取得正的收益。如果在网络泡沫破灭之后马上定投于MSCI拉丁美洲指数，收益率甚至高达358%。

当然，历史走势或者对国外市场的借鉴都无法代表我国股市未来的发展方向。最近“股神”巴菲特又在重申他“在别人贪婪时恐惧、在别人恐惧时贪婪”的投资原则。如果我们做不到股神那么从容不迫、不慌不忙，那么至少也应该坚定地告诉自己：坚持下去。

子木

让时间沉淀爱

我爱宝贝 基金定投

基金投资有风险 请认真阅读基金合同