

■ 股民课堂 | Classroom

解决好“短板”问题

□尹宏

一只木桶能盛多少水并不取决于它有多少块长木板，而取决于其中最短的那块木板。如果围成木桶的木板绝大多数都是长的，唯独有一块板是短的，那么木桶里的水就会从短木板处流走。这就是传统的木桶理论。

股市的木桶理论包括三个方面：投资最终收益取决于最不擅长的方面；投资需要全方位、立体化地整体性分析；投资安全来自保护性措施。

投资也有长短板

投资中的“长木板”相当于投资者的长处或优点，“短木板”就是投资者的短处或弱点。一般来说，投资者大多数都有一定的投资技能和理论知识，有的擅长基本面分析，有的擅长技术分析，但是为什么常常出现投资失误呢？原因就在于，投资的最终收益往往不取决于投资者擅长的方面，而是取决于投资者最不擅长的方面。

例如，某位股民擅长跟庄，却不善于分析宏观形势和股市趋势，结果在弱势中跟庄，导致自己陷入深套。有位股民从事会计工作，善于分析上市公司财务报表，买进了一些优质股票，但这些优质股票缺乏大资金的关注，市场表现并不理想。

■ 投资一得 | Skills

反弹行情出手要快、准、狠

□张根宝

股市经历持续下跌且在跌幅巨大的底部区域，迎来众多政策利好，爆发了一轮超预期的反弹行情。我认为，投资者在此时的战略应摒弃单边下跌思维，在战术上运用“快、准、狠”的招数。

快：熊市中出现的大级别反弹行情，多数是由政策引发。按照历史经验，股市会先于宏观经济见底。至于何时反弹及反弹空间，如何能抓住稍纵即逝的机遇，我认为投资者应凭借敏锐的洞察力和良好的心理素质，将自己的估计时刻结合基本面变化进行分析，这样才能做到对政策理解快，市场反映快，买卖出手快。

准：熊市初期，休养生息，多做功课，建立股票池，达到“手中无股，心中有股”的心理境界，打有准备之仗。一旦熊市筑底成功，出现大级别的反弹，那么打“蛇”就要打七寸，要一下就命中。一年中抓住一、两波大行情足矣。

狠：散户资金少，最大优势是小好调头，进出方便，利于滚动

针对性地弥补和提高。

最后是撤掉短板。现实中不是每块短木板都可以加长的。每个人都有自己的长处和短处，由于种种原因，有的时候即使投资者非常希望加长投资水平中的短板，但结果往往不如人意。这时候就要转换思维，因为提高木桶的容量，有时候不一定非要加长最短木板不可，只要那块最短木板的宽度不是很宽，我们可以撤掉那个最短木板，然后重新用桶箍围成桶。这个新桶虽然直径小了些，但周围都是长板，所以木桶容量反而有可能大于原来的旧桶。

首先寻找短板。必须认清短木板的所在，也就是要了解自己在投资技能、知识体系、对趋势分析研判和投资心态等方面存在什么样的弱点，这样才能有针对性地加以改进和提高。

其次是加长短板，也就是加长在投资技能和素质中那块最短的木板，使得投资综合素质与技能更加完善，使自己的投资整体水平得到提高。如果是政策面分析能力较弱，则需要了解国家金融方针政策、宏观经济走势、财政政策和货币政策的调整动向等；技术分析能力弱的，则要学习指标、K线、形态和相应的理论知识；心理素质差的，需要注意保持心态平和等等。总之，需要对症下药，根据自己投资的薄弱环节有

针对性地弥补和提高。

例如，某位股民生性敏感，情绪容易波动，这种性格很难改变。

因此，他在股市投资中从来不参与短线投资，总是精心选择个股，买进以后长期持股不动，这样就很好地回避了性格上的短板，并保持了稳定的收益。

另一位股民在投资方面也有一个无法改变的短板，因为他是一位小学校长，平时工作繁忙。虽然他很擅长于短线投资，但是他不能因为炒股而耽误工作。为此，他想出一个办法，每年只在暑假的两个月中投资短线品种，平时大多数时间里或者选择长线品种或者干脆空仓等待，这在一定程度上回避了投资时间上的短板影响，因而取得了不错的收益。

配上结实的桶箍

解决完木桶的木板问题以后，投资者还将面临第二个问题：桶箍问题。当木桶的所有板长度相同时，就要注意桶箍是否结实，如果箍得不紧，木板之间有缝隙，就会出现漏水现象，即使围木桶的木板再长也不可能装很多水。

股市投资中理论水平的全面性固然很重要，但是如果不能将所学的理论有机结合起来，投资水平仍然不能有效发挥。

有的投资者学习过许多投资理论，但是到了实际应用中常常犯糊涂：看形态像要破位下跌，看指标已经超卖要涨，看资金面像有主力出逃，看政策面似乎正在大力扶持，看波浪理论像要产生三浪三，看时间周期又要向下拐头。结果，最后连自己都不知道股市是该涨该跌。这就是由于不能将所学的理论有机结合起来造成的。

例如，有的股民认为现在市盈率跌到998点水平了，就可以抄底。但他没有考虑到998点时的经济环境和现在的经济环境是不一样的；有的股民认为上一轮熊市跌了5年，这一轮熊市也要低迷5年。这些观点都是片面的。投资者必须在更高层次上把股市、政治、社会、经济作为一个整体来认识，将自己所学的理论知识有机结合起来运用，多

角度、全方位、立体化地分析，这样才能得出全面、准确的分析结果。

换上坚实的底板

最后需要解决的是木桶的底板问题。一个木桶能不能装水，能装多少水，除了看木板的长度和木板之间是否有缝隙之外，还需要看这个木桶的底板是否坚实。设想一下，如果一个木桶没有底板或者底板不坚实，结果必然是竹篮打水一场空。

底板相当于投资过程中的保护性措施。任何一个投资者都不可能保证自己100%不出差错，保护性措施可以尽量减少出差错的概率，并且在出现差错之后可以将损失降到最低限度。具体的保护性措施主要有：一是注意控制持股比例，注意保留部分资金，特别是不要随意融资炒股，以免对投资心态产生不利影响。一旦判断失误，会造成损失成倍地扩大；二是注意自己的仓位结构，尽量避免出现持股单一的现象，或满仓持有一种股票的现象；三是要懂得适时休息，并且要有足够的耐心守住空仓；四是买入前要有周密的止损计划和止损标准，并且在发觉研判失误时，能果断止损；五是行情好时不要盲目追高，行情不好时要注意克制恐慌心理，不要盲目杀跌；六是适可而止，不要过分追求暴利。

■ 新手上路 | Green Hand

降息后理财“三步曲”

□苏渝

为抵御国际金融危机，拉动内需，刺激消费，增加企业流动性，央行近期大幅下调利率。此次降息，相当于一下子抹平了过去连续6次的加息幅度。从刚刚公布的经济数据看，降息恐怕还将接踵而至。那么，大幅降息后对风险厌恶的工薪族该如何理财呢？

第一步，现金为王。尽管降息了，股市也受利好反弹，但因上市公司业绩下滑等因素，熊市并未因此结束，盲目投资股票，风险仍然很大，故炒股也并非华山一条道。对以储蓄为主要理财手段的投资者来说，降息带来的损失其实并不是很大，完全可以继续以此理财。活期存款利率从调整前的0.99%降到现在的0.72%，一年期存款利率从2.25%下降到1.17%，投资者1万元一年期的存款利息仅减少43元，影响并不是很大。当然买入货币基金等低风险、流动性较好的理财产品也是不错的选择。货币市场基金以本金安全、流动性好而广受普通百姓青睐，大幅降息后投资货币市场的收益也节节攀升，远远超出1年定期存款的利率。因此，在降息通道中，投资者可以选择货币市场基金。

第二步，买入债券类投资产品和美元。债券投资品种主要有国债、债券类理财产品和债券基金三种。对于不愿承担风险而资金长期不用的人来说，在降息通道下，国债是不错的选择，可以锁定高于定期存款的收益。而债券类理财产品经过了前期的风光后，在大幅降息的背景下收益率虽有所减少，但与同期存款收益相比优势仍然存在。不过在购买此类产品时对风险也要有所预期，此类产品多为非保本浮动型产品，购买时要研究投资标的。债券型基金是债券类产品中直接受益降息最大的品种，但近期涨幅相对也比较大，若要投资的话可在近期小幅回调后介入。此外，人民币兑美元经过一年多的升势后渐显疲态，近期在6.9以上小幅波动，但趋势已呈下降态势，那些在高位抛出美元的炒汇者不妨现在分批买入美元。笔者判断明年人民币兑美元可能会有所贬值，况且目前国内美元的存款利率已超过人民币，并且美元兑各种外币仍显强势，买入美元也是一种可以考虑的品种。

第三步，贷款消费。大幅降息对不少正欲贷款购房、买车的人来说是天赐良机。银行利率调整后，贷款消费的客户确实可以得到更多实惠。其中，个人商业住房贷款利率下调0.54个百分点，五年以上贷款的年利率分别降为4.77%和5.04%；五年期购车贷款的月利率从5.025‰下降到4.65‰。譬如，降息后贷款金额为10万元、还款期为5年的个人消费贷款，总共可比原先少负担利息1200多元；降息后办理20万元20年期个人住房商业贷款的，贷款年利率从5.58%下降为5.04%，总共可以减少利息负担14496元。同时，已办理按揭贷款的住房户和购车户，不要急于去还款，有条件贷的，还可多贷。用银行的钱来充实自己的钱包，购进奢侈品，何乐而不为？

俗语新编

□股家驷

买屋看屋梁
买股看成长

喻从主要方面着眼。

从投资的角度来说，买股票就是买上市公司的成长性。主营收入和主营利润持续增长，上市公司价值就能持续提升，从一个较长时期看，股价将跟随公司价值持续上涨。股民将被深套股票换成高成长股票，才会增加解套机会。

