

■ 基民故事

贷款买基金
亏了一大半

□ 普显宏

投资基金股票,必须是闲钱,这是最起码的常识。就是闲钱也不能“把鸡蛋放在同一个篮子里”,而是要周密规划,按比例留足养老、保险、医疗、孩子上学、日常开销等费用,不可一股脑儿倾其所有。可在2007年牛市冲天的时候,就有人昏过了头,连这常识也给忘了。

李某,45岁,某县监察局长,2007年4月间,股市一路飘红,全县干部职工兴起基金热的时候,他也把自己多年的积蓄从银行里搬了出来,投资基金。当时我们这里的很多人对基金都有一种认识:对于工薪族,股票买不得,但基金可以放心买,因为基金是专家帮你理财,股票会亏,但基金不会亏,或者亏损的概率相当小。

当时,李某买了98000元的基金,到了2007年9月,已经净赚65000多元了,他恨自己没钱,当初投入太少了,要是……可以说,这半年中,他的投资心情是非常愉快的,每天晚上9点与爱人一起打开电脑看看基金净值,都有好几百块的进账。他发现:买1元钱的基金,平均每天可以涨1%,也就是1分,10000元的基金一天能赚100元,比他上一天班的工资还要高一些,天下竟有此等好事!

李某的投资冲动就是在此时产生的,他与爱人商量后,就拿出自家的房产证作抵押,从县农业银行贷了50万元出来,按比例分别买了股票型基金、混合型基金、指数型基金,一共13只,就是没有买债券型基金,因为他算过了,那时的债券型基金收益低,低得连付银行利息都不够。

贷款买基金时,李某也是经过深思熟虑才下的决心:他认为自己是个领导,对中国的国情还是了解一些的:再隔八九个月就要举办奥运会了,这股市在奥运会以前高层领导肯定不会让它跌!自己在奥运会提前一个月跑出来就是了,贷款时间就只短短半年,赚了钱就跑。还有一点,也影响了他的决策,在我们地区当时贷款买基金的人很多,也不只他一个,就连他家隔壁的邮政所职工张某,仗着自己在邮政储蓄上班,也贷款20万元买了基金,3个多月就赚了5万多元,5.30大跌后,才有些害怕,赎回了基金,但也净赚了三万多元,比他上一年的收入还高。

可投资不遂人愿。李某买基金才一个星期,也就是投资50万,才赚了1万的时候,股市就开始下跌,那几天中央正召开十七大,按他的判断股市上涨才对,突如其来地跌跌不休,让李某和他爱人都懵了。

接下来的情况我想经历了这一年多“苦难”的基民都会刻骨铭心,永生难忘,李某也不例外。

一开始,他还想着跌下去的基金总有一天会涨回来,可来势汹汹的暴跌让他也害怕了,要知道,他投资的50万是从银行贷来的,光利息就得花去一个人的工资还多。他也咨询过在银行工作的朋友,是否赎回基金?但朋友建议他持有,因为已亏了20%-30%了,这时赎回可能就会造成实亏,他想想也是。后来就越套越深,奥运会后更是跌得一塌糊涂,他和爱人几个月都不敢打开账户看基金净值了,怕自己一时无法承受。两人白天还强作欢颜,在众人面前谈笑风生,到了晚上却整夜整夜地失眠,吃不饱,李某只吃了一个多月,可他爱人至今还得靠吃安定入睡,那种痛苦一般人难以想像。

现在李某两口子心情平静多了,也看淡多了,农村有句俗语:“虱子多了不咬人!”差银行贷款的人多着呢。李某是上证指数5900多点时买的,今年春节后他打开账户看看,指数型基金亏损63%,股票型基金亏57%,最少的也亏了40%多,总共虚亏了35万多元。

什么时候才能涨回本金?他们感到一片茫然,就算按正常每年12%-25%的涨幅,这么大的亏损少说也要三五年,何况很难掌握进出的点位。李某有些心有不甘,总琢磨如何才能尽早翻本,他也知道能翻本的唯一办法就是低位补仓,但他欠了一屁股的账,上那儿借钱去?

经历了这次投资教训,李某心虚多了:能不能补仓?什么时候补仓?要补仓上哪儿找钱去?他也担心再次出错。

征 稿

“基民故事”,讲述你与基金结缘的故事,告诉我们你的心得。“博客坊”,欢迎读者就有关基金的话题发表高见,嬉笑怒骂皆成文章。“画说基金”,用漫画来评说基金。

来稿请尽量以电邮的形式。
地址:北京宣西大街甲97号
中国证券报《投资之窗》
邮编:100031
邮箱:liaow66@gmail.com

■ 水煮基金·名人投资故事系列之五

凯恩斯 选股就像竞猜选美

□ 本报记者 徐国杰

约翰·梅纳德·凯恩斯(1883-1946年)是英国著名经济学家,参与规划和创立了布雷顿森林体系、国际货币基金组织和世界银行。他1936年出版的《就业、利息和货币通论》奠定了现代宏观经济学的基础,许多国家的政府都将凯恩斯主义视为拯救经济的首选良方,其影响力正如费里德曼的一句名言“现在,我们都是凯恩斯主义者。”

凯恩斯在他所属的任何团体中,永远是绝对的精英,拥有惊人的智慧和敏锐的思想,他是位宏观投资者,从这个意义上说,他是名对冲基金经理,比现代意义上宣称的对冲基金经理的人们早了一整代。

1920年到1940年间,他在有史以来最艰险动荡的资本市场上投资,并积累了财富,他的业绩涨落,手法变化和投资思路都令人着迷,在他成功的投资生涯中,这位敏锐的分析家竟有三次几乎倾家荡产。

在20世纪20年代,他是个用科学武装起来的赌徒,利用经济循环的波动投机货币和商品期货。他知道杠杆很危险,但他更相信自己的聪明。有一次市场下跌时,他甚至吃进了相当于一个月供应量的阿根廷小麦期货,而小麦价格持续下跌,他甚至已经决定实物交割,准备将这些小麦储存在学校的小教堂里,幸好小麦价格反弹让他躲过一劫。

不过像其他人一样,凯恩斯也没料到1929年美国股市崩盘,他还低估了这次危机对美国和世界经济的影响。



奠定了现代宏观经济学的基础,许多国家的政府都将凯恩斯主义视为拯救经济的首选良方,其影响力正如费里德曼的一句名言“现在,我们都是凯恩斯主义者。”

我们现在常将股市比喻成击鼓传花游戏其实也来自于凯恩斯,凯恩斯说投机可以是一种叫停的游戏,一种占位的游戏,胜利者属于不过早或过晚叫停的人,属于在游戏结束前能把东西传给邻近者的人,或在音乐停止前能占有座位的人,这些游戏可以玩得热火朝天,虽然参与者都知道,有一个大家都不要的东西在传递中,而在音乐停止时,总会有一个没有座位的人。在2007年下半年的中国A股市场,许多股票都以几十倍、甚至上百倍市盈率交易着,人们之所以愿意在这么高的位置买入股票,是因为他们相信还会有一个更傻的傻瓜会以更高的价格来接手。

凯恩斯形成了一个最聪明的股市观点,他将股市比做一场由报纸赞助的选美比赛,猜中哪位佳丽会最终夺冠的读者将获得大奖,凯恩斯说:“这个时候,不要选择自己眼中最美的佳丽,甚至也不要选择大家眼中最美的,我们已经进入了第三个层次,需要动开脑筋来弄清,大家是如何猜测大家的观点的。而且我相信,有些人还能进入第四、第五个层次。”

凯恩斯形成了一个最聪明的股市观点,他将股市比做一场由报纸赞助的选美比赛,猜中哪位佳丽会最终夺冠的读者将获得大奖,凯恩斯说:“这个时候,不要选择自己眼中最美的佳丽,甚至也不要选择大家眼中最美的,我们已经进入了第三个层次,需要动开脑筋来弄清,大家是如何猜测大家的观点的。而且我相信,有些人还能进入第四、第五个层次。”

凯恩斯形成了一个最聪明的股市观点,他将股市比做一场由报纸赞助的选美比赛,猜中哪位佳丽会最终夺冠的读者将获得大奖,凯恩斯说:“这个时候,不要选择自己眼中最美的佳丽,甚至也不要选择大家眼中最美的,我们已经进入了第三个层次,需要动开脑筋来弄清,大家是如何猜测大家的观点的。而且我相信,有些人还能进入第四、第五个层次。”

凭借迅速的反应和在低价时买入的这些“宠物”,他奇迹般地恢复了自己的财富。1929年底,他的所有资金几乎丧失殆尽,但到1936年时,他的财富又增长到50万英镑以上,大约相当于现在的4500万美元。1930年到1936年底,在美国股市增长两倍而英国股市变化微弱的这段时期,他的资产净值升值了23倍。他监管下的各个剑桥学院基金和保险公司投

他买入股票而不是卖出,他还决定把仓位集中在少数几只他认真研究过的股票上,并坚定持有,少做交易。1932年,他开始买入美国股票,尤其是他喜爱的那些大型公共设施公司——他称它们为自己的宠物。

凭借迅速的反应和在低价时买入的这些“宠物”,他奇迹般地恢复了自己的财富。1929年底,他的所有资金几乎丧失殆尽,但到1936年时,他的财富又增长到50万英镑以上,大约相当于现在的4500万美元。1930年到1936年底,在美国股市增长两倍而英国股市变化微弱的这段时期,他的资产净值升值了23倍。他监管下的各个剑桥学院基金和保险公司投



■ 投基有道

关注中小规模基金

□ 天相投顾 基金研究组

A股市场从前期低点算起,在反弹了38.94%后,截至2月底已经调整了12.83%。我们判断3月市场将进入结构调整期,获利回吐形成的下跌风险仍然有进一步释放的压力。

市场调整的驱动因素有:1、经济刺激计划很难让经济短期走出低谷,围绕产业振兴规划的短期炒作难有持续性。目前没有数据表明宏观基本面改善,且后续再大规模出台经济刺激计划空间有限。

2、金融危机有进一步深化趋势,全球股票市场又创新低,A股市场很难持续走出独立行情。3、从本轮上涨导致的持仓账户数下降来看,散户选择了在上涨

一定幅度后减仓,表明散户户很难从本轮熊市的巨大跌幅中快速恢复过来,而在没有增量资金入场的情况下,散户减仓行为限制市场反弹。4、到目前暂停IPO已3个月,无论是重启IPO,还是推出创业板,都会被短炒资金视为利空。

我们认为3月市场将进入结构调整期,获利回吐形成的下跌风险仍然有进一步释放的压力。

市场调整的驱动因素有:1、经济刺激计划很难让经济短期走出低谷,围绕产业振兴规划的短期炒作难有持续性。目前没有数据表明宏观基本面改善,且后续再大规模出台经济刺激计划空间有限。2、金融危机有进一步深化趋势,全球股票市场又创新低,A股市场很难持续走出独立行情。3、从本轮上涨导致的持仓账户数下降来看,散户选择了在上涨

一定幅度后减仓,表明散户户很难从本轮熊市的巨大跌幅中快速恢复过来,而在没有增量资金入场的情况下,散户减仓行为限制市场反弹。4、到目前暂停IPO已3个月,无论是重启IPO,还是推出创业板,都会被短炒资金视为利空。

我们认为3月市场将进入结构调整期,获利回吐形成的下跌风险仍然有进一步释放的压力。

从基金业绩来看,09年以来偏股型基金整体平均上涨10.19%,与此同时,90%的基金没有跑赢同期天相基金基准。出其不意的上涨中,由于基金股票仓位普

遍较轻,没能充分分享市场反弹的收益。另外,由于对后市分歧较大以及管理能力的差距,基金之间的业绩分化明显,两个月里表现最好的基金和表现最差的基金业绩相差超过30%。

我们认为3月市场将进入结构调整期,获利回吐形成的下跌风险仍然有进一步释放的压力。

从基金业绩来看,09年以来偏股型基金整体平均上涨10.19%,与此同时,90%的基金没有跑赢同期天相基金基准。出其不意的上涨中