

恒阳财经 

基金投资
红宝书

基金 还能买吗

震荡市下基金投资72谋略

阮文华 著



中华工商联合出版社

恒阳财经 



基金 还能买吗

震荡市下基金投资72谋略

阮文华 著



中华工商联合出版社

图书在版编目(CIP)数据

基金还能买吗/阮文华著. —北京:中华工商联合出版社,2009. 1

ISBN 978 - 7 - 80249 - 097 - 0

I. 基… II. 阮 III. 基金—投资—基本知识
IV. F830. 59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 176084 号

基金还能买吗

作 者: 阮文华

策划编辑: 高晓博

责任编辑: 于建廷

封面设计: 回归线视觉传达

责任审读: 海 鸿

责任印制: 张 萍

出版发行: 中华工商联合出版社有限责任公司

印 刷: 三河市华丰印刷厂

版 次: 2009 年 1 月第 1 版

印 次: 2009 年 1 月第 1 次印刷

开 本: 700mm × 1020mm 1/16

字 数: 200 千字

印 张: 14.75

书 号: ISBN 978 - 7 - 80249 - 097 - 0/F · 030

定 价: 29.00 元

服务热线: 010 - 58301130

销售热线: 010 - 58302813

地址邮编: 北京市西城区西环广场 A 座
19—20 层, 100044

<http://www.chgslcbs.cn>

E-mail: cicap1202@sina.com (营销中心)

E-mail: gslzbs@sina.com (总编室)

工商联版图书

版权所有 盗版必究

凡本社图书出现印装质量问题, 请与印务部联系。

联系电话: 010 - 58302915

前 言

鲁达基说：“没有比学问更美好的宝库，当可能的时候，你应当珍贵、采藏。”基金投资本身就是一门学问，知悉其中的投资道理，了解基金产品的基本投资运作规律，对于投资者来讲，显得尤其必要。

提起这部书稿的写作，相比以前的几部著作，可以说是经历时间最漫长的，也是写作过程中最艰苦的，更是经历了特殊的市场环境。之所以这样说，主要是因为自本部书稿立项以来，证券市场就处于不断的震荡下跌之中，受美国次贷危机、越南股市崩盘等外部环境和国内通胀压力、大小非解禁、再融资、南方冰雪灾害、四川汶川大地震、南方局部地区洪涝灾害等因素的共同影响，2008年以来市场不断下行。

在此之前，尤其是在2005年之初，笔者就一直致力于推动投资者的基金风险教育活动和中小投资者的维权行动。自2005年12月9日发表在《上海证券报》B4版上的“购买开放式基金应遵循四大章法”文章至今，笔者已在全国各大证券报撰写了大量的推动投资者理性投资基金的教育性文章，积极通过讲解基金投资知识与技巧，推动投资者教育活动，并整理出版了三本相关著作，受到了读者朋友的欢迎和好评。可以说，能够阅读到以上书籍的投资者，可能都会从中了解到不同时期的市场动态、基金的表现及投资者所表现出来的投资行为特征，尤其是基金投资的技巧、方法及应当注意的投资风险。当真正体会到了证券市场的涨跌变化后，或许投资者通过对照能够找



到一些规律性的知识,从而规范自己的长期投资行为,规范不良的投资习惯,指导自身的长期投资行动。

也许有投资者会说,基金投资本身知识并不多,类型和品种也相对有限,也已经通过各种报刊、杂志、书籍、广播电视、网络等对其相关的知识有所了解。国际投资大师巴菲特曾提醒广大投资者说:“对大多数从事投资的人来讲,重要的不是知道多少,而是怎么正确地对待自己不明白的东西。”但这本书不同于其他基金书籍之处是,通过简练的笔法,通俗的语言,平实的例子,独到的视野,将投资者日常生活中可能遇到的,尤其是在震荡市行情下遇到的新情况、新问题、新现象进行归纳和总结,着重体现出创新性、时代性、市场性、实用性,更侧重于普及性,而不是局限于基金产品本身的操作,以节省投资者阅读的时间,满足现代人生活节奏不断加快情况下对理财的需要,从而使投资者直截了当地掌握基金产品投资的精华,并力争解决那些对于投资者来讲不明白的问题,或者说是模糊、混淆的问题。

可以说,基金投资的过程,不仅是投资者选择和持有基金的过程,而且是如何调整投资心态的过程,更是投资方法的修正过程,投资理念的重塑过程,投资环境的选择和适应过程。尤其是在面临市场环境变化时,投资者能够表现出应有的从容与理智,豁达与洒脱,镇定与沉着,自制与稳定,这才是值得推崇的投资精神,但投资者往往难以办到,执行起来的难度也较大,不同投资者产生的投资效果也存在很大偏差。与其说本书是一部具体的基金投资指导书,不如说是在震荡市行情下投资者的心灵熏陶书,思想感化书,理念引导书,策略规划书。因为通过具体的投资策略及方法的运用,投资者将会从客观上了解基金产品的成长轨迹,主观上对持有的基金产品重新审视和定位。这才是本书的写作目的所在。

创作来源于生活,而激情是有力地推动创作的动力和欲望,加以责任心相伴,才有了这本书的问世。因为对于年轻的基金业来讲,作为一名专业的理财人员,承担投资者风险教育的责任驱使我不得不在倡导长期投资、价值投资、崇尚良好投资心态等方面为投资者指引更多的投资方向。只有这样,才能够使更多的投资者在基金投资征途中变得更为理性。

凯勒说：“一本新书像一艘船，带领着我们从狭隘的地方，驶向生活的无限广阔的海洋。”但愿这本书能够陪伴投资者度过市场震荡期，给予基金投资合理的定位，在积极回避风险的前提下追求基金投资收益的最大化，实现科学理财、标准理财、合规理财，从而分享国民经济成果带来的投资收益。

由于编写时间紧迫，其中部分市场数据又在不断变化，书中难免存在一定的信息滞后性，也难免会存在一定的疏漏、错误之处，恳请读者及专家批评指正，以便再版时做一定的修改和完善。

目 录

- 1 金融危机下基金投资该做何打算? / 1
- 2 QDII 出海反思 / 5
- 3 降息环境下基金投资需把握哪些要点 / 7
- 4 净值下跌了怎么办 / 9
- 5 赎回基金还是转换基金 / 16
- 6 基金还能买吗 / 21
- 7 买新基金好还是老基金合算 / 24
- 8 一定要定投吗 / 28
- 9 需要变更分红方式吗 / 32
- 10 交易类基金可以参与吗 / 35
- 11 基金转换是避险良法吗 / 40
- 12 止损的前提是什么 / 43
- 13 导致基金投资失误的原因何在 / 49
- 14 购买多只基金后怎么办 / 53
- 15 如何把握震荡下跌市中的机会 / 57
- 16 震荡市场应着重培养哪些基金投资观 / 61
- 17 震荡市行情基金资产分配有哪些原则 / 66
- 18 下跌市场投资基金需坚持哪些原则 / 68
- 19 基金投资失利应反思什么 / 70



- 20 暴跌市场如何选择基金 / 75
- 21 如何面对基金投资中的挫折 / 78
- 22 基金赎回失误有哪些应对之计 / 81
- 23 震荡市基金自购旗下基金暗示着什么 / 85
- 24 如何度过基金亏损期 / 87
- 25 震荡市如何调整基金组合 / 90
- 26 如何阅读震荡市下的基金经理报告 / 92
- 27 基金投资抢反弹应注意什么 / 94
- 28 走出基金投资低谷的路径有哪些 / 97
- 29 震荡市基金补仓的要点是什么 / 100
- 30 震荡市基金投资怎样系好安全带 / 102
- 31 震荡市场回避基金风险需做何布局 / 105
- 32 震荡市场如何稳定投资心态 / 107
- 33 如何做年中基金投资计划调整 / 110
- 34 震荡行情如何应对基金净值的波动 / 112
- 35 如何应对基金净值缩水 / 115
- 36 震荡市基金补仓需做哪些平衡 / 118
- 37 震荡市怎样提高资金利用率 / 120
- 38 基金投资亏损修复路径是什么 / 122
- 39 挤占基金净值增长空间的弊病有哪些 / 125
- 40 投资基金应重视哪些风险 / 127
- 41 如何选择抗跌基金 / 130
- 42 净值震荡期投资者应当做什么 / 135
- 43 如何做好基金产品的台账管理 / 137
- 44 震荡市行情需要采取什么样的长期投资行动 / 140
- 45 震荡市下投资基金需必备哪些资本 / 144
- 46 震荡市如何构建基金投资组合 / 147
- 47 不小心震“掉”基金怎么办 / 149



- 48 震荡市投资基金应克服哪些不良心态 / 152
- 49 震荡市持有基金应慎用哪些策略 / 157
- 50 震荡市如何选择定投品种 / 159
- 51 震荡市下如何保持基金的投资实力 / 162
- 52 震荡市波段操作基金有效吗 / 165
- 53 面对基金亏损投资者应当总结什么 / 168
- 54 震荡市决定基金净值反弹的高度有哪些 / 171
- 55 投资者如何解读基金业绩说明 / 174
- 56 如何经营好基金投资账户 / 177
- 57 震荡市购买基金的误区 / 180
- 58 新手投资的误区 / 182
- 59 震荡市赎回基金的误区 / 187
- 60 低成本购买基金的误区 / 189
- 61 基金投资习惯的误区 / 192
- 62 基金分红理解上的误区 / 195
- 63 基金净值理解上的误区 / 197
- 64 震荡市转换基金的误区 / 199
- 65 基金投资亏损的误区 / 201
- 66 基金净值预测的误区 / 203
- 67 基金定投的误区 / 205
- 68 震荡市策略运用的误区 / 208
- 69 债券型基金投资的误区 / 210
- 70 震荡市基金分红的误区 / 215
- 71 指数型基金投资的误区 / 218
- 72 货币市场基金的误区 / 221
- 后 记 / 225



1 金融危机下基金投资该做何打算？

2008年，最吸人眼球的莫过于美国次级抵押贷款引发的市场危机，以及由此造成国际金融市场的激烈动荡，一时间，全球经济进入了总动员。

次级抵押贷款是指一些贷款机构向信用程度较差和收入不高的借款人提供的贷款。在前几年美国住房市场高度繁荣时，次级抵押贷款市场迅速发展。但随着美国住房市场大幅降温，加上利率上升，很多次级抵押贷款市场的借款人无法按期偿还借款，导致一些放贷机构遭受严重损失甚至破产。

美国把消费者的信用等级分为优级和次级，把能够按时付款的消费者的信用级别定为优级，把那些不能按时付款的消费者的信用级别定为次级，次级消费者往往都是信誉不佳者。所谓次级抵押贷款，是相对于优质抵押贷款而言的。美国房地产贷款系统里将贷款分为三类：优质贷款市场、次优级贷款市场、次级贷款市场。一类贷款市场面向信用额度等级较高、收入稳定可靠的优质客户，而三类贷款市场是面向收入证明缺失、负债较重的客户，因信用要求程度不高，其贷款利率通常比一般抵押贷款高出2%~3%，在美国次级贷款市场所占份额并不大。按照官方说法，次级房贷占美国整体房贷市场比重的7%~8%，但其利润最



高，风险最大。据介绍，许多借贷者不需要任何抵押和收入证明就能贷到款，正如罗杰斯所说：“人们甚至能够无本买房。”

多年来，美国经济因为不景气而采取向次级信誉的消费者大量抵押贷款以刺激消费拉动经济的政策。这可乐坏了那些次级按揭消费者，他们把自己的房产等财产抵押给银行，大量向银行贷款，进行消费甚至挥霍。

前些年，美国经济不景气，美国政府采取压低银行利率的措施，以鼓励投资。但是，随着美国经济开始复苏并稳步发展，银行利率也逐步由过去的 1% 提高到 5% 以上。在这种情况下，银行贷款利率飞速上涨，最终使这些本来就没有多少钱的次级按揭者囊中羞涩，甚至还不起银行的贷款而将自己的财产抵押给银行。

大量次级按揭抵押财产成为美国银行的包袱和负担。因此，美国一些银行就把这些抵押财产上市转变成基金，以分散风险。

而随着次贷危机的爆发，购买基金者受到巨大损失。这就是美国次级抵押贷款市场危机的来龙去脉。

那么，金融危机和经济危机有什么区别，金融危机会不会演化为经济危机呢？

金融危机是指一个或几个国家与地区的全部或大部分金融指标（如短期利率、货币资产、证券、房地产、商业破产数和金融机构倒闭数）的急剧和超周期的恶化。金融危机可以分为货币危机、债务危机、银行危机等类型，而且近年来的金融危机越来越呈现出某种混合形式的危机。发生在欧美的大规模投资银行、保险公司、商业银行等金融机构的倒闭就是明显的金融危机。

而经济危机主要是指经济基本面发生极端恶化，大量企业倒闭，社会经济陷入极端萧条中。有的学者把经济危机分为被动型危机与主动型危机两种类型。所谓被动型经济危机是指该国宏观经济管理当局在没有准备的情况下出现经济的严重衰退或大幅度的货币贬值从而引发金融危机进而演化为经济危机的情况。而主动型危机是指宏观经济管理当局为

了达到某种目的采取的政策行为的结果，危机或经济衰退可以视作改革的机会成本。

由于目前发生的金融风暴只是集中于金融企业的倒闭，并没有引发经济基本面的极端恶化，因此目前的危机只是金融危机。但金融危机可以发展为经济危机，如1929年出现的世界经济大萧条就是由最初发生在华尔街的金融危机引发的。

美国金融危机对中国股市和经济究竟有何影响呢？

前人走的道路与跌的跟头都是我们的宝贵财富，这就是后发优势。一两年前我们对美国这些大投行还顶礼膜拜时，有多少人能够想到他们也有走下神坛的一天，并且这一天来得还是如此迅速与猛烈？不过，中国的情况跟美国根本不同，美国是金融创新过度，而中国则是金融创新不足。目前中国的主要问题是金融产品过于单一，金融衍生品基本没有。可以说，金融危机对中国的影响是有限的。美国金融危机对中国影响最直接、最大的是出口贸易。中国出口本来在人民币升值与国内产业结构调整的双重打击下已经在走下坡路，如果世界经济陷入停顿甚至衰退，对中国出口企业来说无疑是一个灾难。大家知道，经济增长的主要动力有三个——出口、投资、消费。在出口受影响、宏观调控的情形下，国内消费，尤其是农村市场仍存在较大空间，金融危机对中国经济的影响最终有限。中国未来经济发展前景仍然值得期待。国内股市也有望走出低谷，投资者通过投资基金仍可以分享经济发展的成果。

伴随着国际市场的变化，中国实际上已经在调整宏观经济政策。在雷曼公司倒闭后，中国央行迅速降低贷款利率及准备金率。从原来偏紧的货币政策，转为“一保一控”，宏观调控政策已经根据世界的变化作出调整。这些积极的应对措施，有利于国内经济的发展。

同样，为了保持市场稳定，经国务院批准，财政部决定从2008年9月19日起，对证券交易印花税政策进行调整，由双边征收改为单边征收，税率保持1‰。即对买卖、继承、赠与所书立的A股、B股股权转让书据，由立据双方当事人分别按1‰的税率缴纳股票交易印花税，改



为由出让方按 1‰ 的税率缴纳股票交易印花税，受让方不再征收。2008 年 9 月 18 日中央汇金公司也宣布，为确保国家对工行、中行、建行等国有重点金融机构的控股地位，支持国有重点金融机构稳健经营发展，稳定国有商业银行股价，中央汇金公司将在二级市场自主购入工行、中行、建行三行股票，并从即日起开始有关市场操作。国资委主任李荣融也公开表态，支持中央企业根据自身发展需要增持其所控股上市公司股份，支持中央企业控股上市公司回购股份。证监会发布《上市公司股东发行可交换公司债券的规定》，利用可交换债券控制“大小非”减持，缓解市场的抛售压力，并通过完善大小非大宗交易制度，缓解大小非减持带来的市场流动性受限的问题。这些都是保持股市稳定发展的有效措施，也为基金投资创造了良好的市场环境。

而作为投资者，面对金融危机还应当做出以下三个方面的打算：

首先，正确认识金融危机对国内股市和经济影响的有限性，而不能将其无限放大，从而失去投资信心。可以说，“危”和“机”是相伴而生的，“危”中将会伴随着“机”会的存在。

其次，应当着力调整自身的抗风险能力，选择适合自身投资需求的基金产品，缓解投资压力，从容投资基金。

第三，中长期投资和布局基金产品，坚持长期投资和价值投资，优选具有长期成长性的基金产品。



2 QDII 出海反思

2007年9月12日，南方全球精选公开发售，国内第一只股票型QDII基金破浪出海。而随后便有上投摩根亚太优势QDII基金、嘉实海外中国QDII基金、华夏全球精选QDII基金等发行。

客观来看，QDII天生就是个生不逢时的“娃娃”，在过去几年的人民币升值进程中，国际逐利资本拼命往中国挤的同时，QDII们的航行方向却是向外。这与QDII得以诞生和成行的重要目的不无关联：进一步开放资本账户以创造更多外汇需求，使人民币汇率更加平衡、更加市场化，并鼓励国内更多企业和资金走出国门，从而减少贸易顺差和资本项目盈余。可见，逆风远航是QDII出行的大背景，只要人民币升值的压力一直持续，QDII的这个先天短板就会一直形影相伴。

逆风而动需要的是超乎一般的实力和水准，而QDII尚处幼儿期，要想出现超乎国际平均水准的操盘策略和技术，显然是勉为其难的。撇开人员天赋资历等因素，即使去华尔街直接招一批已经成形的人才加盟也是没用的，因为金融人才大多都是依靠和依附于所在机构背景和团队等才得以脱颖而出，一旦失去这些根基，个人的光环消失是迟早的事情。而一个成功团队的风格确立，则比单个人才成形更为复杂。

由此可见，至少需要具备人民币贬值、国外资本市场趋势持续向上、



投资团队具有稳健盈利的模式和风格等三个条件，才能形成 QDII 们获利生存的绝佳土壤，但目前这三个条件有几个是成熟的？由这个角度来看，也就不难理解 QDII 们为何在海外被搞得灰头土脸，乃致出现“三毛”式的危机和尴尬了。

3 降息环境下基金投资需把握哪些要点

为应对全球金融风暴，各国以改写世界经济史的大手笔纷纷降息。面对降息环境，投资者在基金产品选择上还应当把握以下四个方面的要点。

首先，调整投资目标和方向。降息意味着经济放缓及企业盈利能力的下降，但对有效缓解企业资金压力，刺激企业投资的增长也起到了积极作用。因此，投资者关注优质股票型基金是非常必要的。因为这类基金管理人将会选择较多的绩优上市公司，尤其是行业龙头股等作为重仓配置。降息在刺激企业投资的同时，也为投资者谋取到更多的投资回报。

其次，明确投资重点。一般说的利率指的是银行存款的利息。当银行利率上升时，大量资金就会纷纷流向储蓄存款，债券价格就会下降；反之，当银行利率下降时，大量资金就会纷纷流出储蓄存款，债券价格就会上升，对债券型基金构成实质性利好。因此，降息有利于债券市场的稳定发展，有利于债券型基金净值的提升，对于稳定投资者的投资收益是非常有利的。因此，债券型基金及货币市场基金应当成为投资者关注的重点，并在投资组合的配置上有所体现。



第三，理财思路要跟进。尽管降息对债券型基金及货币市场基金产生积极作用，但对于投资者来讲，也要有积极的理财思路跟进，及时调整投资理念。在看待债券型基金及货币市场基金收益时应当客观，优化组合结构，制定合理的收益预期。不能因为市场有利，就盲目放大其收益预期或者进行集中投资。

最后，注意利率变动对现有债券型基金的影响。可以说，对于债券的分析主要侧重于债券型基金的久期及信用素质等分析。久期是指一只债券的加权到期时间。从久期与利率变动的关系上看，如果债券基金的久期是 5 年，当市场利率下降 1% 时，该债券型基金的净值约增加 5%。这也造成了持有久期不同的债券型基金的净值影响也是不同的，投资者可以进行优化分析。