

中国基金网总策划

LAOK

解读基金

——我的投资观与实践

(第二版)

季凯帆 康峰◎著

一个小小的博客，竟然能够引来超500万人次基民的访问，到底是什么在吸引他们？本书将其中的精华和秘笈完全大公开，将有助于你成为一名成功、富有的基金投资者。



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

中国基金网总策划

LAOK

解读基金

——我的投资观与实践

季凯帆 康峰◎著

一个小小的博客，竟然能够引来超500万人次基民的访问，到底是什么在吸引他们？本书将其中的精华和秘笈完全大公开，将有助于你成为一名成功、富有的基金投资者。



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目(CIP)数据

解读基金——我的投资观与实践/季凯帆、康峰著. —北京:中国经济出版社,
2007.3

ISBN 978-7-5017-8004-4

I. 解… II. ①季…②康… III. 基金—投资—基本知识 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 032780 号

出版发行:中国经济出版社(100037·北京市西城区百万庄北街3号)

网 址:www.economyph.com

责任编辑:夏德林 苗 青(电话:010-68319290)

责任印制:常毅

封面设计:白长江

经 销:各地新华书店

承 印:北京东光印刷厂

开 本:170mm×240mm

印张:13.75 字数:191千字

版 次:2008年2月第2版

印次:2008年2月第1次印刷

书 号:ISBN 978-7-5017-8004-4/F·7004

定价:22.00元

版权所有 盗版必究

举报电话:68359418 68319282

修改说明

本书的第一版的主要内容是在 2006 年 11 月前完成的,但随着中国股市的蓬勃发展,2007 年又是一个让所有人都意想不到的牛市行情。而且在这一年中基金市场也产生了很多新的现象。虽然有些并不如意,但总体来讲咱们对未来应该更有信心。

这次改版中,首先对第一版上的一些错误进行了订正,并引用了些最新的数据,同时增加了几个章节。主要内容是让人头痛的“巨额分红”:巨额分红、持续营销、净值归一是我非常反感的营销手段,但在 2007 年,这种现象却非常普遍,所以单独拿出一节来讨论这个问题;独特的指数基金:指数基金是一个非常特别的基金品种,在上一版中讨论的不够详尽,这次也专门把他作为一节来论述;面向海外的 QDII:QDII 是一个新的基金品种,也给咱们一个面向全球市场的投资手段;另外在博客日志节选部分还增加了四篇新的日志,主要还是讨论投资心态的问题。

2007 年的市场虽然火爆,但是也孕育着非常多的风险。上证指数冲上 6000 点高位,这是在年初没有人能想到的事情,但市场未来走向会是什么样子没有人知道,所以在这种情况下更需要理智的思考。因此,阅读这本书对您可能更为有益。

作者

2007 年 11 月 18 日

向谁求取“基经”

证券投资基金在中国已经算不上新鲜事物了。1998年3月,第一支封闭式证券投资基金就已经在证券市场出现;但是在2006年的牛市到来之前,它并不被大多数投资人所知晓;2007年,证券投资基金的百分百投资回报神话开始广为流传,越来越多的投资人开始加入到基民的行列。如何快速的认识并了解证券投资基金?如何才能做好自己的投资计划?如何才能成为基金投资高手?成为很多新基民迫切希望了解的问题。

学习借鉴别人的成功经验是迅速提高自己能力的最佳办法之一。唐三藏可以去西天求取真经,小孩子可以向大人学习生活经验,新工人可以向老师傅学习工作经验,新基民应该向谁求取货真价实的“基经”才最合适呢?

向投资大师巴菲特学习。巴菲特是众多投资者顶礼膜拜的投资之神,他的投资理念也被很多专业人士和媒体充分挖掘和剖析,但是没有一个人能够重复巴菲特的成功轨迹,大师之所以成为大师,就是总有一种常人无法企及的特殊才能。所以,模仿大师的经验并不一定适合新基民。

向 证券投资基金投资专家学习。基金投资的火爆,电视广播等传媒也捧红了一批证券投资基金投资专家,一些所谓的专家频频亮相,今日推荐某某基金,明日推荐某某基金,跟过去的股评家差不多,很多人缺少真正的实战经验,说到底更像是一场媒体秀。

向 基金销售人员学习。每每进到银行,总会看到一些积极推销基金的银行经理,在这轮基金热潮中,他们起到了推波助澜的作用,什么新基金比老基金便宜,买基金就是买储蓄等投资误区就是来自于他们的广为传播。诚然,基金对于大多数人来说还比较新鲜,为了完成销售任务他们采取了一些不光彩的手段。看来基金销售人员也并不专业,他们也不是很好的学习基金投资的对象。

向 取得成功经验的老基民学习。中国的老基民在年龄上其实并不老,但是投资基金经验却十分老到。他们一般四十岁上下,年富力强,拥有薪水丰厚的职业,接受新事物比较快,有能力而且敢于尝试新鲜事物,热衷于通过投资理财来使家庭资产保值升值。他们的资产状况和投资情况与新基民最为相似,他们的基金投资经验得到了市场的检验,他们善于总结经验并提高自己,他们拥有令新基民羡慕的投资业绩,他们愿意将自己的成功经验拿出来与新基民交流……

本书的作者季凯帆先生(网名:LAOK)就是这样一位善于思考、热爱基金,并且拥有成功投资经历的一名中

国老基民。他在网络上开设个人博客,分享个人的投资理念和成功经验,在中国基金网论坛(www.cnfund.cn/bbs)等国内知名财经论坛上热心解答新基民的提问。他的无私努力和满腔热忱赢得了网友的普遍赞誉,他的优秀投资理念和投资经验也让我们中国基金网(www.cnfund.cn)为之感动。为了便于新基民学习了解季凯帆先生的成功之道,让更多的新基民迅速成长,我们邀约季先生将其对基金的认识和理解以及发表过的一些精彩文章进行整理,汇编成册,作为中国基金网(www.cnfund.cn)基金理财系列丛书中的一本,为普及基金知识和加强基金投资者教育贡献微薄之力。

在此,我们再一次感谢季凯帆先生的努力工作,以及出版社对基金理财系列丛书的出版工作所给予的大力支持!

中国基金网(www.cnfund.cn)

2007年3月15日

对季凯帆博士的采访

《我的投资观和实践》这网络广为传播的连载文章我想投资基金的朋友都不会陌生。很多朋友都访问过 LaoK 的博客(<http://laok2.blog.sohu.com>),和 LaoK 讨论交流过很多东西。有媒体将他称为“骨灰级基民”,那么大家对 LaoK 到底了解多少呢?

LaoK 本名季凯帆,是位天文学博士,从美国回到昆明任教。大家对他的说法不一,大多把他看成一个高手,但是,按他自己的说法是:“我的定位是一个基金概念普及者,我不是一个职业高手,不是一个资深股民,进入中国基金市场也不久,但我希望做科普工作,大众普及。”这正好符合我们中国基金网(<http://www.cnfund.cn>)的宗旨,于是利用我们邀请他担任网站顾问的机会,对他进行了专访。

问:您最初是如何开始投资的?效果如何?

答:你知道,我的学术背景和投资没有什么关系,而且从小到大,我也没有受到过任何投资方面的教育。其实,开始真正考虑这个问题完全是发现把现金放着抽屉里面是件很愚蠢的事情,比如女儿得到的压岁钱,难道我就给她一个信封放起来,等到 15 年后再把信封交给她吗(笑)?

我最早是 2000 年开始在美国市场投资基金的。那时候刚好是美国网络泡沫崩溃的时候,开始时非常谨慎,而且对相关的知识知道的也很少,所以只选择了非常稳定的债券基金。后来随着美国经济的好转和自己对证券知识的理解和掌握才开始进入到激进股票基金行列。

在国内大约是一年前开始进入开放式基金的投资。我运气非常好,正赶上了市场爆炸的一年。

我的收益就是一个平均市场的业绩水平。我从来也不指望去超越市

场,也不指望获得所谓超额收益。同时,我也认为这些思想是和长期投资理念不符的东西。当你去追逐超额收益的时候,比如波段操作,就意味着你冒更多的不必要的风险。另外,其实个人投资基金的收益多少是什么问题也说明不了的,因为这和市场总体情况以及基金经理的操作有关。市场涨跌、收益大小这都不是咱们能控制的。

所以在美国市场,我的收益也就是一个 10% 的平均状况,而去年的国内市场大家都知道,是一个千载难逢的机遇。

问:在美国市场和在中国市场投资您感觉有何差异?

答:我认为有很大的不同。

最直观的感觉是美国市场相对平稳,或者说开放式基金的波动,也就是短期风险情况要比咱们国内低得多。我没有仔细统计过,但感觉上美国市场涨跌 1% 出现的频率可能和咱们涨跌 3% 的情况类似。也就是说整个情况比较平稳。第二个应该说美国市场比较规范,比如基金类型和个性非常鲜明和稳定,而且品种齐全,这对投资者的选择就非常有好处,毕竟他们有很长的历史。第三就是投资者相对比较成熟。一个是整个市场包括投资者通过漫长的投资历史已经比较成熟;另外一个方面是有关投资者教育的资讯也非常多,包括杂志、网站等等。这样,更容易让投资者成熟起来。市场和投资者一定是种孪生关系,要成熟,大家一起成熟。还有,就是也许美国证券市场和他们国家的经济状况之间的联系比咱们国家要大一些。

问:您觉得目前国内基金市场怎样? 是否应该加强基金投资者教育?

答:我的确是觉得机会和风险并存,而且机会和风险都很大。

中国作为世界新兴市场的一员,其孕育的机会是不言而喻的,而潜在的风险也是有目共睹的。这也是所有新兴市场的特点,高收益伴随着高风险。

国内基金市场的发展,从我自己仅仅一年的经历就可以感到是非常

非常快的,甚至快得让人眼花缭乱,难以适应。大家可以回忆一下,2006年基金市场有多大的变化。从冷冷清清到风风火火,新基金的大量涌现,新资金的疯狂注入,我相信这是2006年年初没有一个人预见到的事情。这种快速发展显然是喜忧参半的。喜的当然是这种发展对我们中小投资人、对国家、对整个产业的帮助;而忧的则是“消化不良”。一方面是基金产业跟不上这种迅猛的发展,另一方面更危险的是投资者对基金产品、对市场、对投资本身在观念上的消化不良。从2006年8月份以后市场连续5个多月的持续上涨,让太多的人变得疯狂起来。甚至简单地把基金等同于发财。借钱买基金的有,卖房子买基金的有,把所有存款全部投入基金更是很平常的事情。这是非常非常危险的!

这中间最大的问题就是投资者的教育问题。其实在我国大众之中,正确的理财观念和投资观念,甚至包括最基本的财务知识是非常匮乏的。咱们的正规教育里面是没有这个东西的。我经历了中国教育的所有阶段,从幼儿园到博士。但可以说,必要的财务知识却是零。咱们国家的确有很多知名的经济学家和市场人士,他们确也是我们经济界的精英。但是,我们必须看到全民财务投资知识的贫乏,尤其当股票热或者基金热席卷全国的时候,这种大众基本知识的贫乏就显现出来。精英阶层和大众之间的差距是非常巨大的。但市场是不会管这些的,无论是对专家也好,对新基民、新股民也好,都是一视同仁的。结果在整个市场中最危险、最可悲的一定是那些毫无经验、缺乏知识的新手,那些糊里糊涂炒基金的人。而这些人实际上是比例最大的一个群体。

但是,基金这东西在美国叫共同基金,其实这是一个大家、所有投资人共同的一种投资。在整个市场不成熟的时候,基金公司为了它自己的利益,必然要去迎合最“普遍”的思想和观念,而不去关心这种“普遍”观念的正确与否。这样到头来会损害投资人的利益。去年年底的大分红浪潮就是一个明证。我想现在越来越多的人明白:市场不成熟,受害的最终还是咱们投资人。

我想这种事情就变得很明显：对于咱们基金的投资人，为了咱们自己的利益也要努力去推广、普及正确的投资知识和理念。这绝对不仅仅是一个公益事业，而是一项为人为己、利人利己的事情。然而这种基本知识的普及，基本理念的灌输，通常不是精英人士愿意做的，或者擅长做的。我们必须承认这种层次上的差异。你让一个诺贝尔奖金得主来给小学生上常识课，未必会得到好的结果。事实上，咱们全民的平均财务知识也不过是小学低年级水平。但这种教育却是非常非常有意义的事情，或者说真正造福千家万户的事情。所以也许咱们更多的需要一些幼儿园、小学水平的财务老师来肩负财务知识的扫盲工作。

问：您觉得国内基金公司目前的基金知识普及做的如何？在您心目中哪些基金公司做得比较好？

答：我认为基金公司应该是在基金知识的普及工作中担负最关键的角色。但非常遗憾，我不得不说咱们的基金公司普遍在这个方面做得不够。其实基金公司可以做很多事情去引导市场，帮助市场和投资人成熟起来。但是太多的基金公司却为了它们自己的利益去迎合市场上不成熟的思想。我想这种例子太明显了，比如拆分、复制，还有大比例分红。唯一的目的，就是用1元的净值去吸引那些不成熟的新基民。但基金公司其实非常清楚高净值和低净值根本不是选择基金需要考虑的因素。看看那些促销广告，什么“五星基金，现在才卖块把钱”。这显然是误导投资人。市场不成熟，受害的不仅仅是投资人，基金公司也不会最终受益。

如果说这方面做得好的公司，那我首推上投摩根公司。他们做的很多事情普遍受大家的好评，比如他们的巡回演讲；比如他们不参与那种归一分红，不搞拆分，不搞复制；还比如他们为了控制规模封闭热门的基金等等。也就是说，他们不但用宣传来普及基金知识，同时用自己的行动来让市场变得成熟。

问：您对第三方理财网站有什么看法？他们有多大

的发展潜力？

答：第三方理财网站我认为是非常有前途的，而且在理财知识普及中，我也认为应该扮演非常重要的角色。当然基金公司责无旁贷，但是由于基金公司的特殊性，在基金公司的宣传中往往会带有浓厚的公司色彩，而第三方公司和网站却可以有效地克服这个问题，获得公众更多的信任。其实我个人的理财知识就是从第三方网站上学来的。比如说美国晨星公司的“投资教室”栏目等等。公正、公平、公开、公信应该是第三方网站最大的优势。

从国内的情况看，理财网站一种是像新浪、搜狐这种大型门户网站的理财频道；一种是象金融界、和讯之类的专门财经门户网站；还一种就是象中国基金网(cnfund)这样的专业基金网站。但是总体来讲，这些网站的内容重复雷同的比较多。当然各自有各自的特色，如中国基金网(cnfund)的“货比三家”、“基金选秀”、“基金龙虎榜”、“风险测试”都是很有特色的工具。

从经营模式来讲，我认为像前两类的门户网站，无论是综合型还是财经类的，也许他们更多是希望通过访问量来加大广告的收益，而像中国基金网(www.cnfund.cn)这样的专业网站，我认为应该有更专业的特色和深度。比如我现在还是美国一个专门分析先锋基金公司的网站的注册会员，当然是缴费的会员。因为我有大量的先锋公司的基金，当然对它就非常关注，宁愿花点钱。我也曾经是美国晨星网站的注册会员，而且我从这些网站中真的得到了回报。我知道这点在国内还不成熟，但我相信会有那么一天的。就像几年前，网上购物还只是时髦的产物，但现在已经日益普及了。专业网站就是能把事情做得专业化，这就是优势和前景啊。

问：您准备如何实现你的“基金概念普及者”心愿？

答：呵呵，这我也不知道啊。这个想法也是最近才形成的。

进入中国市场后,其实我很长的时间只是自己学习投资知识,努力做好自己的组合而已。事实上,那段时间我经常看你们“中国基金网”在金融界上的基金沙龙。后来才到了搜狐的基金天下论坛。看了一段时间以后,发现我也可以总结点东西给大家看,这才开始写《我的投资观和实践》,写了几篇,看到还是有不少网友捧场,结果一气写下去,一个月内写了33篇,组成一个系列。把自己一些基本想法和心得和大家分享。在这期间有网友建议开个博客,这样也就有了自己的博客(<http://laok2.blog.sohu.com>),本来是想补充点《我的投资观和实践》的东西,所以就起名“《我的投资观和实践》的旁白”。实在没有想到,这个系列文章和博客在基友中有这么大的反响。开博不到4个月,访问量接近70万,3000多条评论,1600多条留言,这是我根本没有预计到的。我也努力更新日志,和大家一起讨论问题。其实所有这些,收获最大的是我。很多问题逼迫我去学习更多的东西、思考更多的东西。

其实你也知道,我并没有任何金融、投资和财务学术背景。我所有的投资心得和知识都是从自己的实践中和自学中得来的。很多朋友都发现我谈的东西和书上的没有什么区别,和一些讲座上的也异曲同工。其实这道理也很简单,因为我就是学来的、看来的,只是再通过我的嘴把它们换种方式讲一遍而已。也许我善于一些总结,也善于一些表述,所以会受到大家的喜爱。但我想更大的一个原因是在咱们这个市场上缺乏一些“基础投资知识的扫盲者”,或者“基金概念的普及者”。就像我前面说的,我们有一部分金融精英,但也有巨大的缺乏必要知识的民众,但这中间的差距也是巨大的。如果我能在这之间做点什么事情,那就是非常理想的了。

所以,我会努力经营我的博客,多写文章,多和大家讨论。《解读基金——我的投资观与实践》能正式出版,要感谢中国基金网(cnfund)和中国经济出版社。其实这只是一本小册子,一本“科普”读物而已,希望能对大家有所帮助。由于我本人的确水平有限,错误自然难免,希望大家给予指正。

我还要感谢中国基金网(cnfund)邀请我做名誉顾问。我也希望我能

从一个普通投资者的角度和专业人士多方面沟通交流,把我们的一些看法和需求转述给专业人士,同时希望能促进专业人士和大众的交流,共同建设理性繁荣的基金市场。

看来有不少事情可以做。相对“骨灰级基民”的称呼,我宁愿去做个“骨灰级基友”。在投资基金上,我绝对不是高手,而仅仅是个按部就班的投资者,这根本谈不上什么“骨灰级”。但我更希望把我知道的、学到的、想到的和大家分享讨论,作为大家的“基友”。

问:对于基金投资者的净值恐高问题您怎样看待?

答:这个问题是我不遗余力的,重重复复讲的问题。恐高症完全是一个错误,是彻彻底底的错误,没有一点道理的东西。这东西其实容易从逻辑和数据上讲清楚,唯一可能的问题最多是一个心理障碍而已。

但在对待这个问题上,我对一些基金公司的行为是非常有看法的。他们应该担负起培育市场的责任,而不是纵容这种错误观念的蔓延。最近很多大分红的广告,我认为是非常不负责任的,完全是误导投资人。

问:请问您是怎样选择基金的?

答:这不是一个简单的问题。但我想有两个关键,一个是你的投资期,一个是你的风险心理承受能力。两件事情决定了你投资的方向,比如是激进型的、还是稳健型的,也就是决定了你股票基金和债券基金的比例。当然在这个基础上,还可以更细致地考虑,包括大盘基金和小盘基金的比例,蓝筹基金和成长基金的平衡等等。有了这些原则再去考虑基金的具体选择。这时候,我就非常喜欢使用晨星网站了。

问:对于基金投资,您觉得哪些问题是应该重点注意的呢?是长期(包括定期定额)好还是短线好?

答:有两点是投资基金的基本准则:1. 用闲钱;2. 长期投资。短期的投机,甚至借钱来炒基金,是非常非常危险的事情!基金本身就是长期投资的理财产品,不是用来短期炒作的。违背了这个原则,市场一定会用某

种方式惩罚你的。

定期定额投资是我非常非常喜欢的投资方式,也是我采用的一个方式。随着市场的震荡,我相信大家会逐步体会到其魅力的。

问:听说您很钟情于晨星,您有哪些经验可以向大家推荐呢?

答:大家都知道晨星评级,但其实在晨星网站上除了评级还有很多的东 西,包括每个星期发布的不同周期的业绩排名;基金统计指标,如各种系数;还有晨星的风险评估以及投资风格箱。这些东西对投资者选择基金都非常有用。

当然晨星上的所有内容都是代表基金的过去,不代表未来。但是我认为,虽然过去的业绩不代表未来,但如果我们不参考历史,我们用什 么来预测未来呢?好学生继续是好学生的概率会比差学生变成好学生的概 率要大啊(笑)。

问:在选择基金时,基金资料数据的查看比较重要,你平时在哪些地方查看基金资料呢?有哪些网站有比较好的工具可以向大家推荐吗?

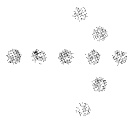
答:你们中国基金网(cnfund)就非常不错啊。数据更新的速度也比较快,而且内容也比较全。比如你们的基金数据栏目是按照晨星的分类 进行的,这样非常容易对比啊。我的确很喜欢。

问:谢谢您接受我们中国基金网的采访。

答:非常感谢你们,也非常感谢你们在基金知识普及上所做的工作和为 基民提供的服务,也希望今后在这方面我们能更好地合作。

中国基金网 康峰

2007年2月5日



目 录

向谁求取“基经”	/1
对季凯帆博士的采访	/1
第一章 投资的准备	
1. 咱们该投资吗	/1
2. 什么是开放式基金	/5
3. 态度决定一切	/9
第二章 三步曲之一:投资目标的确定	
1. 基金的风险是什么	/12
2. 拿多少钱来投资	/15
3. 让时间成为朋友	/17
4. 复利计算的 72 法则	/20
5. 风险心理承受能力测试	/24
6. 结论:选择基金的关键	/28

第三章 三步曲之二:基金品种的选择

1. 最好的基金评价网站——晨星 /31
2. 优秀基金公司是首选 /38
3. 资产配置比率:选择基金的核心 /42
4. 技术统计资料:选择基金的参考 /45
5. 别患“净值恐高症” /48
6. 要抢购新基金吗 /51
7. 基金的分拆和复制 /58
8. 让人头痛的“巨额分红” /62
9. 独特的指数基金 /66
10. 面向海外的 QDII /72
11. FOF 和生命周期基金 /77
12. 分散投资:建立自己的组合 /80
13. 我理想的资产组合 /87
14. “核心式”投资组合和“再平衡” /93
15. 怎样读基金招募书 /96
16. 三个参考组合 /99

第四章 三步曲之三:操作方法的实施

1. 去哪里购买基金 /102
2. 网络安全吗 /104
3. 选择前端还是后端收费 /106
4. 红利再投资:分红方式的首选 /109
5. 千万不要波段操作和预测市场 /113
6. 各领风骚的一次性投资和定投技术 /117