



有人说:股市去年翻了一番,今年只期待 50%;
有人说:基金去年赚了 150%,今年只期待 30%;
有人说:投资黄金去年用 20 倍的杠杆,今年只想用 7 倍……

2008 年,投资者要打“防御战”?

文 / 本报记者 毛蓉蓉

刚刚过去的 2007 年,对很多人来说,是“机会年”——只要投资者抓住机会、积极投资,不论是股市、基金还是理财产品,都有相当不错的收益:上证综指从 2007 年初 2728.19 点开盘最高涨到 6124.04 点,年末以 5261.56 点收盘;所有非货币型开放式基金中,超过六成的基金收益突破 100%;理财产品特别是新股申购类理财产品收益令人满意,作为一类低风险的理财产品,年收益率大多超过 10%。

视线转回到 2008 年。采访中,有一个很深的印象:请大家用一两句话概括今年的投资机会,几乎每个人都提到一个词——“震荡”。有人说:2007 年证券市场的整体上涨中,已经透露出许多风险的因素,2008 年预计将呈现出波澜起伏的态势,市场波动越来越大,市场分化越来越明显。那么,在这种情况下,投资,将有什么变化呢?

股市

“去年,收益率 100% 以上;今年,要有 50% 我就很满意了。”

机会指数:★★★★☆
风险指数:★★★

第一个电话,我打给了有国内“复制巴菲特第一人”之称的但斌。新年的第一个工作日,电话里他身边人来人往,很忙碌的样子。他说他早就已经“寄语 2008”,他认为今年机遇还是给有准备的人留着。“买好股票,然后持有。不要被大盘的一时变化所打搅。好股票是要留着一辈子的,不是以‘年’来计算的。”他笑着说。

随后拨通了私募基金经理太阳(化名)的电话。这个 2007 年 10 月前后曾经有近半个月左右时间空仓的人现在又把 70% 左右的仓位填满了。“现在,我们主要关注一些小盘股,比如医药、消费品板块。”他说,“如果预测没错的话,奥运会前后,大盘将会有一次大幅震荡,如果这样,下半年以后,我会把视线放回到大盘股。”

在私募基金经理当中,太阳的操作应该算是比较稳妥的:“去年,我的收益率也就在 100% 左右。我个人比较满意的,是在几次大幅调整,比如‘5·30 行情’中没有损失。其实在市场大涨的时候,我并没有买到最好的股票,所以也只是赚了平均数而已。不过,我个人认为,今年,要达到去年的收益率,难度还是很大的。我觉得,在今天的行情里,只要达到 50% 的收益率,就已经很不错的。”

单从指数来讲,2007 年,上证综指收于 5200 多点,要是涨 50%,也就是在 7800 点左右。“这个数字,基本上就是现在市场人士对明年最高值的期待了。”太阳说。

那么,这样的行情下,投资者的操作思路是不是也要做出相应的调整呢?

“在市场波动加大的情况下,投资基础和经验较浅的投资者应该尽量避免投资股市,这样不成熟的投资理念会加大投资者亏损的概率。”一位银行投资顾问如是说。

“单边上扬,人人赚钱的时代肯定是过去了。”太阳说,“对普通投资者来说,今年会是紧张的一年。总体来说,买

人人都知道的好股票坚决持有会是一种思路。另外,我个人上半年比较看好小盘股,比如消费行业;另外,一些题材股,比如奥运题材,应该说也会有一定的机会。但是奥运会之后,投资思路会有一个调整,肯定会回到大盘股上。”

基金

“去年收益率在 150% 以上,不过今年已经把期望降得很低,30% 左右就够了。”

机会指数:★★★★☆
风险指数:★★★

“去年,我身边很多朋友,包括绝大多数客户,都是只盯着股票型基金的。结果跟投资股票一样,搞得心里很紧张。”浦发银行杭州分行理财顾问崔志鹏笑着说,“所以今年一开始,有人问我有什么投资建议的时候,我就对他们说:尽量选择类似博时主题这样一些风险控制水平比较好的基金。”

“去年,我买了三只基金,其中包括兴业趋势和上投摩根等,有两只是股票型的,另外一只就偏保守型。这样的配置,让我自己心态很好,能分享收益,同时一定程度上对风险还是有控制的。”招商银行理财师阮肖林说。

“那你这个配置去年的收益情况怎么样呢?”

“去年应该说还不错,据我所知,股票型基金的平均收益率在 120% 左右,而我自己,去年的收益率达到了 150%。不过,今年我的预期收益率要低很多,我觉得只要有 30% 的收益率就已经很不错的。”阮肖林说,“明年的市场,涨幅将大大超过今年。所以我个人建议,在基金的配置中,应该重点关注一些混合型基金和配置型基金。”

“指数基金在市场总体容量越来越大、上涨趋势不变的情况下,仍然是不错的选择。由于指数基金的净值变化反应了市场总体情况,所以在市场指数仍处于上涨趋势中,而股票分化日趋严重的情况下,指数基金比普通股票型基金更能够水涨船高。”崔志鹏建议,“投资者在继续基金投资的同时,也应注意保住财富,毕竟高风险投资面临的不仅是高额收益,也有可能是高额亏损。所以投资者应根据自己的投资偏好作好组合投资,将自己 2007 年的一

部分收益或本金取出来投入低风险产品中,比如信托或新股申购产品,因为目前固定收益类信托理财产品收益已达到 5.8% 左右,而 2008 年大量大盘股如紫金矿业、中移动等将回归 A 股市场,也将带给新股申购理财产品丰厚的回报,所以资金的转移也是一个很重要的手段。”

黄金

“随着黄金期货的上市,机会还是很大的。不过,资金杠杆更要控制好了。”

机会指数:★★★★★
风险指数:★★★

请张卫星说说他自己去年一年在金市的收益,他显得颇为开心:“我在国内只做实物金,前两天刚去查过账户,收益率大概在 30% 左右;另外我还在海外做了黄金衍生品投资,其中操作情况最好的那个账户收益率在 500%,所有账户平均下来,也有 100% 以上的收益。”

事实上,在国际原油价格的大幅上涨、美元的持续贬值等状况的影响下,国际金价已经呈现一路上扬的趋势。而在国内,随着股市见顶的猜测越来越多,加上对通货膨胀的担心,很多人也已经开始把投资的目光投向了具有天然投资保值功能的黄金产品上。

“由于中国投资者对黄金投资与收藏的热衷,预计明年中国市场上的黄金将有可能断顿,需要从国外进口。”张卫星预测说,“不过,随着黄金期货的上市,黄金的投资渠道已经越来越多。那么,什么样的投资者该选择什么样的黄金投资渠道,就显得尤为重要。相比之下,99% 的投资者,应该买实物黄金;而黄金衍生品,则对投资者的专业技术要求比较高,一般的投资者最好还是不要涉及,黄金期货就更加了。”

“既然你认为黄金投资还在牛市中,那么你自己对今年的收益状况有什么样的期待呢?”

张卫星想了想,说:“今年,我倾向于一种比较稳妥的投资思路。比如去年吧,在黄金衍生品市场上,我用的杠杆交易比例是 20 倍到 30 倍。这么大的杠杆我今年肯定不会再用了,顶多也就是 7 倍到 8 倍的杠杆。”