

# 基金如棋

## Trading Fund Is Like Playing Chess

文/刘传葵

基金犹如棋子，股市作为其重要投资标的犹如棋盘，而基金管理公司或基金管理者则犹如棋手。棋手根据对手情况在开局之前就要定好布局的套路，其人生哲学、风格就是制定政策的来源。

围棋凝聚了太多东方文化的内涵和玄妙，乃至可以拿围棋来说很多关于生活和经济领域的事，基金当然也是可以说得着的。

广义而言，围棋由棋盘、棋子、棋手组成，基金犹如棋子，股市作为其重要投资标的犹如棋盘，而基金管理公司或基金管理者则犹如棋手。棋理每个棋手都懂，但最后拔尖的就那么几个；投资的道理似乎每家公司也都能懂，但最后成为顶尖优秀基金管理公司的就那么几家。

一盘棋是两个对手一起下，每人轮流下一子，要尊重对手、尊重环境，即使是能围住对方一块棋，稳健的棋手可能也是让对方成为“苦活”，从而使自己的棋走“厚”，便于以后发力。基金是生活在投资环境中的，恐怕没有任何基金可以永远胜于所有对手，也没有任何基金可以去对抗市场。市场是让人敬畏的，成熟的投资管理者尊重市场本身，也给自己留有回旋余地，而不是妄图领导它。

棋手根据对手情况在开局之前就要定好布局的套路，其人生哲学、风格就是制定政策的来源。基金则以其契约规定，在投资前就大致决定了其投资的风格和策略，再加上基金经理自身在契约范围内的投资执行力和想象力。

围棋就是战场，一个子对一个子，一团子对一团子，围棋中的一个局部会影响到其他局面，是相互联系的，进而影响到全局形势。基金经营中，最典型的关系是市场和投资的关系，互为依存，投资业绩好有利于市场工作，市场工作做得好则有助于维护投资规模的稳定性，是偏颇不得的。

在围棋的“对杀”时，往往最需要下的下一手是对手也最需要下的下一手，投资也是如此。一个好的投资目标的资源规模是有限的，一只基金买了，往往别的基金就难以买了，或者难以以更便宜的价格买到了，这只基金至少就占据了价格低的成本优势。围棋到了中盘以后，每步棋的价值就在逐步递减，基金投资也是这样，在基金建仓进入中后期以后，其成本可能也逐步提高从而摊薄了一些投资收益。

围棋并不一定体现为直接去吃子，因为高手通常注重的是“取势”，这就像基金投资中，投资高手也总是着眼于未来进行资产配置，也许当下“实地”捞得少，却有助于在未来竞争的优势上抢占先机。

孙子说“上下同欲者胜”，围棋也是如此，在对待重要目标时就应该集中优势兵力，至少取得局部优势乃至关键

战役的胜利。围棋讲究“厚势”，因为“厚”就有力量，对于符合市场热点的板块、个股，重仓拿得多当然在一定时期获利也多，但也要注意适当转换，这则犹如围棋的“轻”。一个基金管理公司在布置重要的工作内容时则要在战略上审时度势，集中优势兵力，跟上市场发展，适应市场发展，重兵出击。基金产品创新中，顺应大势求变，布局重兵，就会为公司当前利润乃至长远利益带来好处，比如，开放式基金兴起时，果断放弃对封闭式基金规模锁定的幻想，待货币市场兴起时，有战略眼光地看到其资金的“蓄水池”作用，而不是仅仅看到其管理费率低的一面。

“人品如棋品”，其实基金的品质又何尝不是如此。对一家基金管理公司或一只基金而言，大到基金治理结构，中到一个公司的文化氛围、工作流程，乃至小到基金管理人自身的人品、秉性，就决定了公司和基金的品质。一盘围棋的胜负，并不是在最后才显现的，收官、中盘甚至布局阶段可能就已经决定了这盘棋的结局，所以基金管理公司竞争之势，在于不放弃每一个现在，尽力做好每一个现在。

# 投资理财——习惯论成败

Finance: Your Custom Decides The Future

文/尹代文

无论你投资什么，都应该有一套适合自己的投资方法，这样才能让你的投资少走弯路，提高成功的几率。就像股市中赚钱的少数人那样，要想成为这少数人，就要有不同于别人的方法，并养成自己的良好习惯。

不论做什么事情，能否养成良好的习惯，会决定你的成败。投资理财也是同样的道理，在你养成了很好的投资习惯后，你会发现，在市场中稳定盈利原来并不难。

首先，要学会回避风险。很多人会说“要赚大钱，就要冒大险。”其实，这是一个足以致命的投资观念。投资者必须养成努力回避风险的习惯，才能在资本市场上“不赔钱”。风险虽然可怕，但也是可以回避的。比如买基金，初买者必须先要搞清楚基金的来龙去脉、各种类型基金的风险等级、各种基金的费用成本等，搞清楚之后，才能了解是否适合自己购买，投资是否安全。再比如，现在很多人热衷于收藏艺术品，但是，相比股票、债券、外汇、黄金、房地产，艺术品收藏的成功与否，更重要的不是取决于收藏者的金钱、时间和空间，而是取决于收藏者的智慧和眼光。对于艺术品，因喜好的不同而有鉴别能力的不同，鉴别能力愈精，“吃药”上当的风险愈小。所以，投资者必须根据自己的智力选择收藏的目标和范围，不仅可以避免遭受不必要的经济损失，而且可以保证自己的投资和收藏物超所值。

其次，少赚“糊涂钱”。有一个

故事说的是一位老大爷本来是去银行存钱，看人家都在排队买基金，他也跟着买了。回家想想不对，又返回银行问基金的利息是多少。而类似这样的“糊涂”投资者在市场中绝对不在少数。很多人听别人说投资什么能赚钱，想都不想就跟风投资。他们不去考虑这个理财产品是否适合自己投资，产品的风险是否在自己的可承受范围内。等风险降临时，追悔莫及。因此，具有明明白白的理财头脑和清清楚楚的理财意识，才是投资者要养成的良好习惯之一。

第三，别想“一夜暴富”。“我原来想得很简单，假如一周有5%的收益率，一个月就能有20%的收益率，一年下来就有近800%的收益率。但事实却不这么简单，2006年年初我入市的10万元钱，现在也不过13万元。”一位新股民这样说。现在有不少新股民，入市不是先想着怎么止损，而是以为钱投进去，就会有大把的票子挣回来。而实际上，股市永远是少数人赚钱的市场。

第四，改变“不割肉”的想法。越不割，越套你，直到肉烫烂了，成了人家的美味。情况不对，立即撤退，这才是生存之本。

第五，切记不要“勤割肉”。周一买了周二割，恨不得能做T+0交易，真想时刻都在交易。这类股民的笔记本上是血淋淋的誓言：割出去的是肉，下次买进来的是金子。结果是金子真的买到过，不过也割给别人了。股市中最大的风险就是时刻满仓，没有树立空仓几个月的意识，甚至没有空仓几周的经历。亏损者对满仓尤其是一年365天满仓更是情有独钟，要知道，在中国内地股市只有做多才能赚钱，但也只有满仓才能导致最大的风险。因此，投资者应抛弃通过投资理财产品快速致富的不切实际的想法，而应养成脚踏实地的习惯，稳步积累自己的财富。

第六，要做到投资有方。无论你投资什么，都应该有一套适合自己的投资方法，这样才能让你的投资少走弯路，提高成功的几率。就像股市中赚钱的少数人那样，要想成为这少数人，就要有不同于别人的方法，并养成自己的良好习惯。

总之，成功的理财投资，并不需要你去做多么惊天动地的大事，而是需要把好的小事坚定不移、乐此不疲地做下去，形成良好的投资习惯，那么，成功就离你不远了。