

蒋建丽：

蒋建丽

毕业于上海华东理工大学，11年银行从业经验，获得首批CFP（国际金融理财师）资格认证，具备较为丰富的个人理财实战经验。现工作于中国工商银行厦门分行个人财富管理中心，主要研究方向为个人综合理财，多次为厦门本地主流媒体撰写理财文章。



蒋建丽

别拿基金当作股票“炒”作

Don't Invest Funds
As Invest In Stocks

别拿基金当作股票“炒”作，在牛市格局里，坚持才是一种胜利。

美联储前主席格林斯潘有一句名言：我在华尔街这么多年，惟一得出的结论就是没有任何人能准确预测每一次下跌。

新年伊始，当人们正满心欢喜着开门红，赶紧购买基金完成加仓，殊不知第二天的“2·27惨案”令人感觉一下子从天堂跌入了地狱，2月27日当天剧跌277点，下跌幅度达8.84%，很多人在恐慌的压力下急匆匆地赎回基金。令人大跌眼镜的是：亏本是风险，而踏空居然也是风险。在经历了短期的整理之后，不少投资者的心情在煎熬中眼看着股指仅在4月19日大喘一口气，就直奔4000点。原来想从赚钱中获得快乐，但是更多的却是煎熬。

我也曾羡慕过那些所谓的善于做短线波段的高手。2006年，当我试图在个别基金上做波段的时候，却被这只基金一骑绝尘地远远甩下，在2006年10月中旬前后，我自认为以0.98元买入又以1.06元卖出而暗自高兴时，这只基金却突飞猛进。这件事给了我当头一喝：别拿基金当作股票“炒”作，在牛市格局里，坚持就是一种胜利。有很多被推崇为神仙的人，其实总结起来，常因为一旦认为值得拥有，坚定持有。而神仙的引退也往往是因为偶尔的看跌，因此“灰头土脸”的悄然引退。其实他们没有错，在高位预测风险，是一件很难的事情，

投资是一种计划，一种使我们从现在的所在地，安全、顺畅地到达我们的目的地的计划。

连格林斯潘都无法预测下跌，何况是他们。但是成为神仙却是很简单的事情，只要你调整好自己的心态就可以，别拿基金当作股票。

明确投资目的

在现实生活中，我们很少在没有确定到达地点的情况下就随便买票上车，但在投资中，很多人却常常稀里糊涂地上车。风险的本质是不确定性，而投资目标的缺失更是一种根本意义上的不确定，它容易使人一开始就搭错了乘车路线，甚至是从终点又回到了起点。它容易让投资理财行为变成了一种机会主义行为，具体表现为“跟风”和“经不起风浪”。“跟风”的结果是失去独立的思考和判断，从而让自己的投资面临更大的风险；而“经不起风浪”是市场一有风吹草动就急忙地“割肉”。

事实上，投资是一种计划，一种使我们从现在的所在地，安全、顺畅地到达我们的目的地的计划，遵循计划是一件单调而乏味的事情。人性是很容易对老做一件事变得厌倦无聊，许多人认为投资致富的过程很神奇，因此总想寻求刺激和有趣的事情来做。于是，他们抛开计划，寻找一种能快速致富的魔法，他们不断地在单调和趣味往返交错的过程中度过，在原地绕圈子。可取的做法是：首先，我们应明确自己的理财目标，根据现有的资源，估算出大致的资金缺口；其次，根据不同理财目标的特点，选择合适的理财工具。比如投资教育计划，由于教育金的使用具有一定的刚性，我们不可能当孩子准备上大学时，才跟孩子说，为他准备的教育金还套牢在股市，等股市回暖了再上大学。因此，我们应先将一部分现有资源投资于信托产品、国债或保本基金，剩余缺

口用基金定投等工具来实现。

区分基金和股票

一只股票创天价后很容易先回调，是因为股价上升要考虑上市公司获利能力等情况，股价必然会经常修正；而基金净值的高低与基金类型、成立时间及投资管理能力有关，基金的特点就是分散投资，其购买的是“一篮子”股票，基金经理会不断调整投资组合，精选个股，个股策略正确，投资组合调整得宜的基金，净值是有持续上涨的潜力，在国外，不仅有2元的基金，还有5元、10元甚至100元的基金。

而在目前的高位之下，并不是说净值高的基金好而净值低的基金差，而是要看个人风险偏好。具体来看，建议操作风格偏保守的基民可关注契约中规定“定时定点”分红的分红型基金，偏积极的基民则可关注被动地跟踪指数的指数型基金。

1. 偏保守——分红型基金

分红型基金具有攻守兼备的特点，对自身的分红模式有强制规定，提供给基民的现金流相当稳健，适合风险承受能力较低或追求投资收益“落袋为安”的基民。

4月19日，股市跳水，沪指下跌163点，跌幅达4.52%，而中海分红增利基金却免遭重创，原因是该基金18日刚刚把大部分已实现收益通过分红的方式结算给基民，同时降低了仓位，将损失降到较低水平。该类基金的一大特点是“定时定点”分红，如一只实行“定点分红”的分红型基金约定，一旦实现的收益超过三年期居民定期储蓄存款利率（税后）水平的120%，基金就会强制分红，目前这一水平大约为3.11%。

风险的本质是不确定性,而投资目标的缺失更是一种根本意义上的不确定性,它容易使人一开始就搭错了乘车路线,甚至是从终点又回到了起点。

而仔细研究一下基金的业绩排名,由于分红型基金在契约中规定“定时定点”分红,使其在今年的振荡行情中能及时兑现收益,不难发现,分红型基金整体显示了不俗的抗跌性和增值能力。

以市场振荡比较明显的一季度为例,截至3月初,近190只开放式股票基金今年以来的净值增长率平均约为18%,而其中,分红型基金平均净值增长率接近28%,远远超过了同期开放式股票基金的平均收益水平,也超越了沪深两市大盘10%和23%的涨幅。

2. 偏积极——指数基金

由基金经理主动操作的股票型基金整体业绩跑输被动跟踪指数的指数基金的现象,在今年一季度的振荡行情中展露无遗。今年一季度华夏中小板ETF、易方达深证100ETF等指数型基金的净值增长率均超过35%。而这一现象近期仍然在延续,数据表明,在美国,75%的主动投资的股票基金长期看很难跑赢被动投资的指数型基金。

而在我国目前估值偏高和资金流动性过剩的情况下,主动型股票基金相对于被动投资的指数型基金操作趋于谨慎,反而丧失了一定的投资主动性,从而也无法完全保持与市场一致的节奏。因此,偏积极的基民可重点考虑涨跌节奏与市场更为接近的指数基金。并且,在中长期指数看涨的市场下,指数基金也更有优势。

不过,需要注意的是,由于短期来看,市场已处于高位,调整随时可能不期而至,指数基金仓位较高,跟随大盘调整的风险较

大,不适合短期资金和风险承受能力较弱的基民。

坦然应对股市的波动

贪婪与恐惧永远折磨人的神经,“何时买何时卖”是个永恒的问题。高估值与盈利高增长、良好的宏观数据与持续存在的调控压力、股权激励对盈利的短期抑制与长期提升效应、股指的抢筹效应与做空效应、资产供给(IPO及非流通股解禁逐步增加)与资产需求(基金与股票新开户数激增)同时加速、控制信贷资金入市与新基金热销乃至脱销,如此之多的矛盾交织纠缠无法理清,使2007年的市场难以摆脱强势震荡的格局。

因此,首先在投资基金之前应做好功课,选择优秀基金公司的基金。一旦选择基金,特别是在牛市格局中,更应坚持中长期投资的理念,除非你的基金资产已大幅超过你原先确定的资产占比,需要重新审慎确定资产占比,并调整你的基金组合。其次购买基金以信任为基础,一旦选择了优秀的基金公司,当遇到市场波动时,应相信基金经理在此时的市场把握能力,相信专家理财的优势,从而为您降低市场波动的风险。短期的调整是市场长期健康发展的重要一环,在市场中长期上升趋势不变的情况下,市场越下跌,风险越释放,潜在的投资机会也就愈发明显。这正是部分有经验的投资者在市场下跌时,不但不急于赎回,反而还抓住时机继续建仓,甚至面对下跌行情也津津乐道的原因。面对短期的波动,心平气和,眼光长远才能获得高回报。

苏 敏：

教育理财： 承载家庭新希望

Use Different Investments to
Have An Education Fee Guarantee
For Your Child

苏 敏

毕业于山东省政法学院，先后从事过会计、信贷、稽核等专业工作，2006年获得金融理财师（AFP）资格。现为中国工商银行山东省分行营业部营业厅理财经理，四年多的个人理财业务实践，具有较为丰富的理财实战经验。



苏 敏

孩子是父母的期盼，对于“望子成龙，望女成凤”的家长们来说，能够为孩子提供良好的教育环境、规划美好的未来，已成为他们的心头大事。要培育一个孩子，从出生到幼儿园、小学、中学、大学或者出国完成大学学业，到底需要多少费用？据上海徐汇区对社区749户居民的样本调查显示，0~16岁孩子的直接经济总成本达到25万元左右，如估算到子女上高等院校，家庭支出高达45万元。这对于一个普通的小康家庭来说，光靠薪水或简单的储蓄是很难累积到这笔资金的，子女教育资金的筹划将成为父母们“最甜美”的负荷。

教育理财早筹划

巨额的教育经费，只要及早规划，善用投资复利的效应，也不是遥不可及的。假设我们要提前10年储蓄100万元的教育经费，如投资在年收益率2%的投资标的上，每个月要投资的金额为7610元，若投资在年收益率10%的投资标的上，则每个月应投资的金额就降至5229元，而随着投资的年限越长，投资人每个月的扣款压力也越低。由此可见，从子女教育的投资理财效果来说，投资工具的收益率与投资期间的长短是密切相关的。如果孩子十多岁才开始筹备，就必须节衣缩食，才有希望为孩子筹集足够经费。父母越早为子女筹措教育经费，成功的机会将会越大，也越无后顾之忧。到了晚年，才去为孩子准备教育经费，将会是一件极具挑战的任务，教育理财应掌握慎选投资标的，及早开始投资。

教育理财最重要一点是合理考虑风险收益, 在小孩不同的年龄段应选择不同的投资组合, 分配各类投资的比重, 作出积极灵活的理财规划, 以争取理想的回报率。

教育理财重风险

教育理财最重要一点是合理考虑风险收益, 在小孩不同的年龄段应选择不同的投资组合。教育理财可承受的风险程度, 与孩子的年龄成反比。父母可以根据子女距离上大学的时间为目标, 来决定投资的风险程度, 分配各类投资的比重。在一般情况下, 当子女年龄较小的时候, 还有相当长一段时间才上大学, 家庭风险承受的能力会比较高, 就算亏本还有充足的时间可以从头再来。这时应充分利用时间优势, 作出积极灵活的理财规划, 投资组合风险可以高些, 以争取理想的回报率。当孩子年龄渐大, 父母本身也步向退休年龄, 若投资风险过大, 失败了便很难从头再来, 应该以保本为主、兼顾收益。定期检测投资组合, 运用弹性投资策略, 根据情况进行适度调整。

教育理财巧筹划

1. 孩子出生时

投资的风险与收益成正比, 投资的风险越高, 收益也相应的越高。所以当孩子还在婴儿及幼儿园的阶段, 与大学尚有一段很长的距离, 父母不妨以略为积极的态度, 把资金放在一些进取型的投资目标上, 如外汇买卖、黄金买卖、股票及股票型基金、房地产投资等风险投资产品。在投资组合上采用“投资100法则”, 即“理财投资组合中风险资产比例=100-年龄”, 100减去年龄, 就是适用于投资股票等高风险资产的比例。例如一个30岁的人可以将70%的资产投资于高

风险的股票及此类基金等, 20%的资产投资于债券型、保本型基金和记账式国债, 10%的资产投资于存款、凭证国债及有固定收益的理财产品等。

2. 小学阶段

进入小学阶段, 孩子的支出也相对增大, 父母可以把风险略微降低, 减少风险投资的比例, 但仍应把一定比重的投资放在中等风险的产品上, 以争取较高的投资收益率。可考虑选择资金实力雄厚的蓝筹股票, 除可从股价升值中赚取买卖差价外, 更有机会收取股息, 以及获得派发红股等。股票型基金和配置型基金也是不错的选择, 增加配置型基金的投资比例, 可以更有效地控制资产配置的风险。投资策略应随着目标进行调整, 如果先期的积极投资获得较好的收益, 可以逐渐将投资组合转为稳健型。投资侧重于债券型基金、债券、银行理财产品等收益适中、风险度低的保本理财产品, 降低损失风险。

3. 中学阶段

当孩子进入中学阶段的时候, 由于距离入读大学的日期渐进, 投资组合无法承受投资失利的风险, 故应以稳健为宜, 增加中至低风险产品的投资比重。与股票、基金、外币等挂钩的结构性理财产品, 风险相对较低, 收益比定期存款高, 比较适合这个时期的投资。例如20%的资产投资于股票型基金, 30%的资产投资于配置型、债券型、保本型基金或记账式国债等产品, 50%投资于理财产品、国债、存款等。

4. 大学阶段

进入大学阶段, 假如父母已经为孩子储备了足够的教育费

充分利用定期定额计划, 每月固定扣款, 享受小额投资聚沙成塔, 平均投资成本的优势, 只要秉持长期投资的原则, 相信能够逐步积累孩子成长各阶段需要的教育经费。

用, 就可以安心的将主要精力集中于退休金的筹划。但如果尚未储足大学费用, 那么父母就要更加努力了。在这个时期父母将面临退休, 投资必须以保守稳健为主, 大部分资金投资于低风险的产品, 在保住本金的前提下尽可能地提高投资的收益率, 保本型基金、记账式债券和理财产品是比较好的选择。

教育理财方法多

1. 定期定额积少成多

充分利用定期定额计划, 每月固定扣款, 享受小额投资聚沙成塔, 平均投资成本的优势, 只要秉持长期投资的原则, 相信能够逐步积累孩子成长各阶段需要的教育经费。尤其对于投资理财尚在起步阶段、每月结余资金有限的年轻父母来说, 定期定额投资计划只要每月500元或1000元, 通过时间、复利的神奇效应, 来实现子女教育基金的储蓄是个不错的选择。

2. 投资方式灵活运用

教育理财的投资方式一般有三种: 一次性投资、分次投资或两种相结合投资的方式。单笔一次性投资需要一次投入较多的资金, 买入时机的选择会对收益率产生较大的影响, 因此单笔投资者需要对市场状况进行分析, 并能承受较高的风险。而定期定额投资, 因为资金是分期小量进场, 价格低时买入份额较多, 价格高时买入份额较少, 可以有效降低风险, 对于无暇研究市场及精确把握进场时点的投资人来说, 是一种比较合适的中长期投资方式。基金定投即投资者在每月固定的时间, 以固定的金额持续投资到指定的开放式基金中, 投资过程类似于银行的零存整取, 由于基金定投方法简

单, 省心省力, 又可以分享到股市的长期收益, 因而又被称为“懒人投资法”, 比较适意家庭教育金的筹集。家庭在教育金筹划的漫长过程中, 应根据家庭的不同生命周期、现金流量灵活运用三种不同的投资方式。

教育保险防患于未然

父母各买一份人寿保险, 受益人互相写对方的名字, 是一种责任和承诺, 在一方出现意外的情况下, 孩子教育资金不至于陷入困境。儿童好奇心强, 自制能力差, 活泼好动, 不知道如何保护自己, 发生意外的可能性较大, 如交通事故、溺水、触电等, 意外伤害已经超过疾病成为儿童健康的头号杀手。父母在筹集大笔教育经费的同时, 万万不可忽视对孩子发生意外的保障, 可以考虑为宝宝买一份儿童保险, 儿童意外伤害保险、医疗保险都是不错的选择。在购买儿童保险时要切记:

确保“保护伞”。孩子成长的保障, 最终来源于父母的收入, 应该以父母为被保险人、孩子为受益人, 购买一份保险。

赶早不赶晚。购买同一种保险产品, 年龄越小价格越便宜。

选择有“豁免保费”的保险。教育保险量力缴, 孩子的教育是一件大事, 是父母除了养育之外的第二重要责任和义务。目前, 保险公司推出的少儿保险有些附加“豁免保费”条款。所谓“豁免保费”是指购买少儿险保单后, 作为投保人的父母如果不幸死亡或高度残疾而没有能力支付后期的保险费用时, 保险公司将豁免以后的各期保费, 同时对孩子的保障继续有效。选择有豁免权的保险, 在父母发生意外时, 孩子的教育金能够获得保障。