

## 四种基金投资策略 应付股市震荡

花大力气去研究股票的高低点，  
不如选择长期稳定的基金投资

**时报讯** (记者 袁峰) 在经历了红色“五月”后，一路扶摇直上的股市开始了盘整。股市暴跌让不少挟款欲展宏图散户“遭了殃”，刚刚进入股市就遇上风暴。因此，不少股民纷纷后悔进入股市。

对此，国泰基金营销策划部总监柳志强建议，对从长期投资的角度来看，短期市场的震荡只不过是长期行情的一个很小的变动而已。对于刚刚进入股市的市民来说，不妨选择基金投资，只要选择风格稳定、信誉良好的基金公司，坚持相对的长期投资，一定会有所收获。而花费太多的力气去研究市场的高点与低点并据此买卖股票是没有必要的，而且也是很难非常准确的。

记者采访了多位理财专家，就购买基金的4种策略逐一分析，给读者借鉴。

### 策略1 长期持有优秀基金

顾名思义，该策略是买入几只优秀的基金并无限期持有的做法。国际股市的发展史表明，从长期来看，股价整体上总是呈上升趋势。因此，建立在合理组合投资基础上的长期投资策略，是一种可靠易行的获取股市平均收益的投资方式。

我国基金的历史虽然比较短暂，但现有的数据仍然可以证明，长期持有优秀的开放式基金可以获得良好的回报。

### 策略2 定期定投消除波动

定期定投具体操作是：选定某种具有长期投资价值且价格波动较大的基金，在一定的期间内，不论股价是上涨还是下跌，都坚持定期以相同的资金购入该种基金。

广州市工商银行专家梁晓梅指出，定期定额投资有自动逢低加码、逢高减码的功能，无论市场价格如何变化，总能获得一个比较低的平均成本，消除市场的波动性。只要选择的基金有整体增长，便能轻松地获益。

她说，如果拿出3000元作定期定额的基金投资，按照国际上成熟市场开展基金定投平均每年

10%收益率计算，10年以后，他的资产会增值为61.4万，为前两种方式的1.6倍左右。不过，值得注意的是，应选择经营稳定、利润稳定上升的公司的优良股票型基金。

### 策略3 分批买卖不错过时机

分批买卖策略是指在不同价位平均投入资金，即每隔一段固定的时间或达成固定的条件(如股市涨跌50个点)向市场投入等量的资金。当无法判断市场时机，可分批购进基金，而当基金净值上涨到一定高度后，则开始分批售出。

广发基金公司基金经理何震认为，分批买卖是基于克服人性的优柔寡断弱点，应运而生的一种投资方法。投资者的良好愿望是能够最低价买进和最高价售出。但真正能在市场上如愿以偿的投资者却为数不多。通常发生的情形是，在基金净值下跌到可以入市购进时，许多投资者还认为基金净值会继续下跌，仍然持币待购；而待基金净值强劲反弹上来时，又后悔坐失入市良机。分批买卖法克服了只选择一个时点进行买进和沽出的缺陷。

从本文附表的数据可以看出，采用分批投资策略，在股市上涨时可以即时获得收益；而当股市下跌时，可以摊平成本，逢低加码。

### 策略4 固定目标收益率

固定目标收益率策略是基金投资策略之一。这种投资策略的简单操作是，投资者设定一个固定目标收益率(例如10%)的涨幅为获利目标，只要所购基金的涨幅超过10%，就立即予以卖出而不去考虑其它相关情况的变化。

例如，某投资者在2004年底计划投资某基金，设定目标收益率为10%，则其可选择某个时点例如2005年1月4日，该基金累计净值1.0851元，至当年4月6日，该基金净值上涨至1.2351元，投资者赎回该基金转为货币市场基金，扣除手续费后实际盈利12.8%，用时96天。若继续持有货币基金到年底，投资者的年收益率可达14%以上。

#### 分批投资业内某一著名基金(2005年)

买入时间	上证指数	买入价格(元)
11月21日	1119	1.0083
12月6日	1087	0.9845
12月13日	1117	1.0013
12月26日	1156	1.0525
平均价格		1.012

截至2006年2月15日，该客户扣除手续费后赎回金额114,007.46元，收益率为14.01%。



国债的风险与银行利息相关，但分析师认为投资者仍可利用加息来获利。时报记者 黄亦民 摄

# 储蓄国债下月开卖 或成投资新宠

## 三大银行明起接受开户 申请，专家认为国债投资占 家庭收入一两成为宜

**时报讯** (记者 张玉) 从7月份开始，市民投资又多了一种新的产品——可提前兑付、可任意选择到期还本付息或者按年付息的储蓄国债，将于7月初上市。据理财专家分析，储蓄国债比较适合那些目前收入比较稳定，追求长期稳定收益或是对资金的流动性要求不高的投资者。

### 试点期发行两个品种

据了解，代销储蓄国债的农业银行、中国银行和工商银行将于明天起接受开户申请，个人可持本人有效身份证件和储蓄卡(或活期存折)到代销网点办理国债账户的开户手续。另外4家获准代销储蓄国债的银行包括建设银行、交通银行、招商银行和北京银行，它们也将在近期开始受理开户申请。

据介绍，储蓄国债主要面向个人投资者，机构投资者不能购买。发行方式上，储蓄国债与记账式国债类似，都是以记账的形式记录债权，并可提前兑付。储蓄国债票息的确定较为市场化，利率设计上有一定的灵活性。

昨日，记者从中国银行天河支行获悉，银行开办储蓄国债业务目前还处于代销试点阶段。在试点期间，主要发行固定利率固定期限和固定利率变动期限两个品种，分别是A类固定利率固定期限储蓄国债和B类固定利率变动期限储蓄国债。A类期限

为3年或5年，B类最长持有期为10年。

### 利用加息获利储蓄国债

虽然国债被称为“金边债券”，但投资国债并不是没有风险。由于国债收益与银行利息此消彼长的关系，投资者购买国债的时候应该考虑到，人民币是否加息将直接决定投资国债获多少利。

据了解，国债的风险与银行利息相关。如果银行加息，投资债券的利息收入相对就要减少。

卓越理财分析师李兰菁

指出，投资储蓄式国债还是有窍门可循的。比如，在目前存在加息预期的氛围下，一旦银行加息，国债(记账式)的市场交易价格就会下跌。特别是那些中、长期债券，将会有有一个比较大的折价。对于投资者来说，这个时候在交易市场分批买入折价的国债比较划算。而如果银行利率下调，聪明的投资者是不会坐享稳定的国债收益的，因为利息下降时，债券市场价格就会上涨，这个时候投资者根据获利与否逢高卖出，还可以收获一笔不错的市场折价收入。

李兰菁认为，从家庭理财的角度来看，国债并非越多越好，而要根据家庭财务状况和风险承受能力进行平衡和选择。对于资金实力小的家庭，国债投资只应占到家庭总资产的10%~20%之间。

类别	定期存款	凭证式国债	记账式国债	储蓄国债
记名性	实名制	记名	记名	实名制
流通性	不可上市流通	不可上市流通	持有期间可随时买卖	不可上市流通
收益性	低，固定	中，固定	中，固定	中，固定和浮动结合
利息税	20%	免	免	免
手续费	活期利息，免手续费	档次利息，手续费3%	档次利息，手续费3%	档次利息，手续费可变
适用人群	个人、机构	个人、机构	以机构投资者为主	个人

### ■相关

## 储蓄国债更适合稳定投资者

储蓄国债为记名国债，采用实名制。与其它理财产品相比，这种新投资方式具有三个特点：

### 1.以100元为认购起点

储蓄国债以100元为销售起点，并设立最低、最高购买限制额。其付息方式除了利随本清，还可以定期付息，主要采用电子式的方式发行。与银行的人民币理财产品类似，储蓄国债到期后，银行自动将投资者应得的本金和利息转入其国债账户，投资者不用去银行兑付。

### 2.不收利息税

不收利息税应该是储蓄国债最大的特点，虽然利率水平还没最终敲定，但和储蓄存款相比，收益肯定要更高一些。据中行广州分行五山路支行国债专柜负责人透露：“5年期的票面利率有望确定在3.14%~3.49%之间，3.49%的可能性最大。”

按照规定，银行存款的利息收入要缴20%的个人所得税，以1万元为例，在银行存入3年期定期存款，扣税后存款人实得利息777.6元；如购

买票面利率为3.14%(低于储蓄存款名义利率0.1%)的3年期固定利率固定期限储蓄国债，三年共获利942元，比存款利息高出164.4元。

### 3.需设立个人国债账户

投资者购买储蓄国债时，需在试点银行开立个人国债账户，而且，在同一试点银行只允许开设一个账户。据了解，储蓄国债不可流通转让，但可办理提前兑取、质押贷款、非交易过户等。

投资者进行债权查询时，可到银行柜台打印个人

国债账户对账单据，或者拨打银行客户服务热线电话查询；若对以上两种查询方式得出的结果有疑问，可以再拨打中央国债公司的复核查询电话查询债权。

工商广州分行五山路支行客户经理洗明指出，由于储蓄国债主要是以吸收长期储蓄资金为主要目的，因此，提前兑取储蓄债券，或者是提前赎回将只能得到较低的利息。储蓄国债比较适合那些目前收入比较稳定，追求长期稳定收益或是对资金的流动性要求不高的投资者。