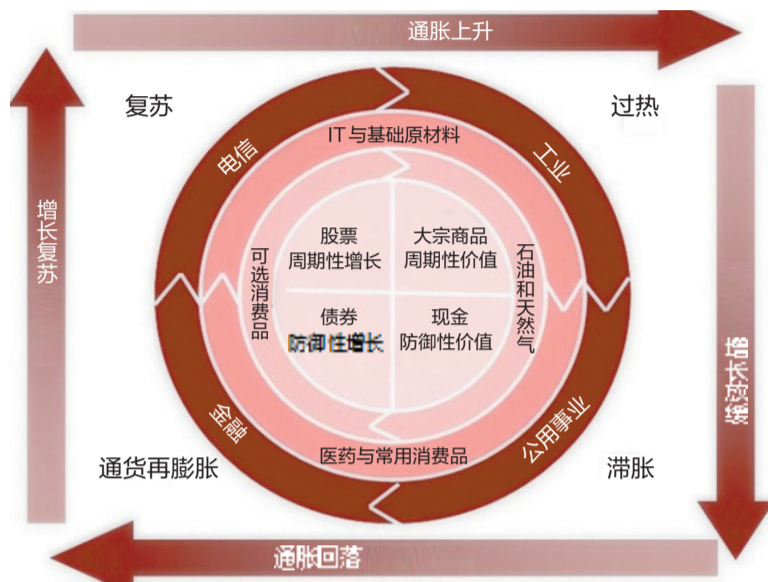


# 盲目跟风投资不靠谱,依据经济走势和自身状况动态配置资产才是王道—— 投资理财路漫漫 上下求索学变通

□记者 宋锋辉

2008年的金融危机重创了世界经济,而这场危机的始作俑者银行业更是首当其冲被沉重打击,一个月之内,华尔街的五大投行尽数沉没。中国的银行业虽然未受很大影响,但是普通投资者却感受到了切骨之寒,宽松的货币政策使物价上涨、货币购买力下降。回首往事,展望未来,投资者该如何自救和前行?



美林投资时钟 (资料图片)

财经论

## 经济调节也须“无为而治”

□席升阳

在5年前的华尔街上空,突然之间,飞翔的雷曼兄弟一头栽在了地面,席卷全球的金融风暴瞬间骤起。一周之内,全球股市疑似银河倒挂;三个月内,各国财政收入直线下降;半年之内,进出口企业纷纷停工甚至倒闭。

在这风声鹤唳的悲鸣之间,中国政府果断地推出了四万亿的经济刺激计划。此举立竿见影:首先是中国楼市出现了“小阳春”,紧接着央企集团大量囤地,“地王”频现。中国的楼市价格又出现了持续一年多的直线上扬。终于,这种土地财政和钢筋水泥的GDP使中国经济率先止跌回升。国人好不骄傲,感觉“风景这边独好”。

当决策者的意志与经济周期的内在轨迹博弈的时候,可能在某一时段可以显示出决策者对经济走向的左右。但周期律依旧以它的“铁性”,坚定地地前行,周期中必然经过的阶段、注定要发生的现象无法逃避。而且,过度的反周期调节,将会加剧周期性的震荡甚至延长周期。果然,在2011年我国出现了严重的通货膨胀,导致了2012年到2013年实体经济的持续下行。这一切都倒逼中央政府,慎用投资来拉动经济增长。

在中国做出以上种种努力的过程中,美国经济却没有这样的跌宕起伏,而是平静地下行。他们利用美元世界贸易交易尺度的“至尊”地位,通过美元贬值这种手段,使整个世界的财富流向了美国,进而导致了欧债危机,导致了人民币的升值,从而使世界性的危机产生了区域性的传导。

如果将危机比喻为产业链的话,金融危机是产业链的上游,债务危机是中游,经济危机则是下游。越靠近下游,受损越重、损失越难以估量。在这场博弈中,在两害相权取其轻的选择中,美国又占了上风。例如:美国的财政悬崖一出戏,使世界严重虚惊;美联储的释放口风,唱衰了实物黄金,使美元的世界黄金地位进一步加强。当前还不清楚美国政府“歇业”的怪招,又会将烫手山芋抛向何方。在这扑朔迷离的万花筒中,美国经济却在2013年温暖回升。

在这5周年的祭奠中,我们醒悟了什么?

或许中国先哲的理性是最大的启迪:无为而治!无为,不是无需作为,而是不要反规律作为,反周期的调节应该谨慎。经济规律必须予以尊重。

或许现代系统论的哲理是有效的工具:系统内部的危机须用系统外的手段来化解,必须要与外部交换信息、物质和能量。这就是中国的经济问题需在世界市场中解决,是要更广泛地与世界互动,输入利我之经济理念和经济要素,例如:降低税率、增加经济的原动力;藏富于民,加大消费引擎动力;引进新兴产业替代传统产业等。反思这五年,我们恰恰是反其道而行之,是关门闭窗,是兵来将挡,是水来土掩。

(作者系河南科技大学教授、博士,洛阳市金融专家委员会主任)

## 贪婪和恐惧让人走向极端

2009年5月,在伦敦金融城市政厅举行的中国银行伦敦分行成立80周年庆祝晚宴上,王岐山当着数百位银行家的面直言金融危机的起因就是金融人士因贪婪忘了基本戒律。王岐山的直言让全场顿时鸦雀无声。

的确,无论是当时还是现在,大家对“金融危机的本质是贪婪”有着较为广泛的认同。

其实,不仅银行业及金融人士贪婪,众多普通投资者同样贪婪,而且他们还充满了恐惧。贪婪和恐惧

让他们走上极端,损失惨重。

2006年、2007年的A股大牛市,掀起了全民炒股的热潮,造就了基金的盛宴。国际金融理财师、中国建设银行洛阳私人银行客户经理王华说,中国的投资理财大概在2005年和2006年起步,刚起步便赶上了好行情,大家一路狂喜。在这个过程中,投资者投资理财的品种较为单一,一般都是股票和基金。一位投资者曾这样说:“我不知道股票是个啥玩意儿,但我知道只要把钱丢进去

就能生崽儿。”而这正是那个年代股票投资的生动写照。

然而好景不长,2008年金融危机重创了国外的银行业,同时也摧垮了股市,投资者纷纷被套。此时,由于各国采取宽松的货币政策,黄金如日中天,于是投资者又转向了黄金。再之后,为了对抗通胀,理财产品随之受宠。

如今,算算5年来的账目,有多少人获得的收益能得上购买力的下降呢?看来,如此盲目跟风,走极端是不行的。

## 投资跟着“时钟”走

走极端不行,那该怎么办?专业人士认为,投资理财应该遵从经济规律,并且根据年龄段来进行资产配置。

一年有四季,岁月有轮回,经济也有周期性。王华表示,从经济周期的角度来考虑,投资者不妨参照美林投资时钟(如图)进行投资。

王华说,美林证券曾根据1973年4月至2004年7月美国完整的超过30年的资产和行业回报率数据提出了投资时钟概念。它

将经济周期分为衰退、复苏、过热和滞胀四个阶段,每一个阶段都仅由经济增长和通胀的变动方向来确定。

在衰退阶段,经济增长停滞,通胀率处于低谷,企业盈利微弱并且实际收益率下降;央行降息以刺激经济,进而导致收益率曲线急剧下行;因而债券或债券型基金是投资的最佳选择。

在复苏阶段,经济刺激政策发挥作用,GDP增长加速,企业盈利大

幅上升。这个阶段是股权投资者的“黄金时期”,股票或股票型基金是投资的最佳选择。

在过热阶段,企业生产能力增速减慢,开始面临产能约束,通胀抬头;央行加息以控制通胀和过热的经济;因而大宗商品是投资的最佳选择。

在滞胀阶段,GDP的增长率降到产能之下,但通胀却继续上升,股票表现非常糟糕,现金或货币型基金是投资的最佳选择。

## 根据所处人生时期配置资产

国际金融理财师认证私人银行家、中信银行洛阳分行财富管理中心主任徐斐表示,投资理财强调家庭资产的配置和动态调整。

从投资理财的角度考虑,人生大致可以分为四个时期:单身期、养育期、稳定期和退休期。在前两个时期的人比较年轻,可能收入较低,未来开支大,这时要更重视资产的增值,较多地配置收益较高的风险类资产,如基金定投、基金、股票等。之后随着年龄的增长,投资应

逐渐向风险较低的固定收益类资产转变,如国债、中长期理财产品等。

家庭资产配置还需要进行动态调整。当市场行情不好时,投资者把更多的资产投资到风险较低的固定收益类产品上是比较妥当的,当投资机会较好时,则可配置更多收益较高的风险类资产。也就是说,核心资产和卫星资产可以互换。不过,徐斐表示,核心资产和卫星资产的互换更适合年轻人,老年人则最好一直以固定收益类资产为核心

资产。

另外,为了获得更多的收益,不少投资者会把暂时不用的资金投资到货币基金、理财产品中去。对此,徐斐表示可以遵循“便”和“利”两个原则。所谓便,指方便,即考虑资金使用的方便性,如果资金随时有可能被使用,那么投资灵活度高的七天通知存款、货币基金会更好些。如果确定资金在一段时间内不用,那么投资理财产品等流动性相对较弱的标的更好些。