

东吴基金投资者保护宣传教育专题

倡导价值投资、长期投资

学政策、明事理、清醒投资

懂规则、善思考、心平气和

中国证监会投资者保护局提醒您

1. 股市并非遍地黄金，新股未必都能赚钱，请勿听信传言，养成理性投资习惯；
2. 买股票不是买彩票，要看公司的基本面和发展潜力，不宜盲目跟风；
3. 应注重价值投资，关注具有长期投资价值的股票，避免盲目“炒高市盈率新股”、“炒高价小盘股”、“炒绩差股”；
4. 不要迷信“炒股高手”，时刻警惕非法投资咨询，应根据自身实际情况，选择与风险承受能力相匹配的投资产品；
5. 不要听信“内部消息”，不要迷信“重组题材”，广大投资者应避免盲目投资；
6. 务必关注炒新风险，2010 年新股上市首日破发率约为 7%，2011 年约为 27%。
7. 应关注上市公司的长期价值和分红回报情况，理性判断和选择股票；
8. 应选择合规合法的、负责任的、服务好的证券公司，不参加非法证券活动；
9. 截至 2011 年底，A 股上市公司 2342 家，A 股市场的流通市值为 174，650.65 亿元，个人股票账户共计 16,168.98 万户，机构股票账户共计 60.9 万户；
10. 截止 1 月 31 日，主板和中小板申报 IPO 企业 295 家，创业板申报 IPO 企业 220 家。

注重长期投资与价值投资

一、什么是价值投资和长期投资？

价值投资最早可以追溯到 20 世纪 30 年代，其核心是专门寻找价格低估的证券。价值投资有三大基本概念，也是价值投资的基石，即内在价值、安全边际和正确的态度。股票的内在价值是股票的真实价值，也叫理论价值。不过，在股票的实际交易中，未必都会反映出自己的内在价值，它还受到市场情绪等因素影响。内在价值是估计值，而不是精确值。安全是价值与价格相比被低估的程度或幅度，不保证能避免损失，但能保证获利的机会比损失的机会更多。

长期投资指不满足短期投资条件的投资，即不准备在一年或长于一年的经营周期之内转变为现金的投资。长期投资的目的在于持有而不在于出售，这是与短期投资的一个重要区别。一般情况下，可以把 1 年或更短时间内的投资称为短期投资，投资时间在 1 年以上的投资指长期投资。

需要注意的是，价值投资并不一定等于长期投资，价值投资也并非买入一个公司的股票长期持有，而是从公司的发展趋势去判断公司的投资价值，获取的是公司业绩成长所带来的投资价值。

二、为什么要进行价值投资与长期投资呢？

价值投资与长期投资最大的意义在于熨平风险，让风险降到最低，在保留获取较高回报机会的同时最大限度保证本金的安全。“价值投资”与“投机”相对应，两者之间的区别在于投资是面向企业的和基于价值的，彻底的投资者无须关心二级市场上的股票价格涨跌，而投机是面向二级市场的和基于价格涨跌的，彻底的投机者只预测股价的涨跌而少关心企业的真正价值。

巴菲特认为，“价值投资并不能充分保证我们投资盈利，因为我们不仅要在合理的价格上买入，而且我们买入的公司的未来业绩还要与我们的估计相符。”短期来看，经济状况和市场情况可能会和价值投资的理念相悖，但长期来看价值投资的表现将超过大盘。没有无风险的行业和无风险的投资。对于未来，一切都是不确定的。多数人是带着一夜暴富的梦想来到股市的。而世界上最富有最传奇的职业投资人，他们十几年或者几十年的年平均投资收益率仅超过 20%，正是由

于他们坚持了对价值的深入挖掘，同时注重对风险的长期控制，才实现了财富的长期稳健增长。

三、在投资实践中如何坚持价值投资和长期投资的原则？

传统的价值投资是在充分的基本面分析之后，不管其它任何因素，在合适的价格买入股票，之后就以股票分红和资产增值为目的，并没有什么卖出的概念，它的目标就是在安全的情况下以合理的价格买入资产。

巴菲特有句名言叫“时间是优秀企业的朋友，是劣质企业的敌人”。价值投资者应着眼于长期收益，不拘泥于短期得失。不可否认，在市场低迷的时候，有些不符合纯正的价值投资原则的行为可能取得不错的短期业绩，如趋势投资——空仓或者轻仓，直到市场形成了明显的向上趋势才买入股票；再如买入或持有股价波动系数低的股票，这些股票因为业绩波动小甚至能在经济低迷期还保持一定的增长，但未必低于其内在价值或是只是略微低于内在价值。然而，真正体现价值投资本色的行为应该是抓住熊市提供的良机果断买入那些股价远远低于其内在价值的股票。

长期投资的根本目的，就是在于对资产的持有，而不是出售，这是长期投资与短期投资的本质区别。长期投资与短期投资的出发点不同，一般来讲，短期投资中包含着更多“投机”的成分，因此短期投资多以“低买高卖”的方式赚取资产价值的差额，由此取得收益；而长期投资包含着更多“投资”的成分，长期投资力求分析经济增长与公司成长所带来的资产增值，由此取得长期、稳定的收益。因此，相对于短期投资来说，长期投资更侧重于持有某种资产，进而通过长期的积累实现财富增长。

投资者在进行长期投资时，一定要明确长期投资的追求是什么，只有这样才能在面对市场的短期波动时，平抑心理因素的波动，从而客观、合理地对自己的投资进行分析。投资者在进行长期投资时必须明确的一点就是，长期投资仅仅是投资方式的一种，它仅仅是一种方法，一种通过长期、稳定的收益来帮助投资者实现资产增值目的，进而实现投资目标的方法，是在投资者无法准确地预测市场的情况下，能够采用且有可能获得较为确定的预期收益的投资方式。事实上，在投资的过程中，长期投资的理念是没有变化的，发生变化的是投资者自己的情绪。

正是因为投资者情绪的变化，导致了其看待事物的态度与方式发生变化。而对投资者来说，最可怕的事情莫过于因为心理因素的影响而做出非理性的投资决策。

四、那么基金投资、长期投资与价值投资有什么联系呢？

基金公司专业的理财机构，价值投资与长期投资是基金投资的重要基础，基金在本质上就是长期投资的工具。根据基金产品类型不同，基金管理人会对不同的基金设定各自的投资组合，对于股票、债券等投资标的设置投资比例上限或下限。基金的产品结构体现了分散风险、同时追求合理收益的理念。基金管理人通过内部投研人员对投资标的的深入研究，根据所掌握的第一手资料和丰富的资讯，力争发现投资标的的内在价值，并在合适的时点进行操作。相较于普通投资者，基金公司的投资研究人员在专业、信息、操作等各方面均具有优势。

另一方面，基金投资是构建投资组合、进行分散投资的方式，一般会使得基金在短期内的收益可能不如股票，而能在较长的时间内让基金获得持续、平稳的收益。相关统计证明，股票价格总体上具有不断向上增长的长期历史趋势，这也是基金长期投资能够盈利的重要依据。在此基础上，基金管理人还可以根据经济发展的周期和市场的变化调整投资组合和投资策略，为投资者争取稳健收益。

基金体现长期投资的另一个特性在于，基金不同于股票，它的交易费用成本较高。由于基金是基金持有人交由专业的基金管理人管理的，基金的认购、申购、赎回等都要收取一定费用，基金运行期间也要收取基金管理费。因此，基金更适合长期持有，而不是频繁买进卖出。否则，获得的收益会被中间收费摊薄。因此，投资人最好事先做好中长期投资的规划。

五、投资者在基金投资中如何注重价值投资与长期投资？

首先，要分析自身的风险承受能力，树立正确的投资理念，做出的投资决策与自己的风险承受能力相匹配。投资者切勿抱着“一朝暴富”的心态进行投资，不能将基金投资看成一场“赌博”，应配合基金销售方进行风险承受能力测试，通过测试认清自己的抗风险能力和投资偏好，找到自己所适合的基金产品类型，

其次，考察基金公司的运营管理能力，评估基金经理的操作水平。基金公司的管理水平对基金运作的业绩表现非常重要，从公司的成立时间能够直观了解到公司的实力，另外从股东背景、管理规模也能对此加以印证。此外，如基金经理的经验和操作风格，都是基金投资的重要参考因素。

再次，判断市场行情，分析基金历史表现，复查基金收益。投资者应争取在基金投资标的或基金资产组合低于内在价值的时候购买基金，同时关注所购买的基金产品是否超越同类基金的平均收益水平，净值的波动是否很大，还是相对平稳，通过横向和纵向比较的方式评估所购买基金产品的投资业绩。尤其要把握的一点是，基金的历史业绩表现只是作为参考，不能作为决定因素。

关注投资者适当性与分类教育

一、投资者适当性是指什么？

通俗的说，投资者适当性就是投资人要“买对适合自己的投资产品”。无论进行何种投资，投资人都应该确保这项投资与自己的风险承受能力、生命周期、财富增长周期相吻合，能更有效的接近自己的理财目标，从而在客观收益和心理感受上都能有一个较为理想的结果。

二、投资者适当性有何意义？

实行投资者适当性管理是为了保护投资者的合法权益，一则避免投资者误解产品特征而盲目投资；二则避免在投资产品创新中，由于错误营销导致投资者承受不恰当风险，从而影响到产品创新发展。三则通过寻求投资双方的互赢结果，引导投资者树立正确投资观念，理性参与投资活动，促进投资市场规范发展。此外，通过建立投资者适当性的制度安排，让不同风险承受能力的投资者购买相应风险类型的产品，将有效降低市场风险，同时保护投资者合法权益。

三、如何遵循投资者适当性？

遵循投资者适当性应该从以下两个方面着手：

1、树立正确的投资理念。

投资者在进行投资之前，首先要充分认识到投资的风险性，制定符合个人实际情况的理财目标。

2、做出的投资决策与自己的风险承受能力相匹配。

投资决策前，“风险承受能力”和“风险偏好”是需要重点考虑的两项关键性要素。

四、投资者适当性在基金投资中的具体运用。

基金管理公司发行的基金产品种类繁多，不同产品的风险收益特征各不相同。一般而言，按产品的风险特征可分为：高风险类（如股票型基金）、偏高风险类（如积极配置型基金）、中等风险类（保守型配置基金）、偏低风险类（如普通债券型基金和保本基金）和低风险类（如货币基金）等。随着基金产品创新的不断推进，分级基金产品、增强型指数基金、灵活配置的专户产品等面世，使得产品风险收益特征更具独特性。基金投资者在购买基金产品时，首先考虑的就是基金产品的大类风险归类，以便基金投资人可以确定哪种类型的基金比较适合自己进行投资。

五、基金投资中如何遵循投资者适当性理论原则。

投资者在基金投资中遵循投资者适当性理论，应做到以下几点：

1、投资者在购买基金产品前，应该进行“风险承受能力测试”，认清自己的抗风险能力和投资偏好。

2、梳理自己的年龄特点和经济条件。一个刚参加工作的年轻人和一个已经退休在家的老年人，面临的生命周期，拥有的财富情况不一样，那么选择的基金肯定也有差别。

3、明确自己的投资目标。

4、购买前充分了解基金产品的信息，包括该基金的投资范围和比例，过往业绩，可能存在的风险，基金经理、基金公司等。

5、最后，构建基金投资组合，分散风险。是基金投资中重要的一个环节。