

证券综合辅导：投资策略实践辅导(3)集中投资与组合投资

PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/245/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E7_BB_BC_E5_c33_245457.htm 在投资界,普遍存在着两种基本的投资策略形态:即集中投资策略和组合投资策略。在1999年"519"行情与2000年春的牛市时期,"精选个股、集中投资"的自下而上选股方法大行其道,辉煌一时。而在2001年之后,"自上而下"的选股思路和分散化的组合投资渐趋流行。那么,投资者究竟应该采取何种投资策略呢?大量实证研究表明:在政策干预频繁和信息严重不对称的市场环境下,我国股市存在比较显著的"羊群行为",这导致系统性风险在总风险中占有较大的比例,因此组合投资常常达不到分散风险的实际效果,特别是在市场发生大幅度波动时,个股齐涨共跌的现象更加严重。另外一方面,由于上市公司法人治理结构的缺陷,粉饰性报表屡见不鲜,采取长期集中投资极有可能踩上地雷。总体而言,集中投资和组合投资本身并没有优劣之分,采取何种投资方式主要取决于当时的市场环境和投资者的风险-----收益预期。从成熟证券市场的经验来看,基于资产配置的组合投资策略占据了市场主流。现代投资组合理论认为:非相关风险可以通过多元化的组合投资方式化解。"不要把所有鸡蛋放在一个篮子里",就是组合投资策略的通俗诠释。组合投资策略具体又可分为资产配置、行业配置、个股选择三个层次。资产配置是从宏观角度的战略性投资策略,指投资者在股票、债券、现金三个投资方向进行的战略性选择;行业配置是从中观角度,以公司行业属性为依据的股票资产领域内的选择过程;个股选择是从微观角度的具体股票品种选择。按照构建投资组合的

顺序,又可以进一步细分为"自下而上"和"自上而下"两种完全不同的选股方法。"自下而上"是按照个股选择--行业配置--资产配置的先后顺序来构建投资组合,"自上而下"则是按照资产配置--行业配置--个股选择的顺序来构建投资组合。一般来说,在股票市场不同阶段,投资者的组合策略是上述两种不同选股思路的混合物。组合投资策略特别适合于大规模的私人 and 机构投资者,但受制于管理成本和跟踪成本的不断上升,即使是专业机构投资者,通常也需要将投资组合中的股票数目降低到10只以下。对于广大中小投资者而言,如果盲目持有过多数量的股票,则极有可能因选股不慎而踏上"地雷",不但达不到分散风险的目的,反而招致巨大损失。因此,对于中小投资者而言,在采取组合投资策略避险时,要根据自身资金量的大小和分析跟踪能力,严格控制所持有的股票数目。同时,在进行组合投资时,投资者还需要根据市场整体情况和个股变化,依据自身承担风险能力的大小灵活选择资产配置比例。为了有效地争取赢利和规避风险,投资者在确定了一个基本仓位(例如是30%)之后,可以根据大盘变化灵活进行趋势性仓位的调整:如果大盘处于强势,投资者应当坚决进场,贯彻趋势性增仓战略;如果大盘处于弱势,投资者应当坚决回避,贯彻降低趋势仓位战略。但是从总体上讲,成熟的投资者应将其投资组合中的股票仓位经常保持在一个合理的水平,这样才能有效地规避"低位踏空"和"高位套牢"的双重风险。如果投资者在制定投资决策时没有确定一个基本的持仓比例,那么任何超出配置比例的资产都有可能给他带来额外的风险,并大幅度增加投资结果的不确定性。

100Test 下载频道开通,各类考试题目直接下载。详细请访问

www.100test.com