

证券综合辅导：投资策略实践辅导(4)长期持有策略 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/246/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E7_BB_BC_E5_c67_246295.htm 上篇,我们集中讨论了建立个性化交易系统的重要性。但对于大多数普通投资者来说,信息劣势和通道劣势从根本上决定了频繁的积极操作很难实现资金的持续增长。在成熟市场中,股票换手率要远远低于新兴市场,即便是大型机构投资者,其大多数也更多地采取买入-----持有策略,而非频繁的短线或波段操作。对于非职业型股票投资者,笔者认为采取"定期买入并长期持有策略",或许是中小投资者在新兴市场取胜的最佳途径。为什么对于大多数普通投资者需要减少短线操作?除了信息劣势和通道劣势之外,主要考虑到频繁交易的巨大交易成本将侵蚀利润。根据美国一项对66400位投资者的调查,被动投资者的平均收益率为18.5%,而积极交易者的平均收益率仅为11.4%。在机构投资者中,能够持续战胜指数的机构寥寥无几,唯一能保持永久声望的仅仅是巴菲特一人,而其所奉行的正是"买入企业并长期持有策略"。从国内A股市场十余年的发展历程来看,一夜暴富的神话虽然广为流传,如果在这十余年中,明智的投资者采取"定期买入并长期持有策略",仅仅投资于指数,也会有10倍以上的收益;而此期间累计涨幅超过10倍的上市公司近300家,是当前上市公司总数的四分之一。从复合收益率来看,采取"买入持有策略"将有超过25%的年收益率水平,这是当前市道中的多数短线操作手无法达到的境界。事实上,长期持有的基本前提是对中国经济成长性的良好预期。股市长期走势必然反映宏观经济趋势,股市指数从长期来看也必然与一国的实体经济实力相匹

配。如果以十年为一个持有期,下一个十年我国将由"温饱社会"步入"小康社会",与此相适应,股票指数再创一个"十年十倍"的神话并非痴人说梦。从这个角度来说,在当前经济相对低谷或初始上升阶段买入股票并长期持有,在理论上应该有每年25%以上的平均收益率。而从当今股指年收益率已经连续两年为负的市场特征来看,熊市实际上为长期投资者提供了低成本介入的良机。对于收入相对稳定的普通投资者来说,采取定期买入方式则可以进一步降低系统风险,获得更加好的长期收益。当前,许多投资者不愿意长期持股的根本原因是难以认同当前的多数股票价格。如何才能有效避免长期投资的个股不确定性风险?与国外成熟市场的市盈率结构相比,我国股票市场整体市盈率偏高在很大程度上是由于股价结构不合理所造成的,长期持有这类不具备成长性的高市盈率股票的确存在大风险。同时,由于我国一些上市公司治理结构现状,万一买上了"地雷股"长期持有有可能血本无归。但是,这并不能构成否定长期持有策略有效性的根本理由。笔者认为:推动未来股指上升的核心动力来自于一大批具备持续生存与成长力的蓝筹股,以及在竞争性领域"国退民进"中成长起来的一批民营企业。在选择推动未来股指上涨的核心股票时,投资者一方面不能被现有股票所局限,另一方面更不能被短期帐面利润所迷惑。投资者不妨尽量将目光从财务指标上移开,转移到公司的企业文化、管理制度、战略目标、行业趋势等更加持续性的因素。也就是说,从中长期投资角度来看,应该摆脱"买股票"的思维定势,而应该向"买企业"的思考方式转移。对于那些希望适当分散长期投资风险的人来说,则可以同时选择多个看好的企业施行"多元化"投资;而对于那些希望完全分散个股投资风险

的人来说,选择指数基金则是最轻松的选择。 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