涓 枸瀼兼妳缃 - 涓 淑鏃ユ淦鏂伴椈鏃朵簨 - 鏕儿椤鍗庡汉绀惧施浜ゆ祺

买股票前先问自己的问题

理财

浣滈

鍙戝竷浜庡細2009/01/14 19:49

投资帐户2008年末的报表开始出来了。我们中的有些人正值人生的重要关头，比如孩子上大学或自己退休，他们在下一步的投资方向上面临尤其艰难的抉择。比如说：我们还能承受多大的投资亏损？

在人生重大时刻来临前，把钱百分之百投入债券和其他安全型投资品种的做法已经不再成为主流。现在，很多共同基金和证券公司建议我们保留一定比例的股票投资，理由是：股票投资能让我们的积蓄跟得上教育成本日益高涨的步伐，并使退休的人更有可能维持原先的生活水准。

然而，对短期投资者来说，该把多少钱放在股票上呢？投资者已经知道，股市大约每4年就要回落一次 -- 有时甚至会出现惊天动地的暴跌，就像2008年所发生的那样。

为衡量我们的风险承受能力，投资公司会问我们一些问题，比如：要是我买的股票在7个月内下跌超过25%，我是该卖出、不采取任何行动、还是加仓？但他们有个问题没有问：要是我用这一大笔本钱买股票亏惨了，下次还会不会再冒风险去买股票？为帮助你决定在2009年是否要买股票，我来问你几个与众不同的问题。

首先，你得知道自己的短期资金 -- 也就是未来3到5年内你需要动用的钱 --有多少该投在股票上。这个问题看来简单，其实不好回答。以退休和大学教育计划为投资目的的众多共同基金，在股票、债券和现金配置比率上存在很大差异。在Vanguard公司管理的529大学教育基金，那些自称“稳健”或“保守”的投资者，在孩子上大学之前的几年内不会投资任何股票。但在T. Rowe Price公司管理的“马里兰大学教育基金”(Maryland plan)，投资者在其孩子上大学后仍将20%的资本投于股票。

富达投资公司(Fidelity)的Freedom 2005基金专门为在2005年退休的人士设计，投资者近一半的资金都买了股票。T. Rowe Price公司建议，65岁的退休人士持有55%的股票投资，而80岁的退休人士持有40%的股票投资。

如果你拥有股票投资，那么2008年很可能已动摇你的信心。这就引入我要问的第二个问题：现在你还能承受多大的亏损风险？

诚然，人们承担风险的意愿取决于自己的情绪、经验以及投资目标：你可能愿意在教育基金上冒些风险，而在退休金投资方面则不然。或者说，经过2008年极其可怕的一年后，你也许根本不愿意再冒险投资任何股票了。

Vanguard公司投资策略部的负责人弗兰.金尼瑞(Fran Kinniry)说：所以，回想一下1999年吧，那时股市一片大好，你是否巴不得自己买了更多的股票呢？金尼瑞建议说，把那时的牛市感觉和现在的熊市感觉比较一下，然后在你期望的高回报和低风险之间寻找一个平衡点。

了解自己的风险承受力仅仅完成了一半的工作，还有一个更难回答的问题：你需要承担多大的风险？不要听信投资行业能将你的资产翻番的鼓吹。你应该问自己：我最初的投资目标是什么？现在还能实

现这个目标吗？

你是不是需要有5万美元的积蓄用于孩子的大学教育，其余费用再通过目前的收入或教育贷款来解决？你已经达到或超过这个目标了吗？如果你已经准备好5万美元的教育基金，而且目前的家庭收入和其他积蓄使你的经济比较宽松，那就可以把一部分教育基金投资于股票，寄希望于股市复苏。

另一种情况是，你投资帐户上的每一分钱都花在孩子的教育上还嫌不够。如果是这样，你是否需要以保守的投资方式来保住剩下的这点钱？或是你还能增加股票投资，尽管加仓可能会让你亏得更多？如果你投资的是529教育基金，那你应该慎重选择，因为美国国税局(Internal Revenue Service)只允许你每年对资产配置作一次变更。

退休计划的投资则是另一码事，因为其投资周期可能长达二三十年，你的投资组合有足够时间挽回亏损。不过，科罗拉多州Wealth Logic金融规划公司的创始人艾伦 "罗斯(Allan Roth)认为，投资者应该选择一种能经受住熊市和牛市双重考验的资产配置，免得在熊市时卖出股票，然后又在牛市期间买入。他说，投资一定要有连贯性，

美国加州圣克拉拉大学(Santa Clara University)的金融学教授梅尔 "斯塔德曼(Meir Statman)建议，投资者应根据自己各项投资目标及其重要性来配置投资。举个例子，假设你有100万美元，打算把70万美元用于自己的退休生活，10万美元供孙子孙女上大学，另外20万美元作为给家人的遗产。如果退休生活费对你来说非常重要，那么这部分资金就应采用保守的投资方式，而准备作为遗产的钱可以全部投资在股票上，因为这部分资金相对说来是可有可无的。如此一来，即使投资组合的整体市值有所下降，但对你来说更重要的是，你准备用于退休生活的资金受到了保护。

“风险并不是指市值波动，” 斯塔德曼教授说，“风险指的是你无法实现自己投资目标的可能性。”