



市场星报电子版  
www.scxb.com.cn  
安徽财经网  
www.ahcaijing.com

## 虎年投资 如何“靠谱”地赚到钱?

### 追高 投资的毒药

去年春节前夕,在市场情绪的推动下,白酒板块和明星基金经理一度被视作投资不败的象征。投资者因其优异的历史表现而追高买入,资金买入继续推动上涨,形成正反馈循环。在这种正反馈之下,相关行业板块和相关基金经理管理的基金均出现了明显泡沫化迹象。此时仍在追高买入的投资者,无一例外遭遇了市场调整的暴击。

事后复盘,很多投资者不能理解的是,长期业绩如此优秀的明星基金经理们,为何不能帮股民规避追高风险呢?

答案可能令大家失望,多数情况下,若基民追高买入基金,基金经理多半也会追高买入持仓股票。

首先,基金有持仓比例限制。以股票型基金为例,股票仓位不得低于80%,这就意味着当基民的大量现金涌入时,基金经理不得不把现金换成股票。

其次,在购买股票的选择上,基金经理也面临客观限制。尤其是对于行业主题型基金,如白酒基金、医药基金,基金经理只能购买限定的行业,哪怕明知估值有泡沫也是如此。

最后,规模本身会限制基金经理的选择范围。投资界有句话叫“规模是业绩的敌人”,巴菲特和芒格常常拿这句话向持有

人进行风险提示,提示他们要降低对伯克希尔股票的收益率预期。一个重要的原因就是当规模太大时,基金经理可选择的投资范围就大大缩窄了。

对一只基金来说,若看好一只股票,持仓5%以上才有意义。对于一只总规模500亿的基金,5%的持仓对应25亿的市值。而当前A股上市公司中自由流通市值超过250亿的公司不足260家,这意味着,若一只基金买入了25亿,就足以进入绝大多数上市公司流通股前十名,买卖本身也会显著影响股价走势。

### 止损是一种智慧 杀跌是一种错误

杀跌,主要是各种各样的割肉卖出行为。杀跌行为并不局限于特定板块,单就2021年看,几乎每个板块都狠狠地大跌过。止损是一种投资智慧,杀跌却是地地道道的错误投资。问题是,很多投资者混淆了止损和割肉的区别,错将自己的割肉行为当作止损。

而绝大多数投资者并没有从多次重复交易时总收益为正的角度来思考问题,只是单纯地为了摆脱亏损的折磨而卖出,这种卖出是割肉并不是止损,没有任何意义。

此外,即便是交易体系中的止损,也应该尽量少用。因为只要股票、板块的中

长期基本面向好,其下跌的空间就是有限的,跌到一定程度会自动触底反弹,天然具备“下跌有限、上涨无限”的不对称性。价值投资者强调的“不惧波动、长期持有”,便是建立在这种天然的不对称性上。此时,投资者若主动在中长期价值投资体系中引入止损操作,反而容易出错。

那么,什么情况下的卖出行为才是止损呢?只有中长期基本面趋势性变差的时候,卖出才是有必要的,这个时候,即便亏钱也要卖出,此时的卖出便是止损行为,而非杀跌割肉。

### 虎年投资 抓牢坐稳是第一原则

展望虎年投资,市场环境的复杂度在提升。实体经济层面,内需复苏缓慢,出口增速放缓,房产&基建投资达峰;货币政策方面,国内政策边际放松,海外市场边际收紧,难以形成一致预期。

在此背景下,市场波动加大,板块分化也会加剧,无论是持股还是持基,“过山车”效应都会愈发明显。玩过山车时,抓牢坐稳是第一原则;同样,在过山车行情中,追涨杀跌无异于自杀,持有不动才是最佳策略。

最后,祝所有投资者在虎年股票长红、基金长红,找到属于自己的财富密码。



以刚刚过去的农历牛年(2021年2月11日~2022年1月31日)来算,A股的表现是很差的一年,多数投资者的收益都不太好。从2021年2月11日至2022年1月28日,整个农历牛年万得全A指数下跌6%,沪深300指数下跌21.4%,仅中证500指数上涨0.85%;分行业来看,食品饮料、生物医药两个热门赛道跌幅均超过27%。市场自身的波动放在一边,投资者之所以亏得厉害,更多的还是又一次犯了“追高杀跌”的错误。

薛洪言

## 个人存取现金5万元以上要登记 什么信号?

3月起,现金存取将迎来新规。自2022年3月1日起,央行等三部门发布的《金融机构客户尽职调查和客户身份资料及交易记录保存管理办法》将正式实施。

办法规定,商业银行、农村合作银行、农村信用合作社、村镇银行等金融机构为自然人客户办理人民币单笔5万元以上或者外币等值1万美元以上现金存取业务的,应当识别并核实客户身份,了解并登记资金的来源或者用途。

随后,“个人存取现金超5万元需登记资金来源”登上微博热搜,引发关注。李金磊

为什么要出台这样的办法?

一言以蔽之,是为了反洗钱。有关部门负责人在答记者提问时指出,近年来,随着金融产品和业务模式发生变化,金融行业反洗钱工作出现一些新挑战,为提升我国洗钱和恐怖融资风险防范能力,需要通过制定《办法》进一步完善反洗钱监管制度,加强反洗钱监管。

记者注意到,在《办法》出台的同一天,中国人民银行、公安部等11部门宣布,于2022年1月至2024年12月在全国范围内开展打击治理洗钱违法犯罪三年行动,坚决遏制洗钱及相关犯罪的蔓延势头。

毫无疑问,反洗钱力度在升级。招联

金融首席研究员董希淼表示,现金具有匿名、不可追踪等特点,大额现金往往被利用来进行洗钱、逃漏税等不法行为,危害国家经济金融秩序。尤其是在如今非现金支付方式十分便捷的环境下,现金使用占比不断下降,普通储户大额现金使用已经比较少见。

董希淼称,所以,三部门出台新规,参照国际通行标准进一步补充完善客户尽职调查的相关要求,有助于完善反洗钱监管制度,打击非法的现金使用需求,提高反洗钱工作水平,减少洗钱等犯罪行为,维护金融安全。

这样一来,是否会给普通储户存取款



带来不便?

董希淼认为,新办法对于普通客户来说影响不大,首先,个人存取5万元现金的情况真的不多了,移动支付及试点中的数字人民币等多元化的非现金支付方式,已经可以满足人们日常的生活所需,不必非要使用现金。其次,就算是需要存取5万元以上现金,目前只是要多填写一份大额现金业务表,取款要勾选用途,存款要勾选来源,未要求出具证明材料,对存取款便利程度影响很小。

### 应时报表

#### 理财产品平均收益率统计

理财产品类型	收益率	家数
银行(全部)	3.70%	11994
银行(非保本浮动)	3.70%	11701
银行(保证收益)	3.60%	7
银行(保本浮动)	3.50%	110
银行(美元)	0.80%	104
券商(全部)	5.50%	6381
券商(混合型)	10.00%	940
券商(债券型)	4.80%	3245
阳光私募(全部)	7.00%	741
阳光私募(股票策略)	7.00%	256
阳光私募(固定收益)	5.30%	11
阳光私募(其他策略)	4.50%	11
信托(全部)	7.50%	66986
信托(浮动)	7.90%	23237
信托(分层)	7.80%	1786
信托(固定)	7.50%	40567
保险(全部)	3.50%	4544
保险(万能险)	3.50%	473