

丹尼尔·卡尼曼博士曾用“损失之痒”来解释这种社会性的心理现象。“损失之痒”是指一些人对损失金钱所表现出来的一种不平衡的心理反应，简而言之，有些人损失100元钱痛苦的反应是得到100元的两倍，对损失的害怕远远大于对利益的偏好，过度看重损失，而轻视收获带来的好处。

这种现象正好可以说明部分投资者在股市上的表现。即使某只股票跌幅很大，并且明显处于继续下降的通道内，投资者仍不愿意止损。对投资者来说，有一个道理是很明显的，10万元本金如果下跌20%剩下8万元，而如果从8万元上涨到10万元，增长率就必须达到25%。同样，如果下跌幅度达到50%，要从5万元回到10万元的涨幅就必须达到100%。如果把止损点设在20%，那么未来只要努力获得25%的收益就可以了，而让其无休止下跌的后果是，可能你要花几年才能回到原来水平。止损是为了更好地爬出失利状态，尽管止损的滋味并不好受。

控制仓位

科学的控制仓位在很大程度上可以避免市场风险，使资金投入的风险系数最小化，虽然从理论上来说，其负面的因素可能是利润的适度降低。

控制仓位可以有几种方式，一种是比较简单的投资模式，就是给自己设定一个比例，比如7-3比例，70%的资金买股票，30%的资金空着。这种做法的好处是始终给自己留有资金，上涨的时候不含糊，下跌的时候也能根据具体情况摊薄成本。

通常而言，是选择7-3、5-5还是其他比例，最重要的在于对后市的判断。市场在低位时，7-3或者8-2比例，甚至满仓都是不错的，而当市场逐步进入高位后，仓位则应保持较低比例。很多投资者的做法则相反，市场低位时仓位较低，而后越战越勇，仓位

随着风险的增加反而越来越高，这种做法尤其需要检讨。

还有一种比较通行的办法就是所谓的2-8法则。80%投资于风险较低的价值型股票，20%投资于激进型股票，一旦激进型股票快速上涨，就按照新的权重重新平衡，一部分获利重新投入价值型股票。这种做法对一些非投资老手而言是非常实用的，也能有效地降低风险。■

(摘自《理财周刊》)

清波

选择开放式基金的六大标准

第一，净值能否持续增长。无论是一般的开放式基金，还是创新型基金；无论是主动型基金，还是被动型基金，可以说净值的持续增长才是提高投资者收益的基本动力。因此，将基金未来的净值增长幅度作为基金未来是不是具有真正投资价值的标尺是非常必要的。

第二，基金品种是否与自身投资偏好匹配。可以说，净值增长较快的基金，往往伴随着投资风险的放大。但投资者是不是能够适应这种风险，需要投资者进行相应的风险测试和评估。一般来讲，中青年人的抗风险能力较强，可以适当配置股票型基金，而老年人则随着年龄增长及收入的减退，可以选择低风险的债券型基金，以求基金投资收益的稳定性。同样，有实际现金需求且对资金流动性要求较高的投资者，可以选择货币市场基金。

第三，基金品种是否与自己的投资目标契合。对于投资者来讲，制定不同的短、中、长期投资目标是非常重要的。制定短期目标的投资者，就不能在股票型基金上选择过多的资产配置；

有中长期目标的投资者，可以选择指数型基金或者股票型基金，来分享经济增长带来的资本增值的机会。

第四，付出的投资成本和费用是不是最优。以较小的资金购买到较多的基金份额，是投资者降低购买基金成本的有效措施。但完全以成本高低和费率优惠与否作为选择基金的标准是不足取的。具有良好成长性、基本面优良、服务周到的基金管理人旗下的基金产品，往往也会给予较高的费率定价。这也是需要投资者加以注意的。

第五，基金管理人的资质和运作实力是否能够有效支撑基金净值的高成长。也就是说，投资者选择基金时，需要选择优秀基金管理公司旗下的优质基金。因为这类基金的基金管理人都具有一定的运作经验，特别是具有一定的市场品牌信誉和认可度。

第六，基金在家庭资产中的配置是否合理有效。这也是投资者实现预期投资目标的基本措施。按照不将鸡蛋放在一个篮子里的投资理念，投资者也不宜将家庭资产全部用于购买基金产品，特别是集中购买高风险的股票型基金。而是应当运用“三分法”或者“100-年龄”等方法进行相应的资产配置。■

(摘自《中国证券报》)

