

清波

震荡市“投基” 制胜五要点

牛市行情下买基金，对于每位投资者来讲，都是一件十分轻松惬意的事情。但在震荡市行情下，大盘指数在一定的通道内徘徊，投资者投资基金的盈利空间变小，操作难度加大，时机的选择也变得复杂。有许多基金投资者选择赎回，不再持有基金，但笔者认为，震荡市下也能“投基”。

第一，基金仍然值得买。震荡行情相对于持续上涨的牛市行情而言，虽然盈利变得困难了许多，但仍然是购买基金的好时机，尤其是指数型基金及股票型基金。因为此时基金配置资产的估值已经偏低，尽管市场未来不确定的因素较多，投资者购买基金后仍然存在净值进一步下跌的可能，但只要基金管理人管理和运作基金的能力仍在不断提高，震荡市行情下基金的表现就值得期待。

第二，新基金优势更为明显。新基金处于封闭期，只接受申购不接受赎回，基金管理人可以利用震荡市机会充分建仓，从而使基金的资产配置成本最小化。老基金由于仓位较重，只能被动接受市场下跌带来的净值下跌，基金持有人的赎回又会加速基金净值的下跌幅度。相对于新基金，老基金主动调整的灵活性差一些，而新基金完全可以依照市场行情的变化及时做出仓位的调整。资金运用的灵活性决定了震荡市下新基金比老基金更有利的投资优势。

第三，震荡市分红基金投资潜力不可忽略。震荡市行情下，避险比获取收益更加重要。管理优秀且具一定成长性的基金产品，其管

理人在震荡行情下往往不会坐而等之，而是积极寻找避险措施，进行大比例分红就是一种主动调整仓位、降低风险的有效措施，这样不仅降低了分红前的基金仓位，而且如果分红时通过持续营销增加新资金，还能使分红后的仓位得到大幅度降低。

第四，债券型基金及货币市场基金配置不可或缺。在震荡市行情下，投资者持有基金的风险大于收益。因此，在进行基金产品投资时，应适当配置一定比例相对稳定的基金产品，如债券型基金或者货币市场基金，避免市场不确定性带来的风险。

第五，可交易基金存在套利机会。震荡将会导致市场的波动频率加大，从而引起基金净值的频繁波动，但这也为可上市交易的基金产品（封闭式基金、ETF、LOF）提供了有利的交易性机会。因为这些基金二级市场的交易价格与基金净值之间存在一定的价差，因此具有套利空间。

（摘自《中国证券报》）

王嘉陵

别把决定当决策

在企业经营中，中层管理者通常会遇到来自上下两个方面的决策压力，一方面要领会老板的战略意图，做出相关的决策；另一方面要贯彻给下属，让团队完成决策。什么是企业决策？决策能不能被学习？到底有没有一套可以通用的决策架构？决策与决定是很容易混淆的，在说清楚决策之前，先来看看什么是决定。

只有分配了资源才是决定

决定实质上就是资源的分配，

资源包括有形的和无形的，有形的就是时间和金钱，无形的就是名气和声誉。这个观念非常重要，听上去简单，却可以帮助我们想通很多问题。我们许多的决定好像被卡住了，讨论了那么多遍的事情却没有结果，原因在于我们没有分配资源，或者没有改变资源的分配，所以没有结果。

很多领导只发命令，不发资源；只训话，不做决定；只给压力，不给资源。结果激发不了下属的动力，只造成下属的无力。要记住，只有分配了资源的事情才是决定了的事。

一定要搞清楚谁是决定者

有时候获取资源和分配资源的是不同的人。一个生活小例子：夫妻两人，先生是赚钱的、获取资源的，妻子是花钱、分配资源的。所以，你要卖一个东西的话，向谁卖？要向妻子卖，因为妻子是购物者，是分配资源的人，是真正的决定者。

常有人说，我做了很好的计划，但老板不同意，最后没有执行。如果你的老板是分配资源的人，那老板才是决定者，你是建议者，你一定要取得老板的支持，根据你的建议做决定，计划才能够执行下去。因为老板是可以分配资源的人，是真正的决定者。因此，在工作中推动任何一件事，都要先停下来想清楚谁是决定者。这个决定者或许并不是那个掌握、获得资源的人，但是他可以分配资源，能够拍板。

决策能被学习

决策是大方向、大策略，是一组具有长远影响的决定，是向着同一目标迈进的一系列的决定，一系列的资源分配。决策的过程就是选择最好的方案，以有限的资源来达到目标。