

最睿智的散戶投資方式

掌握住簡潔而多元的投資組合，確保你的資產配置與你的長期目標相符



出反應，譬如美元的走勢將會如何或中國的GDP將以何種速度增長。對於同一個議題，總是有以自為精明的投資人側重於不同層面，做出不同解釋。

大部分投資散戶仿效機構，如耶魯捐贈基金的投資策略，斯文森認為這種做法不可行，因為大型投資公司擁有可與市場上互通有無的管道，從而得到大多數散戶無法獲取的信息。

不落俗套的成功

斯文森先生說：“只有那些掌握豐富的知識資源，並且擁有十分準確的投資顧問的投資者才能涉足這一領域。”

“大多數散戶沒有足夠的時間和消息來源來挑選能對抗市場風險的對沖基金、私募基金，或者基金的基金”。同時，他說，由於對沖基金所使用的投資技巧，它通常會使投資者繳納比投資指數更高的稅收。

因此，斯文森先生主張另一種投資方法，並在於其2005年出版的《不落俗套的成功：個人投資入門》一書中作了闡述。他建議一個投資組合中要有30%的國內股票、15%的外國股票、5%的新興市場股票以及20%的房地產投資，再將上各15%的股票債券與財政部通貨膨脹保護債券即抗通脹債券基金。

可以通過投資房地產指數基金來實現房地產投資。儘管房地產指數持續下跌，但投資組合中的目標股亦已低於合理比例。他表示，不要為市場計時，繼續進行配置調整，因為沒有人知道市場的底部何在。

此外，多元化投資可以緩衝特定資產價值的減損。例如，他說：“倘若美元價值驟然下滑，而你持有的海外、新興市場股票基金有助於抵銷損失。美元價值下滑與通貨膨脹膨脹行，但是多元化的投資配置要包含抗通脹債券基金。這就意味

著，一旦任何一種情況發生，投資者總能為各種狀況預先做準備。”

計畫有序地進行

他建議只要有可能，應該利用避稅帳戶進行理財品種的配置調整，例如個人退休儲蓄帳戶或者401帳戶。“當你利用活錢投資時，把目標放在配置不足的理想品種，而從超額配置的品種中取出錢來。”

他說散戶投資股市是不會有什麼收穫的。斯文森先生說：“散戶不可能同那些有資格證書的拿備金的專業人員相競爭。”

他同時批判了CNBC（消費者新聞與商業頻道）的著名股評節目主持人吉姆·克萊默的觀點，克萊默鼓勵投資者用某些策略買賣股票，而斯文森先生則認為這些方法需要投資者付出一大筆佣金並繳納稅收。

斯文森先生說，克萊默所說的沒有一樣能幫助投資者做出明智的決定。他把最嚴重的話題變成了遊戲。如果你想找樂子，去坎斯奈索園好了。

CNBC的發言人布萊恩·斯蒂爾（Brian Steel）代表克萊默先生做出了回應。他說克萊默先生“作為股票投資者和基金經理有著長期獲利的歷史”。他補充說，克萊默先生一直認為應該堅持長期投資的原則並為此進行深入的探究。

斯文森先生說投資者完全不要去在意市場的時間安排。一旦設定好投資計畫，不過每季或每半年進行調整即可，不需要需要“有序地進行”。

當市場向下走時，無須太過關注。他說：“不要讓自己上鉤。如果你追求的是合理而長期的投資策略，給自己至少10年，而不是5個月的時間靜靜等待。”

作者：格瑞德琳·弗伯瑞度得（Geraldine Fabrikant）
譯者：潘雲燕

即使是最睿智的投資人眼下都擔心不已。自食市場仍處於危機之中，美股持續震盪，其他海外股市也沒好到哪里去。那麼，個體散戶投資者又該如何自處呢？

不要嘗試太多複雜的東西

掌握住簡潔而多元的投資組合，並監控其成本、定期進行調整，確保你的資產配置與你的長期目標相符。這是來自大衛·斯文森（David F. Swensen）的建議。他自1988年起就開始管理耶魯大學來自各界的捐款與基金，得益於對沖基金和其他深奧的投資策略，截至6月30日，斯文森管理的捐贈基金在上一個會計年度獲得了28%的收益，優於所有同類型基金，總資產額達到225億美元。

對於大多數投資人，他的建議言簡意賅：使用指數基金、ETF基金與其他低成本的投資工具，即便市場波動都要堅持長期的資產配置目標。

他說：“無須因市場預期而庸人自擾，必須進行多元化投資，才能抵抗金融市場的集體無序行為。沒有一個人能預先對宏觀經濟問題做

轉正之間，海內外華人極為重視的中秋佳節即將來臨。去此此時，有多少分析師以及其所謂專家把酒歡歌，在各個股指的高峰發出激動人心的豪言壯語？又有多少投資者面對財上財富愉快地樂開了懷？那種酒不醉人人自醉的感覺曾經多少江湖中人忘乎所以？如今呢？“忽如”、“被”、“修理”的交量投資者要得不多，只是期盼在金秋九月出現一次真正的反彈。

全球概念股的背景及整體市場

【本報記者呂嘉綜述】本報曾於七月下旬討論過中國概念股的可投資性。本文將說明全球概念股的背景及整體市場。所謂概念股的英文原文是AMERICAN DEPOSITORY RECEPITS，簡稱ADR，每一隻概念股代表著一家在美國境外的外國公司在美國上市的股票。某些概念

股甚至在其所屬國家未公開交易但選擇在美國三大股市（NYSE, NASDAQ, AMEX）或小型看板（OTC）上市交易。

美國投資者因此可擁有外國公司股份甚至獲取紅利，一切手續皆是透過美國證券交易所完成。買賣過程與一般美股無異，亦無需涉及外幣轉換。手續簡單俐落。第一隻在美國上市的概念股回潮於1927年，由當時的Jpmorgan為一家英國零售商Stridger & Co. 發行，迄今該概念股總數已達兩千三百隻以上，總投資金額高達七千八百億美元（截至2008年第一季度的設計數據）。根據美國聯邦儲備局統計，美國投資大衆（包含已含專業投資團體）在概念股及外國發行的證券投資總額從1980年的190億美元逐年成長至2008年第一季度已高達四兆三千九百三億之多。總百分比幾乎占了美國金融總投資額23%。由此可見美國市場於今日此時此度注意到世界其他區域新興國家的發展及潛藏商機。

若以過去六年時間（2002年6月至2008年6月）的統計圖表來看，由JPM organ所列的30只南美國概念股及50只全球四國（中國、巴西、印度、俄羅斯）概念股平均價格上揚的程度是S&P500平均價格的7至8倍。尤其其2007年第三季至2008年第二季，漲幅尤其可觀。至於未來幾年是否有此佳績目前雖不可測，但一般的專家建議都主張投資者在自己的證券投資額內將30%至40%的資金投資於概念股上。

一週市場行情

股票

道瓊斯	11543.55	-84.51	-0.723%
納斯達克	2367.52	-47.19	-1.95%
標普500	1282.83	-9.37	-0.73%
上證綜合	2297.37	-0.36	-0.327%
深證成指	8004.24	-97.44	-1.20%
上海滬指	151.76	-5.14	-3.28%
深證成指	8004.24	-97.44	-1.20%
深證成指	384.42	+8.31	+2.21%
香港恒生	21261.89	+869.83	+4.27%
台灣加權	7046.11	+127.63	+1.84%

外匯

美元人民幣	6.8350	+0.0017	+0.025%
歐元美元	1.4672	-0.0119	-0.81%

黃金

香港 (美元/盎司)	832.3	+3.6	+0.43%
------------	-------	------	--------

石油

石油 (美元/桶)	114.05	+0.15	+0.13%
-----------	--------	-------	--------

*以上數據錄取2008年8月29日，僅供參考

根據最新資料顯示，截至2008年第一季，美國專業投資機構所運作的概念股投資分佈於全球三大區域，金額比例如下：（1）歐洲、中東、及非洲共占49%；（2）南美洲



一週股市綜述

道指繼續橫向行 再創最低交易量

本週美國股市繼續在很低的成交量下運行。全週而論，市場沒有表現出明顯的向上升或向下跌的傾向。週一，8月25日一開盤道瓊斯工業指數就急速下挫，全日大跌241.81，或2.08%，報收11,386.25，形成了一個收盤低，並證明了一個週五，8月22日為道指的一個短期高。週二，8月26日道指一開市即形成一個盤中低，報收11,341.30，隨後回穩，經過一番盤整，藍籌股最後收在11,412.87，反彈了26.62，或0.23%；成交量為1,198億股，為本年新低。次日，道瓊斯繼續了向上反轉的走勢，道指回升140餘點，收盤時上揚89.64，或0.79%，報收11,502.51；成交量1,216億股，為今年第二低。週四，8月28日午盤營連追擊，使道指大舉上漲212.67，或1.85%，報收11,715.18。週五，8月29日道指開低走勢，午後藍籌嘗試回穩，但未果，最後藍籌股指數收在當日波動幅度的底端11,543.55，大跌了171.63或1.47%。

全週，道瓊斯較上週下滑了84.51，或0.73%，但本週的高點也上週的高點，本週的高點也高於上週的高點。全週成交量只有7.05億股，低於去年，前創今年新低。標普500指數較上週下跌9.37點或0.73%，週

五報收1,282.83。納斯達克綜合指數也滑落47.19或1.95%，報收2,367.52。週五也是8月份的最後一個交易日。本月來，道瓊斯工業指數較7月份上揚了165.53，或1.45%，但月成交量為全年最低，只有35.78億股，不到週五，8月22日成交量55.23億股的三分之一。僅為去年8月份成交量61.98億股的58%。標普500指數8月份上升了15.45，或1.22%，而納斯達克綜合指數較7月上揚41.97，或1.80%。

目前我們面臨的是一個橫向運行的非趨勢性市場。道指10日和20日的移動平均線相靠很近，其向上或向下的傾斜的角度很陡，而價格指數圍繞它們上下運動，從而短期的移動平均線已暫時失去了用以衡量市場走勢方向的功能。

自從價格走勢本身來看，自8月11日道瓊斯形成一個反轉日以來，道指已數次受阻於11,700-11,750重要阻力區域之下，無法向上突破；而另方面，本週的低（8月26日）又高於上週的低（8月20日），說明道指目前既升不上去，又跌不下來。但是，橫向運行的市場與方向性市場總是互轉化的，目前這種狀況不可能永遠持久。市場向何處去，估計9月份就會明朗。

9月1日是美國勞工節，股市休市，故下週只有4個交易日。9月2-3日，即下週二和週三，為布爾得利指標上的一個拐點，所以在週二和週三，道瓊斯工業指數可能會形成一個高或者是低，隨後向相反的方向運行。另外，從5月19日的高到8月11日的高所形成的下傾趨勢線，將與從7月15日的高到8月20日的低所形成的上傾趨勢線相交，時間在9月5日即下週五。兩條趨勢線的交叉往往也是市場的轉日，而布爾得利指標的另一個拐點在9月6日（週六），所以道指在下週五很可能會形成一個高或者是低，而後反向運行。

從長期趨勢來看，藍籌股指數大來走勢的方向仍然是跌。這指仍然是由去年10月11日的高到今年5月19日的高和從1月22日的低到7月15日的低所組成的一個下跌傾斜的200天移動平均線（12,362.93）。如果你不相信技術分析的話，那麼就看看辦公價前停泊的車是否比以前少了很多，聽聽辦公室到後的詢問電話是否比以前多了很多吧。

江平

中港台股市投資者翹首以盼 盼星星 盼月亮 盼真正的反彈

轉正之間，海內外華人極為重視的中秋佳節即將來臨。去此此時，有多少分析師以及其所謂專家把酒歡歌，在各個股指的高峰發出激動人心的豪言壯語？又有多少投資者面對財上財富愉快地樂開了懷？那種酒不醉人人自醉的感覺曾經多少江湖中人忘乎所以？如今呢？“忽如”、“被”、“修理”的交量投資者要得不多，只是期盼在金秋九月出現一次真正的反彈。

轉正之間，海內外華人極為重視的中秋佳節即將來臨。去此此時，有多少分析師以及其所謂專家把酒歡歌，在各個股指的高峰發出激動人心的豪言壯語？又有多少投資者面對財上財富愉快地樂開了懷？那種酒不醉人人自醉的感覺曾經多少江湖中人忘乎所以？如今呢？“忽如”、“被”、“修理”的交量投資者要得不多，只是期盼在金秋九月出現一次真正的反彈。

轉正之間，海內外華人極為重視的中秋佳節即將來臨。去此此時，有多少分析師以及其所謂專家把酒歡歌，在各個股指的高峰發出激動人心的豪言壯語？又有多少投資者面對財上財富愉快地樂開了懷？那種酒不醉人人自醉的感覺曾經多少江湖中人忘乎所以？如今呢？“忽如”、“被”、“修理”的交量投資者要得不多，只是期盼在金秋九月出現一次真正的反彈。

矯枉過正的A股大概可以滿足投資者的願望，大盤已經在本週開始止跌回穩，上證指數維持在2400點到2300點之間窄幅波動，多數時間處於盤整走勢，但在週五也是8月份的收市之戰中，兩市大盤震盪回升，成交量增加，顯示部分資金入市抄底。在個股層面，水泥、煤炭、造船、房地產等行業板塊漲幅居前，節能環保和券商股也表現強勁。近期盤中以銀行股為首的權重股不時出現連跌動作，在一定程度上封殺了市場的持續擴張空間。管理層在近期持續通過向市場釋放積極的利好信息，如關於溝通取消紅利稅、大股東增持的實施、上市公司回購等等。基本面臨得到改善。從技術指標角度看，A股短期技術指標出現超買，短期均線排列聚集在一起，並即將形成金叉，本週五的上攻收出一根陰十字星，月K線則再收一根除線，結合

月線和週線形態，月線金線和週十字星或預示9月初開始反彈。這月8月份共成交8086億元，僅相當於7月一半略多，是2006年12月以來的最低水準，且8月是除線，成交量水準，這也有利於反彈。另外，隨著中報披露完畢，績差業績全部兌現後，大盤反而容易出現反彈行情，其高度則取決於成交量是否能恢復到較高的程度。如果各種不利因素的在9月集中得到宣洩，這一波等時已久的反彈行情將是波瀾壯闊的。下週上證指數若在2400點點位，可先關注上海本地股、權重藍籌股和股權重股以及具有重復性的週期性行業股票。

在美股和A股之間，“走平衛木”的香港股市也有望在9月份展開反彈，自8月初以來的藍籌股重新估值將告一段落，大部分權重股的中期報告都已經發表，市場焦點將從內外部因素方面，轉移到週週股市表現方面。經過連續三週的下跌下挫後，本週港股市場動回升，恒生指數全週大漲4.27%，為最近十八週以來的最大漲幅。特別是在本月股市公司回購等等。基本面臨得到改善。從技術指標角度看，A股短期技術指標出現超買，短期均線排列聚集在一起，並即將形成金叉，本週五的上攻收出一根陰十字星，月K線則再收一根除線，結合

再走高，但是在20日均線和50日均線將先後遇到較強的阻力。香港證監會在整個一期的季度報告中，從整個第三季起認可了6只ETF，使認可ETF的總數增至23只，所管理的資產總值超過144億美元，再次確立了香港為亞太區區次於日本的ETF市場。這將有助於增強香港市場對週週資金的吸引力，為反彈行情提供資金面上的支持。

本週台股反覆試探6800點支撐，收盤站穩7000點，在9月份也具備反彈的機會，但是短期內彈升的幅度不會太大。週三台股在選股方面，可先關注上海本地股、權重藍籌股和股權重股以及具有重復性的週期性行業股票。

在美股和A股之間，“走平衛木”的香港股市也有望在9月份展開反彈，自8月初以來的藍籌股重新估值將告一段落，大部分權重股的中期報告都已經發表，市場焦點將從內外部因素方面，轉移到週週股市表現方面。經過連續三週的下跌下挫後，本週港股市場動回升，恒生指數全週大漲4.27%，為最近十八週以來的最大漲幅。特別是在本月股市公司回購等等。基本面臨得到改善。從技術指標角度看，A股短期技術指標出現超買，短期均線排列聚集在一起，並即將形成金叉，本週五的上攻收出一根陰十字星，月K線則再收一根除線，結合

*以上綜述僅供參考，讀者若據此進行投資，風險自擔。

CHINA IMPORT AND EXPORT FAIR

反誼的紐帶 貿易的橋樑

• 把您的產品帶入中國市場 • 把您的業務推高到全世界

第一期：2008年10月15日至19日
第二期：2008年10月24日至28日
第三期：2008年11月2日至6日
換展期：2008年10月20日至23日
2008年10月29日至11月1日

展館地點：
廣州國際會議展覽中心
(中國進出口商品交易会琶洲展館)
中國·廣州海珠區閱江中路380號

海外招展
美洲合作夥伴：泰翁國際商業網Tylon, Inc.
網址：www.Tylon.com
地址：10501 E. Valley Blvd. Suite 1173, El Monte, CA 91731 U.S.A.
電話：626-618-0101 或 626-215-1079 傳真：626-602-1818
聯繫人：Susan Mao
電子郵件：sales@tylon.com

參展申請簡表

公司名稱：_____ 職位：_____

展會聯繫人：_____ 傳真：_____

電話：_____

網址：_____

電子郵件：_____

公司地址：_____

業務領域：_____

層板名稱：_____

請傳真至：626-602-1818
參展商可提請組委會安排食宿及行程