

长期投资会为投资者带来什么？

带来相对稳健的收益

从上证指数 1991 年至 2009 年的历史数据看，如果在历史上的任意一点向前推算 10 年，会发现 10 年后的大盘点位基本都高于 10 年前，如图 1 所示。这可以从一个方面说明长期投资的意义：如果投资的时间足够长，投资发生亏损的可能性较小，说明长期投资可能会为投资者带来相对稳健的收益。

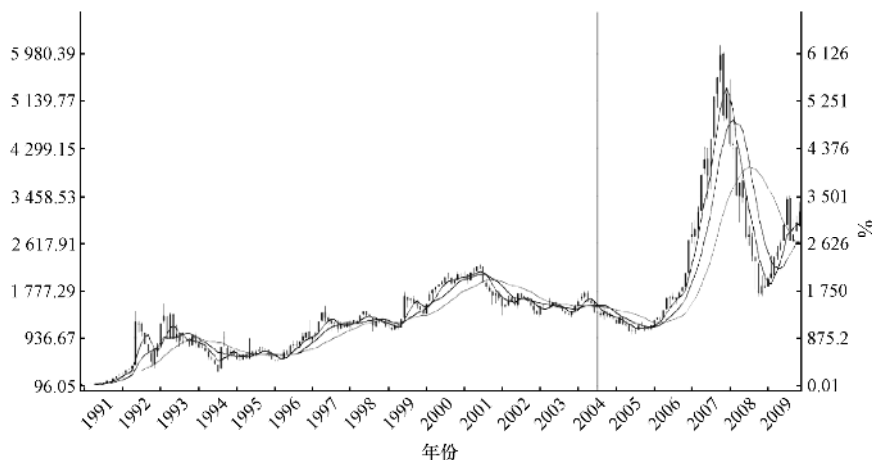


图 1 上证综指走势图（数据来源：和讯财经）

此外，在图 2 中从美国股市历年的数据统计中可以发现，一方面能够看到当投资时间超过 10 年后，其最低收益与最高收益均为正值。也就是说，只要投资者的投资时间超过 10 年，那么无论投资者在熊市或牛市入市，也无论投资期间经历了怎样的市场变化，他的投资发生亏损的可能性较小。图 2 中的对应投资时间为 10 年 [1.24%, 19.35%]、15 年 [4.31%, 17.52%]、20 年 [5.53%, 16.65%]、

25 年 [7.90%, 13.10%] 几个区间。

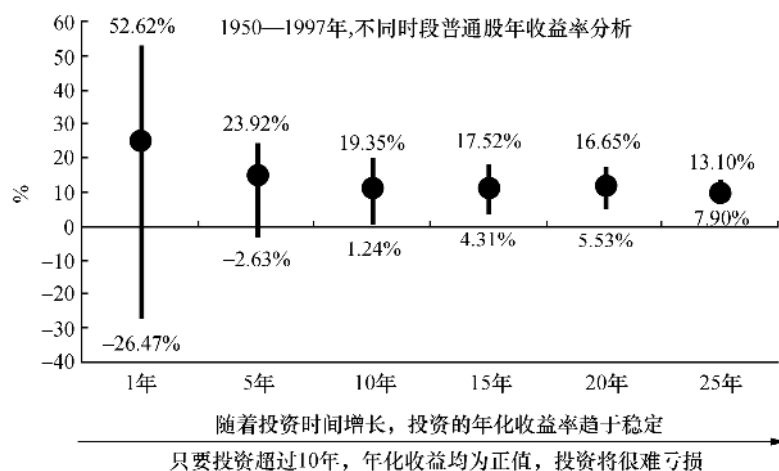


图2 美国股市历年的数据统计 (数据来源:《钱经》)

而另一方面,能够看到最高收益与最低收益之差的绝对值在逐渐缩小,如图3所示。也就是说,随着投资时间的逐渐增长,投资的年化收益也会趋于稳定,而年化收益的稳定,则表示投资者对未来预期收益的确定性逐渐增加,即投资时间超过25年,那么从理论上讲至少能够获得7.9%的年化收益。而投资者便能够以此为基础制定长期的投资目标与相应的投资规划。

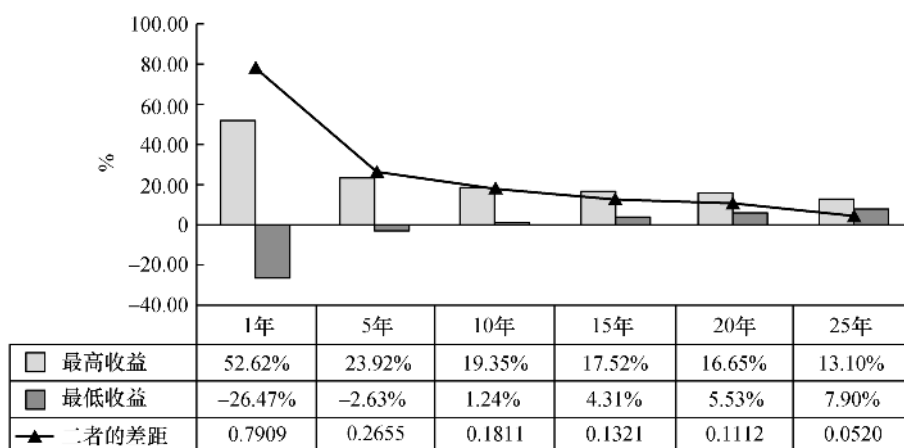


图3 投资时间越长,投资收益越趋于稳定 (数据来源:《钱经》)

进行长期投资前的准备

一、以经济发展方向为基础

投资者在进行长期投资时，首先要做的就是判断未来 10 年乃至更长的时间内，中国经济是否具有持续上升的可能性。从当前宏观经济发展状况的层面看，包括中国、巴西、印度等国家在内的新兴市场国家，正在逐步走到世界经济舞台的正前方。而从中国经济过去几十年的发展历程上看，可以认为中国经济未来的良好发展势头拥有较大的确定性，而这也正是投资者进行长期投资、分享经济增长成果的基础。

二、以精选持有对象为前提

投资者在进行长期投资前，首先要精选出值得长期持有的品种。实际上，价值投资理论倡导者之一的沃伦·巴菲特（Warren E. Buffett），在选择长期持有某个公司的股票时，就是以对其进行深入的了解与分析为前提的。他认为，当股票价值低于实质价值（intrinsic value）时，该股票便拥有“安全边际”，所以他建议投资者应该将精力集中在那些价格被低估的股票上。

同样，菲利普·费舍也认为投资者应关注那些成长率高于平均水平且拥有卓越管理层的企业。他认为仅依靠上市公司的财务报告并不足以做出投资决策，而是应该尽可能地从各种渠道获得该公司的第一手资料。费舍的这种方式，目前已成为基金经理人选股时的必要功课。

那么，投资者将成功者的投资理念应用到自己的投资中，则是应以精选持有对象为前提，选出值得投资并长期持有的品种。只有这样，才有可能在长期持有的过程中为投资者带来更加丰厚的回报。

三、追求的是持有而非出售

一般认为，长期投资的根本目的，就是在于对资产的持有，而不是出售。这是长期投资与短期投资的本质区别，其主要体现在以下两个方面。

1. 长期投资与短期投资的出发点不同。一般来讲，短期投资中包含着更多“投机”的成分，因此短期投资多以“低买高卖”的方式赚取资产价值的差额，由此取得收益；而长期投资包含着更多“投资”的成分，正如前文所述，长期投资力求分析经济增长与上市公司成长所带来的资产增值，由此取得长期、稳定的收益。因此，相对于短期投资来说，长期投资更侧重于持有某种资产，进而通过长期的积累实现财富增长。

2. 现金并不是衡量资产总值的唯一指标。很多投资者都认为“落袋为安”才是投资的根本目的。也就是说，相对于股票、基金等资产来说，现金资产能够让投资者产生更多的“安全感”。但实际上，持有现金资产非但无法实现资产增值，还有可能因通货膨胀等因素，出现相对贬值的情况；与此对应的，如果投资者长期持有的是具有增值能力的资产，那么在长期持有的过程中，该资产始终能够为投资者总

资产的增长发挥作用，从而实现保值、增值的目的。因此，投资者在进行长期投资时，一定要明确长期投资的追求是什么，只有这样才能在面对市场的短期波动时，平抑心理因素的波动，从而客观、合理地对自己的投资进行分析。

长期投资是投资方式的一种

投资者在进行长期投资时必须明确的一点就是，长期投资仅仅是投资方式的一种，它仅仅是一种方法，一种通过长期、稳定的收益来帮助投资者实现资产增值目的，进而实现投资目标的方法，是在投资者无法准确地预测市场的情况下，能够采用且有可能获得较为确定的预期收益的投资方式。

事实上，在投资的过程中，长期投资的理念是没有变化的，发生变化的是投资者自己的情绪。正是因为投资者情绪的变化，导致了其看待事物的态度与方式发生变化。而对投资者来说，最可怕的事情莫过于因为心理因素的影响而做出非理性的投资决策。（本文由华夏基金公司提供）