

智能型定投:看上去很美

从紧扣定投主题的“财富人生路”网游、“猜沪深300、财富滚雪球”网络互动,到“安心投资 健康生活”为主题的巡讲……今年以来市场回暖,基金公司的营销活动随之升温。但在诸多营销策略之中,最为媒体关注的还是,由工商银行主导,各家基金公司参与的,一种被喻为“智能型”的定投方式——“基智定投”。相关数据显示,有包括华夏、博时、易方达、鹏华、国投瑞银等数十家基金公司在内的261只基金参与了该项定投活动。可谓是“应者云集”。

那么,智能型定投真的像看上去那么美吗?

◎本报记者 谢卫国

新型定投再现

2月底,二十几家基金公司相继发布公告,称旗下基金将参与工商银行主导的“基智定投”活动,公告显示,“基智定投”业务是工行对原来定期定额投资业务的一种升级,分为定时不定额投资方式和定时定额投资方式两种。

其中,定时定额与传统定投模式并无二样。创新主要体现在“定时不定额”方式上。记者发现,与传统定投中“固定金额”说法不同,在“定时不定额”投资方式中,投资者设定的投资额度被称作“基准金额”。另一个显著特点是,投资选择定时不定额投资方式时,定投额度

将以基准金额为基础,随指数变化而上下浮动。

从定投方式的创新角度来讲,其实,工商银行并非第一个提出智能型定投概念的银行。记者查阅相关报道发现,早在2007年10月份,招商银行已经联合基金公司推了一个叫“智能定投”的项目。

招商银行在当年的宣传材料中称,“智能定投”是在一般基金“定投”的基础上,针对不同客户需求与投资目标而设计开发的新一代定期投资方式。是对一般基金“定投”的功能升级,并表示,这种定投模式具有“扣款日期灵活、投资期限可控”。

究竟“智”在哪

传统意义上的定投,即“定期定额投资业务”,它是基金申购业务的一种方式。以银行渠道为例,即是投资者通过银行交易平台提交申请,约定每期扣款时间、扣款金额及扣款方式,然后由银行于约定扣款日在投资者指定资金账户内自动完成扣款及基金申购业务。这种定投的最大特点是均化成本、平滑风险、积少成多,适合长期投资。此外,“定期”和“定额”也是基金公司最为推崇的两大投资纪律。

在基金销售步履维艰的2008,传统定投成了基金公司营销“锦囊”当中最为实用的一剂“良方”。而较之于传统的定投,工行和招行的定投模式均打出“智能”大旗,吸引了一大批眼球,那么,两者究竟“智”在哪里?

记者注意到,在工商银行的“基智定投”概念,特别是“定时不定额”一款中,较之于传统定投有不小变化。

工商银行网站显示,在“基智定投”的“定时不定额”投资方式中,除了传统的基金定投应有的可供选择的“定投周期”、“每月申购日期”,以及“定投年限”(目前有三种,分别为3年、5年、8年)等基本项目外,投资者还需要设定一个定投的基准金额,然后还要选定一个比较基准指数和一个比较基准均线。

具体操作方面,工商银行工作人员告诉记者,如果投资者以“定时不定额”方式投资兴业社会责任基金,首先,他要选择一个比较基准指数,目前系统提供上证综指、深证成指、上证180指数、深证100指数、巨潮300指数;然后,选择比较基准均线,系统默认的是180日均线(另

一个可选择项是30日均线);再次,系统将对投资者设定的扣款日的前一个交易日的指数与180日均线进行比较,计算出偏离度,并判断这一数值落在系统设定的哪一个偏离区间,然后系统将根据这个偏离区间对应的扣款比率进行扣款(这种区间与扣款比率的对应关系,工行已经设定)。

以上证180为例,当指数和均线形成负偏离关系,即指数低于180均线,且偏离度为0~5%时,扣款比率为投资者设定的定投数额的110%;偏离度为5%~10%时,扣款比率为120%;偏离度为10%~15%时,扣款比率为130%;偏离度超过15%时,扣款比率为140%。当指数和均线形成正偏离关系时:偏离度为0%~15%时,扣款比率为投资者设定的定投数额的90%;偏离度为15%~50%时,扣款比率为80%;偏离度为50%~110%时,扣款比率为70%;偏离度超过110%时,扣款比率为0%。

另外,该行工作人员还指出,选择的指数不同,即使偏离度相同,可能扣款浮动比率会不同。

同样,相较于工行的“基智定投”,招行的“智能定投”也有着自已的特点。招商银行在关于“智能定投”的宣传文章中称,智能定投有三方面优点:首先,招商银行的智能定投的扣款日期及扣款周期均可由投资者选择,客户可以设定每月任意一天为扣款日期,投资者可以决定扣款周期,比如每隔1个月、每隔2周、每隔5天;其次,投资者可以根据自己的理财目标设置投资期限,其中,投资日期、扣款期数、累计扣款金额等三种终止条件可任选;最后,投资者可以修改、追加、暂停、取消基金的“智能定投”业务。



有效与失效

智能型定投的推出引得投资者广泛关注,但对于这类创新,基金研究人员看法各异。

深圳一家基金公司人士表示,投资者通过工商银行这套系统定投基金,首先要选择能够代表市场的指数,而投资者选择定投开始日期的指数,成为定投的基准指数,这个基准指数也就代表了投资者最为认可的入市时机,比如是2000点入市,或者2200点入市。

其次,工商银行的这套定投系统,除了保留了定时的特性,在买入时点上,还能将定投额度根据指数偏离度进行放大缩小,这也具有一定的创新性。

在投资效益方面,德圣基金研究中心的江赛春表示,创新定投方式有可能带来超越传统定投的投资效果,但有两个前提,其一是系统的设计者对各种参数的设置是经过

了测算,并且是在各种市场环境下测算的均值;其二是,投资者对于定投期限内的经济形势有正确判断,并且其设定的参数与经济环境比较匹配。有种意外情况是,投资者设定的定投期限如果刚好属于特殊市场环境,比如单边上涨市,那么这种定投效果不见得很好。

来自国际知名评级机构的研究人士钟先生向记者表示,总的来说,“设计者的初衷是好的,但创新的成功与否需要通过基民的投资效果来验证,目前还说不清楚”。

另外,对于该定投系统中的比较基准指数的参照价值,以及投资者应用难度,钟先生表示担忧。他说,这套系统涉及比较基准指数的选择,还引入了比较基准均线,“这会增加基民的判断难度”。他说,有些基金可能投资的是50指数指标股,有些基金可能投资的是中小

板,而如果“基智定投”里的现有的指数可能不是很适合这类基金或者投资者能否正确选择能代表所定投基金的比较基准指数存在困难,定投可能会产生偏差,从而导致意外情况发生,即投资者想多买一些份额,但因为该系统的指数局限或者选择了不恰当指数的缘故,而少投了。

而对于招商银行的“智能定投”,钟先生指出,其具有一定的择时性。因为定投时间的可任意调整,客观上让投资者进行了择时点的选择。

不过,对于定投中引入择时概念,分析人士有不同看法。晨星(中国)的厉海强就表示,理论上,如果能以更低的成本买到同样的收益性资产,未来的潜在收益无疑会更高。但在实际的操作中,要找到一种明显优于定期定额投资的策略并不容易。

定投模式之争

那么,面对三种可供选择的定投模式,传统的定期定额、招行的智能定投(定额,但时间可调)、工商银行的基智定投(特指“定时不定额”),投资者该作何判断和抉择呢?

分析人士指出,对投资者来说,招行的智能定投适应了2007年股市飞速上涨的特点,股票一天一个价地飙升,基金净值每天水涨船高地变,每月一次的、较低额度的定投方式,显然不能满足投资者“一夜暴富”愿望。因此,招行推出了这种更灵活、更择时的“基智定投”方式。和招行异曲同工,工商银行推出的“基智定投”系统,较之传统意义上的基金定投加了这么一个定投金额的浮动比率(特指“定时不定额”投资方式),这在很大程度上迎合了当下基民的需要

“被保护”、需要安全感的投资心理。因为当下人们对于指数的走向实在是心里没底。

不过,基金人士表示,从根本上讲,投资基金实质是“委托理财”,基民购买的是基金经理的理财服务。而其中,“定期定额投资更是一种自动化的时机选择策略,操作起来比较简单,从而可以最大限度地避免人为的干扰因素。”厉海强说,“定期定额投资策略本身还隐含了一种对市场状况的调整措施,因为投资金额的固定,本身意味着在短期高位时,同一金额的资金可以买到的资产数量比较少,而在短期低位时可以买到的数量较多,这样的一种自动的“低多高少”买入策略,这可以拉低单位资产的投资成本。”

他给记者算了一笔账:如果投

资人在每月的第一天固定投资960元,假设基金的单位净值在第一次投资时为1.2元,而在第二次投资时为0.8元。直观上看,两次投资后,单位基金份额的平均投资成本似乎是1元。而实际上,我们可以计算一下,两次投资,投资人总共花了1920元,而买到的基金份额总共为800+1200=2000份,从而单位份额的投资成本为1920/2000=0.96元,这就意味着即使基金的净值围绕着1上下波动,定期定额的策略还是可以使投资成本小于1。

他说,定期定额投资对普通投资者来说可能是比较合适的方式,对于上班族而言,现金流也较为匹配。而分期分批投入,就留给那些时机选择能力较强的投资者吧。