

如何进行基金理财

□嘉实基金管理有限公司

基金理财前的准备

一般情况下,基金理财不是一夜暴富。对于绝大部分人来说,应着眼于长期增值,抵御生活风险,保护和改善未来的生活水平,达成多年后养老、子女教育等长期财务目标,所以要保持平常心。

投资基金前,应留出足够的现金资产,作为应急准备,一般至少能应付4至6个月家庭的必要支出,还可以做必要的保险。

基金理财的步骤

首先,根据年龄、收支、家庭负担、性格等,估计自己的风险承受能力和变现需求。

然后,根据风险承受能力和变现需求,挑选适当基金类型,确定各类型基金的投资比例。

第三,在各类型基金中,精选长期业绩稳定良好的基金。一般随着年龄增长,人们风险承受能力逐步降低,需调整激进型理财工具(如:股票基金)和稳健型理财工具(如:债券基金、超短债基金、货币市场基金)的投资比例。

●对于55岁以内的工薪族来说,100%自己的年龄,是投资股票基金的参考比例,其余资金可投资货币基金,或债券基金;

●对于55岁以上、接近或已经退休的老年人士,不妨以货币基金、债券基金为主进行投资,投资股票基金的比例最好不要长期超过20%。

在此基础上,个人可根据收支、家庭负担、性格等具体情况,对自己的基金组合比例做些调整,如:短期支出较多的,家庭负担重的;或性格非常谨慎、难以承受压力的;可适当增大债券基金、超短债基金、货币市场基金投资比例,以降低风险,增强变现安全性;反之,赢利资金持有时间长的,或收入高的、或家庭负担轻的,可适当增大股票基金投资比例,以增强长期增值。

在各类别内挑选基金时,一是优选品牌基金公司,因为一般来说,这类投研团队人员充足,经过长期磨合、经验丰富,比较忠诚稳定,并有严谨的流程保证,有利于创造长期稳定良好的业绩;二是优选品牌基金经理,因为过往基金的长期良好业绩记录,常能体现出稳定优良的投资运作能力;三是选择适当的细分产品,例如:选择股票基金时,可适当搭配指数型股票基金;如果利用定期定额长期投资指数型股票基金,均摊成本的效果也更明显。

避险增收三原则

对于大部分追求长期增值的投资者来说,长期保持投资、基金组合投资、充分投资,既是增收的法宝,也是控制风险最基本、最简便易行的方法。

(1)长期保持投资

基金投资是一种新的生活方式,长期坚持,能持续分享理财硕果,规避风险。

例如:某先生于2005年8月购买了一只指数型股票基金600万元,在其后的几个月内,因市场波动出现10%左右的浮亏。由于这笔资金是他在较长时间内用不着的,就一直持有。2006年12月,他获得了超过70%的回报,即增值400多万元。可惜的是,不少投资者因缺乏长期持有理念,早早了结,有的甚至“割肉”出局,白白丧失了增值的机会,甚至还造成了损失。特别是那些刚刚熬过几年熊市,当基金刚重返面值,就匆匆退出,而没有享受到随后翻番收益的投资者,可能更需要调整理财方法。

另外,保持投资也十分必要。低买高卖是不少人实战中的心态,但这种“择时”策略对专业人员来说都很不确定。普通人更会受到“贪婪恐惧”的人性弱点及股市的不确定性影响,难以找到所谓的“低点”或“高点”。实证表明,2006年4月26日至5月15日的9个交易日,上证指数的涨幅达到2006年上半年总涨幅的1/3,可见保持投资反而简便有效。

再有,为帮助人们长期投资、保持投资,很多销售机构推出了定期定额的投资方式。定期定额是指与银行等销售机构事先签好协议,每月某一时间自动扣款,用一个固定金额投资基金,类似零存整取那样,力争长期较高回报,比如:对于普通家庭,每月投资基金1000元,假设平均年回报率稳健居中,为10%,20年后即可增值200%以上,拥有大约76万元的资产,能在很大程度上保护和提升未来的生活水平。

定期定额的好处在于:平均成本,均摊风险;积少聚塔,复利效果显著;克服“贪婪恐惧”的人性弱点,保持投资;省时省力,不用去网点排队。

(2)基金组合投资

既然大部分情况下,基金理财是持久战,就需要从长计议。牛市时,用很多钱投资股票类资产或股票基金,确实容易很快实现较高回报,但也有较高风险,反而减少了长期增值的本钱和赢利空间。

组合投资能让不同类型基金取长补短,让基金组合更好地满足投资人多样化的财务需求,帮助投资人以时间换空间,稳定地获得长期增值。如:股票基金能创造长期较高收益,债券基金、超短债基金、货币基金能有效分散股市风险,力争高于存款的收益,保持方便的变现和分红。基金组合投资遵从基本原则,但因入而异。这里列举几个典型案例,供个人在此基础上调整使用:

- (1)“白骨精”组合:正值财富创造高峰的中青年,特别是白领、骨干、精英,可参考;
- (2)懒人组合:35至45岁,家庭、事业稳定,收入中等以上,工资基本爬在卡上的工薪阶层,可参考;
- (3)夕阳红-积极组合:55至60岁,或风险承受力较强的年长者,可参考;
- (4)夕阳红-保守组合:退休人士,或基本不能承受本金波动性损失的年长者,可参考。

投资比例	货币市场基金或超短债基金	债券基金	股票基金
“白骨精”组合	10%	10%	80%
懒人组合	15%	25%	60%
夕阳红-积极组合	40%	50%	10%
夕阳红-保守组合	50%	50%	

资料来源:嘉实基金产品管理部

(3)充分投资

不少人都在寻找“低风险、高收益”的投资方法。其实充分、合理的投资,就可以在控制适当风险的情况下,贡献较高长期收益。

例如:假设有100万元可投资,如果只拿出10%,即使承担较大风险,投资股票类资产,获得10%的收益率,总体收益也只有1%,获利1万元;相反,如果全部投资,通盘布局,即使将较大比例的资金投资低风险固定收益类资产,获得5%的收益率,总体收益也可以达到5万元。



贷款买基金要考虑投资成本的上升,而且,今年基金收益能否像去年一样动辄翻倍,还是个未知数 本报记者 徐汇 摄

借钱买基金 三思而后行

□交银施罗德基金管理公司

受去年基金发行火爆和赚钱效应的影响,居民投资基金的热情进一步高涨。然而,投资者教育的成熟程度并没有完全跟上市场规模快速膨胀的节拍,这种热情背后的许多现象仍然值得我们深思。

据银行工作人员介绍,新年刚开始,就有不少客户来办理房产抵押贷款,而他们办理抵押贷款的最主要用途,竟然是购买基金。其中一人向客户经理表示,他在年初购买的10万元基金,如今已经涨了70%,听人说起基金市场还将呈现牛市,他就产生了将房产抵押,办理贷款的想法。

“不出两周,就会有20%甚至30%的投资收益,这种赚钱方式往哪里找!”许多人都这样感慨如今基金的赚钱效应。这种想法使得他们抛弃

了其他一切投资方式,而更有甚者,甚至动起了贷款的念头,有些收入不高,积蓄无多的人,如果想要从股市上分一杯羹,贷款,就成了他们考虑的唯一方式。

然而值得提醒的是,通过贷款的方式买基金,投资成本就无形中上升,投资者计算投资收益的时候,也就不能仅凭基金表面的净值收益率来进行简单计算。

按照目前的利率计算,近一两年内抵押贷款的利率在6%左右,加上其他费用,成本在8%左右。也就是说,还没有投资之前,你已经背负了8%的投资成本。

与此同时,今年是否能达到基民预期的翻倍收益,还是个未知数。尽管去年基金的收益率喜人,普遍达到80%甚至100%以上,但去年的股票

行情,是难得遇见的牛市行情,而2007年,基金经理几乎无一例外地调低了收益预期。根据国际成熟市场的基金投资经验,10%-20%才是基金的本来收益,如果按此标准计算,再扣除买卖基金所涉及的手续费,贷款买基金的获利空间已经被大大缩小。

更何况,今年股票市场的行情并非完全乐观。伴随市场估值的不断抬高,目前的股票行情已经让基金经理人变得愈加谨慎。交银施罗德基金管理公司就认为,现在看市场估值,多少都有透支的因素在。因为很多研究机构在评价股票的市盈率时,已经开始动用2007年、2008年,甚至2009年的盈利预期,而在预期不能得到证实之前,这种透支很大程度会带来泡沫。

基金理财为什么

□嘉实基金管理有限公司

成长的烦恼:生活风险增大

中国经济转型,在取得巨大成功、提高人民生活水平的同时,也将计划经济体制下原本由政府承担的一些风险,逐步转交给百姓,从而普遍增加了居民的生活风险。例如:收入稳定性降低、就业压力大、社会保障制度不完善,主要大城市的工资调整远远赶不上房价、教育、医疗上涨幅度等;

●中国统计年鉴的数据显示,“铁饭碗”从1997-1998年起显著减少,“国有及集体企业就业人数”占比已由1995年时的75%,下降到2004年的29%;

●《人民日报》2004年抽样调查统计:全国劳动合同中,签约期在3年以下的占60%;

●人事部2006年第三季度全国部分人才市场供求信息:全国人才市场,平均每个职位有2.22人竞争;

●以社会保障支出占GDP的比重衡量的社会保障水平,我国1991-2004年间在4%-5%左右,而美国、美国、瑞典在1995年分别达到了29.8%、33.2%、35.8%。

但一扇门关闭时,另一扇门常会打开。类似上世纪80-90年代,美国成功的经济结构调整,大力促进其证券市场发展。在中国经济结构性调整的持续快速发展中,证券市场、基金行业已发展了近20年和近8年,正经历着制度性改革和创新,变得越来越健全和高效。这在很大程度上,为居民通过基金理财抵御生活风险,提供了越来越充分的可行性和可靠性。

不理财风险较大

综观历史,假设选取相对平均的年通货膨胀率5%计算,20年后,100元的本金在14年后将缩水一半,仅剩50元。中国统计年鉴1999年的数

据显示,1998年100元的人民币购买力,只相当于1978年的26.96元,贬值73%。

如果进一步考虑养老、教育、医疗等生活成本的不断增加,考虑收入不稳定因素的增加,考虑不完善的社会保障制度,不难发现:如果不采取积极的态度和方法,令现有资产稳定增值,将在很大程度上导致未来生活水平显著下降,因而不理财本身就具有较大的风险。

传统存款难以解忧

储蓄存款是人们最基本的、已延续几十年的理财方式。居民储蓄中,2/3是定期储蓄。

但是,存款利率自1993年起持续下调,并从1999年起连续7年半徘徊于历史低谷,如:1999年6月以来,一年期定期存款利率最高只有2.52%,扣除储蓄利息税后仅为2.016%或以下。这种利率水平,不仅很难超越通货膨胀的长期平均水平,很难帮助居民抵御长期贬值风险,而且由于其间几年,一年期定存利率甚至低于当年消费价格指数,使得居民通过存款不仅没有获得实际的保值增值,反而贬值。

另外,海外发达市场发展经验告诉我们,存款更多的作用是家庭支出的防护垫,难以作为资产增值做出重要贡献。

为什么选择基金理财?

首先,小资金投资有一些劣势,如:难以做组合投资,无法分散投资风险;缺乏研究资源,信息不对称,投资决策盲目,应变力差;谈判地位弱等。基金集结各路小额闲置资金,通过专业理财,能在很大程度上克服这些不足。

其次,与其他投资工具相比,基金是最大众化的。因为:

第一,基金整体风险相对较低。

例如:股票对应的单个存续风险较大,1990-1998年的10年间,世界500强的淘汰比例是54%,小额资金投资个股,尽管可能取得高于基金的收益率,但风险较大。美国许多大基金历史长达几十年。基金的投资组合分散风险,专业理财及时调整投资,是基金走得稳、走得远的重要原因。

另外,尽管基金的长期升值潜力可能明显小于收藏品、或期货,但也并没有明显带来的本金折损,或杠杆下的加倍风险。

第二,基金操作不难。比较古玩、字画、红木家具等收藏品,或比较期货等复杂的衍生工具,基金不需要精深的专业知识,只需了解基本的理财要领,几乎人人都可以参与了。

第三,基金变现容易。开放式基金每个工作日都可以按基金净值赎回,任一工作日都可以交易。比较房地产、收藏品等其他投资品,基金的变现能力可能是最快捷、便利、确定的。同时,开放式基金随时按净值变现的特点,也进一步降低了投资风险。

第四,基金门槛低,随时可以投资。基金一般只需1000元就可以开始投资了(基金的定期定额投资起点更低,一般每月只需几百元)。这是投资房地产、收藏品、衍生工具难以比拟的。

第五,基金品种丰富,可以通过组合搭配,形成不同程度、多样化的风险收益特征,满足各种个性化需求,在很大程度上解决众口难调的问题。

按风险收益特征从低到高,基金有四大基本类别:货币市场基金、债券基金、混合基金、股票基金;在此基础上又有进一步的细分类别,如:超短债基金、短债基金、保本基金、指数基金等,因而能够通过适当的选择或搭配,满足不同风险偏好的、短期或长期的投资需求。

认识基金

□嘉实基金管理有限公司

基金不同于存款

比起人们熟悉的银行存款,基金的风险水平和预期收益率有很大不同。总结起来有几点:

第一,除保本基金承诺在保本期满时保证本金安全外,其他类别基金不承诺保证本金安全;

第二,基金一般不承诺收益率,因为风险水平与预期收益率像一对连体儿,随基金类别的风险增大,它的收益率及其波动幅度也明显增大。例如,风险收益最低的货币市场基金,预期收益率也较低;大约是一年定期税后利率,上下波动幅度较小;而相对风险收益最高的股票型基金,从美国市场几十年的实证看,长期平均年回报率大约在10%左右,但上下波动幅度较大;就任何一年的实际收益率来说,可能超出平均水平很多,也可能是亏损。

第三,投资时间长短与需要匹配的风险程度、变现能力密切相关。一般来说,资金投资的时间越短,风险承受能力越低,流动性要求越高。例如:对于一笔三个月后有确定支出计划的资金,用来投资基金时,最好选择本金稳健性和流动性很高的货币市场基金或超短债基金;又如:如果9个月后有确定的支出计划,那么与这笔资金匹配的,最好还是低风险资金,但可适当搭配更适合长期投资的低风险基金:债券基金。相反,如果这两笔投资都选择股票基金,由于风险较高,用时时就比较容易遇上阶段性下跌或本金亏损,给变现带来较大风险。

各类基金特点及适宜满足的财务需求

1、货币市场基金和超短债基金:短期、低风险投资,适合随时取用,能替代活期储蓄

货币市场基金和超短债基金主要投资信用等级高、期限短的货币市场工具,因而本金比较稳妥,适合随时取用。货币市场基金的特点是近似活期储蓄的便利,力争超过一年定期储蓄后的收益,超短债基金通过“货币增强”的投资策略,力争略高一些的收益。

货币市场基金和超短债基金都适合管理手边的钱:

- 长期理财:用于防护网、随时变现的现金类资产;
- 投资股票:等待投资时机,或落袋为安时的资金;
- 私人企业主:业务周转中的资金;
- 工薪族:趴在卡上睡觉的很多工资;
- 退休人士:不能承受风险,又嫌储蓄利息低的养老钱。

比较起来,嘉实货币市场基金,稳定性稍高;嘉实超短债基金,收益略高,适合匹配放置时间稍长一点儿的资金。

2、债券基金:长期、低风险投资,稳定增值,能替代定期储蓄或国债

国内外债券市场的大部分交易都是在机构间进行的,因而债券基金是大众小额闲置资金参与债券投资的较好载体。

债券的票息能在一定程度上保护本金安全性和收益稳定性;债券基金能利用灵活的策略,在较广泛的范围内选择各类高信用等级的固定收益投资工具;还可以利用新股申购、可转债等低风险方式,分享股市高收益;并通过适当资产配置、战术性套利等手段,力争持续获得高于相应利息的收益。

债券基金风险水平和预期收益率高于货币市场基金、超短债基金,低于股票基金;适合

●长期低风险投资,能替代定期储蓄或国债;

- 与货币市场基金、超短债基金搭配,能在控制低风险的基础上增强收益;
- 与股票基金搭配,能有效分散风险,增强变现安全性和分红能力。

3、股票基金:长期、较高风险投资,追求长期增值的工具,能部分替代定期储蓄

股票基金是追求长期增值的良好工具。随着股市机构博弈特征的发展,股票基金具有的专家理财、分散风险等优势也更明显。股票基金主要投资股票,可分主动型投资和完全跟踪指数的被动型投资两类。

一般来说,主动型股票基金的风险水平低于个股,因为组合投资可以分散风险;但预期收益率也可能低于市场平均水平,因为开放式股票基金须保留一部分现金资产应付赎回,或投资部分债券。但主动型股票基金可以利用股市结构性矛盾或资产配置,力争高于市场的回报,甚至在熊市时仍可能取得良好收益。由于投资管理水平、产品投资风格、市场变化阶段等方面存在不同,主动型股票基金间业绩分化较大,因而适合:

- 优选品牌基金公司;
- 优选品牌基金经理;
- 适当关注不同投资风格的配置。如:大盘与中小盘风格,成长与价值风格等,指数型股票基金完全跟踪指数,投资组合中的股票应与指数成分股及其权重吻合,特点是:透明度高,复制指数的风险水平和预期收益率,易于投资人结合对市场的判断,适合;
- 牛市,尤其是在短期急升阶段,市场代表强的指数型股票基金常常可以取得明显领先于主动型股票基金的业绩;
- 熊市中,由于跟随市场下跌,当跌幅较深时,可能具备较大投资价值;
- 对于长期投资,可适当搭配指数型与主动型股票基金,以优化股票基金组合;
- 对于投资经验丰富、专业性强的少数投资人,可利用指数基金做波段操作,但对于普通居民的基金理财来说,并不提倡。