

Fund

■ 总经理连线

知之为知之 不知为不知



上投摩根总经理 王洪彬

巴菲特作为投资界常胜军的秘招之一是:不熟悉的产业或公司就不投。这一观念在上世纪末网络股大放光芒时被当作老古董,不出两年,原本骂他的人又回头把老先生当神来拜。

2000多年前,孔子告诫子路说:“知之为知之,不知为不知”,意思是不要不懂还假装懂,原来股神也学到孔夫子的招式。

确实,资本市场上的大忌就是不明不白地投资,就算蒙对了赚了钱,经验也不能复制;赔钱就更冤枉,因为不清楚买的是什么,标的物实际价格走向跟你原本预期的根本两码事,今年全球闹得铺天盖地的美国次级房贷,最近几年在许多市场出现纠纷的结构型产品,就属于这样的例子。

美国次级债是近十年蓬勃发展中的结构型金融产品典型之一。这类商品的价格一般由中介商也就是发行商给予报价,投的标的物琳琅满目,包含了指数、外汇、债券、股票、衍生性金融产品,当然近年又开拓出新的标的物也就是资产证券化的债券,通

常是将不同的标的物按不同的比例搭配,还要加上“量化模型计算”。结构性商品的投资标的如股票、债券等在公开市场都有报价,投资人可以根据这一商品中持有哪支股票、债券来估算你的投资现在价格是多少。

但争议多半出在“独特配方”上,而这类商品的独特配方是主要卖点,而这些量化模型各家公司视为高度机密,有如名牌餐厅的独特酱料配方一样,不能外传。经过数量化模型包装之后,许多最终投资人得到一个印象,就是这笔投资风险很低,到期之后可以保本甚至保证一定的回报,这一次次级债风暴因为还有债信评级单位的一定程度背书,所以问题就更棘手。

美联储主席伯南克在8月份也说:“结构型产品神秘难懂又含有复

杂的结账方式,鉴别这些产品风险的难度不小”。

所以,全世界的证券监管机关对于公募基金都有一个基本的要求,就是所投的不管是股票、债券、货币市场,都必须取得公开市场的估值信息。

美国次级债引起的火还没完全扑灭,对银行、债信评级机构鞭笞之声愈来愈高,我无意火上浇油,只希望国内投资人以这一别人已经缴过学费的事件作为教材。因为这类事件在历史中一再重演,以后也很难例外。

这一次事件再次敲醒投资人,天下绝对没有包赚不赔的金融投资,所谓保本类的金融商品,都一定同时伴随着风险。

如果你没搞清楚要投资的金融产品到底买的是什么?学学巴菲特吧!

新形势下的机遇

——访工银瑞信副总经理夏洪彬

◎ 本报记者 王文清

作为基金业主体的基金管理公司下一步会面临哪些新的机遇?参照国际基金业发展经验,中国基金公司下一步的发展过程中应注意哪些方面的问题?《上海证券报》记者日前专访了工银瑞信基金管理公司副总经理夏洪彬先生。

走出去乃大势所趋 夏洪彬认为中国基金公司走出去将是顺势而为,随着多家基金公司ODII资格相继获批,全球资本市场的中国资产管理者的身影将会逐渐显现。而更值得注意的是ODII将推动基金管理公司在投资管理、业绩披露、人才培养等全方位主动实现与国际接轨,具有国际竞争力的中国资产管理公司正处于孕育之中。

夏洪彬判断,随着ODII基金的成功发行,基金公司在香港乃至新加坡等海外市场设立全资或控股子公司等形式的分支机构将会很快破题,在境外当地直接发行和管理在当地市场注册的基金公司也将成为可能,中国实力基金公司的国际化程度也将因此大大提高。

建立全球投资业绩标准 在人才团队与国际接轨的同时,夏洪彬认为基金公司的投资管理和经营理念也将面临新的提升,统一投资业绩的计算和披露模式,从而引导长期投资理念,创造公平的竞争环境将是下一步基金公司需要推动的重要课题。今年7月5日,中国证监会发布的ODII业务指引中,就明确要求ODII产品应按GIPS编制和披露业绩。全球投资业绩标准(GIPS)是一套全球性的衡量资产管理投资绩效的专业标准,它是全球资产管理行业自律的产物,旨在促进资产管理公司对其投资业绩进行公正和全面的披露,为资产管理行业的所有参与者提供过往投资业绩的报告标准、准确可比的统计指标,从而创造公平的竞争环境。目前工银瑞信基金管理公司已经在国内基金公司中第一家通过了GIPS验证达标。

专户理财将是重点 夏洪彬认为专户理财将是基金公司下一步发展的一个重点,目前这一领域的市场需求非常庞大,正如ODII一样,专户理财也将使优势基金公司的资产管理规模和水平再上台阶,催生具有国际竞争力的大型资产管理公司。在专户理财开放之后,夏洪彬认为基金公司的投资模式将会面临革新,一个基金经理管理一个策略下多个组合的基金管理形式将会逐步成为主流,否则基金公司将会面临严重的人才短缺和成本膨胀。他认为,现在基金公司的业务已经越来越复杂,共同基金之外,年金、社保、未来的专户以及咨询,特别是专户理财开放后,一家基金公司管理的组合可能会增加到有几十甚至几百只,如果以现有的模式一个基金经理管理一只组合,一家基金公司则需要几十上百个基金经理以及同样多个投资策略,这显然是不现实的。这就需要流水线化的办法管理基金,因此标准化的产品会越来越多,相对来说个性化的产品的比例会越来越小。同一个投资策略下复制10到20个专户组合的现象将会比较普遍。

■ 营销信息

国投瑞银电子对账单支持环保

◎ 本报记者 唐雪来

为倡导投资者以实际行动支持绿色环保,减少大量邮寄纸质对账单对森林资源的浪费,国投瑞银将从10月22日至11月22日举办为期一个月的“选择国投瑞银电子账单,赢取千元幸运大奖”活动,向客户推出全新的电子对账单系统,鼓励客户通过选择更加方便快捷的电子对账单来获取个人账户及公司信息。

“承担社会责任”是国投瑞银基金公司企业文化的重要内涵之一,该理念也贯穿于对客户的服务中。在活动期间通过国投瑞银客服电话或网站成功订阅了电子账单的客户,包括目前已订阅客户,均可以参与抽奖。本次活动共设置了101个获奖名额,幸运儿最高可赢取价值5000元的大礼。

■ 投资心得

基金价格波动的五大特性

◎ 中原

第一,认识基金价格。基金的价格就是指基金的净值,是基金净值的一种外在的形式。第二,价格是基金管理运作能力的体现。第三,买卖参考价格而不唯价格。第四,基金价格变化区间有“度”。相对于股票型基金来说,货币市场基金和债券型基金的价格变化区间不大。但投资者要注意的是,较大的波动区间和高风险是相对应的。第五,拆分和复制基金并不改变基金性质。复制基金是指以母版基金为样本,等于重新发行一只新基金。拆分则是指将原基金净值拆分为1元,金额不变而份额增加。

基金转换需把握的六个对称性

◎ 文华

购买基金后表现不佳,或者基金的性质发生变动,均会涉及转换基金品种的问题,但并非随意转换基金,都能取得良好的转换效果。为此,还需要投资者从以下五个方面进行把握。

第一,选择同一家基金管理公司。这是投资者进行基金转换的前提和基础。由于基金转换涉及到费率调整,为了节省转换的成本,基金管理人均会在管理的旗下基金之间进行转换,给予一定的费率优惠。超出了基金管理人旗下基金的范围,而在不同基金管理公司之间进行品种的转换,并不能享受相关的优惠。

第二,产品线丰富的基金管理公司才会具备转换功能。并非每家

基金管理公司都能够为投资者提供可以转换的功能,对于刚成立的基金管理公司,旗下产品单一的基金管理公司,就会造成基金转换中的障碍。因为产品单一而不具备基金转换功能。

第三,基金转换品种应齐全。一家基金管理公司旗下仅有一种类型的基金产品,是无法进行基金转换的。而具有股票型基金、债券型基金及货币市场基金等多种基金产品类型,才能够更好地利用不同类型基金的投资优势进行品种转换。

第四,转换并非是随时进行的,而是结合市场环境。基金管理人进行基金转换往往会选择适合的市场环境,在回避相关投资风险的前提下,从而为投资者带来转换收益的提升。因此,根据市场环境的变化发布基金转换的

相关公告,对于投资者来讲是非常重要的。

第五,基金转换应当考虑投资者的风险承受能力。投资者选择基金品种转换的过程,也是进行基金投资心理调整和适应的过程。特别是在低风险的债券型基金、货币市场基金向高风险的股票型基金转换的过程中,更应当注意把握这一点。

第六,基金转换不能仅局限在费率的优惠上。投资者利用基金管理人提供的基金转换功能进行基金产品的投资,很大程度上是为了节省再次购买基金的成本。但费率成本并非是唯一要素。因为基金投资的目的是为了促进基金净值的提高,而使基金收益最大化。对于投资者来讲,抓住基金投资的时机,分享基金未来的投资成果显得更为重要。

■ 信诚基金投资者教育专栏

持有让你睡得着觉的投资组合

◎ 信诚基金 郝渊侃

是整天提心吊胆,担心自己的投资遭受损失?还是每天抱着自己的组合安心入眠?这里有一个故事。

小J在金融圈子混得算不错,本轮牛市初期也在朋友圈子中竖立了些许威信,在朋友的支持下,小J自己出来做起了资产管理——替朋友们管理投资,说少也不少,小J管理的资产达到了千万级别。

这时,小J发现,他的投资状态和以前相比发生了很大的改变——以前的悠哉游哉似乎不再,取而代之的是整天的担心:大盘是不是高了,什么时候会大跌?我买的股票会不会有问题?要是亏了怎么办?这样一来,和朋友出去聚会都没有心情,晚上的睡眠质量也出现明显下降。

他管理的账户也因此交易频

繁,即使买入了有投资价值的股票,也很容易因为一个震荡而前功尽弃,从他开始着手管理资产到现在,上证指数又上涨了近2000点,他的账户收益状况也不怎么理想,明显跑输指数。

这样一来,来自朋友那边的压力也不小:做了3个月,和股票型基金业绩没法相提并论,这时,有朋友开始动摇了,甚至找出着急用钱买房之类的托词希望可以将自己的投资收回,又逼得小J在很不好的时机抛出手中的股票……

小J在投资中的问题很明显:对大势判断不清,对个股研究不够透彻,不具有清晰的投资策略,甚至也没能解决长期短期的矛盾,这样,他每天都对自己构建的投资组合不能彻底放心,因此,其组合的稳定性当然也得不到保证。

投资是一门学问,糊里糊涂地

进行投资肯定难以获得较为满意的回报,无论是投资股票、基金、黄金、期货、古董、邮票,都是如此,只有了解并深入研究你所投资的标的,并且研究得比市场上许多投资者都要透彻的时候,你才能具备心平气和的投资心态,你的投资结果也有可能超越市场的平均水平。

因此,无论做任何投资,都需要深入研究,构建让自己睡得着觉的组合,否则投资的结果并不会太好。如果短时间内没法提高自己的投资水平和投资心态,那么将投资交给真正的专家是最好的选择了。

