

■晨星谈基金

## 基金专户理财 投资者需要了解什么

◎Morningstar晨星(中国)王蕊

12月初,监管部门就基金公司开展特定客户资产管理业务试点办法向基金公司以及托管银行下发通知,基金管理公司特定客户的资产管理业务呼之欲出。国内的基金公司开展专户理财,普通投资者应该了解什么呢?

目前,国内就专户理财的开展形式、基金公司开展专户理财的规则和制度方面都在探索中。投资于开放式基金的基民都会关注专户理财,因此,我们不妨从美国的独立账户管理领域做一感性认识。

独立账户管理也称为“专户理财”,在美国起源于20世纪70年代,最主要的特征是费用明确、灵活的投资决策、多基金经理制度、满足客户化需求。与普通的开放式基金对比,后三个特征是值得投资者关注的。

首先,专户理财与普通开放式基金最大的区别是:如果你拥有一个专户理财,你便拥有了账户内所



徐江 资料图

有的证券组合,每一份证券以及市值都代表你投资资金的现状。而开放式基金仅给与个人投资者按比例分配的持仓组合。在美国,专户理财的投资者可以指引投资经理何时买卖证券规避税收问题,你可以拥有安排整个投资组合税收计划的权利。基金经理会根据客户的需求最大限度的发挥资金的使用效率,有时不需要保留现金头寸应对赎回。

其次,专户理财的投资范围不仅仅局限于股票和债券,可能还会关注基金或商品期货等。因此,这就

要求熟悉不同市场的基金经理组成一个团队分别打理相关资产的投资业务。

第三,专户理财不同于开放式基金的还包括它是一种客户化服务。在美国,这种“一对一”的形式要求四方参与主体通力配合,分别是投资顾问、券商、基金管理人及托管机构。其中,投资顾问主要负责与客户沟通,了解投资需求,建立理财计划并备案,同时为客户挑选合适的基金管理人。

虽然独立账户管理优点颇多,

但普通投资者还是难以企及,原因是投资门槛相对较高。在国内也只限于机构投资者可以参与。

目前,国内的基金公司在开展公募基金、管理社保组合、企业年金、担任投资顾问方面都取得了较好的发展,允许基金公司涉足特定账户管理无疑更加拓展了资产管理的市场业务。成立时间较长,具备较为丰富的资产管理经验的基金公司应该具有较大的竞争优势。因此,各基金公司就专户理财业务的开展也积极响应。这有可能会带来基金公司资产管理规模进一步扩大的局面,同时也加剧行业内的竞争,如与私募基金或券商的理财计划的激烈竞争,不可避免得也会发生一场“人才大战”。由于一些基金公司可能会涉及公募基金、企业年金或专户理财等多项资产管理业务,如何保持各账户之间的公平性成为业内普遍关注的焦点话题。笔者认为,基金公司在设置有效的防火墙制度下,应加强及时的信息披露,保证各方客户的利益不受到损害。

■长盛基金投资者教育专栏

## 知易行难

◎长盛基金 鲁文

唐代著名诗人白居易晚年学佛。他跋山涉水,拜访鸟巢禅师,向高僧讨教如何学佛。鸟巢禅师说了八个字:“诸恶莫作,众善奉行。”用今天的话说,就是:只做好事,不做坏事。白居易想到自己辛辛苦苦走了这么远,高僧只告诉自己如此平朴无华的道理,先是一愣,然后就哈哈大笑。

白居易说了句:“3岁小儿都知道。”

禅师回了句:“80老翁做不得。”

其实,禅师把很多人感觉神秘深奥的佛法,用最直白的话说了出来:如果一个人念念只为别人不为自己,念念只做好事不做坏事,他就成圣成贤了,他当然也就是佛菩萨。

大道至简,道理大家都太觉平常了。知道容易,关键是要做到。

其实,基金投资又何尝不是如此呢?

一位投资界的前辈总会被问到同一个问题:投资的秘密、长盛的秘密在哪里?这位历经十多年市场风浪的高手并没有谈什么玄妙高深的道理,他只是说,最好的答案就是基金的定义,即组合管理、风险控制。

这个定义,是大学一年级的教科书上写的。走过千山万水,历经风云变幻才发现最简单的即最实用的。这位专家认为,任何一个客户,不管他被界定为VIP还是普通投资者,只要时刻牢记这八个字,就永远掌握了投资的秘密。

记住这八个字容易,但是要真正做到,对于投资者来说,却有些难。

首先是很多人不愿意做组合管理,很容易将自己的投资都“押宝”在一个股票或产品上,而且更倾向于听消息追风。另外就是不愿意了解风险,买错了也不减持。至于风险防范和控制,市场目前尚缺少健全的机制和制度保证,机构投资尤其是基金都在强调风险管理,而个人投资者更多依赖心理感受进行即兴投资,这样很难做到控制风险,你可能容易挣到钱,但同样容易亏得很惨。风险控制就是保证你不犯大错,只有稳,才能长,才能盛。

那么对个人投资者怎样分散和控制风险呢?这位投资专家建议,不能头脑一热不顾自己家庭资产的实际状况而跟风,投资不是百米冲刺,不能做拼命三郎;要明白基金是风险、收益均衡的理财产品,要均衡配置、分散结构,像个轻骑兵一样,前后都有余地;要老老实实做价值投资、风险管理,一样可以取得好成绩。

道理不难,知道容易,但做得呢?

■上投摩根投资者教育专栏

## 韩国经济:出口结构优化进行时

◎上投摩根 郭东

提起韩国,人们都会自然而然地想起三星、现代和LG等知名品牌。韩国众多的世界级企业既代表了国家形象,也象征着韩国的经济实力。而让人感到费解的是,韩国股市是目前市场中市盈率最低的市场之一。

按照2008年的盈利计算,韩国股市预期市盈率仅12倍,也由此一直受到“股神”巴菲特以及美林证券等实力机构的格外青睐和关注。究其原因,除了投资人对朝鲜半岛政局的忧虑之外,还跟韩国本身的经济结构和政府政策有关。韩国的原材料市场和最终产品市场都容易受国外供需冲突的影响,而由于

国内市场狭小不稳定,且对日本和美国市场的依赖度高,大多数战略产业将它们的产品出口到国外。

为了优化出口结构,有效降低单一产业景气循环所造成的负面冲击,韩国政府和企业近年来也在积极寻找新的出路,探索新的路径。经过多年的不懈努力,目前韩国出口产品已基本实现了分散性升级,由完全科技导向型逐步转变成非科技导向型,2006年非科技类产品占到韩国总出口值比重48%。在出口区域方面也有明显的分散,韩国对美国贸易依存度已明显降低,中国大陆及欧洲市场已取代美国成为韩国的前两大贸易出口国。出口结构的优化增强了韩国经济增长的可持续

性,我们预测韩国2008年经济增长率将达4.9%,较2007年的预测值4.7%有所提高。

韩国主板市场目前有700多家上市公司。主要指数是韩国KOSPI指数,制造类上市公司是证券市场的主体。2007年以来,韩国KOSPI指数有30%涨幅,强势股集中在造船、建筑及钢铁等板块,主要推动因素是受惠于中国、印度等新兴市场的强劲需求。此外,金融市场法规限制解除——资本市场整合法案(the Capital Market Consolidation Act),也有效提振投资人信心,激励股价上扬,但银行及内存制造商则面临激烈竞争及缺乏产业整合,股价表现相对落后。

展望2008年,韩国未来经济的机会与风险还需等待明年2月新任政府政策走向而定,行业配置中工业及能源类股依然是最值得期待的。若未来的政府执行宽松的货币政策,那么银行业、国内建筑商和消费类股将会成为最直接受益者。另外,美国经济如果持续衰退,中国货币出现过度紧缩,以及国际原油价格再度上扬,将是未来韩国经济发展面临的主要潜在风险。

### 上投摩根

中国投资人的国际投资专家

400 889 4888 www.51fund.com

■宝盈基金投资者教育专栏

## 定额定投还是单笔投入

大多数投资者购买基金时,特别是第一次进入基金市场时,基本都会选择单笔投入的方式。其实在海外市场,很多中小投资者会采取定期定投的策略,用于应付未来的大额支出。相对于一次性投入,定期定投的优势在于,一方面风险小、收益稳定,另一方面省心省力,“一次签约轻松投资”。

单笔投入的目的很明确,就是单纯的投资、盈利。由于投入的金额较高,进入的机会有限,所以对于投入的时点、投入的目标都有很高的要求,有的放矢至关重要。这种方式非常适合投资经验丰富、掌握市场脉搏准确的投资者。对于单笔投入来说,在相对低点进入,就已经成功了一半。

定期定投类似于银行的零存整取,即在固定的时间投资固定的金额用于指定的基金。因为是分批买入,不用考虑具体时点的选择,从而克服了只选择一个时点进行买入和沽出的缺陷,达到了降低风险、均衡成本的目的。

当处于太平盛世时,人们往往会忽视未雨绸缪的重要性,等到局势突变,很多人会措手不及。在股票市场中,当出现大盘轮回的情况,选择单笔投资方式的投资者,进入赎回的频率会特别高,时常会领略乘坐“过山车”的刺激和惊险。与之相反,选择定期定投的投资者,反倒更能以平稳的心态坐观天下风云变幻。

由于单笔投入是投资者不定期

将拥有的闲置资金投入基金,以获得高额收益。在此过程中,短期搏杀的心理非常严重,而且高收益往往是伴随着高风险而来。

与之相反,定投每次不需要投入过多的资金,即便是市场出现波动,也不会影响到投资者的正常生活,风险性很低。据统计显示,定投时间在10年以上,亏损率几乎为零。它主要是通过不断的累计,以及收益复利效应的影响,最终会积累出一大笔收益。这种投资方式刚好克服了人性优柔寡断、追涨杀跌的心理弱点。

举个例子:假设每月10日固定投入500元,连续投资6个月,基金净值分别是1.20元、1.10元、1.00元、0.90元、1.00元、1.10元;买到的基金份额分别为416.7份、454.5

份、500份、555.6份、500份、454.5份,一共是2881.3份,按考察期末净值(1.10元)计算,2881.3×1.10=3169.43元,盈利共计169.43元;如果初期单笔一次性买入3000元,最终将出现亏损。

总而言之,在投资方式的选择上,还是仁者见仁、智者见智。不管最终的选择是什么,“坚持”二字不可少,再加上一颗平常心,定能稳坐钓鱼台,笑看风云变。



宝盈基金 专业创造财富

官方网站: www.bayfund.com

客服热线: 400-6688-300



长盛基金 创造价值 同盛共赢

客服热线: 400-888-2668

公司网址: www.csfunds.com.cn