

走出“买基金常亏钱”怪圈——

基金投资应避免三大误区

经济日报·中国经济网记者 周琳 李晨阳

“ 证券投资基金是一种适合投资者长期持有的品种,但并不意味买了之后就可以不管不问,也不宜像股票一样频繁买卖。同时,投资者不应盲目迷信基金的绝对收益,应结合自身投资目标、风险偏好、资金数量等因素,合理选择适合自己的基金产品和投资策略——

近5年以来,我国公募基金和私募基金行业均快速发展,管理规模均突破10万亿元大关,公开募集的证券投资基金也早已是大众熟悉的主流投资工具。

基金管理规模庞大,公众参与非常广泛,但并不代表我国基金投资者在投资专业水平上有了很大飞跃。与之相反的是,我国大部分基金投资者在基金投资中往往处于弱势,投资若干年仍然稀里糊涂亏钱者不乏其人。如何避免“买基金常亏钱”的怪圈?日前,记者带着问题采访了多名业内专家。

误区一： 不懂得何时该“放手”

对大部分投资者来说,“买基金常亏钱”的一个重要原因就是不知道基金投资何时该“放手”。

在基金投资市场,有很多投资者普遍存在“亏了就一直拿着,要等它有一朝一日涨回来”的心态。可实际情况却是亏损的基金往往一直亏损,盈利的基金则更加赚钱。反而是那些赚了钱的基金,会被提前卖掉,选择赶紧“落袋为安”。

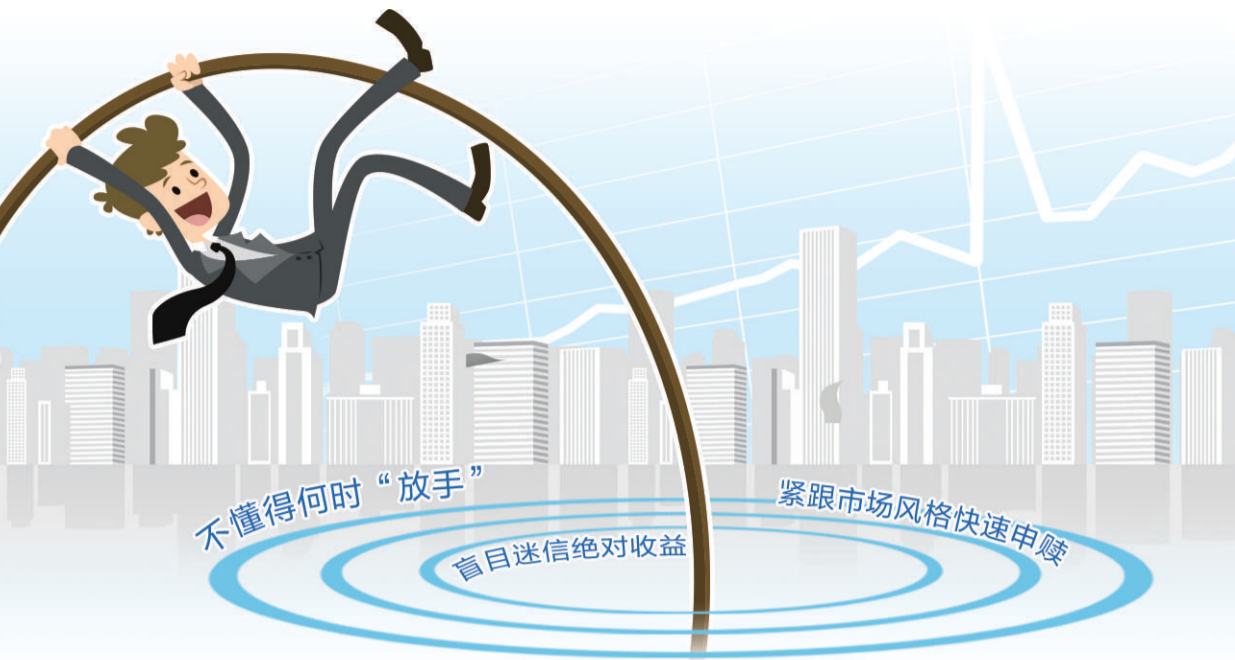
亏损的基金卖不卖,赚钱的基金留不留,说到底是一道“放手”与“不放手”的选择题。对于选择困难的投资者,不妨在查看基金业绩时,重点关注基金经理的长期投资业绩、最大回撤、市场风格变化、仓位变化等指标,综合考虑亏损基金是否具备“拯救”并继续持有的必要。一旦决定继续持有,可以采取定投摊薄成本、单次申购等方法,增加持有基金份额,稀释亏损额度。

在私募基金领域,投资者选择“不放手”的一个重要原因,是过于迷信清盘线。好买财富研究总监曾令华表示,清盘线设置的初衷,是敦促基金经理及时止损,但有很多投资者却容易误认为,基金由于设立了清盘线而会变得更安全。

“过分迷信清盘线的投资者可能会选择超出自己风险承受能力的基金产品。例如,一般私募的清盘线设置在0.8元。部分投资者认为,投资股票型私募基金即可享受股票市场的收益,而最大的风险在亏损20%。事实上,由于流动性等原因,组合未必能将损失控制在20%以下。”曾令华说。

“不放手”的另一个表现是过于迷恋热门基金、热门组合和热门策略。有些投资者对资源类基金、国企改革、“一带一路”主题基金非常痴迷,殊不知这些主题基金往往是一时的热点产品,比较适合波段操作,一旦市场热点出现切换,基金业绩往往会大幅下跌。

“尽管主题基金的波段操作可能



获得收益,但对基金投资者有较高要求,一般投资者只知道一直持有,不会根据市场轮动来做波段操作,即便短期盈利,也会在下次热点切换时损失掉。”金牛理财网分析师官曼琳说。

误区二： 紧跟市场风格快速申赎

股市、债市、商品市场等基础市场是基金投资的风向标,因此很多投资者一般采取紧跟市场风格快速申赎的方式,意图规避风险、增加收益,事实证明这样“跟得太紧”反而容易亏钱。择尔裕首席培训师、基金研究专家刘佳认为,紧跟市场风格操作的第一个误区是认为大盘如果是熊市,那么买基金都亏钱。“A股市场曾经经历多轮牛熊周期。数据显示,在熊市中,有3种基金能够比较好地回避股市下行风险,即蓝筹风格基金、消费主题基金、量化基金。采用定投或者单笔申购的方式,在下降市、震荡市中投资这些基金,也有可能淘到金子。”刘佳说。

第二个误区是认为大盘如果不涨,买基金就不赚钱。对此,刘佳表示,从指数来看,2015年8月沪指处于3400点区间,如今点位没有太大变化。虽然两个时期指数的点位差不多,但部分绩优基金已连续创出新高,这说明基金投资时选对基金经理非常重要。

紧跟市场风格快速申赎的根源还是把证券投资基金当作股票来炒作。基金与股票最大的不同之处是基金不存在“买涨不买跌”的问题。许多投资者往往只敢在股市上涨时购买基金,遇到市场下跌就会犹豫不决。但历史

已多次证明,市场下跌才是最好的购买基金的时机,在市场处于低位的时候买入,亏损的风险反而更小,长期来看获得的收益也会更多。

同样的道理,基金不可以像股票一样短炒、炒差,基金投资者不应过分迷恋短期业绩排名、基金管理人的职务高低等信息。投资基金虽然可进行一些适当的波段操作,但不适合频繁做波段。因为基金在申购以及赎回的时候会有一笔不菲的手续费,会造成收益的损失。普通投资者的“择时能力”一般都比较弱,不适合利用基金来频繁操作。

总的来看,证券投资基金是适合长期持有的品种,但并不意味买了之后就不管不问。目前市面上的基金很多,业绩良莠不齐在所难免,即使是近期业绩不错的基金也可能因为种种因素导致业绩下滑。所以,投资者应该定期检查自己所持有的基金业绩表现。

误区三： 盲目迷信绝对收益

在公募基金的业绩评价体系中,相对收益排名至关重要。通俗地说,即便大盘跳水下跌,所有基金亏了钱,但某只基金回撤较小,也可以在收益排名中名列前茅。而私募基金则追求绝对收益,注重基金管理人能否为投资者赚到“真金白银”。这两大类基金对于收益的理解和业绩评价有本质区别,投资者在选择过程中不要盲目相信所谓基金排名、评级等信息。

曾令华表示,私募基金以绝对收益为标榜,但真正能做到绝对收益的非常少。据好买财富统计,2013年

成立的私募基金管理人共有1125家,其中每年实现正收益的有68家,占比仅为6.04%。通俗地说,所谓的绝对收益只是在理论上行得通,实际上无论是公募还是私募产品,能做到连续多年都不亏欠的基金真是凤毛麟角。

其实,盲目迷信绝对收益的根源还是投资者对自身投资目标不够明确,不知道投资目标、风险偏好、预期收益率和资金需求,这就容易造成投资过程中越买越亏的现象。比如,有投资者想利用养老金理财,却购买了高风险的股票型基金,结果定投多年发现,这类基金的风险很高,收益波动很大,并不能满足养老需求。

要避免走入投资目标不明的误区,可以采用组合基金、设计定投策略和投资公募FOF等方式。以组合基金为例,投资者一般可以针对自己的养老、入学、短期理财等不同需求,设定特定的投资组合,以多只业绩稳定的基金为核心组合,增加组合的灵活性。

同时,投资者还可选择基金定期定额投资的方式来规避风险,实现一定期限内的稳健收益。天相投顾基金评价中心负责人贾志表示,定投好处非常多:一是定期投资,积少成多;二是不用考虑投资时点,避免人为的主观判断失误;三是平均投资,分散风险;四是复利效果,长期可观,本金所产生的利息加入本金继续衍生收益,通过利滚利效果,随着时间推移,复利效果越明显;五是只需办理一次性手续,今后每期扣款申购均自动进行。而带有大类资产配置味道的公募FOF投资则更加有利于投资者分散风险,实现长久、稳健的收益。

点评

适合自己的才是最好的

□ 周琳

在证券投资基金刚刚诞生时,基金经理被誉为理财专家,而基金产品被称为“万能理财神器”。理由很简单,投资者只要买了这些稀有的公募基金,即便不懂基金常识,平时不管不问基金业绩,也可以照样拿到稳健的收益。一个代表性例子是原华夏基金明星基金经理王亚伟管理的华夏大盘精选,这只老牌绩优基金曾在

若干年内,帮助投资者获得相对稳健的高收益。

然而,时移世易。随着上市公司数量和基金产品数量增多,A股市场整体的投资环境也出现微妙变化,明星基金经理的时代正在加速终结,那些迷信单只基金、单个明星基金经理能包打天下的投资者,正在越来越清楚地认识到,天下没有“万能的基

基金”基金投资并不是买了就可以放着不用管的。

俗话说,你不理财,财不理你。基金作为一项重要的理财工具,所有投资者应以更加专业的投资心态和更加务实的投资策略,迎接基金工具化时代的来临,自主选择适合自己的基金产品。一方面,投资者要充分了解风格鲜明的个性化基金产品,尤其对不同基金产品有充分的认识;另一方面,也需要根据自己的资金情况、风险偏好,合理设置投资目标,选择适当的投资策略。唯其如此,才能在充分把握市场行情的基础上,用好基金这一理财工具,实现财富的保值增值。

财富动态

港交所力推“同股不同权”

吸引新经济公司上市

本报记者 温济聪

日前,香港交易及结算有限公司(简称港交所)正式公布新兴及创新产业公司赴港上市的第二轮市场咨询方案。港交所预计,如果本轮市场咨询后,无需大幅修订建议,预期最快今年4月下旬可刊发本轮咨询总结。在咨询总结刊发后及经修订《上市规则》生效后,港交所便会开始接受正式提交的上市申请。

天风证券分析师何翩翩表示,港交所改革上市规则执行坚决,“同股不同权”将吸引更多内地以及国际的“新经济”公司赴港上市,拓宽港股市场的资金来源,带动IPO筹资金额大幅上升,让港股市场“洼地”重焕新生。

所谓“同股不同权”,又称双重股权结构、AB股结构。不同于同股同权、一股一票,在“同股不同权”的公司中,管理层试图将公司股票分高、低两种投票权,高投票权的股票每股具有2至10票的投票权,称为B类股,主要由公司管理层持有;而低投票权由一般股东持有,1股只有1票甚至没有投票权,称A类股。

其实,在港股历史上,“同股不同权”曾风靡一时,但后因双重股权结构带来公司管理乱象,香港证监会部门废除了这一制度。2014年,实施合伙人制度的阿里巴巴最终放弃在香港而去美国上市,正是由于当时港交所的同股同权限制。

据了解,此次港交所建议新增3个《上市规则》章节分别落实生物科技、不同投票权架构及新设便利第二上市渠道3项建议。在最受市场关注的“同股不同权”上市申请时方面,方案建议申请人上市时至少有100亿港元市值及10亿港元收益,须为创新产业,业务有高增长记录,有相当数额第三方投资。在额外上市规定及股东保障措施

中,港交所表示上市后不得提高不同投票权比例,同股同权股东必须占投票权的10%,重大事宜必须按“一股一票”基准投票表决等。

香港交易所集团行政总裁李小加表示,新科技和新经济已经成为驱动世界经济发展的新潮流,深刻改变了人类特别是中国人的生活。新经济在推动社会进步的同时,也创造了激动人心的投资机会,获得了全球投资者的拥抱与追逐。香港也在思考应该如何与时俱进、如何巩固自己独特的国际金融中心的优势。此次港交所上市规则改革就是香港与时俱进、增强竞争力的重大举措。

对于新规中有关投资者保护的问题,李小加认为,在新的规则中,投资者保护措施丝毫没有因为引入“不同投票权”架构而改变或者减少。为了应对未来有可能出现的新问题、新风险,新的章节还将设定更具针对性的投资者保护措施。不仅要让更多更新的发行人走进来,还要让投资者的利益得到更好保护。

北京理工大学管理与经济学院副教授张永冀表示,引入“同股不同权”机制具有十分重要的意义,相当于为高科技、互联网等内地企业赴港上市扫除了一大障碍,有利于争抢下一个“BATJ”(百度、阿里巴巴、腾讯、京东)。“同股不同权”的新经济公司,没有盈利的生物科技公司等有望纳入港股通标的,这些新经济公司纳入到互联互通的中将成为必然。

市场人士认为,允许“同股不同权”能吸引更多“新经济”公司赴港上市。张永冀预计,今年下半年和明年可能会有越来越多的创新型公司赴港上市,不断提升香港资本市场的国际影响力和竞争力。

互联网保险消费投诉大幅增长

本报讯 记者李晨阳报道:中国保监会日前公布的2017年度保险消费投诉情况显示,去年保监会机关及各保监局共收到涉及保险公司的保险消费投诉93111件,包括涉嫌违法违规投诉2109件,占比2.27%;保险合同纠纷投诉91002件,占比97.73%。其中,互联网保险投诉达到4303件,较2016年同期增长63.05%。

值得注意的是,互联网保险消费投诉呈现逐年攀升态势。保监会数据显示,2015年,涉及互联网销售保险的投诉1441件,占总投诉量的4.79%,同比增长46.51%。2016年,全国网销渠道投诉1721件,涉及退货运费险、航班延误险、旅行意外险及各类短期新型产品。

“互联网保险消费投诉反映的问题主要集中在销售告知不充分或有歧义、理赔条件不合理、拒赔理由不充分等。”保监会相关负责人说。

不少投保客户表示,在网上投保后,理赔手续繁琐、理赔认定不合理、退保申请处理不及时、捆绑销售保险产品、未经同意自动续保这些问题时常发生。记者了解到,2017年收到的互联网保险消费投诉中,涉及127家各类网络销售平台,其中,对携程网、支付宝、微信、淘宝等4家大型互联网平台的投诉占非保险公司自营平台投诉的47.87%。另外,对众安在线、泰康在线、安心财险、易安财险4家专业互联网保险公司的投诉为1498件。

市场分析人士表示,面对互联网等科技手段在保险行业的深度应用,互联网保险的消费投诉逐渐增多,监管层应该进一步加强监管,规范互联网保险的销售过程,提升理赔服务保障,保护消费者的合法权益;同时,市场主体也要自觉遵守相关规定,优化环境,为消费者提供更好的用户体验。

一周短评

◆QDLP时隔两年重启

新闻回放:在暂缓两年之后,合格境内有限合伙人(QDLP)机制已经重启。据报道,相关部门近期批准了第四批QDLP名单,10多家海外机构入围。所谓合格境内有限合伙人机制,是上海先行先试的一项金融创新,即允许面向境内投资者募集人民币资金,并将所募集

的资金投资于海外市场,包括海外对冲基金、REITS基金等投资标的,此前已推出了3批包括15家机构在内的QDLP试点。

点评:QDLP机制重启,与市场环境的变化有关。当前,人民币升值趋势明显,资本外流压力逐渐减小,国内资本“走出去”条件已具备。同时,QDLP重启和目前金融业对外开放的政策大方向也是一致的。在此背景下,QDLP重启吸引了不少外资机构争相申请。但是,从前三批的QDLP基金产品来看,作为合格投资者的高净值人群,对QDLP基金产品涉及的税收问题、人民币汇兑风险以及海外投

资市场风险等还存在一定的顾虑,对海外对冲基金产品的申赎规则也存在适应过程。QDLP重启后,相关市场能否蓬勃发展还需观察。

◆京东白条接入征信

新闻回放:近日,京东金融官方微博发布消息称,京东白条、金条、京农贷业务已启动征信接入工作。这意味着,今后京东白条的个人还款出现逾期,或将被上报至征信系统,并对个人信用产生重要影响。此外,京东金融方面表示,白条具备的消费明细不会体现在征信报告上,而且白条接入征信后按时还

款还可以给个人征信加分。此前,蚂蚁借呗、微粒贷、苏宁任性付等已接入征信系统。

点评:各类互联网金融产品全面接入征信是大势所向,目前没有接入的不代表后面不会接入。在此趋势下,将极大压缩恶意逾期或者跨平台套现的空间,对借款个人产生较强约束力。也需要提醒,个人应谨慎转借各类消费金融账户,尤其是涉及信用金融类,一旦产生问题,用户本人将承担所有责任。此外,接入征信不会给正常开展借贷消费的个人制造麻烦,反而将带来越来越多的利好。随着接入征信系统平台的增多,信用报告将越

来越丰富和规范,信用对个人的激励作用也将愈发彰显。

◆招行拟设资管子公司

新闻回放:3月23日晚,招商银行发布公告称,拟出资50亿元全资设立招银资产管理有限责任公司,但尚需取得有关监管机构的批准。招行并非首家提出设立资管子公司的银行。此前,光大、中信、浦发均提交了设立银行资管子公司的申请,但至今未获批。此前出台的资管新规征求意见稿提出,银行须以独立法人化的资管子公司开展资管业务。

点评:招行设立资管子公司是“踩对了节奏”。当前,银行设立资管子公司有利于确保资管业务经营的独立性、专业性,有助于提升核心业务能力,同时也可将子公司的信用与银行的信用分隔开,防止资管业务风险向银行蔓延,顺应了监管要求。不过,有两个问题需要注意。一是成立银行资管子公司后,虽然风险隔离了,但是没有了银行的金字招牌,投资者会不会继续捧场;二是子公司的资管更强调主动管理能力,对风控能力和投资能力提出更高要求,资管子公司是否具备这样的能力。一切还只是个开始。(点评人:孟飞)