

内页导读

14 股市大势
急跌之后
等待转机

新民财经

内页导读

15 理念分享
新股破发
纠偏高价发行

本报经济部主编 | 总第 160 期 | 2021 年 10 月 30 日 星期六 本版编辑: 昌山 视觉设计: 姜云阳 编辑邮箱: xmjib@xmwb.com.cn

财经风向标

今年前三季度公募基金整体盈利逾 4000 亿元,但是——

基金大赚的背后 基民为何难赚钱?

本报记者 杨硕

今年以来,公募基金规模持续攀升,各大基金公司的盈利数据也十分好看。相关数据显示,前三季度各类公募基金整体盈利逾 4000 亿元。在基金行业大挣特挣的同时,如何帮助基民投资盈利也成为行业关注的一个焦点问题。

1 公募基金盈利情况出色

公募基金三季报日前披露完毕,虽然第三季度整个行业各类公募基金整体亏损达 2093.96 亿元,但整个前三季度的盈利情况依然出色。

来自天相投顾的数据显示,截至 9 月底,8000 多只基金(统计样本为所有披露 2021 年三季报的 8152 只基金及 651 只未披露 2021 年三季报的基金)合计规模达 23.95 万亿元,较 6 月底增长 8722.47 亿元。

与规模成长相对应的是公募基金的盈利能力同样大为可观。

数据显示,前三季度各类公募基金整体盈利逾 4000 亿元。截至三季度末,公募基金持有 A 股总市值 5.75 万亿元,再创历史新高。A 股持仓占净值比例为 22.74%,连续两季度攀升。

从基金产品来看,第三季度,新能源主题基金和固收基金盈利居前。

2 基金赚钱而基民却不赚

值得一提的是,在公募基金“大丰收”的同时,基民的赚钱效应却略为逊色。

日前,景顺长城基金、富国基金、交银施罗德基金三家基金管理公司就在他们联合发布的报告中指出,“基金赚基民不赚”正在成为行业发展的痛点。

三家公司分析了成立一年以上的共计 129 只主动权益类基金产品的全部 4682 万客户,处理了共计 5.65 亿笔交易记录的数据后,最终形成了《公募基金权益类基金投资者盈利洞察报告》(以下简称“报告”)。

该《报告》指出,通过对大数据的分析发现,基金收益并不等于基民收益,即使选到好基金,也不意味着投资者能赚到理想的收益。

一个总体的印证是,截至 2020 年 12 月 31 日以及 2021 年 3 月 31 日,过去十五年,主动股票方向基金业绩指数累计涨幅分别高达 1100.79%、910.68%,年化收益率分别为 18.02%、16.67%。而对应的时间节点,报告统计的历史全部个人客户的平均收益率分别仅 15.44%、8.85%。

普遍而言,投资者获得的收益不及其购买的基金业绩,也就是基金赚钱,基民确实不怎么赚钱。

3 基民操作中存在“减分项”

三家基金公司也试图将难以把握的投资难题转化为更具象的问题来解答。他们通过提出基民投资收益等式:基民投资收益=基金损益+基民行为损益,来分析影响基民收益的因素。一方面,基民收益受到无法控制的市场波动、基金经理投资水平等客观因素影响;另一方面,是基民的投资行为这一



图 IC

主观因素,而基民“操作”给收益带来的损耗率接近-60%。

报告指出,在投资基金的过程中,投资者常常把更多的精力放在如何挑选一只优秀的基金上面,而对于自身投资行为给予的关注度却显然有所欠缺。这也启示全行业对于投资者行为应给予更多的关注。从本质上来说,投资行为本身没有对错,但是投资行为的结果却有好坏。基民诸多的投资行为,如频繁买卖、跟风追涨、过早止盈止损等,都在很大程度上对最终的投资收益产生了负面影响。

例如,从客户的真实数据来看,与平均每月买卖不到 1 次的客户相比,每月买卖 5 次以上的客户,其盈利比例及平均收益率都显著下降,而且,交易次数越多,盈利状况越差。频繁买卖显著提高了客户的持基成本。目前,在主动股票基金的费率结构中,持有时间越短,赎回费率越高。频繁交易意味着更多的申购、赎回费,虽然每次买卖的费用并不起眼,但交易次数越多,投资回报中被侵蚀的金额就越高。相反,成本越低,保留的投资收益就越多,复利效应也明显。客户虽然很难预知市场涨跌,但是可以通过控制自己的持仓交易次数来控制交易成本。

其次,面对较为剧烈的市场波动,基民倾向于采取择时操作来追求更好的收益。但是择时容易受到市场情绪影响,面对火热的市场,投资者容易产生害怕踏空的心理,进而诱发跟风追涨等行为。实际上,盲目的跟风追涨与频繁买卖是共生的,频繁买卖对收益的负面影响,都与跟风追涨等行为密切相关。

为帮助基民形成正确的投资行为,提升投资收益,《报告》列举了基民在投资过程中的“加分项”和“减分项”。其中,加分项包括

定投、长期持有和更长的投资年限和经验;减分项主要包括频繁买卖、跟风追涨和过早止盈止损。

4 坚持长期投资才是“正道”

在破解基民不赚钱这个难题上,基金公司又应该怎么做?

景顺长城总经理康乐认为,助力基民获取更优回报是一个系统性工程。首先,基金公司需要一方面提升投资能力,另一方面可以发行带有“持有期”策略的基金,帮助基民“管住手”。第二,投顾公司从顾问的角度,帮助投资者选择与自身风险属性匹配的产品和基金经理;媒体、合作伙伴、销售渠道则应从客户陪伴和培育的角度,提升投资者投资理念,践行长期理财。

富国基金总经理陈戈指出,培养基民长期投资理念,需要培养投资者对长期投资的信仰。首先,要着力于中国资本市场的建设,降低整体市场波动率;第二,通过坚持基本面投资,寻找优质公司,与优质公司做长期的朋友,能够降低基金产品的波动性;第三,市场风格、基金风格引发的波动性问题,FOF 产品可以来解决。FOF 通过分散基金产品的非系统性风险,发挥基金管理人的资产配置能力,能够获取波动性更低的收益。

交银施罗德总经理谢卫表示,客户的持有体验跟基金产品的波动率、回撤高度相关,因此要鼓励主动权益类基金经理不断扩展能力圈,向更全面的选手去发展,通过更加均衡的投资降低组合波动。对于理财替代的基金产品,比如“固收+”和 FOF 类产品,要严格控制波动率,不追求超出波动率的收益。

科技与金融在 大学融合

易蓉

“计算机专业+金融行业实践”背景的老师在商学院上计算机 C++ 语言编程课,技术硬核课程开启了 2021 级上海交通大学上海高级金融学院金融科技硕士新生的第一课。而这一课,或将成为这些来自国内外一流大学优秀学子未来在金融行业立足的关键起点。

商学院里的计算机课,不仅讲计算机技能,每一种程式在金融实践前端、后端的应用被一一列举,学生不仅要会编程,更要懂得如何利用这种技术语言为金融场景构建真正的工具。3 年前,“金融学-金融科技”方向在上海交通大学上海高级金融学院金融硕士项目正式落地招生,随着大数据、区块链、人工智能等新技术的发展,科技正与传统金融行业相互融合、重塑业态,而这一专业人才培养正是瞄准扑面而来的未来金融。

“国内金融科技发展日新月异,但既懂金融又懂科技的人才少之又少。”课程创立者、高金教授李祥林认为,只有真正能够深层次理解金融也懂技术,才能够将两者结合,带来新的运营模式和业务方式,学生若掌握金融、统计与机器学习、计算机技能与应用知识,成长为中国最需要的金融科技未来领军人才。

在学界与业界都积累了丰富经验的李祥林深刻地明白,一个学科的建设需要一定的前瞻性和稳定性。在课程设计之初,李祥林就与国内外的金融机构和金融科技公司充分交流、反复探讨以确保项目的课程能真正传授给学生前沿市场最需要的技能与知识,同时也确保不会随着市场的快速发展很快就被淘汰。他发现大数据平台的框架和市场上目前比较流行的云平台是目前市场实践中亟需的技能,因此设立大数据与云计算平台课程。项目还借力交大资源,邀请上海交大电子信息与电气工程学院密码学专家谷大武教授的团队讲授。

这几年,人工智能和机器学习的快速发展以及在金融中的应用越来越受业界的高度重视,高金金融科技项目特意设置了三门机器学习课程来讲授这个领域。“希望学生毕业后在机器学习领域能和统计、计算机专业的同学比较之中,仍有竞争优势。”

2021 年首届 25 位高金金融科技毕业生就业率 100%,平均每人获得三个工作 offer。最终就业雇主包括摩根斯坦利、中金等头部券商,还有九坤投资、重阳投资等对冲基金及腾讯等互联网头部企业。

本报观点仅供参考