

开放式基金， 大众理财的首选

许晓磊 黄良文 / 文

开放式基金是投资基金一个主要品种，指发行总额不固定，基金单位总数随时增减，投资者可按基金报价在国家规定的营业场所申购或者赎回基金单位的投资基金。由于开放式基金的某些特点，所以它广受投资者的欢迎。例如在美国，50%以上的家庭都使用开放式基金。截止到2000年7月，美国开放式基金资产超过七万亿美元，而银行存款不到六万亿美元。在我国，2001年9月华安创新开放式基金宣告成立，拉开了我国开放式基金的试点，随后南方稳健和华夏成长开放式基金分别宣告成立，拉开我国开放式基金的试点，随后南方稳健和华夏成长开放式基金分别宣告成立。半年多来，这三只开放式基金取得了非常不错的成绩，从成立至2002年4月5日，三只开放式基金的净值增长分别为3.2%、3.1%、2.9%。而同期上证指数则分别下跌9.54%、7.38%、3.12%，开放式基金的净值增长显著战胜了大盘。

无论从国际和国内的实际来看，开放式基金成为我国投资者的新的投资工具，是不争的事实。我国加入WTO之后，我国的证券市场与国际接转的进程加快，国际投资业的主流产品——开放式基金将会越来越多地出现在国内的证券市场上。面对这一新的投资品种，国内的投资者如何认识它，并将它纳入自己的理

财工具中，是投资者目前最关心的问题。本文将着重向投资者介绍开放式基金的理财特点以及如何投资于开放式基金。

一、开放式基金的理财特点

1. 开放式基金的特点

开放式基金具有一般基金的理财特点：实行投资组合多样化，使每个投资者面临的投资风险变小；实行专家管理制度，这些专业管理人员都经过专门训练，具有丰富的证券投资和其他项目投资经验。同时，开放式基金也具有一些独特的特点。首先，开放式基金的投资者可以在首次发行结束一段时间（多为3个月）后，随时向基金管理人或中介机构提出购买或赎回申请。其次，开放式基金的交易价格取决于基金每单位净资产值的大小，而不直接受市场供求的影响。第三，开放式基金净值基本上是每个交易日连续地公布，所以投资者可以随时了解基金的业绩，随时做出申购或赎回的决定，即开放式基金可变现性较强。

2. 开放式基金与其他投资工具的区别

开放式基金的投资风险介于国债和股票之间，这是因为开放式基金主要是投资于股票，但由于它实行股票投资组合，所以大大分散了它的风险，因此开放式基金投资风险比银行储蓄存款和国债稍大，却大大低于股票。开放式基金收益直接与证券市场行情和管理人的管

理水平相关，所以是不固定的，在正常情况下要明显高于存款利率和国债利率。由于开放式基金的投资者可以随时向基金管理人或中介机构提出购买或赎回申请，而大量赎回会导致基金的清盘，所以投资者的这种“用脚投票”的权力，可在很大程度上促进基金业建立优胜劣汰的竞争机制，促使基金管理公司提高自己的业绩，从而最大限度地保护投资者的根本利益。同时这种随时赎回机制也使开放式基金的流动性要远远大于股票和封闭式基金。开放式基金的这种风险、收益的特点非常适合我国居民对资金的流动性、安全性、长期稳定收益性的投资需求。

开放式基金也为个人投资者推出养老投资的个人理财计划，虽然在保障性上不如保险公司提供的养老保险，但在收益回报上却提供了一种远高于保险公司养老保险计划的选择，因为开放式基金可滚动投资，享受复利增长效应。而且这个养老投资的个人理财计划非常灵活，投资者可自由申购或赎回，如果提前中断养老投资计划，也不会影响到投资回报。在我国，随着社会保障体制的改革，投资回报低的存款和国债已难以满足人们对退休养老、子女教育、资本增值等目标的实现，收益稳定的开放式基金正好满足人们对资金安全性要求高，期望带来长期稳定的较高收入的需求。

你不理财 财不理你

你若理财 统计帮您

3. 投资于开放式基金的优点

首先,通过投资开放式基金,投资者可以轻松享受到专业理财的服务,同时又有不少自我选择权。一些风险承受能力较弱的人士,可能会选择货币基金或债券基金(虽然现在还没有这些类型的基金),而一些风险承受能力较高的人士则可以选择股票基金。无论投资何种基金,投资者都能享受到对这个投资领域比较擅长的专业人士的理财服务。

其次,通过投资开放式基金,投资者可以轻松实现滚动投资、复利增长的目标。例如,假设一位25岁的年轻投资者,从现在开始每月投资200元,该投资品种每年回报率为8%,等其55岁的时候,仅这一笔小小的投资就已经为他积累起29.5753万元的财富。对于一对30岁的白领夫妇来说,如果他们首次投资10000元,以后每个月投资200元,同样每年的回报率为8%,待他们60岁的时候,这笔投资更为其积累起303.8036万元的财富。在这两个案例中,最为神奇的是滚动投资,享受复利增长。而像华安创新证券投资这样的开放式基金,就有“红利免费转基金份额”的服务,可以令投资者轻松享受到红利不断滚动投资的长期收益。

第三,通过开放式基金对股票市场长期投资,是轻松分享一个国家经济增长成果的最好途径。由于开放式基金采取的是分散、组合的投资方法,它更容易跟踪一个市场的平均表现。从美国、香港等地市场的长期统计来看,股票市场是分享一个国家的经济增长的最好途径。

二、投资者如何投资于开放式基金

1. 选择适合自己的开放式基金

投资者投资开放式基金的第一步是选择适合自己风险承受能力和资金特点的开放式基金。但目前国内还没有一个比较权威的基金评价公司和指标,投资者只有通过自己的判断来选择。所以投资者在购买开放式基金之前,必须对其有一个全面的了解,然后才能从众多开放式基金中选出适合自己的基金。投资者要仔细阅读基金的招募说明书和契约书,了解基金的类型、投资目标、基金分配的原则、管理费用以及有关信息披露的规定等方面的内容。投资者应主要从基金管理公司、基金类型和基金经理这三个要素来选择开放式基金。首先,

了解开放式基金所属的基金管理公司的背景、旗下基金业绩的整体情况和研发团队等,然后选择一个较优秀的基金管理公司,因为一只成功的开放式基金的背后是出色的基金管理公司。其次,投资者务必要清楚地了解开放式基金的投资理念,这样才能选择适合自己投资偏好的基金。目前推出的三只开放式基金都属于成长型,但三只基金对成长的定位是各不相同,投资理念也各有特色。华安创新的成长着重于“创新”,其涵义不仅指高技术的创新,还包括传统产业的管理和技术创新。南方稳健定位于“价值+成长”,它确认的“价值”型个股是指根据EVA指标体系筛选出来的,而对“成长”型个股的定义则是指未来两年的主营收入及营业利润增长率高于我国国内生产总值平均增长率2倍的个股。华夏成长在界定其成长型个股时,采用了定量和定性相结合的方法,借助投资模型对个股进行初步的筛选,最后利用一个基于成长性的上市公司综合评价体系来做出投资决策。第三,基金经理是基金运作的核心人物,很大程度上决定着基金的业绩,因为较好的基金经理存在本身即是基金业绩长期稳定的一种保障,所以投资者一般应选择那些知名度较高的基金经理管理的开放式基金。

2. 投资开放式基金的具体方式

投资者投资于开放式基金的具体方式一般可分为两种:单笔买进和定期定额。单笔买进的投资方式,又分适时进出型和长期投资型两种。适时进出型则是在后市看好的时候将资金投入,而当市场行情反转时,立即将基金赎回。长期投资型是将资金长期投资在基金上,定期检视投资状况,但基本上不会频繁进出。一般而言,采用适时进出型的投资人必须具备相当的投资经验和风险承担能力,而长期投资型则比较适合无证券投资经验或无时间进行投资的投资者。

定期定额的投资方式就是无论行情好坏,每月或自定其他固定时间都投资一笔钱在基金上。当股市上涨基金净值高时,买到的单位数较少,当市场下跌基金净值低时,买到的单位数较多。如此长期下来,投资基金的平均成本会较低,只要股市长期表现是上升趋势,这种方式获利的机会很大。这种方式有一点像“零存整取”的投资方式,在国外

很受中小型投资人的欢迎,尤其是一般工薪阶层,由于每月节余不多,因此多半采用这种方法为自己累积退休金或为小孩储备教育基金。

三、几点意见

从社会分工的角度来看,基金管理人承担了一些没有时间和精力进行投资的公众的资产管理事务,由于有专业的分工,加上较为严格的操作纪律和知识、信息的优势,从普遍意义上讲,通过基金理财是社会发展的必然。开放式基金作为一种新的投资工具,从国内外的经验来看是符合基金业未来发展方向,从而也得到了管理层大力的扶持。从这个角度来看,开放式基金是值得长期投资的。由于开放式基金的风险和收益的定位介于国债和股票之间,那么投资者也可以对自己的资产根据不同的需求进行合理的配置,将开放式基金纳入自己的理财组合当中,通过购买开放式基金享受基金管理公司的优质服务,从而分享我国经济增长的成果。可以预见,在未来开放式基金将逐步取代存款成为人们实现长期财务目标的一种非常优越的理财产品。但投资者在投资于开放式基金时,要注意以下几点:

首先,投资开放式基金与投资股票有所不同,不能抱着一夜暴富的心态来投资开放式基金,更不能像炒股那样天天关心基金的净值是多少,以备随时赎回。而且投资者必须明确,评价一只基金的业绩,一定要放在一个较长的时间段内去考察,只有经得起时间考验的基金,才是好的选择。

其次,在选择买卖时机时,应该尽量把握好以下一些原则:坚持长期投资策略,不要一次性大量买进基金,应该是在保留日常生活费用之后,分次对基金进行长期投资。在具体操作上,应该从证券市场波动、经济周期和国家宏观经济政策中,寻找买卖基金的时机。

第三,投资者在资金比较充足的情况下,可以采取长期投资的原则,长期投资可以减少买卖费用,降低基金投资成本,投资者不用过多在意基金的短期波动,只要资本市场长期向好,那么长期持有就能分享更多收益。

(作者单位:厦门大学计划统计系)