

职场新人定投基金产品的选择

孙舟天洋

(苏州大学 文正学院, 江苏 苏州 215104)

摘要:职场新人初出校园,资金自治性显著提高。随着金融业的发展、金融市场化程度的不断加深和微信、微博等交流学习平台的增多,他们的金融意识也开始发生改变,投资观念日趋成熟。本文结合职场新人生活状态和风险偏好的实情,首先确定定投基金的类型,然后通过基金资质、收益和风险状况等方面进行比较,做出最终的产品选择,给职场新人提供一份切实的理财参考。

关键词:基金定投; 职场新人; 风险偏好

从校园步入社会,是一个职场新人人生路上的重要转折,这意味着他在生活自理、财务自由的同时,也应在自我管理上变被动为主动,积极地规划和考虑自己的未来生活。随着金融业的发展、金融市场化程度的不断加深和微信、微博等交流学习平台的增多,职场新人的金融意识也发生了变化,大部分职场新人加大了对资金增值的重视程度,投资理财的观念也日趋成熟,他们开始越来越关注如何打理自己的钱袋子,以便自己在辛勤工作的同时,创造一些额外的财富。

一、职场新人的生活状态

职场新人初出校园,相对于中老年人来说,学习能力比较强,对于金融领域的认知和了解也较多较快。但因其刚入职,工作强度较大,可能不会有太多时间来持续的关注金融投资产品,因此,对于职场新人而言,无需持续关注、收益稳定且整体收益较高的长期定投基金产品是一种很为理想的选择。

通常来说,职场新人在工作初期,每月的收入扣除五险一金、衣食住行等支出后,可自由支配收入一般为1500元,其中的1000元可投资于长期定投基金。而且职场新人年纪轻干劲足,有着源源不断的收入,对未来也充满着美好的期望,通常来说他们是风险偏好者。因此本人从职场新人的角度出发,偏向于选择指数型开放式基金。截至2017年底,市场上共有指数型开放式基金328只^①。

二、定投基金的选择依据

指数型基金以特定指数为标的指数,并以该指数的成份股为投资对象,通过购买该指数的全部或部分成份股构建投资组合。

首先,市场上的指数型基金根据有关股票市场指数的分布投资股票,购买此类产品正好契合风险偏好者风险承受程度较高的特点;其次,由于职场新人没有过多时间关注并筛选基金产品,因此为避免决策失误带来的损失,本人选择被动式的指数型基金。

相较于主动式基金,指数型基金简化的投资组合使基金管理人不用频繁地接触经纪人,也不用选择股票或者确定市场时机,受人为因素影响较小。同时指数基金采取持有策略,不用经常换股,其基金周转率及交易费用都较低,定期购买方便,管理费也趋于最小。一般股票型基金申购和赎回费率是1%-1.5%,而指数基金是0.5%-1.2%,满足了交易费用低的要求。因此,结合职场新人的生活状态和风险偏好,本人选择以指数型开放式基金作为长期定投产品。

在确定指数型开放式基金后,具体选择依据包含四个方面:一是基金资质较好、成立时间较长、评级较高;二是基金收益状况良好,能够跑赢同期上证指数,年化收益率应大于10年期国债票面利率与通货膨胀率之和;三是风险较小,收益稳定,收益标准差和波动率较低;四是风险和收益综合状况良好,夏普比率较高。

三、产品比较

在明确了上述选择依据后,本文将从以下几个方面进行比较与选择:

1、基金资质

基金资质包含基金规模、成立年限、评级等方面,是基金品种选择的定性要求。基金规模和评级两项可以反映市场及其他投资者对该基金的客观评价;而成立年限越长越能帮助我们更好地观察该基金在牛市、熊市和平衡市等不同市场情形下的长期综合表现。因此,本人设定基金规模应在1亿元以上,基金成立时间大于3年,评级参考市场综合3年评级^②,选择一星以上(不含一星)基金。根据以上标准,可将328只指数型开放式基金中的238只剔除,剩余86只。

2、收益水平

在比较长期定投基金的收益水平时,除了要规定最低的年化收益水平,还要设置一定的参照物。指数型基金比较好的收益参照就是上证指数增长率。因此,本文设定基金最低年化收益率为十年期国债票面

表 1 10 只基金各项指标排名情况

证券简称	复权单位净值相对大盘增长率	年化收益率	收益标准差	Sharpe (年化)	综合评级
易方达创业板 ETF 联接	4	1	7	1	★★★★★
银华 - 道琼斯 88 指数	2	2	9	2	★★
华安中国 A 股增强指数	1	3	8	3	★★
南方上证 380ETF	7	6	2	4	★★★
广发沪深 300 指数	6	5	5	5	★★
万家 180 指数	3	4	10	6	★★
南方上证 380ETF 联接	8	7	1	7	★★★
南方中证 500ETF 联接 (LOF)	5	8	6	8	★★★
工银沪深 300 指数	9	9	3	9	★★
南方开元沪深 300ETF 联接	10	10	4	10	★★

注:表格中排名情况是作者根据各项指标实际数据编制而成。

收益率与通货膨胀率之和,且收益水平应该高于同期上证指数增长率。2017 年发行的十年期记账式附息(二十四期)国债,票面利率 3.54%,2017 年《政府工作报告》将通货膨胀率目标设定为 3%,故假设可能的通货膨胀率为 3%。因此可以接受的最低年化收益率为 6.54%。本文使用复权单位净值相对大盘增长率^①指标以反映收益水平高于同期上证指数增长率的情况,该指标应大于 0。根据上述两个收益标准,在 86 只基金中剔除年化收益率低于 6.54%,且复权单位净值增长率低于上证指数增长率的基金,剩余可选基金 30 只。

除考虑基金的收益率外,本文还考查了各只基金收益的时间分布情况,主要包括盈利月份百分比和上涨/下跌月数比两个指标。这两个指标能够反映在较长的一个时期内,该基金的收益是否能够持续、稳定。考虑这两个因素可以较好地剔除牛市、熊市和平衡市等不同市场状态对于基金业绩的影响。本文将选取基金盈利月份百分比大于 50%,上涨/下跌月数比大于 1 的基金品种。根据这两个条件,剔除基金 10 只,剩余 20 只。

3、风险状况

本文衡量基金的风险状况主要参考该基金收益率的标准差和年化波动率。标准差和波动率越小,表示该基金的风险越小,收益越稳定。由于两项指标基本趋势一致,因此在上文剩余的 20 只指数型开放式基金中剔除年化波动率和收益率标准差排名最后,即收益率标准差和年化波动率最大的 10 只基金,剩余可选基金 10 只。

4、风险收益综合情况

参照各只基金的夏普比率,综合考虑基金的风险与收益状况。上述最后 10 只基金的复权单位净值相对大盘增长率、年化收益率、收益率标准差、夏普比率和评级排名情况如表 1 所示。从表 1 可以看出,夏普

比率(年化)最高的前三只基金分别为易方达创业板 ETF 联接基金、银华 - 道琼斯 88 指数基金和华安中国 A 股增强指数基金。

在这三只基金中,年化收益率最高和收益率标准差最小的均为易方达创业板 ETF 联接基金,且其综合评级为 5 星级,复权单位净值相对大盘增长率排名也比较靠前。而银华 - 道琼斯 88 指数基金和华安中国 A 股增强指数基金虽然年化收益率和夏普比率也很高,且其复权单位净值相对大盘增长率比易方达创业板 ETF 联接基金还要高。但是其综合评级较差,市场认可度

不高。因此综上所述,应选易方达创业板 ETF 联接基金。

四、结论

本文分别从基金资质、收益和风险状况等角度设定一系列的指标数据进行筛选,最终选择易方达创业板 ETF 联接基金作为长期定投产品,其基金规模、收益和风险均符合职场新人的偏好。由此说明,职场新人虽然初期收入不高,但是积少成多,职场新人只要用心去规划自己的资产,那么在享受工作报酬的同时,还能享受创造额外财富的乐趣。此外,本文认为学习必要的投资理财知识与每个人息息相关,对于与时俱进的职场新人而言更是有必要。他们通过自己投资理财的亲身实践,不仅可以尝试新鲜事物,博取较高的收益,而且可以通过资产规划,强化投资意识,提醒自己合理消费,合理安排资金,这对职场新人以后行走人生路也是大有益处的。

注释

- ① 数据来源:东方财富网 Choice 金融终端,后文除特殊说明外,数据来源与此相同。
- ② 市场综合三年评级 = sum (市场上各家评级机构对该基金的三年评级) / 给予评级的机构个数;编制机构:东方财富网。
- ③ 计算公式:复权单位净值相对大盘增长率 = 复权净值增长率 - 大盘指数增长率。

参考文献

- [1] 朱恒:美林时钟指导下的基金定投策略研究[D].对外经济贸易大学.2015.
- [2] 胡阳:基金定投的风险和收益研究[J].华东经济管理.2016.

(责任编辑:宋杰)