

践行中国梦·打造多层次资本市场升级版系列活动之走进中信建投证券

坚持理性投资 规划财富人生

证券时报记者 唐立

深圳证券交易所今年着力推行的“践行中国梦·打造多层次市场升级版”系列活动之“认识你的股东·走进券商营业部”大型投教活动,不断地给市场传递正能量。9月11日,由深交所主办、中信建投证券协办的该活动第十二站在全国百强营业部——中信建投证券北京安立路营业部隆重举行,深交所投资者教育中心负责人、中证协投资者教育与服务部相关负责人、中信建投证券经管委客户服务部行政负责人李志山、嘉实基金董事总经理杨宇以及中信建投证券北京安立路营业部副总经理姬冠容等莅临现场,与50多名中小投资者共同探讨交流投资者保护、理性投资主题。

在为本站活动致辞时,李志山对深交所为中信建投证券投资者提供此次学习交流的机会表示了诚挚的感谢,他说:投资者教育工作开展的好坏,是反映公司客户服务质量的一面镜子。”因此,中信建投证券不论是公司管理部门还是各营业部,都十分重视投资者教育活动的开展,该公司通过建立投资者教育工作制度,对投资者教育工作进行了明确的分工和具体的安排,并取得了积极的成效。通过总结多年的工作经验,中信建投证券还将投资者教育工作延伸发展为对投资者进行“投资指导服务”的理念。李志山认为,投资者教育工作不能仅仅停留在对投资者进行市场风险警示这个层面,而应当通过有针对性的投资指导服务,让投资者能够充分地了解我国证券市场的作用,学习证券交易相关基础知识,树立“理性投资”、“价值投资”的理念,在能够选择适合自己的投资品种时,还具备认识、预知和回避市场风险的能力,并懂得如何运用法律途径合法维护自身的权益。

深交所投教中心负责人在致辞中强调,走进券商营业部”活动是深交所2013年六大首要重点工作之一,该项活动与“走进深交所”、“走进上市公司”、“走进大学校园”等构成了深交所“践行中国梦”系列活动,旨在与投资者拉近距离,让证券市场的“中国梦”渗透到市场的各方主体。同时,深交所投教中心负责人还着重对投资者教育工作进行了讲解。统计数据表示,目前国内市场中个人投资者持股户数占比99.85%,其中持股10万元以下账户占比85.87%,持股市值达42.8%,交易金额比例为85.6%,可谓资本市场中非常重要的参与主体。但与机构投资者相比,个人投资者普遍缺乏价值投资理念,喜好跟风炒作,追涨杀跌,非理性交易行为盛行于市。为了帮助投资者树立理性投资和理性投资理念,进而做出客观、理性的投资决策,深交所今年重磅推出了“投教易”(www.easyik.cn)在线投教游戏。该款游戏采取寓教于乐的方式,让投资者通过真实历史行情的交易演习来检验自身的理性投资成色,其良好的用户体验已在此前的多站活动中获得了不少参与者的交口称赞,目前该产品的累计注册用户数(UV)已达10682人次。

致辞环节结束后,嘉实基金董事总经理杨宇为现场投资者带来了一场关于“指数投资与ETF”的主题演讲。作为国内指数基金投资领域的领军者

物,杨宇的主题演讲自然也提起了现场投资者极大的听讲与提问的兴趣。在整个演讲过程中,杨宇利用一些形象的比喻和通俗易懂的语言,深入浅出地为大家讲解了指数化投资及其优势、交易型开放式指数基金ETF在投资中的应用以及如何选择ETF产品等问题。

指数化投资的基石是被动投资理念,即被动跟踪一个选定的指数,不做太多的主动判断,因此其在市场中具备运营和交易成本低廉、利于资产配置策略调整等多重优势。杨宇非常看好指数化投资的发展前景,他认为过去几年市场跌宕起伏,但指数基金的规模却始终在增长,特别是2012年,指数基金在不少主动型基金止步不前的背景下仍稳步提升市场占比。因此,在证监会“放松管制、加强监管”的政策指导下,基于行业不断创新,指数化投资领域将获得更好的发展。

而对于被称为指数投资升级版的ETF,杨宇认为基于交易便捷且成本低、允许放空机制、分散投资风险、透明度高等以及提供期现套利现货工具等五大先天优势,其投资的魅力正逐渐彰显,未来将成为满足投资者投资多元化的一支生力军。

在主题演讲的问答环节,现场投资者及时提出了一些关于ETF的投资疑问。对于投资者的问题,杨宇一一给予详细解释。比如针对某投资者询问关于为什么要投资指数ETF,以及相关指数的编制方法时的询问,杨宇指出,从境外、境内的统计数据看,大部分的主动基金跑不赢指数,指数的成分股每半年会有一次调整,将不具有代表性新的公司换出,将新的、有增长的、具有代表性的公司换入,成分股指数的更换本身就是一个选股优胜劣汰的过程。因此,指数代表了经济发展的方向,经济出现热点的时候,就有更多新兴的公司参与进来,指数编制是一个自我更新的机制。

在回答基金跟踪指数为何出现误差的疑问时,杨宇指出,其一,申购赎回因素可能造成跟踪误差,如果投资者申购赎回量较大,在牛市中资金申购会降低指数基金的仓位,这会给基金带来一定的负偏差;其二,成分股的公司行为等不可抗因素可能造成跟踪误差,例如2007年8月宝钢股份曾由于部分非流通股解冻而明显提升权重,当时该股又恰好封上涨停,这也给基金跟踪带来了较大负偏差。

主题演讲环节结束后,紧接着开始的是“投教易”模拟炒股环节。在这个环节中,50余名投资者有序组团,激烈角逐模拟炒股的桂冠,这也给本站活动带来了另一个高潮。模拟炒股冠军谜底揭晓的时候,“铿锵玫瑰三人组”、“青老双人行”等团队给人留下了深刻的印象。“铿锵玫瑰三人组”由3位年轻的女白领组成,最后以绝尘之势一举夺冠。3位女孩快人快语的形象让现场不少的投资者以为,她们的冠军定是通过凌厉的进攻操作所得。没料到的是,三人组中一位手捧奖品和听讲笔记的“玫瑰”却在总结发言中说:“在整个模拟环节中,我们仅仅针对对云南白药进行高抛低吸的反复操作,看似简单,不过这得归功于我队友对这个公司的业绩主线有着比较充分的掌握和独到的理解。”



中信建投证券北京安立路营业部副总经理姬冠容现场讲解公司产品与服务



现场投资者提问



中信建投证券经管委客户服务部行政负责人李志山致辞



现场投资者参与“投教易”模拟炒股



嘉实基金董事总经理杨宇做主题演讲



模拟炒股优胜者领奖

唐立/摄 张常春/制图

炒股,跟着改革方向走

证券时报记者 唐立

有点出人意料的是,这位年过花甲、头发稍显斑白的胡叔叔,居然是今年以来创业板的忠实拥趸。在本次活动开始之前,记者在营业部小小的散户室里遇见他并展开了一些对话。

胡叔叔自称老胡,记者看到他的时候,他正一边翻阅着几只创业板股票的K线,一边详细地记录着收盘位、成交量等各种数据。那本厚厚的笔记本已被老胡使用过半,封面也略显陈旧,似乎在表明其主人的投资经历已经有了一些年份。事实上,老胡做股票投资已超过10年,也算是一位老股民了吧。

老胡说,很多小散户都期待着2007年似的大牛市会重演,但在那轮牛市中他到头来也赚得不多,反倒是今年以来创业板牛市,让他的本金增厚不少。此前,老胡是白酒股的粉丝,但喜好读书看报的他今年嗅到了反腐、改革的真味道。于是,老胡坚决清仓了白酒股,转投文化振兴和宽带中国等行业板块,而这两个板块的多数个股正是出身创业板。由此,老胡也在投资风格的转型中不知不觉地成为了创业板的爱好者。

当然,老胡看好创业板,并不表示他会盲目去置其风险于不顾的境地。比如对于文化子板块的手游,老胡就极少参与。他投资创业板股票的策略就是,看一些代表经济转型的公司,操作上述

低买入逢高卖出。老胡承认创业板存在一定的估值泡沫,因此一味地持有这些股票,并不是明智之举。

从根本上看,老胡认为今年不错的收成,实质上就是沾了改革红利的阳光。而他投资风格的转换,反过来也是对改革的一种支持。现实的情况是,不少投资者对于改革的认识流于表面,因此也就延误了对市场行情的判断和把握。老胡是一位坚定看好改革与转型行情的投资者,近来国家领导人的讲话又再一次印证了他的投资眼光。国家主席习近平此前在接受土耳其斯坦《中立的土耳其斯坦报》、俄罗斯国际文传电讯社、哈萨克斯坦电讯社等媒体的联合采

访中表示,在宏观经济政策选择上,我们坚定不移推进经济结构调整,推进经济转型升级,宁可主动将增长速度降下来一些,也要从根本上解决经济长远发展问题。国务院总理李克强在今年的夏季达沃斯论坛上表示,会用壮士断腕的决心推进改革,做到“言必行,行必果”。

对于杨宇当日的主题演讲,老胡听了之后也深感收益颇丰,他表示杨宇所讲的如果看好创业板,何不购买创业板指数ETF的观点,给他的投资思路带来借鉴意义。

“都说炒股要跟着党走,现在炒股跟着改革走,不是一样的道理吗?”老胡说。

指数投资升级 ETF大有用武之地

证券时报记者 唐立

近期,光大证券ETF套利出错造成市场极大动荡,以及此后基于沪深两市大盘强劲反弹而带来的赚钱效应,使得ETF成为了市场投资者关注的焦点之一。如何在指数化投资趋势下清醒认识ETF并加以利用,显然已成为投资者渴望了解的一条重要投资渠道。9月11日,在深交所“走进券商营业部”的第十二站活动中,嘉实基金董事总经理杨宇应邀作了一场关于“指数投资与ETF”的主题演讲,现场50多名投资者参与分享了他的理论观点和实战经验。

指数投资有优势

“其实指数基金并不复杂。”杨宇在演讲中做了这样的开场白。他指出,指数基金就是照着指数进行复制而得来的一个基金。指数基金设计最常用的一个方法就是指数复制法,比如要做一个300ETF,投资者可以依葫芦画瓢,按照沪深300指数中各股所占的比重同时买进这300只股票。通过复制指数来投资,投资者所获得的收益就是指数的收益。比如说某个交易日沪深300指数涨了1.5%,那么投资者的指数基金收益就是1.5%。

杨宇还重点讲解了指数基金与主动管理基金之间存在的明显差别,让现场投资者更清晰地了解到了指数基金所具备的投资优势。首先,主动管理基金的目标是战胜指数,而指数基金则是通过复制来跟踪指数,两者间的首要区别体现在管理风格上,前者属于主动管理,而后者则属于被动管理。另外,指数基金的成本比较低,因为只需要跟踪指数,指数基金的换仓动作比较少,正因为如此,指数基金的投资风险要比股票基金等小很多。

ETF:指数投资升级版

随着指数化投资成为一种趋势,指数基金特别是ETF也明显带动了指数化投资的不断升级。据杨宇介绍,在ETF发展最快的美国,有大量的投资者包括中小型个人投资者、保险公司等,都喜欢投资交易型开放式指数基金ETF等指数型产品。1995年以来,大约十七八年的时间,开放式基金规模平均增长12%,但是指数基金的平均增长达到24%,ETF的平均增长更是超过60%。

尽管ETF说起来如此简单,但杨宇认为所有指数基金的优点和交易所交易基金的优点,都在ETF方面都得到了很好的体现。

基于ETF具有成本低、透明度高、可分散投资以及交易所交易流动性好等优点,杨宇特别建议投资者通过购买ETF来实现投资收益。具体看,ETF的佣金远远低于股票的佣金,另外卖股票需要交1%的印花税,而买卖ETF不用交印花税。杨宇提醒投资者不要小看交易的佣金和印花税,他认为这些费用其实吞掉了各类投资者利润的很大一部分。

至于怎样买ETF,杨宇说这其实与股票买卖一样简单便利,由于报单非常充分,只要在交易时间内,投资者都可以在交易所买到上市的各种类型ETF。举例而言,如果投资者觉得某一段时间大盘股会涨得好,可以买进沪深300ETF,而如果觉得小盘创业板股会涨得好,则可以买进创业板ETF。

ETF投资应用广

ETF作为目前基金行业发展到最尖端的一种产品,其自身所具备的投资优点可以说一言难尽,但投资者更关心的显然是如何使用ETF来赚取投资收益。对此,杨宇利用通俗易懂的语言为投资者深入浅出地作出了解答。

ETF最常见的应用方式,是抄底做波段。比如去年12月A股跌到1949点的解放底后出现了强劲反弹,反弹买什么呢?买沪深300ETF。投资者那时如

果买沪深300ETF,到今年2月即可获取超过20%的收益。但在那波行情中,投资者如果仅仅拘泥于操作单个股,又有多少人能保证有20%的收益呢?既然准确选股不那么容易,那么投资者转向看好市场的时候,尽可能利用ETF这一抄底利器。

其次,在需要把握好市场风格或者大类资产切换的时候,ETF同样可以大派用场。在市场风格出现切换的时候,有了ETF,投资者可以不用费尽心思地去考虑到底买哪只股票会涨会跌,而只需购买ETF来应对行情,这个ETF的收益就是风格转换向好的板块收益。比如医药行业指数回调,消费行业指数向上,投资者就可以通过卖出医药行业指数ETF、买入消费行业指数ETF来兑现风格转换红利。

第三,ETF套利。在光大证券“乌龙指”事件后,ETF套利开始为市场所关注。ETF套利说起来不简单,但其实也没有那么复杂。”杨宇说。关于ETF与ETF标的股的关系,杨宇利用果篮与水果的关系来做了个形象的比喻,进而道明了ETF套利的操作原理。比如沪深300ETF,它就是一个果篮,其包含的300只标的股就是这个果篮里装着的300种不同水果。假设这个果篮卖50块钱,但超市里这些水果加在一起只需花45块钱就能买到,那么你就可以到超市里把这些水果买来做成一个果篮以50块钱卖掉,赚5块,这实际上就是类似的ETF套利。当然,ETF可以套利的前提,是其二级市场的买卖价与申购赎回价之间存在价差。

此外,通过ETF操作,投资者还可以实现T+0回转交易。那么,如何通过ETF操作来实现T+0回转交易呢?杨宇解释,基于ETF申购赎回的交易规则,投资者买入一篮子股票,换成ETF卖出,或者买入ETF,换成一篮子股票卖出,都可以实现T+0的回转。当然,这只是一种变相T+0。

另外,据杨宇介绍,利用ETF和融资融券结合操作的办法来实现T+0回转交易,也是目前私募界比较流行的一种做法。如果预判当天市场会跌,投资者可以先融券卖出一个ETF,市场跌下来以后可以再融资买入一个ETF。最后,投资者利用低点融资买入的ETF归还高点融券卖出的ETF,实现一定的投资收益。

四要素选择ETF产品

在谈到针对ETF产品的选择时,杨宇特别提醒投资者关注四个方面的问题:首先,了解自身的投资需求;第二,指数选择至关重要;第三,关注ETF的规模和流动性;第四,跟踪误差不可忽视。

投资需求与投资者的目的息息相关,杨宇为此用了一个形象的比喻进行说明。这就好比要做莲藕排骨汤,你一定得买莲藕和排骨,如果你光买西红柿或者鸡蛋,那么莲藕排骨汤也就无从做起。从这点上看,可以说投资者的需求决定了投资者要去买什么,也就是说投资者的需求决定了他应该选择一个怎样的指数,因此投资者也就有了了解指数特点的必要性。目前,市场上的各种指数令人眼花缭乱,沪深300、中证500、消费指数、医药指数等等,不一而足。投资者若要获得相关指数的良好投资回报,也就必须对该指数做到足够了解,方能给自己的指数选择形成正确的指导。

另外,面对跟踪同一指数的ETF,投资者还应该掌握一些选择的窍门。杨宇说,跟踪误差低就好比一盘质量更好的菜一样,投资者在选择ETF的时候,切莫将价格与质量本末倒置。比如你想做一份拌黄瓜,由于贪图便宜而买了价格更低的蔫黄瓜来做原料,这样导致的结果将是只能吃蔫了的拌黄瓜,甚至吃不成拌黄瓜。

杨宇最后指出,在证券市场不断创新的时代,为了满足不同投资者的不同需求,其实市场已经开发出众多的产品与交易机制,只要投资者真正了解了这些新产品新机制,开启投资新思路预期的投资收益并非遥不可及。