

基于市场现状的股票型基金投资策略研究

王智雯,刘佳琦,田凯璇,严雅婷
(南京师范大学金陵女子学院,江苏 南京 210046)

摘要:自1998年诞生以来,经历了二十多年的发展,我国股票型基金逐渐受到越来越多的投资者青睐。然而,投资者在投资股票型基金的过程中会遇到许多挑战,如何帮助投资者选择合适的投资策略是一个亟待解决的问题。本文从我国股票型基金市场出发,在剖析市场发展历程、发展现状及发展趋势的基础上为投资者提供适时的投资建议,以期给投资者以适当参考,推动我国股票型基金市场稳定健康发展。

关键词:股票型基金;市场现状;投资策略

【DOI】10.12231/j.issn.1000-8772.2021.08.133

1 引言

我国市场经济体制的建立与完善过程中,证券投资基金业发展的新篇章也正随之开启,特别在居民家庭的可支配收入与投资意识同步增长的事实条件下,怎样让其更为理性地做出有效投资策略成为时下证券业焦点。因此,国内外金融机构为给予投资者一定投资参考,逐步开展并扩大针对我国基金业绩的评级工作,然而评级工作理论层面存在理想化的假设前提,实施层面存在可能导致评级误差的考察纰漏,不能完全作为投资依据。因此本文针对个体投资者研究基金投资策略有利于树立投资者的信心,建立更为完整的基金市场。

2 股票型基金概述

股票型基金是指基金经理所管理的基金持仓中投资于股票的比例不低于80%的基金。在我国证券业的细分规则下,基金被划分为多种类别,其中股票型基金主要凭借经营平稳,收入颇丰、流动变现性强且持仓多样化等特点被投资者所青睐。

同时,股票型基金作为基金分类中最主要的一种,是很多投资者投资结构中的重要成分,其下还包含根据不同基础划定的分支。因此,研究股票型基金的细化分类有助于投资者在做出投资策略前确定自身的投资需求。股票型基金一般包含以下几种分类标准及特点,表1。

3 股票型基金市场现状

3.1 发展历程

我国股票型基金自1998年诞生以来,经历了20多年的发展和前后四个阶段的洗礼,从无到有,逐渐发展壮大,下面就我国股票型基金的四个发展阶段进行简要概述。

3.1.1 应运而生(1998-2004)

1998年3月23日,我国发售了首批证券投资基金,这标志着股票型基金在我国证券市场正式诞生。诞生初期,股票型基金发展面临着众多机遇和挑战。一方面,国内A股乘着互联网的东风增长势头迅猛,基金的业绩也节节攀升,增强了投资者的信心,而更加多元化的股票型基金种类也为投资者提供了更多的选择;另一方面,发展中也出现了一些负面事件,为应对此类事件,我国证券业协会基金公会和基金法诞生,为股票型基金后续发展提供了坚实的保障。

3.1.2 初露锋芒(2005-2009)

在这一阶段,我国股票型基金实现了较快的增长,基金规模不断扩大,特别是在2008年首次经历大熊市后出现了迅猛增长的势头。该阶段的增长主要归功于两个方面的因素:一是国家层面的引导:对证券市场的改革——股权分置改革以及金融危机后的4万亿刺激计划,极大地推动了股市上涨,也促使股票型基金蓬勃发展。二是新型股票型基金——指数型股票基金在股市大幅震荡期间的异军突起,也为我国股票型基金的发展作出重要贡献。

3.1.3 发展受阻(2010-2014)

我国股票型基金在经历了大规模增长后,进入了发展瓶颈期,在这一阶段,受多方因素影响,股票型基金的数量和规模出现波动,持续发展遭遇困境。

3.1.4 重振旗鼓(2015-至今)

在经历了较长时间的低潮后,2015年,随着我国股市大涨,股票型基金恢复了增长和扩张的态势。而监管部门支持机构投资者增加权益类资产的投资比例也为股票型基金的发展带来了利好的信号。同时,基金销售渠道的日趋多元化也为更多投资者提供了投资可能,促进了股票型基金的发展。在多方有力因素的推动下,股票型基金逐渐摆脱了此前的低迷,重新踏上了高速增长的快车道。

3.2 发展现状

作为高收益的基金类别,股票型基金自诞生以来就深受投资者青睐,经过二十多年的发展,我国股票型基金日臻成熟。目前来看,我国股票型基金市场仍存在较大的发展空间,前景光明。

3.2.1 股票型基金优势显著

相比于其他类型的基金,股票型基金投资于股票市场的资金比例较高,相应获得的收益率也较高。而相比于直接投资股票,选择股票型基金会大大降低投资风险,原因在于基金投资的股票更多、更分散,能够有效降低集中持仓带来的高风险。在承受较低风险的情况下能够获得较高的收益,这样的特点让股票型基金拥有较强的竞争力。

3.2.2 股票型基金发展空间广阔

股票型基金因其独特的优势一直广受投资者青睐。上图显示了2010年到2021年5月我国股票型基金总数、份额和资产净值的变化。由图1可知,近十年来我国股票型基金数量持续增加,基金份额和资产净值总体也呈现增长态势,尤其是近两年增长势头尤为显著,

表1

标准	名称	特点
股票种类	优先股基金	收益稳定、风险较小,投资对象以各公司发行的优先股为主,收益主要来自股利收入。
	普通股基金	追求资本利得和长期资本增值,风险较优先股基金高。
分散化程度	普通股基金	将基金资产分散投资于各类普通股股票,非系统性风险较低。
	专门化基金	将基金资产投资于某些特殊行业股票上,非系统性风险较大,但可能具有较好的潜在收益。
投资目的	资本增值型基金	追求资本快速增长带来的资本增值,风险高、收益也高。
	成长型基金	投资于具有成长潜力并能带来收入的普通股票上,具有一定的风险。
	收入型基金	投资于具有稳定发展前景的公司所发行的股票,追求稳定的股利分配和资本利得,风险较小,收入较低。

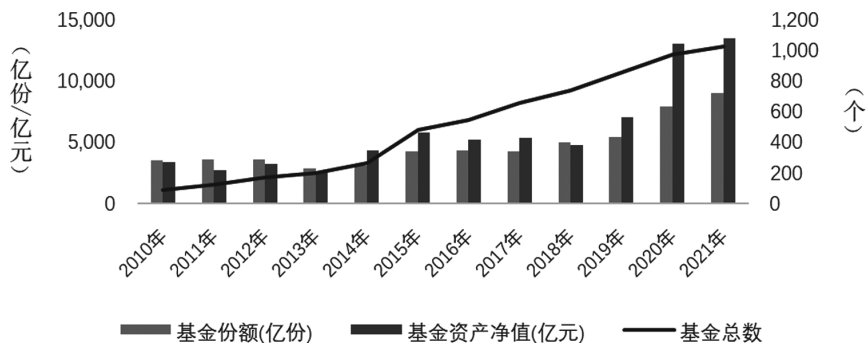


图1 2020年-2021年5月我国股票型基金总数、份额和净值
数据来源:东方财富 Choice 数据

由此我们可以认为股票型基金在我国基金市场仍有较大的上升空间,市场地位不容小觑。

3.2.3 市场适应性强,能够满足投资者的多样化需求

相比于其他投资理财方式,基金投资的门槛较低,而股票型基金作为收益率较高的基金类型,更能够满足投资者的需求。目前,我国有众多基金公司,不同规模的基金公司恰好可以满足不同投资者对收益和风险的需求。通常来说,大型基金公司普遍较难获得高收益,其收益和风险维持在适中的水平上;而小型基金公司获得高额收益的可能性较大,相应的风险水平也是偏高的。投资者可以根据自身实际情况有针对性地选择基金公司进行投资。

3.3 发展趋势——规模持续扩大,向成熟市场看齐

虽然我国的股票型基金市场尚未成熟,基金规模也不够庞大,但长期来看,伴随着我国股市市场的日臻完善,投资者对于股票型基金的投资意愿还是非常强烈的,预计将来我国的股票型基金市场规模会持续扩大。此外,基金的管理费率呈现稳中有降的趋势,浮动管理费率也渐渐提上日程,这表明我国股票型基金市场将会不断优化,逐步向成熟市场看齐。

4 股票型基金投资建议

随着股票型基金规模的扩大,越来越多的投资者涌入市场。然而,个人投资者在进行投资选择时,会遇到许多问题——基金数量众多、种类繁多,基金经理不知如何选择,市场状况复杂多变,交易时机难以把握,遇到亏损容易心态失衡、缺乏长远的眼光……在这种情况下,投资者往往会患上“选择恐惧症”,盲目投资也难以打破亏多赚少的魔咒。在这里,我们从购买渠道、基金经理、产品选择、买卖时机和决策方法这几方面入手,为投资者提出几点建议。

4.1 购买渠道

近年来,随着基金市场的发展,基金的购买渠道也趋于多元,主要有基金公司、证券公司和银行、第三方机构这几类,他们有着各自的优缺点。

基金公司销售自家的基金产品,省去了大部分交易手续费,认购和赎回的确认及时,等待时间短。当然,由于自身属性的局限,客户能选择的产品较少,且需要在每个基金公司开具独立的户头,不同公司间的交易存在限制。

证券公司及银行同时销售多家基金公司的产品,投资者不仅拥有多样的选择,更可以将基金与其他投资工具进行组合,更加灵活多样,不同公司的产品使用一个账户便可完成交易,方便快捷;同时这些机构还有专门的理财顾问进行投资指导,避免了盲目投资可能造成的问题。缺点在于,证券公司和银行收取的费率通常高于其他购买渠道。

第三方平台作为个人投资者最容易接触到的购买渠道,其便捷性和操作的简易性更易于被广大投资者接受,品类比较齐全,交易费率也相对较低。然而,很多平台作为基金交易的中间商,喜欢主推短期表现好的基金,投资者和平台的信息不对等,容易在市场发生波动

时遭遇较大损失。

4.2 基金经理

基金经理是基金投资的舵手,一位优秀的基金经理是一只基金发展良好的保证。在选择基金经理时,可以依据从业经验、历史业绩、投资风格等方面的表现综合判断。一个好的基金经理,不仅要有取得高额收益的能力,更要有长远的眼光和控制风险的能力。在市场蓬勃发展时,许多基金经理可能都有不错的表现,然而,在市场发生变化时能够合理应对,长期业绩表现良好的“长跑型”基金经理则更加优秀。

4.3 产品选择

从上文我们知道,股票型基金的种类众多,投资者想要选择合适的产品,首先要明确自己的资金状况和风险偏好,根据需求选择相应的产品。一般而言,短期资金应该更优先考虑安全性,防止在需要资金的时候面临亏损;长期资金则更能平抑风险,可以在相对更大的风险中获取更高收益。在选择具体的某只基金时,可以听取专家和权威机构的建议,例如评级机构的综合评价,或是理财经理的具体推荐,都可以作为参考。

4.4 恰当时机

在进行基金交易时,很多投资者面临着“一买就跌,一卖就涨”的问题,这说明选择恰当的时机进行买卖交易非常关键。

在买入基金时,很多投资者倾向于选择当下热门的“爆款”基金,殊不知这背后隐藏着许多风险。首先,短期增长极为迅速的基金很可能是市场过热的信号,如果在此时购入,很可能在高位面临风险;其次,随着基金规模的不断扩张,基金经理的精力和管理水平可能跟不上节奏,在规模超过承受能力后极易出现问题;其三,股票型基金业绩表现良好,短期增长迅速,很可能是其股票配置与当下的市场增长点相契合,随着市场发生波动,基金的走势可能出现转向。

在卖出基金时,很多投资者是看到基金下跌而狠心“割肉”,想要及时止损,又在发现自己卖在了低点后痛心疾首。针对这种情况,设定目标收益是一个帮助投资者确定卖出时机的好方法。在达到目标收益后将基金卖出,能让投资者获得满意的收益和不错的投资体验,未达到目标的可以按兵不动,避免本金的频繁损失。

4.5 理性决策

要做好股票型基金的投资,投资者的态度十分重要,要耐得住涨跌,有自己的投资节奏,做出理性的投资决策。

股票型基金是一种适合较长线投资的基金,很多基金投资者由于缺乏长期投资的理念,习惯于追涨杀跌,频繁买卖,不仅达不到理财的目的,还折损了本金,可谓赔了夫人又折兵。根据2020年1月《权益类基金个人投资者调研白皮书》显示,持有基金时间小于半年的投资者,亏损概率大于50%,而如果持有期大于3年,亏损概率将缩小至20%以内。总体而言,基金持有时间越长,平均收益越高,投资

(上接 134 页)

者一定要树立长期投资的理念,不被基金存在短期波动所困扰,保持平和坚韧的心态;对于风险较高的产品,切记使用闲置的资金进行投资。此外,基金定投也是帮助投资者获取收益的不错方式。基金定投无需择时买卖,也能较好地平抑风险,具有很强的规律性,可以实现财富的积少成多。

5 结束语

我国基金市场经历跌宕的发展历程后已向发展成熟的道路逐步推进,基金这种具有诸多优势的理财工具也随之得到了更多投资者的青睐,投资于合适的基金并不需要占用投资者过多的时间,对投资者的专业性也并非要求严苛,特别在针对股票型基金的投资方面,通过挑选合适的购买渠道及基金经理,在合适的时机进行买卖等方式,普通投资者同样可以跟随市场及行业的发展获得基金带来的可观投资回报。然而即便股票基金拥有诸多优势,投资者收获了诸多投资建议,在事实进行投资时仍然需要投资者保持投资的审慎性,在可接受

的风险范围选择合适的理财产品。

参考文献

- [1]祝福云,罗思琦.股票型基金的投资策略分析[J].时代金融,2018(06):157-158.
- [2]合适的才是最好的:基金投资者适当性[N].证券日报,2020-05-14(A03).
- [3]张鑫.基于业绩归因的股票型基金投资策略研究[D].华中科技大学,2017.

作者简介:王智雯(2000-),女,汉族,贵州贵阳人,南京师范大学金陵女子学院本科在读,财务管理专业;刘佳琦(2000-),女,汉族,山东潍坊人,南京师范大学金陵女子学院本科在读,财务管理专业;田凯璇(2000-),女,汉族,山东济南人,南京师范大学金陵女子学院本科在读,财务管理专业;严雅婷(2000-),女,汉族,福建漳州人,南京师范大学金陵女子学院本科在读,财务管理专业。