

# 我国股票型基金投资比较优势分析

周运兰(博士) 张 兰

(中南民族大学管理学院 武汉 430074 中国建设银行广西壮族自治区分行营业部 南宁 530021)

**【摘要】** 本文首先概述了我国基金投资业的发展和种类,分析了基金投资的比较优势,然后对我国和美国股票型基金的平均收益率以及上综指收益率进行了比较分析,并将股票型基金分成大规模基金和小规模基金,对其 2006~2009 年的累计净值收益率均值进行了比较分析,以为我国证券投资者理性投资提供参考。

**【关键词】** 基金投资 股票型基金 上证指数收益率 累计净值收益率

## 一、我国基金投资概况

我国的证券投资基金产生于 1991 年,其发展至今大致可分为三个阶段:1992~1997 年的早期探索阶段;1997~2001 年 8 月的封闭式基金发展阶段;2001 年 9 月以来的开放式基金发展阶段。随着我国证券市场的进一步发展,新的证券投资基金公司不断增加,基金规模逐步扩大。证券投资基金作为我国证券市场上重要的机构投资,在促进证券市场持续稳定健康发展方面发挥着越来越重要的作用。

2009 年世界性金融危机爆发已一年多,全球经济慢慢复苏,股市逐步转暖,基金业经历了洗牌、重振和复苏,形成了新的市场格局,基金资产管理规模也达到了新的高度。来自 WIND 资讯的统计数据显示,截至 2009 年 12 月 31 日,我国基金资产管理规模达到 2.67 万亿元。截至 2010 年 3 月,我国共有 61 家基金管理公司提供基金管理服务,其中 20 家为中外合资企业,基金管理市场逐步进入集约化时代。

证券投资基金可以按照不同的标准进行分类。①依据基金份额是否固定、投资者是否允许申购和赎回,基金可以分为封闭式基金和开放式基金;②依据投资对象的不同,基金可以分为股票型基金、混合型基金、债券型基金和货币市场基金,其风险和收益依次从高到低;③根据管理类型的不同,基金可以分为主动型基金和指数(被动)型基金;④根据投资风险和收益的不同,基金可以分为成长型投资基金、收入型投资基金和平衡型投资基金。

## 二、基金投资的比较优势

投资基金是一种利益共享、风险共担的集合投资资金。投资基金将众多散户投资者的资金集中到一起,依靠专业的力量,投资到证券市场中以获取收益。具体来看,基金投资的比较优势主要体现在以下几个方面:

1. 专家理财。基金投资最显著的优势是专家理财,即具有丰富市场经验和专业能力的基金经理会从证券市场中找出最佳投资机会,分散风险,保值增值。

(1)券商和基金管理公司都有各自强大的投资研发团队,理财专家往往具有全面的专业知识、多渠道的信息资源和丰

富的实战经验,并有专门的决策机构审定投资方案,这种优势是普通投资者无法相比的。

(2)投资渠道和投资品种更广,一般来说,个人投资者主要是在二级市场进行投资,而在一级市场上进行新股申购机会很小,中签率很低。但是基金或券商可以在一级市场、二级市场、银行同业拆借市场及国债回购市场进行投资。

(3)专业的基金管理公司有庞大的资金规模,这有助于降低交易成本、产生规模效益,提高资金使用效率。

(4)信息来源更广,能对国内外金融形势、政治动向做全面深入的分析,同时还可以根据市场信息及时调整投资策略,捕捉获利机会,赚取最大收益。

2. 防范风险。基金投资是专家进行理财,而且资金实力雄厚,所以一般能投资多种股票以及少量债券,进行科学有效的投资组合,在防范风险方面具有比较优势。

3. 适应性强。基金按照不同的分类具有不同的投资风格,适应不同类型的投资者,且具有投资小、费用低的特点。

4. 变现灵活。证券投资基金流动性强,买卖程序非常简单。对开放式基金而言,投资者既可以向基金管理公司直接购买或赎回基金,也可以通过证券公司等代理销售机构购买或赎回,或委托投资顾问机构代为买入。

## 三、股票型基金收益的比较分析

1. 我国股票型基金和美国股票型基金平均收益率的比较分析。本文选取 2005~2009 年我国开放式股票型基金和美国股票型基金平均收益率,以及用我国上证综合指数(上综指)表示的股票平均收益率进行比较分析,结果见表 1 所示。

由表 1 可以看出,在股市行情较好的年份,我国股票型基金平均收益率要大大高于美国,而在行情不景气的年份则要低于美国,但是低的幅度并不是太大。总体来看,我国 2005~2009 年的股票型基金平均收益率五年的均值要比美国高出 40 多个点,说明我国的股票型基金平均收益率要高于资本市场相对完善的美国股票型基金的平均收益率。

分年度来看,我国股票型基金平均收益率与我国上综指平均收益率的比较情况是:2005 年大盘走势总体向下跌宕,

**表 1 中美股票型基金的平均收益率及我国上综指收益率比较**

时间	美国股票型基金平均收益率	我国股票型基金平均收益率	我国上综指收益率
2005年	10.13%	2.96%	-7.91%
2006年	16.35%	120.03%	129.88%
2007年	9.10%	124.78%	92.86%
2008年	-40.41%	-49.24%	-63%
2009年	35.88%	71.54%	72.60%
五年平均收益率的平均值	6.21%	54.01%	44.86%

注:数据来源于证券之星全能版和证券之星网站,并经笔者计算整理而成,下同。

上综指的收益率为-7.91%,而股票型基金的平均收益率为2.96%,高于大盘走势;2006年、2007年我国正处于股市的牛市阶段,2006年的基金收益率略低于上综指的收益率,2007年随着基金的加大建仓和股市的火热,基金的平均收益率有所增长,并高于同年的上综指收益率;2008年金融危机爆发,股市大跌,处于熊市之中的投资者纷纷失利,股票收益率为-63%,股票型基金的平均收益率为-49.24%,亏损要比股市大盘的少;2009年,经济开始复苏好转,证券市场逐渐开始活跃,两者的收益相近,都接近72%。

总体来看,在牛市中,股票型基金投资收益率不比股票市场平均收益率低多少,但在股市低迷期,股票型基金的收益率要较多的高于股票市场平均收益率,以致近5年总体的股票型基金平均收益率要高于上综指收益率近10个百分点。而在熊市中,其他非股票型基金基本不受股市的影响,收益相对稳定,股票型基金的损失率也是低于股票的,说明基金投资更具有盈利性和抗风险性。对于敢于冒风险的投资者而言,可以考虑选择我国的股票型基金进行投资。

2. 大规模基金和小规模基金业绩对比分析。有学者认为小规模基金收益更高,也有学者认为,持续增长的大规模基金更值得信赖,更具有投资价值。本文选取了发行规模和现有规模均靠前的20只开放式股票型基金和发行规模小于10亿份的开放式股票基金,以2006~2009年的累计净值增长率作为指标,进行了比较分析,结果如表2所示:

**表 2 大规模与小规模股票型基金的累计净值增长率比较**

指标与时间 基金种类	2006年 累计净值 增长率 均值	2007年 累计净值 增长率 均值	2008年 累计净值 增长率 均值	2009年 累计净值 增长率 均值	4年累计 净值增长 率均值的 平均值	4年累计 净值增长 率的标准 差
大规模股票型基金 (20家)	79.21%	78.92%	-30.17%	37.65%	41.40%	29.39%
小规模股票型基金 (20家)	96.15%	73.13%	-32.42%	27.14%	40.99%	48.83%

基金累计净值增长率是指在一段时间内基金净值的增加或减少的百分比(包含分红部分)。它是评价基金收益的指标之一。计算公式如下:累计净值增长率=(第一年度单位基金

资产净值增长率+1)×(第二年度单位基金资产净值增长率+1)×(第三年度单位基金资产净值增长率+1)×...×(上年度单位基金资产净值增长率+1)×(本期单位基金资产净值增长率+1)-1

从表2可以看出,2006~2009年大规模基金累计净值增长率的平均值是41.40%,小规模基金是40.99%,而其标准差前者是29.39%,后者是48.83%,说明大规模股票型基金收益比小规模股票型基金平稳,风险更小。

具体来看,2006年小规模基金样本的收益率为96.15%,高于大规模基金的79.21%的收益率,因为2006年正值股市的牛市,中小规模的基金加大了建仓,而且由于其规模相对较小,经营与投资上更灵活,所以在收益上高于稳健经营的大规模基金。而在2007年,股市牛市到了一个巅峰,基金表现平稳正常,大规模基金的收益高于小规模基金;2008年金融危机,直接导致证券市场的惨淡经营,此时,大规模基金良好的管理使得其损失总体低于小规模基金,表现出了较好的抗风险性;2009年经济开始好转,证券投资开始活跃,大规模基金凭借其优秀的业绩表现深受投资者青睐,收益达到了37.65%,高出小规模基金10个百分点。

从以上分析可知,在选择基金投资时,要根据实际情况而定,像2006年这样的牛市爆发期,激进型的投资者可以适当选择中小规模的股票型基金从其灵活、激进的经营中获得较高收益;在股市行情不景气时,可以选择非股票型基金或者选择较大规模的股票型基金。长期来看,无论是熊市还是牛市,大规模股票型基金的表现较小规模股票型基金相对更稳定安全,总体收益要高,适合于有闲钱、有风险偏好的投资者进行长期投资。

**四、结论**

综上所述,基金是收益和风险比较均衡的金融理财工具。对于渴望较高收益,但又缺乏证券投资专业知识或者没有太多时间投入的投资者,投资于基金相对风险较低,收益也相对较高,即使是风险相对较高的股票型基金,也基本能跑赢大盘。规模较大的股票型基金与规模较小的股票型基金在不同股市行情下表现各有优势,投资者可以酌情选择;但总体上规模较大的股票型基金相对于规模较小的股票型基金风险更小,而收益不比其低,是股票型基金中值得优先考虑的基金种类。

总之,投资者只有在了解证券投资特别是基金投资基本特点、权衡风险和收益、理性地选择适合自己的基金进行投资,才能较好地控制风险,获得相对较高的收益,也才能促进我国证券与基金市场的稳定健康发展。

【注】本文受教育部人文社会科学研究项目“中小企业股权融资和再融资研究”(项目编号:09YJC630231)资助。

**主要参考文献**

1. 贺美红.行为金融学与基金投资策略分析.学术观察,2009;6
2. 德圣基金研究中心.2008年基金投资的九大反思.金融博览,2009;1