

《权益类基金投资知识手册》 | 为什么要投资？

上海投保联盟投资者教育系列读本

《权益类基金投资知识手册》

2021.3.15 线上首发

连载中



指导单位：中国证监会上海监管局

编撰单位：上海市基金同业公会

《权益类基金投资知识手册》

投资前/为什么要投资？

“钱够不够花？”若问起这个问题，可能我们的第一反应都是不够花。

为什么会不够花，原因很多，其中一个原因是通货膨胀带来的购买力下降，也就是说，我们的钱在贬值。很多不想为理财伤脑筋的人总以为：把钱放定存就好了，每年有固定利息，又不用为理财忙东忙西，何乐而不为？其实不然，因为每年的通货膨胀会使得金钱的“实质购买力”下降。当每年的通货膨胀率高于定存利率时，就代表金钱的价值缩水了。实际上，通货膨胀一直存在，财富一天天在缩水，所以，可千万别以为把钱放银行就没事了。

物价上涨，一方面要求我们获得更多的财富收入，比如劳动收入，包括工资、奖金、工资以外的劳动所得等等。另一方，也可以通过资本收入，来增加自己的财富收入。这里就有租金、利息、股利、利润、资本所得，包括投资收益，等等。换句话说，我们可以通过投资理财，争取使我们的财富得以保值增值。

法国学者托马斯·皮凯蒂在《21 世纪资本论》一书中研究了自 18 世纪工业革命以来主要发达国家的资本变化演变趋势，并发现资本收益率 (R) > 经济增长率 (G) 是 1970 年以来的一个主要趋势。资产必须保证一定的增长率，且能够高于通胀率，才能维持并提升我们的生活水平。在经济生活中，假定通胀水平低于经济增速，在这一环境下，只有资本的收益率大于平均经济增长率，资本才愿意承担风险，开展经济活动。借鉴发达国家的经验，随着产业结构升级，资本收益率将大于经济增长率，资本收入在整个国民收入的比重会进一步提高。因此，获取优质的资产是取得超额收益的来源。

那投资什么呢？

美国宾州大学沃顿商学院的西格尔教授，统计了过去 200 年间美国各大类金融资产，包括股票、长期及短期国债、黄金和美元的表现。很多时候我们认为持有现金最保值，那真实结果如何呢？

根据西格尔教授的研究，持有美元的实际年化收益率是负的，如果在这期间你一直持有现金，那么由于通胀的原因会损失掉绝大多数的价值，即一美元最终会贬值成 5 美分。而被认为抗风险能力最强的黄金，长期来看实际年化收益率也非常低。债券的实际年化收益率比黄金要高，实际年化收益率也仅为 3% 左右。而收益最高的资产则是股票，实际年化收益达到了 6.6%。（见下图“1802-2014 美国各类资产年化收益率”）

国内的情况又如何呢？根据 Wind 的数据统计，上证综指自 1990 年 12 月 19 日成立以来，截至 2019 年底的年化收益率为 12.48%。而深证成指自 1991 年 4 月 3 日成立以来，截至 2019 年底的年化收益率为 8.54%。再来看看基金，代表全体基金整体收益水平的中证基金指数，在自 2003 年设立起至 2019 年底当中的总回报超过 5 倍，年化收益 12.05%。具体来看，中证混合基金指数同期年化回报为 13.64%，中证股票基金指数同期年化回报为 13.24%。

但是当提起投资股票或者基金的时候，我们脑海里似乎总是出现“一赚二平七亏”的负面印象，而根据中国基金业协会每年的统计，真正能赚到基金收益水平的投资者也仅占少数。实际上，能否通过证券投资基金赚钱，关键在于我们如何投资证券投资基金。

对基金有所了解和具备投资经验的朋友，不论是不是专业人士，可能最怕回答的问题就是：“我准备投资，你帮我推荐个基金。”然后紧接着就会问：“这只基金能赚多少钱？”坦白讲，这样的问题太过笼统因而很难回答。但对于普通投资者而言，投资基金这门功课其实也并不好做，不仅需要理性思维，能够充分考虑自身情况而审慎参与；还需要有一定的数据统计分析能力，能够辨识基金数字背后的陷阱；甚至还需要有一些心理学的常识，能够抵御不同市场环境下非理性思维对自身的干扰。正是因为有这样或那样的难度，我们希望能用大家可以理解的方式，帮助大家更好地理解权益类基金投资，这也是这本小册子的初衷。

如果觉得自己从来没有接触过金融知识，看不懂财务报表；没有买过股票，也没有去过证券营业厅；不会看股票走势图，不懂 K 线图……这些其实都不会影响我们投资于证券市场当中，也不会影响我们进行基金投资，更不影响我们能否成为一个理性投资者。在这本手册当中，我们不会给一个明确的建议，也不会向大家推荐具体的基金，更不会告诉大家什么时候买，买多少，什么时候卖。我们不会给出这样的建议，但是会和大家分享投资权益类基金的理念和思路，是一种投资观或投资哲学，并且会告诉大家权益类基金的盈利来源是什么，等等。只有搞清楚了这些问题，我们才会有继续前行在权益类基金投资之路上的指引，才更有可能收获时间给予我们的馈赠。

以上内容节选自《权益类基金投资知识手册》