



跟我学理财

用错计算方法 收益千差万别

手把手教你识别误区,不再做“小白”



主讲人:祁长俐
CFA 特许金融分析师
某全国性商业银行私银部副
总经理
15年财富管理经验
中国银行业协会“优秀私人
银行理财经理”



上一期简单分享了投资收益的基本概念,现在我们可以进一步了解计算和比较收益率的基本方法及常见误区。

平均年化收益率的正确使用方式

近年来股票基金的价值投资风格很受欢迎,价值投资风格适合长期持有,获得复利增值,我们也许会看到这样的演示来说明长期复利的魅力:某基金平均年化收益率15%,持有10年可以获得 $(1+15\%)^{10}=4.05$ 倍的本息。理念是正确的,长期持有获得稳定的复利是投资的本质。但计算就有问题了。平均年化收益率是个算数平均数,是单利,如果是10年平均年化收益15%的基金,那么这个10年可以获得 $1+15\% \times 10=2.5$ 倍本息,对于收益比较高的产品来说,算对算错差别还是挺大的。

另外要注意,平均年化收益率是有对应的时间段的,比如一个产品近5年的平均年化收益率是15%,那么就是说从5年前持有该产品,5年期满可以获得 $15\% \times 5=75\%$ 的收益。如果是4年前开始持有,就不能用 $15\% \times 4$ 来计算了。道理很简单,净值型产品的收益分布不是平均的,例如极端情况下,这5年的75%收益全部是在第一年取得,那么从4年前开始持有,取得的期间收益就是0%。所

以只要看到平均年化收益率,就要关注平均年化收益率是计算的哪个时间段的,以及这个时间段相似产品的收益如何。最理想的是取得5年、3年、1年的各个平均年化收益率,或者历年收益率来进行评价。

历年收益率是指假设净值型产品从每一年年初开始持有,年末赎回,最终用模型辅助投资决策的。对于这些新模型,由于投入实盘运行时间有限,可追溯的历史收益表现数据比较少,有时会给出历史回归(也称历史回溯)数据来展现模型取得的收益。

谨慎使用回归收益评价产品

每个大类金融市场都有多种投资策略。有些投资策略是要建模型,用量化的方法测算并修正模型,最终用模型辅助投资决策的。对于这些新模型,由于投入实盘运行时间有限,可追溯的历史收益表现数据比较少,有时会给出历史回归(也称历史回溯)数据来展现模型取得的收益。

历史回归就是用历史上的市场数据、单一品种数据,作为模型的变量放入模型,计算在历史上,根据模型的输出,可以取得的投资收益。

要特别注意的是,模型本身常常就是根据历史市场数据、单一品种数据搭建出来的。假如搭建模型的数据使用的是中国A股市场1990年到2010年的历史数据,而历史回归是使用中国A股市场2011~2018年历史数据测算出收益,那么这个历史回归业绩是有参考价值的。而假如,搭建模型的数据和历史回归的数据在时间上大部分重叠,那么历史回归的收益往往会比较好,但这个数据测算无效的。

投资收益要有业绩比较基准才有意义

一个股票基金去年取得了10%的收益,一个债券基金去年取得了6%的收益,哪个产品业绩更好?假如股票基金的业绩比较基准是上证50指数,去年上证50上涨了12%,债券基金的业绩比较基准是中债综合指数去年上涨4.5%,那么我们认为该股票基金的超额投资收益即阿尔法是-2%,产品管理人去年的业绩是较差;该债券基金的超额投资收益即阿尔法是1.5%,产品管理人去年的业绩较好。简单来说,不同类别的金融市场产品要和相应的业绩比较基准去对比。在任何时候,不同市场的产品直接比较收益率是没有任何意义的。

业绩比较基准是什么呢?在净值型产品的说明书里,一般会披露产品使用的业绩比较基准,常常是国家、监管机构、专业组织发布的指数。对于没有披露业绩比较基准的产品,有可能产品使用了新的策略,暂无合适的比较基准,也有可能产品投资的市场高度细分,没有相应的指数。那么我们可以查询有无同类型、同样策略的其他产品,用其他产品的平均收益来评价也是可以的。

历史收益不代表未来

这个概念特别重要,也是资产配置体系的基石。一个产品、一个管理人,我们评价他们往往基于5年甚至不满3年的业绩表现,未来能否持续取得好的收益是不确定的。举个例子,一只基金是明星基金,从2008年至今运行10年,业绩稳定且优秀,假如它这10年的投研团队成员一直没太大变化,但今年团队集体离职了,那么未来的业绩能否持续就要打个问号。

基金投资者对这个概念还是比较清晰的。值得一提的是,投连险的投保者,往往没有把投连险当作一个风险投资,而是当作安全保障类的产品来购买,用过去10年的投资收益来测算未来10年、20年甚至50年的投资收益,就有些不够理性。

临海灾后保险理赔“素描”

为120万人送“保单”



台风“利奇马”过后,中国人寿台州分公司创新推出“公益救灾疫病保险”,为临海当地居民、部队驻军以及抢险救灾

人员等120万人送上“免费疫病保单”,风险保障达1.2亿元,每个群众因疫情受到伤害最多可获赔1万元。图为中国人寿台

州分公司与临海市民政局“公益救灾疫病保险”赠送签约仪式现场。
通讯员梅琳、卢蒋永 摄

400多辆水淹车愁坏了4S店老板

高科技理赔登场救急



工作人员用数码内窥镜检测发动机。通讯员曹伟达 摄

本报讯 通讯员梅琳报道在临海东风日产万森特4S店,负责人孙胜泽连日来忧心忡忡:“现在拖来的水淹车已有200多辆,还有200多辆在路上。如果按照传统修理方式,保守估计至少需要3个月,来不及检测维修的话,车子可能要锈蚀了。”

“总公司的科技理赔团队及时给我们带来连杆测量工具、数码相机、红外线测温仪、电子听诊器……大幅提升了检测效率,我们很有信心打赢这场抗台救灾理赔‘大会战’。”台州人保财险理赔中心客户服务部副主任王玲霞说。

新LPR首次报价出炉

近日,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,2019年8月20日贷款市场报价利率(LPR)为:1年期LPR为4.25%,5年期以上LPR为4.85%。以上LPR在下次发布LPR之前有效。

这是新的LPR首次发布。此前,中国人民银行发布公告,决定改革完善贷款市场报价利率(LPR)形成机制。并在官网发布《中国人民银行有关负责人就完善贷款市场报价利率形成机制答记者问》,其中提到新的LPR有以下几点变化:一是报价

方式改为按照公开市场操作利率加点形成;二是在原有的1年期一个期限品种基础上,增加5年期以上的期限品种,为银行发放住房抵押贷款等长期贷款的利率定价提供参考,也便于未来存量长期浮动利率贷款合同约定价基准向LPR转换的平稳过渡;三是报价行范围代表性增强,在原有的10家全国性银行基础上增加城市商业银行、农村商业银行、外资银行和民营银行各2家,扩大到18家;四是报价频率由原来的每日报价改为每月报价一次。

《公开募集证券投资基金侧袋机制指引》征求意见

据证监会官网消息,为更好地保护投资者尤其是中小投资者的合法权益,借鉴境外市场基金管理人流动性风险管理工具的成熟经验,证监会起草了《公开募集证券投资基金侧袋机制指引》,并于近日公开征求意见。

侧袋机制,即是将难以合理估值的资产从基金组合资产账户中独立出来,形成侧袋账户进行独立管理,其他基金组合资产存放在主袋账户的机制。公募基金引入侧袋机制,一是对《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》中“特定情形下基金管理人

流动性风险管理的辅助措施”进行细化,进一步丰富基金管理人的流动性风险管理工具,促进公募基金行业平稳健康发展;二是有利于防范先贱占优等行为,最大程度保障投资者合法权益;三是为公募基金探索产品创新,更好服务实体经济、更好满足公众投资需求提供制度保障。

《指引》共十七条,对侧袋机制的启用条件、申赎和投资安排、持有人大会表决权、费用支出、估值核算和信息披露等方面作出了规定,并强化基金管理人、托管人和销售机构等各类参与主体的相关责任。

你说·我说

■江德斌

如果突然离世,微信、支付宝等网络遗产怎么办?据媒体报道,业内人士认为,依照《继承法》,没有人身性质的网络遗产,比如网络理财、余额宝以及作品著作权、游戏币等,应当可以继承。而电子邮箱、微信、微博社交、游戏账号等网络资产,因为具有人身性质的网络遗产都是私密性的,属于用户的隐私,不可以继承。

网络遗产是指被继承人去世时遗留的个人所有的网络权益和财产,包括账号、密码、图文、音视频、虚拟货币、网络店铺、游戏装备等。网络遗产以数据的形式存在于虚拟空间里,数据又被称为数字经济的“石油”,具有非常巨大的商业价值,而且,很多网友的社交账号、游戏装备等,也有相应的估值,网上亦有专业虚拟货币交易平台。那么,当数字财产变成数字遗产时,如何妥善继承,减少无谓纠纷,就需要未雨绸缪了。

近年来,随着互联网技术的飞速发展,应运而生的虚拟财产

为整个社会带来了巨大的财富,越来越多的物品被虚拟数字替代,货币、有价证券等实物资产向虚拟财产的转移在加速,社交账号、游戏账号的商业价值凸显,个人虚拟财产在不断膨胀,社会虚拟财产总量呈爆发式增长。目前我国在积极建设数字中国,未来虚拟账号和虚拟财产将具有越来越重要的地位。

“法律对数据、网络虚拟财产的保护有规定的,依照其规定。”这是《民法总则》对网络虚拟财产的规定,意味着虚拟财产成为一项法定的民事权利,肯定网络遗产的合法性地位,并为网络遗产的继承奠定了法律基础。事实上,英国、美国等国家都在法律上承认了网络虚拟财产的继承权。

目前,对网络理财、余额宝、作品版权、游戏币等网络遗产的继承问题,因其没有人身性质,财产属性明确,各方没有太大争议,继承方面不存在障碍,只要出示合法证明即可。但是,由于缺乏法律细则,网络公司对电子邮箱、微信、微博社交、游戏账号等虚拟账号的所有权和使用权规定不统一,加之涉及到个人隐私,在用户死亡后如何处置账号,亦有不同的做法,很容易引

起纠纷。

网友往往将虚拟账号关联到自己的社交网络、虚拟财产等,而随着信息化的高度普及、全面渗透,线上线下的界限愈发模糊,虚拟账号已经与现实财富紧密连接、捆绑,不能再再用旧思维去看待虚拟财产了。因此,国家需要尽快出台虚拟财产继承法律,明确网络遗产的归属问题,以及相关手续流程,打通网络遗产的继承路径。在此之前,用户可以用未雨绸缪,及早把互联网上的个人账户、密码等写入实体遗嘱当中,做好生前遗产分配,保护个人利益不受侵犯。



在职工可以“一键测算”养老金了!近日,国家社会保险公共服务平台上线试运行,提供社保查询、待遇资格认证、养老金测算、关系转移、境外免缴申请、异地就医等查询服务。

平台上线后,养老金的“一键测算”功能吸引了众多目光。退休后,能领到多少养老金?不用自己瞎琢磨了,动动手指就可以得到官方的预测答案。



怎么操作?

在该平台(<http://si.12333.gov.cn/>)完成注册并成功登录后,选择“养老金测算”选项,跳转至“城镇职工养老保险待遇测算”页面。

根据参保类型选择“城镇企业职工”或“个体工商户或灵活就业人员”,然后输入相关个人信息,包括性别、年龄以及预计退休年龄、实际缴费年限、视同缴费年限、上年末个人账户储存额(元)、参保地上年在岗职工月平均工资(元)。

填写预测信息,包括未来在岗职工平均工资增长率(%)和未来个人账户记账利率(%)。

城镇企业职工还需要填写本年缴费基数(元)和未来缴费工资增长率(%)。

需要注意的是,未来在岗职工平均工资增长率(%)、未来个人账户记账利率(%)、未来缴费工资增长率(%)这三项预测信息的实际情况以统计局公布为准。



数据不了解?

有些数据不知道怎么填?别担心,记者帮你查好了。

参保地上年在岗职工月平均工资

根据浙江省统计局发布的《2018年浙江省全社会单位就业人员年平均工资统计公报》,2018年我省在岗职工年平均工资为66432元,与2017年的61099元相比,增加5333元,同比增长8.7%。

66432元÷12月=5536元/月。

个人账户记账利率

根据人力资源和社会保障部、财政部《关于印发统一和规范职工养老保险个人账户记账利率办法的通知》,统一机关事业单位和企业职工基本养老保险个人账户记账利率,每年由国家统一公布。记账利率应主要考虑职工工资增长和基金平衡状况等因素研究确定,并通过合理的系数进行调整。记账利率不得低于银行定期存款利率。

2018年的个人账户记账利率为8.29%。



目前,我省的基本养老保险(城镇企业职工基本养老保险、城乡居民基本养老保险、机关事业单位养老保险)、工伤保险、失业保险、基本医疗保险(职工基本医疗保险、城乡居民基本医疗保险)、生育保险均已接入该平台。有需要的职工可以登录查询相关信息。

文字、制图:吴晓静

本版提示:投资有风险,入市需谨慎!