

罗国庆:做指数投资时代的铺路人

□本报记者 万宇



罗国庆,经济学硕士,广发基金指数投资部副总经理,曾任深圳证券信息有限公司研究员, 华富基金管理有限公司产品设计研究员,广发基金管理有限公司产品经理及量化研究员。

用指数基金勾画定投微笑曲线

投资指数基金有两大原则:一是要在指数低估时买入,如果是在高估时买入,很难获得好的回报;二是要看指数背后行业的发展前景,选择盈利稳定、成长较快、现金流充沛的行业。

中国证券报:我注意到你最近三年一直坚持在做指数基金的投资者教育工作,包括出版两本指数基金的著作、担任沪深交易所大讲堂的特邀讲师、在互联网平台解答客户疑问等,为什么愿意花这么多时间在投资者教育上?

罗国庆:我与指数打交道已有十年,对指数基金有很深的感情。2009年毕业后,我进入深交所旗下的深圳证券信息有限公司,负责指数基金的编制,期间我深入了解指数基金的编制规则、加权方式、估值指标应用等,对不同指数的投资价值也有了深入了解。后来,我到广发基金从事指数基金产品设计工作,开发了市场第一只大数据创新指数——百发100指数。2015年,我调到公司指数投资部,担任指数基金经理。可以说,入行以来我一直与指数基金相互陪伴,也见证了指数基金行业的变迁。

2009年,得益于繁荣的牛市行情,指数基金迎来爆发式发展。但随后几年,市场表现低迷,客户对指数基金失去了信心,指数基金规模出现萎缩。这个现状让我感到很痛心。指数基金是一个非常好的投资工具,但对于不熟悉的客户来说,他们在高位买入遭遇大幅浮亏,资产受到损失,心理也留下了阴影。我后来反复思考,觉得一定要将指数基金的正确投资方法告诉投资者,让他们能真正分享到指数这个工具的价值。

因此,从2015年开始,我积极投身投资者教育工作,利用自己工作之外的时间和精力,出书、写文章、参加电视节目访谈等,利用传统媒体和新兴媒体等多种方式推广指数基金。我希望能让更多的投资者正确认识指数基金,让更多的客户变成“聪明的投资者”,利用好指数基金做好资产配置,实现财富的保值增值。

中国证券报:你在《ETF投资交易策略及风险控制》中提到有9种投资策略,最适合普通客户的是哪一种?

罗国庆:指数基金的策略包括交易、套利、配置三大类,在此基础上还可以细分为九种策略。但是,普通客户适合采用两种策略,一是资产配置,选择相关度低、成长性好的指数产品做一揽子资产配置,分享经济长期增长带来的回报;第二类策略是定投,这是最有效的工具。

关于基金定投,我总结了三个小经验:一是定投指数品种的选择。高成长、高波动、代表未来产业方向的指数是定投的理想标的;二是赎回时间的选择。A股牛短熊长,客户可以提前设置止盈,而止盈有四种方法,分别是情绪法、估值法、回撤法和目标收益率法;三是周定投效果优于月定投。这是因为国内股票市场波动较大,周定投能够更及时抓住市场下跌的机会,摊低成本。

我个人就是定投的忠实粉丝。2015年10月以来,我坚持定投指数基金,广发中证医疗就是其中1只标的。2016年至2017年,医药板块持续低迷,定投账户始终处于浮亏状态。但我心态很好,一直坚持纪律性买入。2018年上半年,医药板块逆市上涨20%,我定投的医药指数基金回报也达到了16%。

全面助力 提升指数基金生命力

罗国庆表示,广发基金就是指数基金的“百宝箱”:指数基金数量最多、行业基金最全、C份额费率最低,可以一站式满足客户资产配置需求。

中国证券报:中大型基金公司都很重视指数基金市场的培育,请问广发基金在指数业务的定位和特色是什么?

罗国庆:指数基金就好比是一个工具箱,对投资者而言,首先是选择发展历史比较久、产品线比较齐全的基金公司。这样,他们就能在一个平台上配齐自己需要的指数资产。

广发基金从2008年就开始将指数基金作为战略业务,围绕客户资产配置的需求,布局了完备的指数产品线,既有沪深300、中证500、创业板等主流宽基指数,也有消费、医药、金融地产、信息技术等行业指数,还有环保、军工、京津冀等特色主题指数。

广发基金指数业务具有鲜明的特点:一是业内最全的指数产品提供商。共有52只指数基金,涵盖A股股票指数、海外指数、债券指数;二是ETF数量第一,行业指数业内最全。共有18只ETF,其中股票ETF15只,全面覆盖中证全指7大一级行业。第三是场外指数基金C份额费率低。

中国证券报:对客户而言,选择指

数基金最重要的要素是什么?

罗国庆:从客户角度看,选择指数基金最重要的是标的指数的生命力与跟踪误差。

从标的生命力来看,每一只指数基金,背后代表的是几十乃至上百家公司,这些公司的盈利能力将直接影响到投资指数基金的回报。那些代表经济和产业发展方向、长期趋势向上的行业通常能带来更好的长期回报。为了给投资者提供更好的工具,广发基金指数基金的创新始终走在行业前列,国内首只大数据指数基金、首只国开债指数基金、首只环保主题指数基金等开创市场先河,广发京津冀ETF、广发传媒ETF、广发环保ETF等是业内唯一跟踪该指数的ETF。

作为被动投资工具,指数基金最核心的要求是精确复制指数表现。因此,跟踪误差用来衡量基金与标的指数走势间的密切程度。跟踪误差越小,意味着基金与指数走势越紧密。打个比方,“跟踪误差低”的指数基金就像走时系统精准的机械表,其表现也更好。截至2018年,广发基金旗下所有指数基金近一年、近三年的平均年化跟踪误差显著小于市场平均水平。其中,ETF近一年跟踪误差0.74%,优于市场1.08%的平均水平。

指数投资春天刚刚到来

对个人投资者来说,指数基金是非常好用的工具,可以低成本分享市场平均回报,节省研究个股的时间,提升投资效率。

中国证券报:2018年以来,指数基金步入发展快车道,规模和客户数快速增长,这背后的原因是什么?

罗国庆:指数基金是非常适合普通老百姓的投资工具。1975年,“指数基金之父”、被动投资的先驱约翰·伯格开创了指数基金。经过数十年的市场检验,到2017年底,美国指数基金规模达到6.7万亿美元,其中指数共同基金和指数ETF共计占到长期投资基金净资产的35%。我们看到,指数基金改变了美国居民的投资方式,也降低了基金行业的平均管理费,为投资者创造了更多收益。

连世界上最精明的投资人对指数投资的理念也备加推崇。在1996年伯克希尔·哈撒韦公司的年报中,沃伦·巴菲特写到:“绝大多数的投资者,包括机构投资者和个人投资者将会发现,持有普通股投资最好的方式是通过负担最少成本的指数基金来实现的。”

在国内基金市场,以ETF为代表的指数基金在2018年迎来跨越式发展,全年指数基金总份额增加2238.21亿份。我看好指数基金的发展前景,最主要的原因是指数基金作为一种投资工具,优势突出。首先,指数基金采取复制指数的运作方式,可以有效地跟踪市场表现,帮助投资者分享市场平均回报;其次,指数基金所投资的一篮子股票经过了权威指数机构的筛选,成分股具有业绩稳定、行业代表性高等特点,相对于单一的股票投资,指数基金能更好地分散投资风险;再次,指数基金通过复制指数来构建投资组合,调研成本、交易费用等较低,省下的成本便成了投资者的利益。

中国证券报:春节后,A股走出强劲上涨行情,很多投资者选择指数基金加仓。未来指数基金是否会延续这种发展势头?

罗国庆:今年以来,A股市场触底反弹,指数基金作为跟随反弹趋势的利器,在公募产品中涨幅居前。随着市场对指数基金的关注度持续提升,其投资方式也会发生改变,会有越来越多的投资者选择指数基金。因此,我认为,指数投资的春天刚刚到来。一方面,投资者对于指数基金的认可度会越来越高;另一方面,指数基金的品种也会越来越丰富,智能贝塔、商品指数、债券指数、海外指数都将不断推陈出新,为投资者提供更为丰富的选择。投资者则可以利用指数基金进行波段操作、大类资产配置、定投等多种投资方式获取收益。

突如其来的降温,加上阴雨连绵的天气,使广州仿佛回到了冰冷潮湿的冬日,但远洋宾馆四楼国际会议厅却气氛火热。2月23日下午,来自券商渠道的400位客户参加了由深交所主办的ETF大讲堂活动。作为特邀讲师,广发基金指数投资部副总经理罗国庆以《ETF投资交易策略及风险控制》为题做了主题演讲。

罗国庆是指数投资领域的资深从业者,曾参与主流指数的编制、创新指数产品的开发并管理指数基金,是业内少有的在指数编制、产品开发、投资管理等 方面均具备丰富经验的从业者。工作之余,他还兼任沪深交易所ETF特邀讲师,配合交易所持续推动ETF的投资者教育工作。

在罗国庆看来,指数基金是投资者聪明的选择。正如巴菲特所言,“对于绝大多数没有时间研究上市公司基本面的中小投资者来说,成本低廉的指数基金是他们投资股市的最佳选择,甚至能够战胜大部分专业投资者。”过去十年,罗国庆与指数基金积累了深厚的感情,并亲身实践和检验出指数基金的正确使用方法。他希望将这些理念和经验传递给更多普通的中小投资者,帮助他们树立长期价值投资理念,成为“聪明的投资者”。