

# 保本基金 前景看好



最近，国内首只由银行担保的保本基金——嘉实浦安保本基金正式上市销售，受到了广大投资者的追捧。据悉，该基金在选择一家国内的股份制商业银行作为担

保方的基础上，还在业内率先引入了一家外资银行作为监控人，这家在我国基金市场上第一个“吃螃蟹”的外资银行就是法国兴业银行。业内人士认为，从担保机构的实力和外方合作伙伴介入的程度来看，嘉实浦安保本基金的问世，标志着具有国际标准的“真正意义上的保本基金”在我国诞生。

作为一种新的基金品种，保本基金具有“风险可控，收益可观”的特点，在我国可谓方兴未艾。2003年10月，中国证监会下发了《保本证券投资基金运作指导意

见》，为这一新兴的基金市场制定了“游戏规则”。今年2月，“银华保本增值证券投资基金”获准发行，开创了我国内地发行保本基金的先河。该基金对投资者明确承诺本金有保证，并由北京首都创业集团提供全额担保。

此前，我国金融市场上已经出现了一些相似的金融产品，堪称保本基金的雏形。较富代表性的有南方避险增值基金、花旗银行推出的“市场挂钩账户”，以及北京一家银行推出的“汇如意个人外汇结构性存款”。这些产品由于都向客户承诺了保底回报，均取得了不俗的销售业绩。





## 熊市的避险工具

顾名思义，保本基金的基本特点是能为投资者“保本”，是一种低风险的投资工具。从目标客户来看，保本基金主要针对的是：风险承受能力较低，同时期望获取高于银行存款利息的回报，并且以中长线投资为主的投资者。

过去几年，全球利率急速下调，主要股市表现不佳，境外投资人不再狂热地追逐高风险高收益，转而注重资产的安全性。在这种背景下，保本基金吸引了许多投资者的视线，美国、香港等成熟市场均出现了大量资金涌入保本基金的势态。2003年，香港保本基金的净销售额达到10.46亿港元，占全年基金净销售额的29.6%，是净销售额最大的基金类型。

据中央财经大学金融系教授贺强介绍，保本基金除了承诺保本以外，还有以下一些特点：有一个保本期；主要投资于债券市场，部分还借助期权等金融衍生工具以实现保本的目标；在股票市场牛市中很难跑赢大市，但在熊市中又是理想的避险品种。

在投资期限上，基金公司在设计产品时主要考虑客户的需求，投资期一般为3到5年，而保险公司推出的保本基金通常在10年左右。在保本金额上，根据产品风险程度上的差异，基金公司可设计出不同百分比的保本金额。对于有相同投资目标



的产品，也可以调整保本部分与投资部分的比例来调整产品的风险程度，从而设计出不同百分比保本金额的基金产品。保本承诺在到期日后赎回的，投资者将得到公司保本承诺；而在到期日之前赎回的，将得不到保本承诺。

保本基金的保本手段主要有两种：一种是投资零息债券；另外一种为加强型投资组合管理，后者强调主动性投资。有的基金公司可能不仅仅依靠债券提供的保本承诺，而通过基金积极参与债券交易达到保本甚至获取更高收益的目的。

投资者在持有期结束后，除了获得保证的本金外，还将会参与收益的分配。基金持有人有可能在到期日之前获得现金分红，也有可能是在到期日以后获得累计分红。

## 培育潜在投资者

当证券市场低迷时，保本基金可以起到培育基金市场的作用。在我国，公众对





投资基金了解甚少，目前市场上的主流基金品种为成长型基金。这种基金具有“高收益伴随高风险”的特点，难以为普通投资者所接受。相对而言，保本基金风险较低，公众通过投资保本基金，了解基金的基本运作方式。从这个意义上说，保本基金实际上起到了培育潜在投资者的作用，这对我国基金市场的持续健康发展至关重要。

在现阶段我国，基金过度依赖机构投资者。这种不合理的投资者结构蕴含了一定的风险。保本基金的推广，有助于改变这种局面。在基金市场发达的国家，基金品种都经历了一个从低风险产品向高风险产品发展的过程。在这一过程中，低风险基金产品的主要作用，在于扩大基金对于公众的渗透率，增进投资者对基金业的了解。目前，在我国基金市场上，高风险的

股票型基金居于主导地位，这使得风险承受能力较弱的工薪阶层，难以与基金产品“亲密接触”。这种状况显然不利于扩大基金市场的投资者队伍。

银行介入基金市场，是未来的一大发展趋势。在国际基金市场，银行被认为是保本基金的最佳担保人，主要是因为银行有远高于其他担保机构的信誉和实力，而且担保银行往往也是基金的托管人，可以随时动态掌握基金运作的详实数据，真正实现对基金投资过程的风险控制与管理，从而更有效地防范风险。

值得一提的是，我国银行设立基金管理公司的政策大门不久前已经开启。各大商业银行面对基金市场这块诱人的蛋糕，纷纷摩拳擦掌，跃跃欲试。一旦银行全面涉足基金市场，对广大投资者来说无疑是



一大利好。这是因为，商业银行不但拥有强大的资金实力，而且在零售网点的数量上具有明显的优势，譬如中国工商银行在全国设有 2.5 万个营业网点，可以极大地方便投资者购买基金产品。

可以预计，无论是高风险的成长型基金，还是低风险的保本型基金，一旦像商业银行这样的金融航母“试水”基金市场，我国基金市场的“钱”景势必灿烂辉煌。

文/本刊记者 陆思







## 购买保本基金三项注意

保本基金的最大特点是其招募说明书中明确规定相关的担保条款，即在满足一定的持有期限后，为投资人提供本金和收益的保障。因此，对于看重资产安全性的投资人，保本基金确实有很强的吸引力。在购买保本基金时，投资者应该关注以下事项：

首先，保本基金有保本周期。通常投资人必须在一段较短的期限内买入基金，而在保本周期到期日之前不享有保证承诺的权利。如果投资人在到期日前急需资金，不得不取出保本基金的投资，其本金和收益将不能得到保证；倘若当时市场行情不好，提前赎回就可能造成亏损。当然，上述情况不一定会发生，但投资人需要周全地考虑。

其次，“保本”性质在一定程度上限制了基金收益的上升空间。保本基金的投资通常分为保本资产和收益资产两部分。为实现到期日保证金额的正常兑付，保本基金的资产部分常常采取“消极投资”，投资于零息债券等政府债券、信用等级较高的债券或大额定期存单；收益资产部分则进行“积极投资”，投向股票或期权、期货等金融衍生工具。由于保本基金中债券的比例较高，其收益的上升空间受到一定限制。具体而言，保本资产部分比重越大，积极投资部分比重越小，额外收益的空间也就越小。

最后，投资者还应仔细考察保本基金的费用。其中，支付给担保人的保证费用究竟是由基金资产支付还是由基金管理人自行支付，需要重点关注。