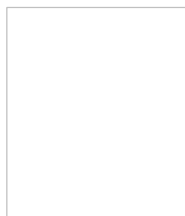


指数基金投资从入门到精通

作者：老罗

作者简介

老罗其人：



。

老罗 著

电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

内容简介

本书的写作初衷是写一本让大家能看懂的、干货满满的、注重实战而不是理论知识和教条堆砌的指数投资书籍。对于很多上班族而言，如果平常几乎没有研究股票和基金的时间和精力，那么定投指数基金将会是一个不错的投资方式，这类投资者可以好好看看老罗关于定投章节的内容，从中可以学习到定投的优势、定投金额、定投品种以及止盈的方式等相关知识。

对于爱好学习以及时间充裕的投资者来说，可以通过学习本书，掌握如何挑选一只好的指数基金，学会运用指数估值数据选择指数基金，并且在不同市场环境下合理运用不同策略投资指数基金，了解指数基金产品进行低风险套利的方法，最终通过学会更多的指数投资相关知识，来帮助自己更好地进行投资理财。

本书的写法由浅入深，既适合基金投资的新手，也适合希望进一步提升指数投资能力的投资老鸟。在每个章节的最后，老罗都会谈谈自己对该节内容的感悟和理解，帮助大家更好地理解每个章节的内容。

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有，侵权必究。

图书在版编目（CIP）数据

指数基金投资从入门到精通/老罗著.—北京：电子工业出版社，2018.7

（老罗话指数投资系列）

ISBN 978-7-121-34388-9

I.①指... II.①老... III.①指数—基金—投资 IV.①F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字（2018）第122915号

责任编辑：高洪霞

印刷：

装订：

出版发行：电子工业出版社 北京市海淀区万寿路173信箱

邮编：100036

开本：720×1000 1/16

印张：21.5

字数：350千字

版次：2018年7月第1版

印次：2018年7月第1次印刷

定价：59.80元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系，联系及邮购电话：
(010) 88254888, 88258888。

质量投诉请发邮件至zts@phei.com.cn，盗版侵权举报请发邮件至dbqq@phei.com.cn。

本书咨询联系方式：(010) 51260888-819, faq@phei.com.cn。

推荐序

“授人以鱼不如授人以渔”，我司指数基金经理罗国庆在繁忙的工作之余，将多年指数与指数基金投资研究过程中的所思所想记录下来，以生动形象的文字为投资者深入浅出地展示“从指数到指数基金投资理念，再到指数基金投资技巧”的整个过程，这种努力值得赞赏。

近年来，指数投资在全球日益受到重视，尤其以低成本、高透明度和高效率为特色的ETF，更是冲击了全球资产管理行业的传统思维模式，成为当前全球金融市场最成功的创新产品之一。根据普华永道会计师事务所的统计，截至2017年年底，全球ETF行业规模已超过4.6万亿美元，近10年年均复合增长率超过20%，且当前依然维持快速增长之势。

在海外指数投资行业发展如火如荼之际，境内指数投资行业经过10余年发展也取得了阶段性成果，但相比海外成熟市场，仍有很长的路要走。境内市场在指数产品布局的广度上，已涵盖了境内外权益指数、债券指数、商品、REITS、货币等主流资产，大类品种上已相对齐全。但境外权益指数、债券指数、商品、REITS等品种还相对薄弱，投资者可选择的余地有限，未来可开拓的空间较大。在权益类指数方面，境内市场遵循了从宽基、行业、风格、主题指数再到策略指数的路径，未来Smart Beta指数产品将更加受到重视。在指数产品形式上，场内基金日益受到追捧，未来ETF将越来越受欢迎。

对于专业性较强的指数投资领域，投资者教育是一项长期而艰巨的任务。纵观海外市场，哪怕是美国这类指数投资已颇为成功的市场，对投资的教育依然是当前各参与方工作的重点。回首国内市场，指数投资行业经过多年发展，已初具规模，也积聚了不少忠实的中小投资者群体。《老罗话指数投资系列——指数基金投资从入门到精通》一书是基金经理面向中小投资者答疑解惑的著作。该书以基金经理罗国庆近10年的一线从业经验为基础，综合了作者对指数、指数基金投资理念、投资技巧、投资心态调整等方面的理解与总结，该书脉络清晰、可读性强，内容由浅入深，较为适合初入市场的中小投资者阅读。

“博学而笃志，切问而近思”，投资是贯穿我们一生的事情，资本市场唯一确定的事情就是不确定性，投资者能做的只有不断地总结与反思。相信罗国庆能够在长期的职业生涯中，保持对指数投资事业的这份专注与热情，随着行业发展的变迁，不断修正与丰富《老罗话指数投资系列》书籍的内容，将其打造成中小投资者进入指数投资领域的教科书。也希望更多的从业人员能够在工作之余，加入到为投资者答疑解惑的投教之路，更愿相信在各方的共同努力下，境内指数投资行业发展前景可期。

广发基金管理有限公司总经理 林传辉

2018年5月18日

前言

当下社会最流行的话就是“你不理财，财不理你”，而当前投资理财品种主要以银行理财、股票、基金、黄金、信托等为主。指数基金作为投资理财的重要品种，近年来也越来越得到投资者的接受和喜欢。大家已经不满足于银行理财的那几个点的收益率，希望找到一种能够获得更高收益率的投资方法。这也是我想写这本书的原因，希望通过这本书的学习，可以帮助大家找到适合自己的指数投资方法，让大家对指数基金从入门到精通，学会一门理财投资的技能。

指数投资能否帮助我实现投资收益率十年十倍呢？老罗的回答是：尽管比较难，但是可以实现。如果你选择代表成长的宽基指数中证500指数，在2005年1月1日买入，持有到2015年6月12日，你的投资收益率可以达到1155%；或者如果你从中证一级行业里面选择有潜力的全指信息、全指消费、全指医药行业，在2005年1月1日买入，持有到2015年6月12日，你的投资收益率可以分别达到1182%、1232%和1551%，同样也能实现十年十倍的收益率。除了长期持有的方法外，你还可以通过指数定投或者指数波段操作方法，运用中证500指数等指数基金进行操作，也可能实现十年十倍的收益率。

为什么很多人投资指数基金赚不到钱，反而赔钱呢？

很多投资者发现指数基金的盈利效果不好，有些人甚至亏钱，这主要是因为没找到适合自己的投资方法。很多新人投资指数基金，可能市场低位买入1000元，赚了200元，感觉投资太容易了，后悔自己为什么当初买那么少，就在高点买入2万元，结果市场下跌，于高位被套；还有一种投资者在市场高点满仓或者高仓位买入，后续市场下跌导致亏损变大，但是发现自己没有额外资金补仓降低成

本。相信这两种投资者在亏钱的投资者中占到很大比例，究其原因，是没有找到适合自己的投资策略和方法。

对于普通投资者来说，是否能找到适合自己的投资方式呢？

老罗觉得是完全可以的，本书的写作初衷是写一本让大家能看懂的、干货满满的、注重实战而不是理论知识和教条堆砌的指数投资书籍。即帮助更多投资者玩转指数基金，找到适合自己的投资方式。

对于很多上班族而言，如果平常几乎没有研究股票和基金的时间和精力，那么定投指数基金将会是一个不错的投资方式，这类投资者可以好好看看老罗关于定投章节的内容，从中可以学习到定投的优势、定投金额、定投品种以及止盈的方式等相关知识。

对于爱好学习以及时间充裕的投资者来说，可以通过学习本书，掌握如何挑选一只好的指数基金，学会运用指数估值数据选择指数基金，并且在不同市场环境下合理运用不同策略投资指数基金，了解指数基金产品进行低风险套利的方法，最终通过学会更多的指数投资相关知识，来帮助自己更好地进行投资理财。

本书的写法由浅入深，既适合基金投资的新手，也适合希望进一步提升指数投资能力的投资老鸟。在每个章节的最后，老罗都会谈谈自己对该节内容的感悟和理解，帮助大家更好地理解每个章节的内容。

本书主要内容

第1章，指数基金的魅力，让大家更深刻地了解指数投资的优势以及为何指数投资在海外大行其道，了解指数基金之父为何看好指数基金的发展，知道为什么连股神巴菲特都多次推荐指数产品，这些内容将更有利于读者对指数投资的理解。

第2章，指数的介绍，介绍了指数划分的体系，并指导读者如何去研究一只指数的基本情况，以及如何运用指数的估值指标帮助自己判断指数是否具有投资价值，最后对于市场常见的宽基、行业、策略以及海外知名指数一一进行介绍和分析，这将对大家以后投资相关指数基金的帮助很大。

第3章和第4章是指数基金投资入门知识和技巧，更多地帮助大家了解指数基金在投资方面的一些小常识和技巧，让大家在同等情况下挑选到更好的指数基金。

第5章和第6章分别对指数基金的两个重要品种ETF和分级基金进行了详细介绍，帮助大家了解ETF和分级基金的投资策略和套利方法。

第7章和第8章主要针对定投进行了由浅入深的讲解。告诉大家指数基金的定投可能是适合很多散户的投资方式，如何选择指数基金进行定投，定投的关键是微笑曲线，但是为什么有些投资者定投坚持不下去，牛市来临如何进行定投止盈，等等。

第9章介绍指数基金投资策略，讲解了指数基金这种工具如何进行策略的运用，大家可以在这些策略中找到适合自己的投资策略，并在实践中不断运用。

在创作这本书的过程中，得到很多朋友的支持和帮助。感谢广发基金管理有限公司总经理林传辉，百忙之中给我写序，并在日常工作中给我很多的帮助和支持。感谢电子工业出版社的编辑们，为了本书早日问世，不辞辛劳地进行编辑、排版。感谢这几年来一路支持我的粉丝。感谢我的妻子，在这几年我出差和工作加班的过程中，无怨无悔地支持，没有她的理解和帮助，我很难坚持把这本书稿完成。最后，这本书也作为献给我即将出生的小孩的礼物，虽然我还不知你的性别，但是我每日都期待你的早日到来。

相信看完这本书的投资者，都将会对指数投资有更深入的理解，也能够找到适合自己的投资方法。由于笔者能力有限，此书若有不足之处欢迎大家多多指正。另外，大家可以关注我的雪球和微信公众号“老罗话指数投资”（ID:index_fund），老罗在每个交易日都会发布市场主流指数的估值数据，并且争取每天能分享一篇原创指数投资相关的科普文章，与大家共同进步。

老罗

2018年4月28日

作者介绍

老罗，广发基金公司指数投资部负责人兼基金经理、央视财经栏目嘉宾、雪球大 V（ID：老罗话指数投资），江湖人称老罗，多年来专注于指数及量化投资领域。曾多次在包含证券三大报在内的权威财经媒体发表指数投资相关的文章，并长期担任沪深交易所“指数基金及ETF特约讲师”。

老罗秉承“授人以鱼不如授人以渔”的原则，结合自己多年的指数投资一线从业经历，以原创为主的方式，向广大投资者传授“指数及指数基金投资理念、投资技巧”。以“老罗话指数投资”为品牌的雪球专栏和微信公众号的粉丝数超过10万，成为最受投资者欢迎的指数投资自媒体号之一。

对于投资经验不足的中小投资者，老罗更推崇以指数基金定投的方式介入市场，并在其公众号中详细阐述了定投的理念及投资方法。投资是贯穿投资者一生的长期事业，老罗深知“独行者速，众行者远”，因此，愿意以开放的心态将自己在指数投资管理过程中的所思所想与投资者共同分享，也达到鞭策自己的作用。

同时，作为一名指数与量化行业的从业者，老罗更注重“用数据说话”，所发布的文章一般除要求有逻辑外，还要求有数据支持，包括公众号中每个交易日发布的市场主流指数估值及历史分位等数据，相信都可以成为投资者投资指数基金的重要参考。老罗真心希望“老罗话指数投资”这一平台能够为投资者带来实实在在的能力提升，也希望投资者与老罗共同努力，我们一起在投资的征途上走得更远。

目录

[封面](#)

[作者简介](#)

[扉页](#)

[版权信息](#)

[推荐序](#)

[前言](#)

[作者介绍](#)

[第1章 指数基金的魅力](#)

[1.1 找到适合自己的理财方式](#)

[1.2 为什么要选择指数基金投资](#)

[1.3 指数基金从不被信任到大受追捧](#)

[1.4 指数基金之父约翰·博格](#)

[1.5 为何巴菲特如此青睐指数基金](#)

[1.6 美国家庭如何配置基金资产](#)

[第2章 指数的介绍](#)

[2.1 指数体系分类](#)

[2.2 指数的加权方式](#)

[2.3 研究指数的基本方法](#)

[2.4 指数的估值指标应用](#)

[2.5 常见宽基指数](#)

[2.6 行业/主题指数](#)

[2.7 策略指数](#)

[2.8 其他市场主流指数](#)

[第3章 指数基金投资入门知识](#)

[3.1 了解场内基金与场外基金](#)

[3.2 读懂国内指数基金的三种类型](#)

[3.3 读懂基金名称A、B、C](#)

[3.4 主流指数基金比比价](#)

[3.5 阿尔法 \(\$\alpha\$ \) 和贝塔 \(\$\beta\$ \) 是什么](#)

[3.6 揭秘Smart Beta投资策略](#)

[3.7 指数估值之博格公式](#)

[第4章 指数基金技巧](#)

[4.1 选指数如同逛淘宝一样容易](#)

[4.2 了解指数基金跟踪误差那些事](#)

[4.3 一节了解指数基金费用](#)

[4.4 LOF基金套利策略](#)

[4.5 日历效应的投资技巧](#)

[4.6 选择指数基金的几个小技巧](#)

[第5章 ETF基金](#)

[5.1 一节了解ETF基金](#)

[5.2 ETF的交易机制](#)

[5.3 沪深交易所ETF交易模式](#)

[5.4 ETF的9种投资策略](#)

[5.5 ETF如何套利](#)

[5.6 杠杆ETF](#)

[第6章 分级基金](#)

[6.1 一节了解分级基金](#)

[6.2 分级基金折算机制](#)

[6.3 如何玩转分级基金A](#)

[6.4 如何玩转分级基金B](#)

[6.5 分级基金如何套利](#)

[第7章 基金定投入门篇](#)

[7.1 为什么定投选择指数基金](#)

[7.2 如何选择定投指数基金品种](#)

[7.3 基金定投亏损了怎么办](#)

[7.4 教你每月定投多少合适](#)

[7.5 为什么说微笑曲线最美](#)

[7.6 为何自己的定投坚持不到牛市](#)

[7.7 定投绩优主动基金好不好](#)

[7.8 周定投PK月定投](#)

[第8章 基金定投高级篇](#)

[8.1 基金定投如何止盈](#)

[8.2 教你掌握智能定投的正确姿势](#)

[8.3 大额定投中证500止盈的方法](#)

[8.4 玩转两种定投止盈的方法](#)

[8.5 教你止盈后盈利再投](#)

[8.6 教你如何处理止盈赎回的金额](#)

[8.7 打好组合定投这套组合拳](#)

[第9章 指数基金投资策略篇](#)

[9.1 大小盘指数轮动策略](#)

[9.2 揭秘行业指数轮动策略](#)

[9.3 巧用基金的三种投资策略](#)

[9.4 金字塔法买入策略](#)

[9.5 分批买入策略](#)

[9.6 网格交易法策略](#)

[9.7 5招教你何时卖出基金](#)

[9.8 大类资产配置ETF](#)

[附录A：定投问题解惑](#)

[附录B：指数基金常见问题解惑](#)

[附录C：广发基金旗下ETF情况](#)

[附录D：广发基金场外指数C份额情况](#)

[这本书主要讲什么？](#)

第1章 指数基金的魅力

1.1 找到适合自己的理财方式

如何理财？这是当下大家最关心的热点问题。绝大多数工薪阶层或者中产阶层，并不甘心只存银行定期，只买货币基金，也希望有办法去分享股票市场高额的投资回报。所以，老罗经常碰到很多“小白”客户在“老罗话指数投资”微信公众号问些让人哭笑不得的问题。比如“老罗，你觉得明天大盘会涨吗？”“老罗，买哪只股票可以赚大钱？”“老罗，买基金理财可以实现快速致富吗？”等等。

遇到这些问题，老罗常常在想，要是投资这么简单，那不是全世界人民都发财了？要是我能每天预测涨跌，那么我每天通过炒股期货货放杠杆也早发财了。要是谁能准确告诉你某个投资品种一定赚大钱并且没有风险，那么他一定是骗子：如果有那么好的赚大钱机会，他为什么自己不用钱去赚这个钱，而把机会给你呢？最典型的例子就是P2P理财，如果P2P收益率超过10%、告诉你没风险，你一定要谨慎，如果收益率超过20%并且宣传没风险，老罗可以负责地告诉你，这肯定是骗人的。钱宝、e租宝等一个个血淋淋的案例并没有让我们的投资者醒悟，往往你看中的是别人的收益，别人看中的是你的本金。

投资原则上最简单的三个常识，你一定要谨记。

1.风险和收益成正比。大家要相信市场上都是聪明人，收益越高的资产伴随的风险也越高，很多人往往就是因为轻信了无良公司宣传的“高收益，零风险”的理财产品，而忽略了其存在的投资风险，最后落得血本无归的下场。因此，对自我进行风险评估，对理财产品逐一详细地了解和学习的，是每一个投资者入门的必备功课。

2.人取我弃，人弃我取。股神巴菲特也说过：“在别人贪婪的时候恐惧，在别人恐惧的时候贪婪。”最简单的例子就是每当身边的人都谈论股票、基金公司随随便便就发行上百亿的股票基金时，通常都是股票投资的高位，在大家疯狂购买股票的时候，我们需要谨慎。反之，大家谈股色变、基金管理公司募集新基金成立都非常困难的时候，通常是股票投资的低位，在大家恐惧购买股票的时候，我们可以贪婪。

3.理性投资，远离杠杆。我们常在外汇和期货交易中听到人们谈论“杠杆”，通俗来讲就是通过借债、融资，用较少的钱撬动大量的钱，从而放大投资收益的一种高风险的交易方式。期货市场的“保证金交易”，A股市场的“借钱炒股”都是杠杆投资的一种，然而，我们更加熟悉的往往是与“杠杆”有关的一桩桩失败的投资案例，甚至有人错用杠杆，不堪亏损的重负撒手人寰，令人唏嘘不已。对于时间紧、经验少的上班族和业余投资人士来说，老罗建议大家谨防杠杆操作，并且坚持“闲钱操作”的原则，因为无论什么时候，超出自身承受能力的风险暴露都是十分危险的。

那我们这些“小白”如何找到正确的适合自己理财方式呢？这就是本书写作的目的之一——让大家了解指数基金这个风靡国外的投资工具，希望每个人根据自己的性格，找到属于自己的投资方式。

很多“小白”可能都有这样的经验，身边人告诉你股市行情不错，你投资2万元试水，结果赚了4千元，后悔自己投少了，感觉赚钱太容易了，马上追加了10万元，紧接着熊市来了，追加的10万元亏损4万元，很多新手就这样在高位被套，只好躺下“装死”，经历漫漫熊市几年，等待下一次牛市来临解套——这个过程是非常痛苦的。

那么有什么简单的适合普通投资者的投资方式吗？

老罗认为，定投指数基金是最适合普通“小白”的投资方式，“股神”巴菲特也多次推荐指数基金，认为它最适合普通投资者，后面我会在第7章和第8章好好和大家说说指数基金定投。

说到基金定投，中国台湾有一位定投达人萧女士，她凭借在基金定投上的探索和长期的坚持，在十余年的时间里，累计赚取了上千万元（台币）的收益，平均年化收益率为20%。千万不要对平均20%的收益率嗤之以鼻，因为就算是股神巴菲特的长期投资，年化收益率也才20%出头而已。最难能可贵之处就在于，在长达十余年甚至数十年的时间里，她都能取得平均20%的收益率。

假如中国香港的普通工薪阶层在1964年18岁的时候，每年拿出1万元开始定投恒生指数，定投53年，至2017年年底可以拥有3052万元的资产，而他投入的本金总共才53万元，年化收益率也仅为8%，这就是定投和复利效应的威力。其实，在A股市场如果坚持定投类似于中证500这样的指数基金，牛市止盈出来接着开始定投，也可以实现年化15%左右的收益率。当然，如果你每轮牛市都能止盈实现年化15%的收益率，只需要40年，就可以让40万元资产增值到1亿元。

当然，定投的最大问题是考验人的耐性，如果你觉得自己的性格不适合这种投资方式，你可以选择ETF、分级基金、指数基金等方式，通过资产配置、套利以及行业轮动等方式进行投资，这需要你有较好的指数方面的基础知识。老罗也希望你看完这本书后，找到适合自己的投资方式，早日实现财务自由。[此书分享微信wsyy5437]

1.2 为什么要选择指数基金投资

说到指数基金，自然离不开其投资的对象——指数，那么什么是指数呢？

股票价格指数就是选取有代表性的一组股票编制计算，用以描述股票市场总体价格水平或某类股票价格水平变化的指标。简单来说，股票指数就是一个股票组合，按照事先约定的计算方法，每天告诉你这个组合的变化情况。除股票价格指数以外，还有债券指数、商品价格指数等描述各种资产的指数。

小贴士：

道琼斯股票价格平均指数（简称道琼斯指数）是世界上历史最悠久的股价指数，也是纽约证券交易最权威、最具影响力的指数。道琼斯指数最早是在1884年由道琼斯公司的创始人查尔斯·亨利·道根据11种具有代表性的铁路公司的股票，采用算术平均法进行计算编制而成的。起初发表在查尔斯自己编辑出版的《每日通讯》，发展到如今则由美国报业集团——道琼斯公司负责编制并发布，登载在其属下的《华尔街日报》上。

道琼斯指数是以在纽约证券交易所挂牌上市的一部分有代表性的公司股票作为编制对象的一种算术平均股价指数，它由4种股价平均指数构成。但在 4种道琼斯股价指数中，以道琼斯工业股价平均指数（Dow Jones Industrial Average，DJIA）最为著名，它被大众传媒广泛地报道，并往往作为道琼斯指数的代表加以引用。道琼斯指数涵盖金融、科技、娱乐、零售等多个行业，是美国股市行情变化最敏感的股票价格平均指数之一，为投资者观察市场动态和从事股票投资提供参考。

那么指数有什么作用呢？

第一，刻画市场走势。大家最为熟悉的指数莫过于上证综指、深证成指和创业板指数，原因很简单，每天财经新闻都会滚动播放它们，通过指数，大家就能清楚地了解当天股票市场整体是涨还是跌。

第二，跟踪投资的工具。最常见的就是指数基金产品，大家耳熟能详的沪深300指数基金就是围绕沪深300指数产生的投资工具，通过基金管理公司运用程序化交易，替你按照指数权重购买300只沪深300指数里面的股票，最终达到指数涨幅多少，你的基金也能实现基本一致的收益水平。

第三，金融衍生品的工具。围绕指数衍生出股指期货、股指期权、场外衍生品等风险管理工具，如大家常听的比如上证50股指期货合约、沪深300股指期货合约和中证500股指期货合约。

什么是指数基金？

指数基金，就是以指数成份股为投资对象，以获取与指数大致相同收益率为投资目标的被动型基金。比如你买了中证500指数基金，就如同拥有了沪深两市的500只股票。如果指数涨了，指数基金就赚钱。

“股神”巴菲特曾多次向投资者推荐指数基金，说：“如果我和芒格只有30岁，只有一份稳定的工作，我想我们会把所有的钱都投到像约翰·博格管理的先锋500指数基金那样的低成本费率基金上。”

2007年，巴菲特以50万美元作为赌注，宣称对冲基金的基金经理选择任何基金组合，10年的收益率都不会超过标普500指数基金的收益率。来自Protégé Partners资产管理公司的Ted Seides接受了巴菲特的挑战。Ted Seides选择了5种对冲基金组合与巴菲特的标普500指数基金对赌。赌局协议如图1.1所示。

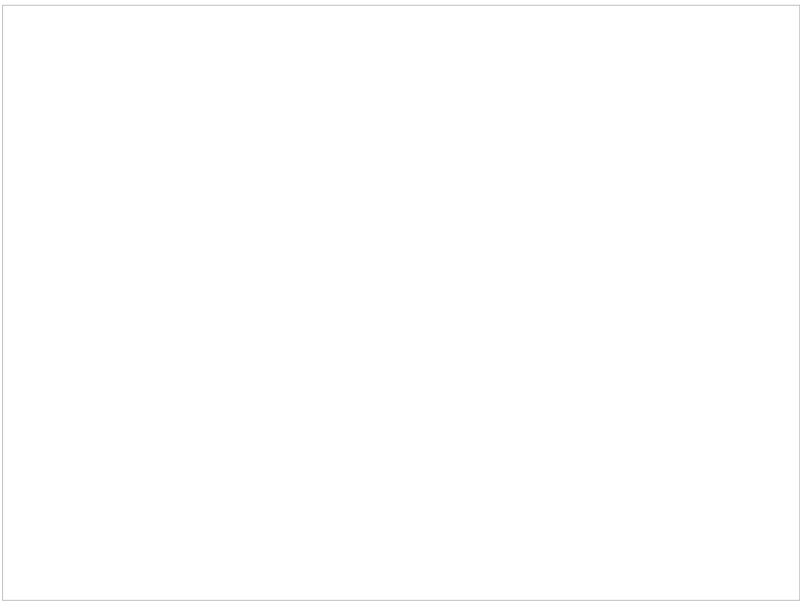


图1.1 巴菲特赌局协议内容

10年过去，Ted Seides精选的5只FOF基金最初都有一个很好的开局，2008年都跑赢了指数基金。然后就没有然后了。剩下9年里的每一年，5只基金的整体组合都跑输了指数基金。标普500则累计获得125.8%的收益率，8.5%的年化收益率，而Ted Seides精选的5只FOF基金平均年化收益率仅有3.0%，远低于巴菲特选择的标普500指数的收益率，如图1.2所示。

图1.2 5只FOF基金与标普500指数收益率比较

当然，在对赌开始之前，巴菲特就知道自己必赢无疑。他说：“我经常推荐的就是低成本的标普500指数基金，但是只有极少数谦虚的朋友才会相信我的话。”如今，许多个人投资者开始意识到，巴菲特10年前的建议多么有效。大量的资本开始进入低成本的指数基金，指数基金俨然成为最火热的投资品种。

指数基金究竟有哪些优势呢？

第一，指数基金可分散投资风险。俗语说“不要把鸡蛋放在同一个篮子里”，而投资指数基金正是把资金分散到指数中不同的行业、不同的成份股里，有效规避了个股风险。

第二，指数基金投资费率较低。通常来说，普通主动股票基金的管理费率为1.5%，而指数基金的管理费率仅有0.5%，每年费率少收了1%，以100万元的本金计算，每年能为投资者节省1万元。

第三，牛市中指数基金的收益表现优异。由于指数基金采用纪律化投资，克服了投资者情绪的影响，仓位维持在90%以上，因此当行情来了时，指数基金自然表现突出。

与主动基金相比，指数基金的优势在哪里？

大部分投资者主观上都会存在一个误区，认为主动基金选股的基金一定比指数基金投资收益更好。约翰·博格（指数基金之父，先锋集团创始人）说过：“如果你投资主动基金，其中隐含的原因是你认为基金经理会提前采取措施应对市场下跌。你不会期待指数基金做这件事情，不管市场如何，指数基金会给你合理的市场回报。然而在危机实际发生的时候，主动基金经理并没能保护投资者。”

美国有一项研究证明了这个观点，在1929—1972年的美国股市里，如果采用市场择时方法，判断正确的概率超过70%，才能获得与买入并持有同期股票的人一样的收益。这就是为何大部分主动基金战胜不了指数基金的奥秘所在。

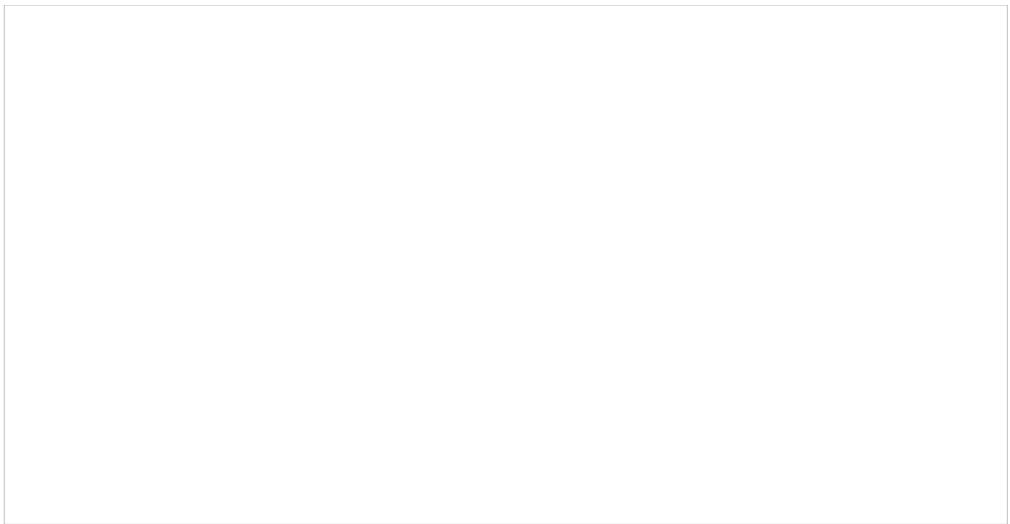
从海外数据来看，大部分主动投资基金经理战胜不了指数基金。截至2016年6月30日的最近10年，美国国内股票基金有88%跑不过标普1500（综合）指数；大盘股票基金有85%跑不过标普500（大盘）指数；中盘股票基金有91%跑不过标普400（中盘）指数；小盘股票基金有91%跑不过标普600（小盘）指数，如表1.1所示。

表1.1 美国各类型主动基金与对应风格指数胜率比较

数据来源: S&P Dow Jones Indices LLC, CRSP, 截至2016年6月30日。

回看2007年1月1日至2017年9月30日，中证500指数累计收益率为283%，而主动基金平均收益率为177%，中证500在160只主动基金里面排名第23名，战胜了86%的主动基金，如表12所示。可见，长期来看指数基金能够战胜绝大部分主动基金的投资业绩。

表1.2 美国各类型主动基金与对应风格指数胜率比较



数据来源：WIND，主动基金数据统计包含普通股股票型、偏股混合型、平衡混合型及灵活配置型，截至2017/09/30。

老罗有话说

老罗对于小白投资者进行指数投资，有两点忠告：

如果你看好未来股市或者某个行业，则应选择宽基指数或者行业指数买入持有，获取股市上涨带来的收益。另外，指数基金是工具，不必一直持有，需要你在高点卖出，尤其是在阶段性的高点和牛市的高点卖出，否则，如果一直持有不动，在A股市场容易“坐过山车”。

如果你对未来行情不确定或者持悲观态度，可以考虑采取定投方法进行投资。因为定投让你可以在指数点位低时买到更多便宜筹码，到市场出现行情时收益颇丰。老罗会在本书第7章和第8章教大家如何玩转指数基金定投。

1.3 指数基金从不被信任到大受追捧

提到指数基金、ETF、分级基金，如今很多投资者已不陌生，殊不知指数投资起步之路却是步履蹒跚的。1975年，全球第一只指数基金诞生。有别于传统主动投资，指数投资相信“大道至简、无为而治”，因为否定主动基金经理的价值而一直不被华尔街所看好，甚至备受嘲讽。然而，时间是最好的试金石，经过40余年的检验，指数投资凭借其特有的优势一次次证明其存在的价值，并最终成为可与主动投资分庭抗礼的市场流派。

从昔日的“荒唐事”到今日华尔街的“香饽饽”

全球第一只指数基金是先锋基金1975年发行的第一指数投资信托（先锋500指数基金的前身）。作为指数投资的先行者和倡导者，先锋基金创始人约翰·博格（John Bogle）目前是全球公认的指数基金之父。然而，先锋500指数基金发行之初打算募集1.5亿美元，最终只募集了1100万美元，整个华尔街都在看博格的笑话，并将他这一疯狂的举动戏称为“博格的荒唐事”。

小贴士：

古代的一个阿拉伯头目，为了找到他梦寐以求的钻石矿，寻遍天涯海角，几乎耗尽所有家产，最终绝望而死。多年之后，后人在他遗留下的一块牧场里遛马，不经意间发现了一块黝黑的石头，仔细查看竟是一块钻石，并由此找到了数英亩的钻石矿。

“所有这些钻石，其实就在这个阿拉伯头目自己家的后院。”约翰·博格认为，基金管理人辛苦找寻的股市“钻石”，恰恰就是人所共知的市场指数。约翰·博格是全球最大的两家共同基金组织之一——先驱集团的缔造者，他在共同基金领域如同巴菲特在股票投资领域一样名声显赫。

直到10年之后，市场中才出现第二只指数基金产品，这期间博格不仅承受着来自华尔街的嘲讽压力，还得为先锋基金的生存问题而苦恼。但华尔街那些“大佬”却没有预料到指数基金出现大逆转的结局。

统计显示，第一只指数基金成立后的40余年间，指数基金（含ETF）资产大幅增长：从1975年的1100万美元增长到1985年的5.11亿美元，再到1995年的550亿美元，然后跃升至2005年的8680亿美元，再到2015年超过4万亿美元。值得一提的是，指数基金占权益类基金的比例也从1995年的不足4%，增长到2015年的34%。与指数基金大行其道形成鲜明对比的是，主动基金近年来不断遭遇净流出。据统计，2008年以来被动管理的指数基金净申购了近1万亿美元，而同期主动管理的股票基金则净赎回6000多亿美元。

在共同基金行业的发展历程中，如此戏剧化的投资策略转变并没有先例。而博格凭借其强大的意志力与信心，坚持被动投资之路，最终赢得“指数基金之父”的美誉。如今，先锋基金凭借指数基金规模优势跃升至全美第二大投资集团。当前，指数基金、ETF已成为华尔街各大机构竞相追逐的“香饽饽”，包括高盛、富达等以主动投资见长的机构，也相继加入指数投资的大军中。

指数投资何以扭转格局？

指数投资能够在40余年间实现大翻身，除“分散个股风险、低廉的费用与成本、不依赖于基金经理、明确的风险收益特征”等固有的优

势外，以下几个方面是老罗觉得指数基金能够大逆转的重要原因。

首先，时间是最好的试金石——长期来看，大多数主动基金难以战胜指数。在资本市场，投资的过程可能是主观的，但评价投资的结果却是相当客观的——以业绩说话。当初约翰·博格说服董事会同意其发行第一只指数产品，除保罗·萨缪尔森的《投资组合管理》奠定理论基础外，更重要的是历史数据对指数投资的支持：博格统计了从1945年到1975年，标普500指数的年化收益率为11.3%，同期主动股票基金年化收益率仅为9.7%，前者年化超额收益率为1.6%，30年累计超额收益率可达863%。

40年后的2015年，先锋基金再次统计了自1985年到2015年标普500指数与主动管理基金的平均收益率，发现标普500指数年化收益率为11.2%，同期大盘主动基金的平均收益率为9.6%，同样跑不赢指数。70余年的历史数据表明：长期来看，绝大多数主动管理基金难以战胜同期市场指数，这也成为指数投资最有力的实践支持。

其次，ETF的出现促进了指数化产品跨越式发展。1990年加拿大多伦多交易所推出全球第一只交易所交易基金（ETF），1993年跟踪标普500指数的ETF（SPY）面世。ETF相比传统指数基金具有“成本更低、跟踪误差更低、交易便捷、实时申购赎回、全天候交易”等优势，再叠加20世纪90年代的美股牛市，ETF相比主动基金的优势凸显，带动了指数投资行业的大发展。据贝莱德统计，全球EIP的规模由2000年的790亿美元增长到2015年年底的2.96万亿美元，增长超过37倍，年复合增长率超过27%。

最后，信息技术进步消除信息不对称并带来投资便利性。20世纪90年代以来，以“电子计算机、互联网”为代表的科技进步解决了“大样本指数投资、跨时区、跨市场、ETF全天候交易”等技术难题，使得以STATE STREET、先锋为代表的指数产品管理公司能够在全球范围管理大规模的指数基金，极大地促进了指数投资领域的发展。同时，信息获取的快捷与便利性，使得信息不对称的现象逐步弱化，机构相比个人投资者获取信息的优势不再明显，投资者想要获取超额收益愈发困难，从而进一步强化了指数投资的优势。

老罗有话说：

国内指数化投资还未深入人心，主要是由于我们的资本市场发展时间相对较短，而美国从指数基金诞生到大发展也经历了几十年的时间。国内指数基金没得到大发展有多方面的原因。老罗认为，第一是银行渠道不愿意销售指数基金，因为指数基金管理费低，对于银行销售激励不足导致销售人员没有动力。第二是很多投资者对指数基金不够了解，指数产品更多的是工具，很多个人投资者不知道怎么用指数基金进行投资。第三，指数基金的红利时代还未到来，美国ETF及指数基金大发展受益于其401（K）计划，而中国401（K）计划推出，让更多养老型基金的底层资产选择费率低廉的指数基金产品进行配置。总之，老罗对指数基金尤其是场内ETF产品的未来发展非常看好，相信越来越多的投资者会配置指数基金。[此书分享 微信wsyy5437]

1.4 指数基金之父约翰·博格

约翰·博格何许人也？

指数基金之父，被《财富》杂志评为20世纪四位投资巨人之一。他是世界第一大基金管理公司先锋集团的创始人与董事长。1974年，博格断定并不存在能战胜市场指数的基金，开始推行以指数为基准进行投资的原则，同年成立了先锋指数基金。尽管发展初期只有1100多万美元的资金，但是经过数十年的发展，这家基金公司旗下管理的资金超过1万亿美元。博格是指数基金的缔造者，他创造的指数基金开创了一个全新的投资时代。而在这些光环环绕之下的约翰·博格还有着另一面：他被人们称为基金行业的“圣徒”、资管行业的“讨厌鬼”。因为身为基金行业教父的他，年逾80岁高龄，却仍像不知疲倦的堂吉珂德一样，在媒体上批评、讽刺基金行业的弊端。而且，他常年为工薪族投资者提供低费率、低风险、收益稳定的投资产品，由于他对中小投资者的担当与承诺，他被誉为“投资行业的良知”。

博格一直致力于推广指数基金，在海外市场，指数基金投资已经成为主流投资趋势。在美国，以2015年7月31日为截止时间，在此前的12个月，ETF成交额达到18.2万亿美元，ETF一年的成交量已经超过了美国的GDP（17.4万亿美元）。

与其选择干草堆里面的针尖，不如要干草堆

博格在最近一次的演讲中提出，所谓干草堆和针的比喻，是引用了塞万提斯的一句话：“别在干草堆里找针”，指的是指数基金和所谓优秀的共同基金。在投资领域，“在干草堆里找针”的现象屡见不鲜，比如面对数以千计的各种基金产品，我们总是花大量精力查看基金历史记录，看媒体推荐，找朋友打听或者了解基金评级，希望找到一只优秀的、能给我们带来巨大且持续收益的基金。从另一个角度来看，我们找那根“针”，其实就是在找一位优秀的基金经理。由于各方面原因很多人不想去折腾股票，便交给“专业人士”来打理，自然希望这位“专业人士”的业务能力是最强的，即所谓的“明星基金经理”。有这一想法是人之常情。

但博格却用统计学规律告诉你，别费力在干草堆里找针了。他统计了1970年的股票型基金，当时“干草堆”中有355只基金，到1999年，这些基金经历了足够的长跑，结果是什么？其中186只关闭了，只剩下169只。而这些基金与美国市场收益相比，整体来看，幸存基金的年化收益率为11.5%，而市场平均的年化收益率为13.6%，如图1.3所示。