

发布机构：普益标准?论资管研究中心

基金定投是一种常见的公募基金投资方式，是指以固定的时间频率（如每月8日）以固定的金额（如800元）投资到指定的开放式基金中。华尔街流传着这样的一句话：“要在市场中准确地踩点入市，比在空中接住一把飞刀更难。”市场瞬息万变，踩准时点一次性投资固然可以获得很高的收益，但精准择时需要专业的知识储备和丰富的经验积累，否则一旦踏空将面临难以预期的亏损，因此一次性投资面临很高的风险。相较之下，基金定投通过固定时间频率的多次投资，规避了投资者对进场时机主观判断的影响，可以很好地均衡成本，稀释风险。并且定期投资可以积少成多，在不知不觉中积攒财富。故而基金定投也有“懒人理财”之称。

随着资管新规及其细则逐一落地，包括银行理财、公募基金在内的大资管行业重回同一起跑线，拉开同台竞技的大幕，其中银行理财与公募基金的竞争关系尤为明显。在日益激烈的市场竞争之中，银行理财必须不断推陈出新，以增强产品的吸引力。近期，部分银行推出了与基金定投相似的理财定投。例如，光大理财为阳光金日添利1号、阳光碧1号、阳光金月添利1号、阳光金2号、阳光橙优选配置、阳光红卫生安全主题精选和阳光红300红利增强等产品上线了定投功能。今年6月，上海农商银行也发行的日鑫系列天天盈A款也具备定投功能。

目前采取定投模式的理财产品较少，光大理财的系列产品无疑是其中的典型。光大理财并没有单独发行定投理财产品，而是为部分产品上线了定投功能，作为投资者进行投资的一个选项。由于投资者选择定投后，需要按固定的时间频率申购指定产品，因此定投产品必须是开放式产品，目前光大理财的定投理财产品开放周期有每日开放和每月开放两种。从产品类型来看，光大理财的定投理财种类齐全，包括了现金管理类、固收类、权益类和混合类，产品的风险等级也覆盖了一级至四级，能够满足各类型投资者差异化的投资需求。从募集方式来看，所有的产品均为公募产品。产品投资起点大多为1元，个别为100元和1万元起投，投资起点整体较低，具有较强的普惠性质，延续了理财子公司产品一贯的特点。

表1：光大理财定投理财产品

产品名称	产品类型	风险等级	运作模式	开放周期	募集方式	投资起点
阳光全日添利1号	固收类	二级	开放式	每个交易所工作日	公募	1元
阳光碧1号	固收类	一级	开放式	每个交易所工作日	公募	1万元
阳光全月添利1号	固收类	二级	开放式	每月5日	公募	1元
阳光全2号	固收类	三级	开放式	每月15日	公募	1元
阳光橙优选配置	混合类	四级	开放式	每个交易所工作日	公募	1元
阳光红卫生态安全主题精选	权益类	四级	开放式	每个交易所工作日	公募	100元
阳光红300红利增强	权益类	四级	开放式	每个交易所工作日	公募	1元

资料来源：光大银行官网，普益标准整理

定投最核心的优势在于通过多时点分散投资，有效的摊平成本，降低风险。其次，定投可以积少成多，为投资者培养良好的理财习惯。然而，银行理财产品整体的风险较低，定投的核心优势难以发挥，其作用将更多地体现在积少成多这一方面。尽管如此，我们仍然认为定投理财有一定的发展空间，主要理由有以下两点：第一，在金融供给侧结构性改革的背景下，监管层要求大力发展直接融资，银行和银行理财子公司纷纷发力权益类资产投资，推出权益类产品和混合类产品；第二，随着投资者的代际更替，年轻一代投资者的金融素养显著高于老一代投资者，对权益类资产投资的需求有所增长。综上，如果投资者通过定投的方式投资于风险相对较高的权益类产品和混合类产品，定投的核心优势将得到充分的发挥，将有助于银行产品线的拓展，以及推动金融供给侧结构性改革的进程。