



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇一一年一月二十四日

2011 年第 4 期[总第 307 期]

- 基金速报
- 光大保德信观点
- 市场动态
- 光大保德信理财学堂
- 互动园地/你问我答

 光大保德信基金管理有限公司  
Everbright  Pramerica

客服电话：400-820-2888（8621）53524620

客服信箱：[epfservice@epf.com.cn](mailto:epfservice@epf.com.cn)

中国·上海延安东路 222 号外滩中心大厦 46 层 200002

<http://www.epf.com.cn>

## 基金速报

### 光大保德信量化核心基金净值 (360001)

日期	20110117	20110118	20110119	20110120	20110121
基金净值 (元)	0.8831	0.8826	0.9010	0.8715	0.8822
累计净值 (元)	2.8868	2.8863	2.9047	2.8752	2.8859

业绩比较基准: 90%×富时中国 A200 指数+10%×同业存款利率

### 光大保德信货币市场基金收益 (360003)

日期	20110116	20110117	20110118	20110119	20110120	20110121
每万份基金净收益 (元)	1.1207	0.5591	0.6554	0.6310	0.6664	0.6767
7 日年化收益率 (%)	2.1910	2.1090	2.1630	2.1930	2.2580	2.2720

业绩比较基准: 税后活期存款利率

### 光大保德信红利基金净值 (360005)

日期	20110117	20110118	20110119	20110120	20110121
基金净值 (元)	2.3286	2.3381	2.3771	2.3255	2.3444
累计净值 (元)	2.9866	2.9961	3.0351	2.9835	3.0024

业绩比较基准: 75%×上证红利指数+20%×天相国债全价指数+5%×银行活期存款利率

### 光大保德信新增长基金净值 (360006)

日期	20110117	20110118	20110119	20110120	20110121
基金净值 (元)	1.2224	1.2211	1.2468	1.2144	1.2272
累计净值 (元)	2.5024	2.5011	2.5268	2.4944	2.5072

业绩比较基准: 75%×富时中国 A200 成长指数+20%×天相国债全价指数+5%×银行同业存款利率

光大保德信优势配置基金净值 (360007)

日期	20110117	20110118	20110119	20110120	20110121
基金净值 (元)	0.7292	0.7325	0.7474	0.7255	0.7326
累计净值 (元)	0.7292	0.7325	0.7474	0.7255	0.7326

业绩比较基准: 75%×沪深 300 指数+25%×天相国债全价指数

光大保德信增利收益 (A 类) 基金净值 (360008)

日期	20110117	20110118	20110119	20110120	20110121
基金净值 (元)	1.0750	1.0730	1.0780	1.0730	1.0740
累计净值 (元)	1.1290	1.1270	1.1320	1.1270	1.1280

业绩比较基准: 中信标普全债指数

光大保德信增利收益 (C 类) 基金净值 (360009)

日期	20110117	20110118	20110119	20110120	20110121
基金净值 (元)	1.0720	1.0700	1.0750	1.0700	1.0710
累计净值 (元)	1.1200	1.1180	1.1230	1.1180	1.1190

业绩比较基准: 中信标普全债指数

光大保德信均衡精选基金净值 (360010)

日期	20110117	20110118	20110119	20110120	20110121
基金净值 (元)	1.1053	1.1089	1.1325	1.0976	1.1056
累计净值 (元)	1.2253	1.2289	1.2525	1.2176	1.2256

业绩比较基准: 75%×沪深 300 指数收益率+25%×天相国债全价指数收益率

光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金 (360011)

日期	20110117	20110118	20110119	20110120	20110121
基金净值 (元)	0.9940	0.9980	1.0120	0.9870	0.9920
累计净值 (元)	1.0940	1.0980	1.1120	1.0870	1.0920

业绩比较基准: 55%×沪深 300 指数收益率+45%×中信标普国债指数收益率

光大保德信中小盘股票型证券投资基金 (360012)

日期	20110117	20110118	20110119	20110120	20110121
基金净值 (元)	1.0869	1.0939	1.1246	1.0836	1.0865
累计净值 (元)	1.1169	1.1239	1.1546	1.1136	1.1165

业绩比较基准: 75%×中证 700 指数收益率+25%×中证全债指数收益率

# 光大保德信观点

## 股票市场综述

2011 年的第四周，市场再次下跌，剧烈波动，成交量继续萎缩。上周上证以 2772.45 点开盘，收于 2715.29 点，下跌 2.27%，最低下探 2667.29 点；深成指收于 11639.96 点，下跌 5.32%；两市成交量大幅下跌，市场情绪非常谨慎。上周中小板、创业板再次出现继续下跌，医药、电子、通讯、食品饮料等再次下跌，大盘股中银行和地产都出现了一定幅度的下跌，但相比中小市值股票录得一定相对收益。

上周公布了 2010 年国民经济运行状况。2010 年，面对极为复杂的国内外经济环境和极为严峻的各类自然灾害和各种重大挑战，党中央、国务院审时度势，科学决策，团结带领全国各族人民，深入贯彻落实科学发展观，加快转变经济发展方式，加强和改善宏观调控，发挥市场机制作用，有效巩固和扩大了应对国际金融危机冲击成果，国民经济运行态势总体良好。初步测算，全年国内生产总值 397983 亿元，按可比价格计算，比上年增长 10.3%，增速比上年加快 1.1 个百分点。分季度看，一季度同比增长 11.9%，二季度增长 10.3%，三季度增长 9.6%，四季度增长 9.8%。分产业看，第一产业增加值 40497 亿元，增长 4.3%；第二产业增加值 186481 亿元，增长 12.2%；第三产业增加值 171005 亿元，增长 9.5%。

1. 农业生产稳定增长，粮食连续七年增产。全年粮食总产量达到 54641 万吨，比上年增长 2.9%，连续七年增产。其中，夏粮产量 12310 万吨，下降 0.3%；早稻 3132 万吨，下降 6.1%；秋粮 39199 万吨，增长 4.8%。油料产量增长 2.7%，糖料下降 1.9%。肉类产量保持稳定增长，全年猪牛羊禽肉产量 7780 万吨，增长 3.6%。其中，猪肉产量 5070 万吨，增长 3.7%。

2. 工业生产平稳增长，企业效益大幅提高。全年规模以上工业增加值比上年增长 15.7%，增速比上年加快 4.7 个百分点。分季度看，一季度同比增长 19.6%，二季度增长 15.9%，三季度增长 13.5%，四季度增长 13.3%。分登记注册类型看，国有及国有控股企业增长 13.7%；集体企业增长 9.4%；股份制企业增长 16.8%；外商及港澳台投资企业增长 14.5%。分轻重工业看，重工业增长 16.5%，轻工业增长 13.6%。分行业看，在 39 个大类行业中，38 个行业实现比上年增长。分地区看，东部地区增长 14.9%，中部地区增长 18.4%，西部地区增长 15.5%。工业产销衔接状况良好，全年规模以上工业企业产销率达到 97.9%，比上年提高 0.2 个百分点。1-11 月份，全国规模以上工业企业实现利润 38828 亿元，同比增长 49.4%，比上年同期加快 41.6 个百分点。在 39 个大类行业中，38 个行业利润同比增长。

3. 投资保持较快增长，投资结构继续改善。全年全社会固定资产投资 278140 亿元，比上年增长 23.8%，增速比上年回落 6.2 个百分点，扣除价格因素，实际增长 19.5%。其中，城镇固定资产投资 241415 亿元，增长 24.5%，回落 5.9 个百分点；农村固定资产投资 36725 亿元，增长 19.7%，回落 7.6 个百分点。在城镇投资中，第一产业投资增长 18.2%，第二产业投资增长 23.2%，第三产业投资增长 25.6%。分地区看，东部地区投资增长 22.8%，中部地区增长 26.9%，西部地区增长 26.2%。全年房地产开发投资 48267 亿元，增长 33.2%。

4. 消费平稳较快增长，热点商品销售旺盛。全年社会消费品零售总额 154554 亿元，比上年增长 18.4%；扣除价格因素，实际增长 14.8%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售

额 133689 亿元，增长 18.8%；乡村消费品零售额 20865 亿元，增长 16.1%。按消费形态分，餐饮收入 17636 亿元，增长 18.0%；商品零售 136918 亿元，增长 18.5%。其中，限额以上企业（单位）商品零售额 58056 亿元，增长 29.9%。热点消费快速增长。其中，金银珠宝类增长 46.0%，家具类增长 37.2%，汽车类增长 34.8%，家用电器和音像器材类增长 27.7%。

5. 市场物价同比上涨，食品价格涨幅较大。全年居民消费价格同比上涨 3.3%。其中，城市上涨 3.2%，农村上涨 3.6%。分类别看，食品上涨 7.2%，烟酒及用品上涨 1.6%，医疗保健和个人用品上涨 3.2%，娱乐教育文化用品及服务上涨 0.6%，居住上涨 4.5%，衣着下降 1.0%，交通和通信下降 0.4%，家庭设备用品及维修服务持平。12 月份居民消费价格同比上涨 4.6%，环比上涨 0.5%。全年工业品出厂价格同比上涨 5.5%，12 月份上涨 5.9%，环比上涨 0.7%。全年原材料、燃料、动力购进价格同比上涨 9.6%，12 月份上涨 9.5%，环比上涨 1.1%。

6. 进出口总额较快增长，贸易顺差有所减少。全年进出口总额 29728 亿美元，比上年增长 34.7%。其中，出口 15779 亿美元，增长 31.3%；进口 13948 亿美元，增长 38.7%。进出口相抵，顺差 1831 亿美元，比上年下降 6.4%。

7. 城乡居民收入稳定增长，农村居民收入增速快于城镇。全年城镇居民家庭人均总收入 21033 元，比上年增长 11.5%。其中，城镇居民人均可支配收入 19109 元，增长 11.3%，扣除价格因素，实际增长 7.8%。在城镇居民家庭人均总收入中，工资性收入增长 10.7%，转移性收入增长 12.8%，经营净收入增长 12.1%，财产性收入增长 20.5%。农村居民人均纯收入 5919 元，增长 14.9%，扣除价格因素，实际增长 10.9%。其中，工资性收入增长 17.9%，家庭经营纯收入增长 12.1%，财产性收入增长 21.0%，转移性收入增长 13.8%。

8. 货币供应量稳定增长，人民币存贷款增量减少。12 月末，广义货币（M2）余额 72.6 万亿元，比上年末增长 19.7%，增幅同比回落 8.0 个百分点；狭义货币（M1）26.7 万亿元，增长 21.2%，回落 11.2 个百分点；流通中货币（M0）4.5 万亿元，增长 16.7%，加快 4.9 个百分点。金融机构人民币各项贷款余额 47.9 万亿元，比年初增加 7.9 万亿元，比上年少增 1.6 万亿元；各项存款余额 71.8 万亿元，比年初增加 12.0 万亿元，少增 1.1 万亿元。

当前，国民经济正处于由回升向好向稳定增长转变的关键时期。要按照中央经济工作会议的总体部署，坚持以科学发展为主题，以加快转变经济发展方式为主线，实施积极的财政政策和稳健的货币政策，增强宏观调控的针对性、灵活性、有效性，加快推进经济结构调整，大力加强自主创新，切实抓好节能减排，不断深化改革开放，着力保障和改善民生，巩固和扩大应对国际金融危机冲击成果，保持经济平稳较快发展，促进社会和谐稳定。

周末消息，中共中央政治局常委、国务院总理温家宝近日在河南省就当前旱情和抗旱工作调研时强调，农田水利设施建设滞后是我国农业稳定发展和国家粮食安全的重大制约。加快农田水利建设是水利改革发展的重中之重，是提高我国农业生产能力的根本之策。搞好农田水利建设，要特别重视大中型灌区建设、小型农田水利设施建设和发展节水灌溉。

目前处在此水平，仍维持仓位适中，配置偏均衡的判断，中期前景仍然偏谨慎。在此市场背景下，不宜轻举妄动。

表 1. 上证指数表现

当日变动	当周变动	双周变化	一月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
1.41%	-2.72%	-4.35%	-6.50%	-8.99%	-14.04%	-3.30%	23.00%

资料来源: WIND 咨询, 截至 2011 年 1 月 21 日

表 2. 基准—新华富时 A200 指数表现

当日变动	当周变动	双周变化	一月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
1.41%	-3.14%	-5.20%	-7.17%	-11.09%	-10.78%	-4.05%	30.06%

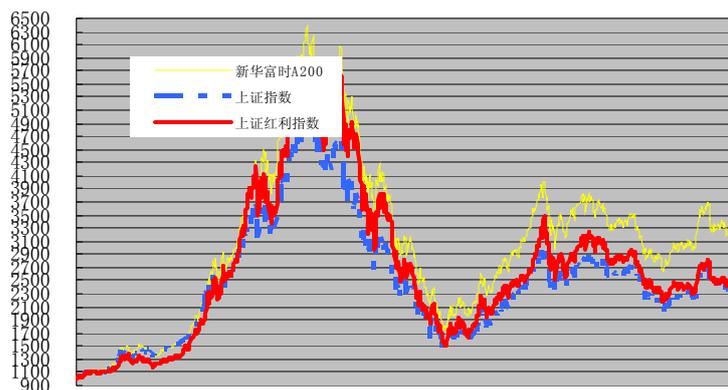
资料来源: 新华富时网站, 截至 2011 年 1 月 21 日

表 3. 基准—上证红利指数表现

当日变动	当周变动	双周变化	一月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
1.37%	-2.66%	-3.76%	-5.29%	-10.96%	-19.50%	-2.01%	14.70%

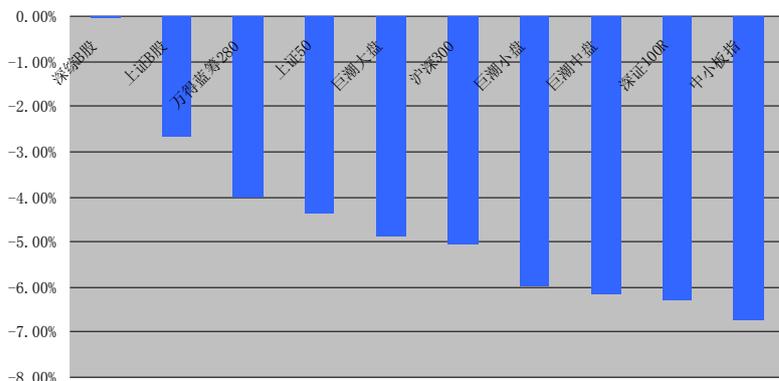
资料来源: WIND 咨询, 截至 2011 年 1 月 21 日

图 1. 市场基准指数走势 (2006 年 1 月 4 日-2011 年 1 月 21 日)



资料来源: Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2010 年 1 月 14 日-2011 年 1 月 21 日)



资料来源: Wind 资讯

## 债券市场综述

上周央行公开市场实现净投放 2490 亿，没有回笼，3 个月期央票和 1 年期央票双双增发，更有传言央行进行了逆回购操作。在非节假日暂停整周央票发行比较罕见，但近两个月来央票持续地量发行，象征意义大于实质，加上本周受准备金缴款冲击，资金面相当紧张，暂停发行也可理解。另一方面从“价”上来说，一年期央票 2.72% 的利率已接近一年定存，若进一步提高有触发加息预期的可能。上周发行了十年期国债，投标倍数为 1.92 倍，收益率在 3.94%，尽管投标日市场资金高度紧张，机构仍显示配置热情。金融债方面，国开发行 5 年期固息债和 3 年期 3M SHIBOR 浮息债，缴款日均在节后，认购倍数较高，分别为 2.65 倍和 1.92 倍。上周市场经历了由松至紧的过山车行情。周一周二市场出奇平静，隔夜维持在 2% 附近，一周则在 2.7% 左右。从缴款日前日开始，利率逐渐上行，大行不出资金使得小行面临资金断裂的危险，而缴款日之后资金状况并没有缓解，反而一路飙升，隔夜超 5.8%，一周约 7.5%。央行对部分银行进行了逆回购以防翻红，但该行为并不能缓解整个市场的紧张状况。本周是年前最后一周，预计跨节资金需求将对目前的高利率提供支撑。

上周公布了多项数据，全年国内生产总值同比增长 10.3%，规模以上工业增加值同比增长 15.7%，社会消费品零售总额同比增长 18.4%，居民消费价格同比上涨 3.3%，工业品出厂价格同比上涨 5.5%。12 月份，居民消费价格同比上涨 4.6%，环比上涨 0.5%；工业品出厂价格同比上涨 5.9%，环比上涨 0.7%。2010 年主要经济指标符合此前市场预期。2011 年，受到较大的基数效应的影响，上半年我国物价形势仍旧严峻。政策方面，准备金率的上调引发资金面的大幅收紧，甚至发生央行逆回购，交易所隔夜甚至冲上 7%，本周又有新股和转债发行，紧张局面暂时难以平息。

表 4. 债券市场表现

当日变动	当周变动	两周变化	当月变动	三月变动	一年变动	当年变动	年中位置
0.01%	0.05%	0.09%	0.13%	-0.03%	3.30%	0.17%	97.54%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2011 年 1 月 21 日

表 5. 收益率曲线

剩余年限	2011-1-21	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	2.6288	0.0420	-0.0241	0.2133	1.1168	0.8228
2y	2.9881	0.0586	0.0485	0.1636	0.9723	0.7918
3y	3.2690	0.0693	0.0982	0.1264	0.8487	0.7431
5y	3.6354	0.0761	0.1416	0.0826	0.6559	0.6056
7y	3.8069	0.0693	0.1316	0.0681	0.5208	0.4370
10y	3.8708	0.0476	0.0727	0.0714	0.3888	0.1837
15y	3.9134	0.0188	0.0006	0.0664	0.2534	-0.0955

资料来源：WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至：2011-1-21

## 市场动态

### 国内：

#### 外资银行抢滩内地基金服务市场 接洽后台业务外包

记者获悉，有外资银行日前来到内地，商谈基金后台业务外包事宜。汇丰银行已经与上海部分基金公司频繁接洽，商谈结束后将赴北京，与相关部门商讨合作可能性。

虽然当前法律法规并没有向这项业务敞开“大门”，但海外机构无疑已经看到内地基金的巨大市场，主动出击。

#### 外资银行内地觅商机

所谓基金服务外包，即将基金公司的非核心业务部门外包给其他专门机构，从而使基金公司更加专注于投研业务，这也是国外市场采用的通行模式。事实上，目前内地基金服务外包正处于急速发展之中，一些基金公司不仅将客服外包给独立的人才服务机构，各类公关事务以及日常推广也借助公关公司来进行。“从国外和目前国内趋势来看，剩余 IT、清算等后台部门的服务外包是必然之举。目前来看，这一趋势已经相当明显。”某业内人士介绍。

汇丰银行基金服务亚洲区主管王莱莱告诉记者，在香港市场，汇丰银行的基金服务市场占有率较高，花旗和第一资讯等外资机构已经建立了成熟的离岸外包服务业务，利用已有实力走入内地开拓市场是各机构必然之举。

证券时报记者了解到，其实，在香港设立子公司的公募基金已经与银行开展了此类合作。汇丰银行的信息显示，银行为基金公司提供全面的行政管理和现金托管服务，包括申赎订单/交易管理、结算与托管、会计与估值、合规与监管、绩效评估、客户报告、过户代理服务。由于内地基金公司的香港子公司人员较少，目前仅开展对私业务，起步阶段基金公司将资产核算、估值以及报表等工作外包给成熟的第三方机构，也使基金公司更专注于投研相关工作。王莱莱对记者表示：“与内地基金业不同的是，香港以及其他市场客户更看重第三方机构出具的估值以及财务报表等信息，这是合作的另一层因素。”

“虽然在香港设立子公司的都是内地大型基金公司，但对香港以及海外市场而言，其知名度并不高，如果有较知名的第三方机构相助，开展公募业务或许更顺利。”业内人士如是表示。目前，华夏基金已经开始在香港进行大规模地铁广告投放，从该行动来看，内地基金公司正通过提升在港知名度打开公募市场，公募产品核算估值问题如何进行日渐紧迫。

#### 共寻后台外包契合点

事实上，目前很多公司已经将客服部门外包，以节省培训招聘等各项费用，后台业务外包或许在下一步规划中。

据了解，基金公司的后台系统主要包括 IT 硬件、应用软件、TA 系统、FA 系统、呼叫中心系统、客服系统等，仅在硬件和软件方面，基金公司需投入 1000 万~1500 万元。如果新基金增加到一定数量，就需要相应增加基金会计的数量，后台开销占了较大比例。

某基金公司后台业务负责人告诉记者，如果后台外包确实具有成本优势，基金公司必

然会考虑。不过他也认为，由于已经成立的基金公司部门架构齐全，建立了自身后台运营部门，搭建了各项系统，第三方机构的合作设想还需找到契合点，立马开展这一业务可能性也许不大。“新筹备成立公司或许可以考虑这种方式，以节约发展初期的大量成本。”

海外机构与内地基金公司的多次接洽发现，内地基金公司以正面、积极和开放的态度来寻找合作伙伴。在离岸基金发展业务进程中，基金公司逐渐意识到雇用第三方行政管理人的趋势。因此，某外资银行相关人士表示，虽然过去也曾探讨过基金后台服务外包这一问题，相比而言，目前的外包环境显然更为成熟。

据介绍，海外后台业务外包收费方式有两种，一是从基金资产中列支；二是基金公司成本支出，其中以基金资产列支为主。业内人士认为，如果国内基金也走这一模式，基金公司应当会乐于接受。否则，每年人员招聘、培训以及系统搭建与完善，会花费基金公司巨大财力。

2011-1-24 摘自【证券时报】

### 营销借助“小”机构 基金深挖区域市场

证监会最新统计数据 displays，截至 2010 年底，我国已有 63 家基金公司，这么多基金公司对应着“工农中建交+邮储”六大银行渠道，营销越来越困难。这迫使基金公司开始重视城市商业银行和中小证券公司，依托这些“小”金融机构挖掘区域市场。

一年新增 18 家代销机构

截至 2010 年底，我国共有基金代销机构三大类共 136 家，具体为商业银行 43 家、证券公司 92 家、证券投资咨询机构 1 家。

其中，商业银行代销机构 2010 年共增加了 10 家，分别为深圳农村商业银行、洛阳银行、乌鲁木齐商业银行、烟台银行、齐商银行、浙江民泰商业银行、大连银行、哈尔滨商业银行、重庆银行、浙江稠州商业银行，全部是城市商业银行；证券公司新增了 8 家，分别为中天证券、财富里昂证券、五矿证券、高华证券、华创证券、恒泰长财证券、万和证券、中邮证券，也都是中小券商。

某基金研究员表示，目前，基金销售往往依赖大型商业银行，造成渠道拥挤、发行撞车等问题。

与此同时，城市商业银行和中小券商则往往拥有一定的区域优势，它们的加盟，有利于基金公司推广各地区的基金发行，缓解渠道压力。

他认为，2009 年证监会只新增了 9 家商业银行的基金代销资格，而 2010 年增加了 10 家，这表明监管层也有意批准更多机构的代销资格，让基金公司有更多的选择和更大的谈判能力。

据悉，证监会为了改变商业银行销售为主，各渠道间发展不平衡的现状，四方面调整了专业销售机构的准入条件，将组织形式放宽为有限责任公司或合伙企业，将出资人放宽至具有基金从业经历的专业个人出资人，将注册资金的要求从 2000 万元人民币降低至 500 万元人民币，将具有基金从业资格人员最低数量从 30 人放宽至 10 人。

证监会预计，准入条件调整后，将有更多的机构参与基金销售业务。

2011-1-24 摘自【中国证券报】

### 基金业绩:超额收益能力充分发挥离不开制度保障

2010 年对于公募基金来说是不平凡的一年。指基大扩容、创新类基金叠出、新基金发行数量逾 150 只、基金总量突破 800 只、基金公司达到 62 家，2010 年公募基金在探索中稳步发展。

回顾一年来公募基金的业绩表现，济安金信基金研究中心统计，在 A 股市场全年震荡下跌，沪深 300 指数全年下跌 12.51% 的背景下，203 只股票型基金年度平均收益率为 2.64%；157 只混合型基金年度平均收益率为 4.83%；28 只封闭式基金年度平均收益率为 5.01%；65 只一级债基金年度平均收益率为 8.30%；55 只二级债基金年度平均收益率为 6.34%；6 只纯债基金年度平均收益率为 3.08%，高于 2.25% 的一年期存款利率，起到了资产配置中固定类收益产品的配置作用；41 只指数型基金年度平均收益率为 -11.93%，对比指数跌幅，仍取得了 0.58% 的超额收益；9 只 QDII 基金年度平均收益率为 3.58%。同时 2010 年阳光私募平均收益率为 6.4%，券商集合理财为 2.59%，而基金公司“一对多”平均收益率在非公募基金中最高，为 7.49%。

如何评价公募基金交出的这份答卷呢？由股票型、混合型、封闭式组成的权益类投资方向的公募基金 2010 年的表现虽落后于阳光私募和“一对多”，但股票方向公募基金在基金合同中有仓位下限的限制，在持续的下跌市中无法回避市场的风险，而私募基金可以清仓回避市场的风险。所以不能直接从数字的高低来简单判断两者整体投资能力的高低。

从资产配置方面股票型基金 2010 年平均仓位为 83.84%，混合型平均仓位为 70.69%，低于基金合同中业绩比较基准的资产配置比例的平均值 84.63% 和 73.55%，说明 2010 年基金经理整体上在资产配置方面取得了净超额收益。同时在股票选择方面，混合型基金平均选股超额收益率为 13.83%；股票型基金选股超额收益率为 13.24%；封闭式基金选股超额收益率为 14.25%；都取得了相当优异的战绩，也整体优于阳光私募的 11.22% 和券商集合理财的 6.36%。应该客观地说，2010 年公募基金投资绩效反映出其在选股择时两方面都取得了不错的业绩。

公募基金之所以在 2010 年能够取得不错的业绩，有两方面的原因：

第一，经过多年的发展，基金公司已经形成了较为完善的投研体系和严格的内部控制制度，保障了其整体选股、择时能力的发挥。对比主动管理的私募产品最大达 63% 的跌幅，严格的投资制度和比例限制，减小了单次判断失误带来的风险。

第二，公募基金按照《证券投资基金管理暂行办法》的规定，2010 年 4 月和 10 月两次分红高峰，将 2009 年牛市和 7 月至 11 月反弹行情形成的千亿可分配收益进行了分配，部分躲过了 4 月份开始的房地产调控和 11 月下旬宏观流动性紧缩带来的下跌，在保护了投资者利益的同时，也保护了基金公司的利益，可以说是整个公募基金制度上的胜利。

2011-1-21 摘自【中国证券报】

## 债券基金发展有望搭上债市扩容顺风船

根据全国证券期货监管工作会议有关精神，2011年证监会将“深入推进债券发行监管改革，积极支持银行到交易所债券市场开展交易，显著增加债券融资规模”。这一工作部署引起了基金公司广泛关注，业内人士表示，目前国内债券型基金发展的深度和广度与国际水平相比仍有很大不足，扩大交易所债市投资主体，丰富债券投资标的，实现多样的风险与收益配比，将为债券基金大发展提供良机。

### 债基遭遇收益瓶颈

银河证券基金研究中心数据显示，2010年一级和二级债基分别取得了8.14%和6.36%的平均收益，远胜于标准股票型基金2.89%的平均业绩。然而，包括货币市场基金在内的固定收益类基金资产规模和份额规模2010年出现双降，较2009年底分别下降351.17亿元和370.95亿份。业内人士表示，“好收成”未必能带来规模增长，在加息周期到来的背景下，债券基金2011年的发展前景堪忧。

“债券基金要不是因为有打新股收益，确实很难吸引投资者。”一位资深债券基金经理向中国证券报记者表示。他指出，由于利率市场化程度、社会体制等原因，海外市场的投资者对于低风险的债券基金有着强烈的配置需求。如规模庞大的养老金等投资主体往往借助于债券基金实现避险增值的目的，从而为债券基金的发展提供了稳定的资金来源。

“但是中国作为新兴市场，股市有较高的成长性，所以投资者更偏爱权益类基金，对于投资回报的期望也更高。债券基金虽然可以获得稳定收益，但和牛市中动辄50%以上的收益相比不具吸引力。同时，国内较大的机构投资者，例如保险公司、企业年金、社保基金等往往通过自己的投资渠道来配置债券资产，而不是通过公募债券基金。”这位基金经理表示。目前国内尚未对个人养老金的资产管理形成制度安排，因此，无法吸引庞大的储蓄资金流入债券基金。

此外，考虑到债券基金较低的管理费率，导致部分基金公司在完善产品线后，很难再有发力债券类产品的动力，使得债券基金往往在基金公司中扮演“配角”角色。

监管层2011年大力发展债市的决心，是否会改变目前债市投资品种单一，投资收益有限的局面？“现阶段债券融资力度的加大，带来的主要是量上的增加，债券基金收益水平不见得会显著上升。”上述债券基金经理在接受中国证券报记者采访时表示。

他指出，目前债券收益率更多地取决于CPI和宏观经济，此外也与债券品种有关系。“今年信用债的收益率会更高一些，但债券品种在收益率的提升上，贡献度大约也就20到30个百分点，这里的空间不大。所以我们在研究其他的创新。”上述人士表示。

他透露，提高债券基金投资收益率有望从债券衍生品中寻找突破口。“相比于信用债的信用风险，衍生品带来的风险主要是价格上的，相对更好控制。而且衍生品可以通过交易量的扩大，成倍地抬升投资收益。”

### 扩容带来长期利好

天相投顾首席基金分析师闻群认同上述人士在债券基金发展上的看法，她指出，债券融资规模的增加，从中长期来看显然有利于债券市场的发展与深化，丰富债券基金的品种，带动各方面的创新。

她以海外市场为例指出，国外的债券基金，更多的是纯债基金，不像国内的债基还投资于新股或二级市场股票。但与国内投资者印象中低风险、低收益的债基不同，国外的债券基金有时能创造出高于股票投资许多倍的投资收益，这与其采取的杠杆交易、分品种交易等方式有关，也与国外债券市场可投资品种较多有关，例如在国债、企业债之外，还有资产支持类证券以及衍生品等投资标的。

“整个证券市场，包括债券市场的发展不可能是一步到位的，债市扩容是一种变化，有利于债券基金未来的发展。” 闻群表示。

2011-1-20 摘自【中国证券报】

# 光大保德信理财学堂

## □ 理财新知：

### 尽早培养儿童理财观念

深受小朋友和年轻白领喜欢的系列动画电影《喜羊羊与灰太狼》中，有一个关于父母传承给儿子特殊礼物的故事。影片主角喜羊羊的爸爸妈妈给他留下的礼物是一个神奇的超能铃铛，这个铃铛非但不会随着岁月的流逝而磨损变质，反而会积聚越来越多的能量。电影情节发展到高潮，喜羊羊正是依靠父母留下的超能铃铛，成功催化甜甜树，打败企图占领美好月球世界的苦瓜大王。

孩子代表着未来和希望，父母总是想方设法把最好的东西留给孩子。孩子过生日要送礼物，如何给自己的宝贝孩子送份有意义的生日礼物，其实可以从喜羊羊的故事中得到启发。这件礼物应当对孩子未来的发展有益，并且能随着时间推移具有更高的价值。基金定投，就是这样一份颇为特殊的生日礼物。

基金是一种通过组合投资于资本市场来实现资产保值和增值的投资理财方式。基金定投即基金定期定额投资，投资者办理基金定投计划之后，基金代销机构就会定期于每月约定扣款日，在投资者指定资金账户内自动完成扣款，进行基金申购。

“授人以鱼不如授人以渔”，父母不仅要给孩子积累财富，更重要的是培养孩子创造财富和管理财富的能力。基金定投作为孩子的生日礼物，不仅不会随着时间而贬值，还能够随时间变迁积累财富，沉淀爱心，更重要的是可以激发孩子对理财的兴趣，培育他们的理财能力。

一般而言，处在7岁至12岁的孩子已经具有较强的思维能力，他们的人生观也正在逐步养成，是培养理财观念的较佳时期。对于年龄稍大一点的孩子，让他们现在开始学习理财正当其时。

如果要将基金定投当作孩子的生日礼物，父母还应该让孩子了解定投的原理和具体优势。选时是投资理财中最难以决断的问题之一，而基金定投让投资者不再为市场的涨跌所困扰，从而避免选时的烦恼。有了基金定投，每隔一段固定时间，不论市场行情如何震荡波动，投资者都会定期买入固定金额的基金，远离择时之忧。当基金价格走高时，买进的基金份额会少一些；在基金价格走低时，买进的基金份额多一些，长期累积下来，自然可以分散风险，降低平均成本。

当然，要慎重选择定投的基金品种，爱子心切的父母肯定希望为孩子选择具有良好成长潜力的基金产品进行定投。

摘自：【证券时报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、您好，我怎么样可以了解最近光大中小盘的持仓情况呢？

您好，我司会在每个季度结束之日起 15 个工作日内编制季度报告，季度报告会对基金的持仓情况以及十大重仓股票进行信息披露，您可以在我司网站的公司动态里查阅到每个季度的季度报告，或在三大证券报上查阅。

如有疑问，请致电我司客服电话 400-820-2888，由客服人员为您详细解答。

#### 2、请问银行卡变更需要办理哪些手续？

若您是我司直销客户，办理银行卡变更业务，需准备以下资料：

1、身份证复印件；

2、银行卡复印件；

3、网上交易银行账户信息修改申请表（请登录我公司网站，点击客户服务--下载中心--打印并填写网上交易银行账户信息修改申请表）；

4、银行卡账户状态并加盖银行业务章（请到银行打印）；

请把上述资料邮寄到我公司直销中心，工作人员收到您的资料核对无误后，会将您的银行卡号变更为新的号码，如有不明之处，请致电我公司直销 021-63352937 咨询。

若您是我司代销客户，办理银行卡变更业务，请到代销机构网点进行办理。

本材料中的评论仅供参考，不可视作投资建议。本材料以公开信息、内部开发的数据和来自其它具有可信度的第三方的信息为基础。但是，并不保证这些信息的完全可靠。所有的观点和看法基于资料撰写当日的判断，并随时有可能在不予通知的情况下进行调整。本材料中的预测不保证将成为现实。

以上数据仅供参考。未经光大保德信基金管理有限公司书面许可，不得复制或散布本资料的任何部分。所有出现的公司、证券、行业与/或市场均为说明经济走势、条件或投资过程而列举，光大保德信基金管理有限公司下属分支机构可能持有或不持有相关账户。本资料讨论的策略和资产配置并不代表保德信的服务或产品。所有的这些不能视为建议或推荐，不作为公开宣传推介材料，以及购买或销售任何证券的要约或邀请，也不能视为采纳任何投资策略的建议。