



把世界带进中国  
Bring the World to China

# 市场一周看

## MARKET WEEKLY

二〇一一年七月十一日

2011 年第 27 期[总第 330 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 

客服电话：400-820-2888 客服信箱：[epfservice@epf.com.cn](mailto:epfservice@epf.com.cn) 公司网址：<http://www.epf.com.cn>

公司地址：中国·上海延安东路 222 号外滩中心大厦 46 层 邮编：200002

## 基金速报

### 光大保德信量化核心基金净值 (360001)

日期	20110704	20110705	20110706	20110707	20110708
基金净值 (元)	0.9212	0.9224	0.9206	0.9205	0.9226
累计净值 (元)	2.9249	2.9261	2.9243	2.9242	2.9263

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	20110703	20110704	20110705	20110706	20110707	20110708
每万份基金净收益 (元)	2.0929	1.0412	1.0777	1.0809	1.0724	1.0794
7 日年化收益率 (%)	3.5160	3.5150	3.6200	3.7200	3.9260	3.9580

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	20110704	20110705	20110706	20110707	20110708
基金净值 (元)	2.4530	2.4528	2.4461	2.4371	2.4438
累计净值 (元)	3.1110	3.1108	3.1041	3.0951	3.1018

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	20110704	20110705	20110706	20110707	20110708
基金净值 (元)	1.2441	1.2439	1.2455	1.2481	1.2507
累计净值 (元)	2.5241	2.5239	2.5255	2.5281	2.5307

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	20110704	20110705	20110706	20110707	20110708
基金净值 (元)	0.7551	0.7547	0.7523	0.7514	0.7518
累计净值 (元)	0.7551	0.7547	0.7523	0.7514	0.7518

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	20110704	20110705	20110706	20110707	20110708
基金净值 (元)	1.0260	1.0260	1.0260	1.0260	1.0270
累计净值 (元)	1.1600	1.1600	1.1600	1.1600	1.1610

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	20110704	20110705	20110706	20110707	20110708
基金净值 (元)	1.0220	1.0220	1.0220	1.0230	1.0230
累计净值 (元)	1.1460	1.1460	1.1460	1.1470	1.1470

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	20110704	20110705	20110706	20110707	20110708
基金净值 (元)	1.0985	1.0986	1.0967	1.0951	1.0957
累计净值 (元)	1.2185	1.2186	1.2167	1.2151	1.2157

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	20110704	20110705	20110706	20110707	20110708
基金净值 (元)	0.9990	1.0000	0.9970	0.9990	0.9990
累计净值 (元)	1.1290	1.1300	1.1270	1.1290	1.1290

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	20110704	20110705	20110706	20110707	20110708
基金净值 (元)	1.0133	1.0185	1.0261	1.0381	1.0335
累计净值 (元)	1.0433	1.0485	1.0561	1.0681	1.0635

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

光大保德信信用添益 (A 类) 基金净值 (360013)

日期	20110704	20110705	20110706	20110707	20110708
基金净值 (元)	1.0040	1.0040	1.0030	1.0030	1.0040
累计净值 (元)	1.0040	1.0040	1.0030	1.0030	1.0040

业绩比较基准: 中债综合指数

光大保德信信用添益 (C 类) 基金净值 (360014)

日期	20110704	20110705	20110706	20110707	20110708
基金净值 (元)	1.0030	1.0030	1.0020	1.0020	1.0030
累计净值 (元)	1.0030	1.0030	1.0020	1.0020	1.0030

业绩比较基准: 中债综合指数

# 光大保德信观点

## 股票市场综述

7月的第一个交易周市场出现震荡。全周上证综指上涨1.41%，其中星期一（7月4日）单日上涨1.94%。行业全部上涨，其中农林牧渔涨幅最大，为4.33%。电子元器件、有色金属、信息服务、纺织服装、化工的涨幅都超过3.5%。其它行业，例如餐饮旅游、医药生物、食品饮料、轻工制造、信息设备等行业的涨幅都超过3%。上周表现相对较差的行业是家用电器，全周小幅上涨0.54%。其他表现相对较差的行业还有采掘和建筑建材等行业，他们的涨幅都小于上证综指。

我们认为目前市场正面、负面因素交织在一起导致上周市场走出一个震荡的行情。先说正面因素：我们认为未来的通胀水平在6、7月份冲高后会震荡回落，也就是说，目前是通胀处于拐点的时期，这是市场乐于接受的。对应到货币政策上，央行加息了，考虑到我们对通胀走势的判断，我们认为即使下半年的货币政策仍不会放松，但紧缩的节奏也应该会比上半年放缓。在财政政策方面，在深入分析，并认清了保障房的历史使命后，我们判断未来保障房方面的利好信息会不断释放出来。另外，目前市场存在流动性改善的预期，这很可能会冲销市场对上市公司盈利下修的担心。所以，结合前期市场的跌幅，我们认为目前的市场有上涨的动力，这些是我们对市场乐观的理由。但在另一方面：我们认为前期导致市场下跌的根本原因是我国经济短周期向下，而这一趋势短期内是不容易转变的。同时，目前市场只是存在着流动性改善的预期，我们判断只有市场认为货币政策开始转向，或预期房价出现拐点，才更可能是流动性实质性、持续性宽裕到来之时。同时在2800点位一带有不少套牢盘需求解套。综上所述，我们认为市场正面、负面因素交织在一起导致上周市场走出一个震荡的行情。

也正是给予上面的分析，我们对未来的市场持谨慎乐观的态度。

对于板块，我们认为：家电、煤炭这样受益于保障房产业链的行业值得关注。另外前期跌幅较大，且中报可能会不错的行业，如信息设备、医药等也值得关注。

**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
0.13%	1.39%	1.88%	1.73%	-7.66%	15.84%	-0.37%	24.88%

资料来源：WIND 咨询，截至 2011 年 7 月 8 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
0.23%	1.86%	2.47%	4.09%	-6.48%	21.60%	0.54%	33.30%

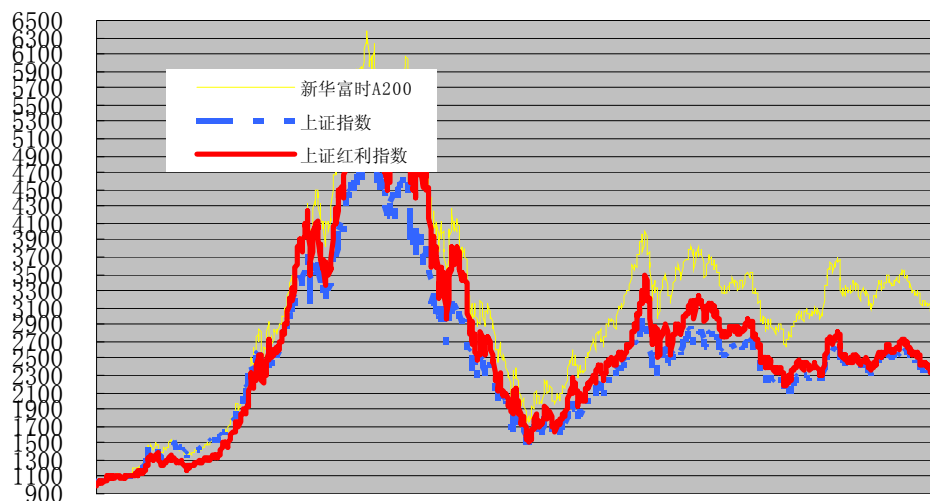
资料来源：新华富时网站，截至 2011 年 7 月 8 日

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
0.11%	1.24%	0.80%	0.94%	-9.20%	11.21%	0.33%	15.87%

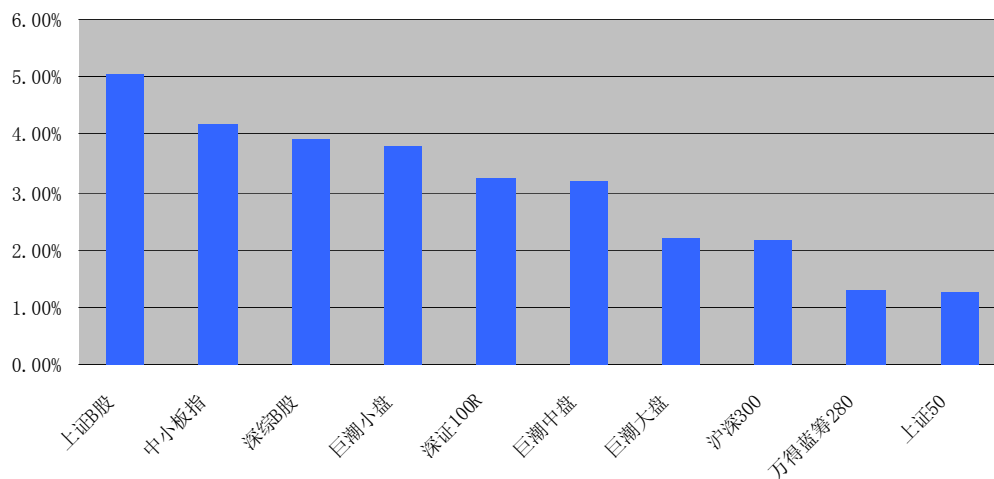
资料来源: WIND 咨询, 截至 2011 年 7 月 8 日

图 1. 市场基准指数走势 (2006 年 1 月 4 日-2011 年 7 月 8 日)



资料来源: Wind 资讯

图 2. 其他市场指数一周涨幅 (2010 年 7 月 1 日-2011 年 7 月 8 日)



资料来源: Wind 资讯

## 债券市场综述

上周央行公开市场净投放 180 亿, 到期 1320 亿, 回笼 1140 亿, 分别发行 3 个月期和 1 年期央票 300 亿和 20 亿, 利率上持平于 3.0801%和 3.4982%。上周进行了 28 天和 91 天正回购 220 亿和 600 亿, 利率分别为 2.8%和 3.08%, 较 1 个月前上行 20 个基点。

一级市场方面，上周利率债供给较多，但市场冷热不均，由于市场对下半年金融债看多，金融债投标热情明显高于国债。7年期国债，最终中标利率 3.70%，边际中标利率 3.74%，全场认购倍数 1.56 倍，边际倍数 5.3 倍。182 天贴现国债最终票面利率 3.7037%，边际最高 3.8495%，边际最低 3.4491%，全场认购倍数 0.78 倍，未募满。10 年期国开债最终中标利率 4.62%，全场认购倍数 2.63 倍，边际倍数 1.8 倍。2 年期口行最终中标利率 4.14%，认购倍数 1.81 倍，边际倍数 2.5 倍，7 年期口行债最终中标利率 4.53%，认购倍数 3.3 倍，边际倍数 1.85 倍；5 年期农发债最终中标利率 4.36%，认购倍数 1.84 倍，边际倍数 5.3 倍。2 年期口行债追加认购倍数 2.34 倍，7 年期口行债追加认购倍数 3.44 倍；5 年期农发债追加认购倍数 3.45 倍。信用债方面，短融指导利率因加息又继续上行约 10 个基点，发行量继续回落，短融 11 只，募集资金仅 31 亿，较前期下滑 13 亿，中票 3 只，募集资金 3 亿，下滑 42 亿。

上周央行加息一码，1 年期存款和贷款基准利率继续同步上调 25 个基点，活期利率不变，加息符合我们的判断，其平行加息幅度也印证本轮加息进入尾期的特征。我们认为本次加息对于市场的影响力比较有限，对 1 年期央票二级市场收益率等短端利率的冲击几乎为零，对 10 年期国债等中长期品种利率的冲击在 5 个基点以内，对 5 年期中票等信用产品利率的冲击影响在 10 个基点左右。

加息的目的在于抑制通胀，最新公布的 6 月份 CPI 同比涨幅 6.4%，创三年新高，PPI 为 7.1%。其中贡献最大的是食品和居住，食品当月同比 14.4%，当月环比 0.9%，继续升势，其中猪肉和蛋涨幅靠前；居住当月环比 6.2%，当月环比-0.1%，已有所下降。我们预计下半年通胀涨幅将有所减少，在 4.5%-5%，国内商品价格上涨压力仍然较大，特别是食品。

进出口方面，6 月份，出口 1619.8 亿美元，增长 17.9%，进口 1397.1 亿美元，增长 19.3%。1 月至 6 月，进出口总值 17036.7 亿美元，比去年同期增长 25.8%。其中出口 8743 亿美元，增长 24%；进口 8293.7 亿美元，增长 27.6%。累计顺差 449.3 亿美元，收窄 18.2%。

**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%	0.10%	0.19%	0.73%	2.24%	1.87%	100.00%

资料来源：采用上证国债指数 (SETBI)，SETBI 为全价指数，截至 2011 年 7 月 8 日

**表 5. 收益率曲线**

剩余年限	2011-7-8	当周变动	双周变动	当月变动	三月变动	一年变动
1y	3.1357	0.1872	0.1473	0.2595	0.1097	1.1670
2y	3.3266	0.1043	0.0959	0.2177	0.0814	1.1330
3y	3.4710	0.0502	0.0572	0.1770	0.0582	1.0743
5y	3.6565	0.0050	0.0093	0.1022	0.0248	0.9125
7y	3.7645	0.0046	-0.0126	0.0419	0.0044	0.7411
10y	3.8984	0.0117	-0.0243	-0.0122	-0.0100	0.5562
15y	4.0937	0.0144	-0.0069	-0.0191	-0.0019	0.4060

资料来源: WIND 资讯银行间国债收益率数据统计

截至: 2011-7-8



## 市场动态

### 无视境外 ETF 矛盾信号 外资争当“中国多头”

进入下半年，国际上对于中国经济和股市前景的争论变得更趋白热化。5日，评级机构穆迪对中国的地方债务和银行业评级前景提出警告；同日，来自海外研究机构的最新统计显示，今年以来，在美交易的中国股票 ETF 遭遇的净赎回规模高居全球之首。

不过，相比几个月前，投资界的更多国际知名人士和机构眼下都开始更加公开大胆地唱好中国经济和股市。罗杰斯 4 日表示，包括对冲基金经理夏诺斯在内的中国空头们“大错特错”。而摩根士丹利和摩根大通 5 日双双发布报告，看好中国股市后市。

#### 美股中国 ETF 今年大“失血”

纽约研究机构 XTF5 日公布的数据显示，今年迄今为止，在美交易的安硕富时中国 25 指数基金累计净流出 9.61 亿美元，流出规模排在所有一百多只分国别 ETF 产品的首位。安硕富时中国 25 指数基金跟踪 25 只在香港上市的大盘 H 股，包括中国建设银行、中国移动以及中海油等。资金撤出中国 ETF 的势头在过去三个月最为明显，期间这一 ETF 产品累计“失血”达到 5.65 亿美元。

与此形成鲜明对照的是中国内地股市的超低估值。彭博资讯的统计显示，上证指数目前的动态市盈率降至 11.6 倍，上一次出现如此低的水平还是在 2008 年 11 月金融危机鼎盛之时。

一些美国投资界人士表示，资金流出中国 ETF，一方面是受到了对中国经济急剧降温 and 通胀恶化的忧虑拖累，同时，近期国际上对于中国概念股的抛售也多少影响到了人气。

一些国际评级机构上周仍在发布针对中国经济风险的警告和悲观看法。评级机构穆迪 5 日发布报告，称中国地方债务规模可能被低估，由此可能威胁到中国银行业的信用评级。穆迪称，考虑到目前尚无解决该问题的明确计划，中国银行体系的信用展望可能会转为负面。

惠誉上月表示，受表外资产影响，中资银行的信贷风险被外界低估。惠誉的一位分析师称，中国的银行和金融系统极易受到房价下跌的冲击，如果中国房地产市场出现下滑，将给银行业带来较大冲击。

标普上月将中国房地产业的评级展望调整为负面，因为“该市场的信贷环境越来越具有挑战性”。

#### 大摩小摩加入多头阵营

但值得注意的是，即便在这些机构内部，对于中国经济和股市前景的判断似乎也不尽一致。标普亚洲股票研究主管陈丽子上周在接受媒体采访时表示，中国经济不太可能出现“硬着陆”，中国股市估值“有吸引力”，标普青睐中国的银行股。

而对于美股中国 ETF 资金大量流出，业内人士注意到，这可能是做空中国股市的人数减少所致，因为押注中国股市下跌的投资人，也必须事先借入相关 ETF 或股票。来自纽交所的数据显示，6 月 15 日，富时中国 25 指数的空头仓位占比降至 1.42% 的一年多新低。

另外，一些华尔街 ETF 交易专家指出，过去几周股票市场的人气总体上偏负面，这在

一定程度上也拖累了中国 ETF 的表现。

与此同时，更多的华尔街大行加入了看多中国的阵营，摩根大通和摩根士丹利成为最新的加入者。

摩根大通 5 日发布报告称，中国场所遭遇的压力可能已经达到“峰值”，中国经济似乎已在二季度见底。摩根大通的分析师称，一些受益于固定资产投资的公司股票可能在此轮反弹中领涨，该行看好中联重科、潍柴动力、中国建材和海螺水泥等个股。

汇丰控股 5 日公布的一项报告显示，中国 6 月份的服务业 PMI 指数尽管有所下滑，但仍处于年内第二高水平，表明制造业的降温可能部分被服务业所抵消。

摩根士丹利的两位分析师 5 日则建议，投资人应该买入看涨中国和韩国股票的期权，因为随着通胀缓解，亚洲新兴市场的股价下半年有望上涨。该行建议买进恒生国企指数的 6 个月场外看涨期权，该指数跟踪 40 只在港上市的 H 股。

在此之前，高盛、渣打和野村等大行都对中股市发表了较乐观的看法。高盛 1 日的一份报告称，预计中国股市“短期”内会出现反弹。渣打银行本周则表示，随着中国经济实现“软着陆”，投资者未来 3 到 12 个月应当增持中国股票。野村周一表示，中国股市下半年将出现“买入良机”。

当然，机构对于中国股市也并非完全没有担忧。摩根大通称，中期来看，在实际利率“转正”之前，中国股市难以实现“可持续上涨”。短期内，股市反弹的程度要取决于通胀能否像预期那样在 6 月或 7 月见顶。

#### 罗杰斯炮轰中国空头

知名投资人罗杰斯本周也出面唱好中国。4 日在接受 CNBC 采访时，罗杰斯表示，包括对冲基金经理人吉姆·夏诺斯和休·亨得利在内的中国空头们过去两年“大错特错”。

“夏诺斯两年前就说他在做空中国，并且说中国经济可能要崩溃，”罗杰斯说，“如果他真的像他说的那样做了，那么他肯定亏了很多钱。”

罗杰斯说，他并不否认中国经济可能出现增长放缓，但他并不认为这种放缓会非常严重。罗杰斯表示，和美国一样，中国在成长的过程中也不可避免会遇到挫折的时候。

罗杰斯对中国的最大担忧在于房地产领域，但他认为，房地产领域可能出现的调整不大可能拖垮中国经济。他认为，中国经济的很多领域仍有巨大潜力可挖，比如水处理、农业、基础设施和旅游业等。

人称“新兴市场教父”的邓普顿资产管理公司执行主席默比乌斯则表示，中国经济增长放缓的程度不会像预期那么大。据外媒报道，默比乌斯 5 日在布达佩斯表示，最终所谓的“中国经济增长减速”不会像一些人所认为的那么糟糕。管理着 500 亿美元资产的默比乌斯认为，新兴市场的表现将会继续超越发达市场。

英国资产管理公司针线基金的中国机会基金经理人本周表示，尽管外界对中国的通胀和增长心存疑虑，但中国的潜在增长势头仍然稳健，并将继续为海外投资人创造良好的投资机遇。该基金管理着 1.3 亿美元的资金，去年全年，该基金回报率达到 21%，同期 MSCI 中国指数仅上涨 3.7%。

2011-7-6 摘自【上海证券报】

## 17 只在发 新基金发行重归密集 销售效果尚难乐观

经历 6 月的低潮期，新基金发行在 7 月有望逐步回暖。数据显示，目前在发基金 17 只（A、B 类合并计算），比 6 月最后一周增加约一倍，还有不少基金也即将上架加入 7 月的发行大军。此外，6 月份申报新基金 27 只，创新年内新高，为下阶段的新基金发行大战埋下伏笔。但市场人士表示，尽管新基金发行步伐重归密集，但预计发行效果方面仍不乐观。

### 偏股基金成主力品种

新基金发行历来要看银行脸色行事。6 月，银行面临年中考核，银行揽存压力骤升，基金销售动能减弱，“迷你”基金和延期发行不在少数。基金公司也见机行事，纷纷避开 6 月年中时点。相关数据显示，6 月份最后一周，仅有 2 只新基金进场发行，全部发行基金数仅为 9 只。

不过，进入 7 月，伴随银行考核压力的缓解，此前低迷的新基金发行有望回暖。财汇数据显示，目前在发基金 17 只，其中 7 月以来上架的新基金有 8 只。

值得注意的是，一改今年以来低风险产品占据新基金发行市场半边天的场面，在目前发行的新基金中偏股型基金占据大多数。数据显示，目前在发的 17 只新基金中，债券基金仅有 2 只，保本基金 1 只，QDII 基金 3 只，偏股型基金 11 只。

另一方面，新基金申报热情高涨。根据证监会网站信息，6 月份申报新基金 27 只，相比 5 月份的 17 只环比增长约 60%，也创下今年以来月度申报数量新高。

“基金公司肯定是会积极发行新基金的，因为 IPO 对于规模增长还是有明显的正效应，只不过会尽量避免 6 月底的特殊时点，随着 7 月到来，估计下半年基金发行市场还将延续混战。”沪上一基金公司市场部人士表示。在新基金发行与申报热情高涨的情况下，有业内人士预测，按照目前的审批和发行速度，全年成立的新基金数量有望达到 200 只。

### 挤出效应料难缓解

6 月份银行渠道的不给力催生了一批小型基金，有约 10 只基金首发规模在 5 亿元以下，最小者不足 3 亿元。进入 7 月，银行揽存压力有一定缓解，上架的基金也逐步增多，但预期发行效果仍不乐观。

来自基金公司渠道方面的消息称，市场起色不大，基金整体赚钱效应没有体现，即使揽存高峰过后基金仍不好卖。“银行揽存只是考核指标之一，还有中间业务收入等其他指标。就中间业务收入来说，卖基金和其他理财产品都是重要来源。但是，今年以来基金业绩不佳，赚钱效应并未显现，而银行理财产品等的收益相对具有吸引力，所以，即使揽存压力缓解，银行在卖基金方面还是动力不足。但那种能保证稳定收益率的基金估计发行会容易一些，比如在上半年很好卖的分级债基 A 类。”一家中型基金公司渠道人士告诉记者。

而更为直接的体现是，尽管上周市场延续反弹，但投资者没有看到持续的赚钱效应，基金市场人气仍然不济。根据中登公司数据，上周，基金开户数仅为 5.72 万户，较前一周小幅下降。

2011-7-8 摘自【上海证券报】

### 基金市场影响力持续下降 博弈难度大大增加

股票方向基金资产净值占 A 股流通市值比例指标反映了基金对于 A 股市场的影响力。该指标越高，表明基金的影响力越大。根据银河证券基金研究中心统计的数据，截至 6 月 30 日，股票方向基金资产净值占比跌至 9.67%，与 2008 年底的 28.83% 相比已经缩水了近三分之一，基金对 A 股市场的影响力持续下降。加上新发基金数井喷，基金经理认为，这将导致基金一致行动难度增加，投资日趋“多向度”。

#### 市场影响降低

从近三年的数据来看，基金对 A 股市场的影响力逐年降低。截至 2011 年 6 月 30 日，沪深 A 股流通市值合计 20.086 万亿元，按照资产净值口径计算，股票方向基金（不含 QDII）资产净值为 19427.05 亿元，以国内 A 股为主要投资方向的基金占 A 股流通市值的比例为 9.67%。

对比半年前的数据，即截至 2010 年 12 月 31 日，沪深 A 股流通市值合计 19.311 万亿元左右，按照资产净值口径计算，股票方向基金（不含 QDII）资产净值 21101.91 亿元，占 A 股流通市值的 10.93%。半年间，基金持股占比减少近 1.3 个百分点。

而对比 2009 年的数据，截至 2009 年 12 月 31 日，沪深 A 股流通市值合计 14.843 万亿元，股票投资方向基金以 21893.33 亿元的资产净值占到 A 股流通市值 14.75% 的比例。再对比 2008 年年底的水平，这一数字则为 28.83%。三年间基金占 A 股流通市值比缩水了近三分之一。

从数据看，A 股流通市值不断增长、基金管理的股票资产不增反减是基金资产净值占比下降的重要原因。与 2009 年年底相比，截至 2011 年 6 月 30 日的数据显示，A 股流通市值增加 5.24 万亿，增长了 35.3%，而股票方向基金资产净值却减少了 2466.28 亿元，缩水 11.26%。此消彼长，导致基金影响力逐级下降。

#### 博弈难度增大

“以前 A 股就像一个小池塘，想要兴风作浪容易一些。这几年大小非解禁、中小板和创业板融资额增加，市场越来越像大海，想要掀起一个波浪难度越来越大。”深圳某基金公司研究部总经理告诉中国证券报记者，以往每到年中、年末都会有冲净值争排名的做法，现在就少了很多，其中一个重要原因是拉抬股价难度比以前大了。

一位研究总监表示，现在大部分新发基金规模都低于 20 亿，明显小于前几年，而小规模基金可能趋向于组合变化更快。如果在一个具体时间段内观察，就可以发现，一些基金相互之间方向完全相反，所以，其对市场的作用是相互抵消的。现在已经很难再看到所谓的“抱团取暖”行为了，影响力自然也就下降了。

从今后几年看，大小非解禁趋势还会持续。因此有基金经理认为，从负面看，基金持股资产占流通市值比例下降，将长期影响基金对上市公司行使股东责任的效果。

2011-7-6 摘自【中国证券报】

### 130 亿元 基金公司风险准备金提取过半

已实施近 5 年的基金公司风险准备金制度今年上半年达到了法定要求的一半。证券时报记者测算，目前的基金公司风险准备金提取已经超过 130 亿元，约占今年 6 月底基金资产管理规模的 0.56%，距离法定的 1% 还差 0.44 个百分点。

据悉，基金公司管理费提取风险准备金制度开始于 2006 年 8 月，最初的提取比例为管理费收入的 5%，风险准备金余额达到基金资产净值的 1% 时可以不再提取。次年 8 月份发生“上电转债事件”时基金公司用风险准备金赔偿了投资者 2200 万元，也正是受到此次事件的影响，监管部门从 2007 年 1 月 1 日开始，将风险准备金提取比例从 5% 提高到 10%。

天相统计显示，从 2007 年到 2010 年 4 年期间，基金公司的管理费收入合计约为 1172 亿元，平均每年管理费收入 293 亿元，按照 10% 的提取比例计算，已经提取了 117 亿元，2006 年基金公司管理费收入只有不到 60 亿元，并且是从当年 8 月份开始提取，提取率只有 5%，2006 年基金公司风险准备金提取量只有 1.5 亿元左右。

尽管今年上半年基金管理费收入尚未公布，但从基金公司规模来看，和去年上半年同期的 150 亿元不相上下，预计今年上半年需提取 15 亿元左右，加上之前提取的规模，合计提取超过 130 亿。

从风险准备金支出来看，除了 2007 年因“上电转债事件”支出 2200 万元之外，随后 4 年时间里并没有披露任何支出 1000 万元以上的项目，不过中间发生过打新超标后出现亏损等事件使用了几百万元风险准备金。业内专家分析，基金业内还有一些少量使用风险准备金的事件，但使用金额都不大。

证券时报记者测算，目前基金公司剩余的风险准备金约占今年 6 月底 2.36 万亿资产规模的 0.56%，首次超过了基金法定提取规模的一半。

业内专家分析，以静态基金规模来看，基金公司还需要 3 年到 4 年的时间才能提取到管理规模的 1%，将有一批基金公司提前到 2012 年就可以提取到基金资产规模的 1%。

2011-7-11 摘自【证券时报】



# 光大保德信理财学堂

## □ 理财新知：

### 投基被套后做哪些功课 应理清原因及应对之策

面对眼前的市场走势和亏损的股票型基金，许多基民会感到十分烦恼。但你是否意识到，陷入如此被动的境地，根本原因在于自身。只有搞清楚原因及应对之策，才不会由于各种非理性情绪在后市犯下更严重的错误。只有这样，当市场情况转好，你才有希望反败为胜。

首先，应该回忆并审视当初促使自己买进“股基”的理由。你是看到或听到了周围人买“股基”赚大钱的消息而产生了投资冲动？还是看到或听到了某些介绍投资大师成功经验资料后，认为市场或某些投资品种已经处于价值低估状态，才决定进行投资？

如果你属于前者，那么毫无疑问，正是由于你在投资理念，尤其是风险控制方面存在错误认识，才导致你在错误的时机进行了买入操作。要想避免今后重复同样的错误，必须利用市场调整这段时间仔细阅读有关巴菲特、罗杰斯等国际投资大师的资料，通过认真体会大师的成功经验，对自己的投资理念进行修正。如果你属于后者，则表明尽管你有了正确的投资理念，但在掌握和运用方法和技术方面存在着某些问题。因而，需要通过加强学习，有针对性地予以改进和完善。

第二，必须对现阶段的市场状况进行分析研判。市场和实体经济处于周期运动之中。股市跌多了就会涨，涨多了又会步入调整。不论上升市还是下跌市，通常可以分为初期、中期和后期。其中，每个市场阶段的表现特征都不相同，应对的方法自然也不同。

下跌市初期，通常表现为前期引领市场上涨的热门股已经步入回调，滞涨股却还在补涨。在这个阶段最好的选择就是果断出场避险。到了下跌市的后期，所有股票都已经交替跌过，许多股票由于市值远低于理论价值，就是再遇利空打压也跌无可跌。在这个阶段咬牙坚持甚至逢低补仓买入，才是明智之举。

摘自：【中国证券报】

## 互动园地/你问我答

### 客户服务类

#### 1、请问通过你们公司的网站如何进行网上查询？

基金客户请点击我司网站首页“客户俱乐部”板块，选择客户类别（基金客户或专户客户）和证件类型，输入用户号码（基金账号或开户证件号码）、用户密码以及验证码即可，具体登陆方法如下：

(1) 2007年8月17日及以后申请开户的客户，首次登陆客户俱乐部时，需点击“选择类型”—开户证件号、选择“证件类型”，输入“用户号码”和“用户密码”（初始查询密码为开户证件号的后6位，开户证件号中有中文字体的去除中文，不足6位前面补0，末位含X的，则第六位密码为大写X）。

(2) 2007年8月17日以前开户的客户，首次登陆客户俱乐部时，需点击“选择类型”—基金账号，输入“用户号码”和“用户密码”（初始查询密码为基金账号的后8位）进行登录。

#### 2、请问网上直销客户原银行卡已挂失或注销，如何修改银行卡号？

我公司直销客户办理银行卡卡号变更业务，需准备以下四份资料：

- (1) 身份证正反面复印件；
  - (2) 银行卡(新卡)正反面复印件；
  - (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(新卡)的查询卡和账户状态表（需通过银行网点打印，并加盖银行业务章）；
- 请把上述资料以挂号信或者快递的方式寄到我公司直销中心（地址：上海市延安东路222号46楼 直销中心 收，邮编：200002），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，请致电我公司直销中心电话 021-63352937 详询。

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。