

# 单日负收益 货币基金面临生存挑战

□本报记者 周宏

在新股加快发行步伐之际,部分货币市场基金悄然逼近了生存体能的极限。

## 负收益再现

6月8日晚间,泰达荷银货币基金的净值收益突然吸引市场的关注目光。该基金公布的当日每万份基金净收益为-0.2566元,7日年化收益率降至1.6260%,成为年内第一只当日收益出现负值的基金。这种情况在历史上是第二次出现。

由于恰逢新股密集发行,证监会提示货币基金关注风险函件刚刚发布之间,市场高度敏感的神经随之被拨动。“我们半夜被客户叫醒,讨论货币基金投资的事情。”一些基金公司人士称。“蝴蝶效应”随之传开,6月9日,易方达货币基金的日收益也出现负值。当日,易方达货币基金的每万份收益为-0.0409元,7日年化收益率为2.2280%。而泰达荷银货币的每万份收益在9日则回到正值,当日每万份收益回到0.9088元。连续2天不同的货币基金

一些基金人士表示,过分追求收益的投资导向,剧烈的市场变化以及新股恢复发行带来的集中资金外流,最终导致部分货币基金潜在亏损浮出水面。这其中,既有人为的内在因素,也有受到突发外力的影响

先后出现负值,在货币基金的历史上前所未有。

## 不是巧合

根据一些业内人士和研究员的分析,货币基金的日收益出现负值的来源无非是两种。一种是投资操作失误,另一种是主动操作,兑现浮亏。

前者历史上曾经有过先例,2005年4月,当时刚成立的鹏华货币基金由于对交易清算时点的误解,致使两笔本应对冲盈亏的交易未能在同一天完成。最终导致当年4月27日,该基金每万份收益出现负值。

但是,短短1个月内,先后有2只货币基金,2只中短债基金,4只基金短期操作均出现失误,这样“巧合”的概率又有多大?

那么,如果答案是后者的话,又是什么原因导致了部分基金最终选择,之前怎么也不愿意尝试的兑现浮亏的操作呢?

## 内因外力共成

一些基金人士表示,过分追求收益的投资导向,剧烈的市场变化以及新股恢复发行带来的集中资金外流,最终导致部分货币基金的潜在亏损浮出水面。这其中,既有人为的内在因素,也有受到突发外力的影响。

这些因素中,最关键的是,部分货币基金存在的过分追求收益的投资导向,作为流动性管理的工具,货币基金本应以流动性管理为第一目标。但是,出于追求近期市场规模的“短视”,部分基金管理人出现了以短期收益率为第一考虑而忽略流动性

性的导向,甚至于采取不规范的操作方法,进一步加大流动性风险和利率风险。

这使得基金在市场环境发生突变的时候,特别容易暴露在风险之中。本应该是“猎豹”般灵活的货币基金,成了转身缓慢的“猛犸”。

而近两个月的市场环境,对于货币基金来说确实碰到前所未有的困难。债券市场和货币市场的收益率单方向上近两个月,没有给投资人任何喘息的机会。货币基金主投的短期品种更是市场内收益率上涨最快的品种(也就是价格下跌最快的品种)。在这种情况下,部分货币基金出现了组合浮亏。

同时,资金面也出现逆转,新股申购发行带来的接近“无风险套利”的机会,对于货币市场

基金形成了明显的替代效应。在一季度还保持净流入状况的货币基金,在近一个月内,出现了明显的资金外流倾向。再加上临近季末,整个市场的资金高度紧张,有些资金周转渠道已经是“有价无市”。

## 投资风格亟待转变

上述外在因素,对于货币基金整体来说是“困难”,对于部分组合流动性较差,长期透支“未来收益”的货币基金,则将形成生存压力。特别是在大盘股即将发行,6月中关口即将来临的时候,部分不规范的货币基金将可能面临生存的困难。货币基金的优胜劣汰可能就此展开。

因此,一些人士建议,对于货币基金而言,目前关键的是回归流动性工具的本源,让虚高的收益率回归正常水平,挤掉原有的水分。此外,要与投资者积极沟通,防止极端情况发生。

另外,也有人建议有关部门在新股集中发行时,提供临时的流动性支持措施,诸如以商业银行向货币基金定向回购央行票据等方法,以解货币市场基金的“燃眉之急”。

## 基金动态

### 工银瑞信精选平衡15日起发行

□本报记者 王文清

工银瑞信基金管理有限公司今日公告,工银瑞信精选平衡混合型证券投资基金将于2006年6月15日起正式开始募集。届时,基金将在中国工商银行、中国建设银行同时发售。同时,投资者还可以通过中信证券、国泰君安证券、中国银河证券、中信建投证券、招商证券和兴业证券等代销机构的销售网点购买。

### 东方旗下基金双双分红

□本报记者 王文清

近日,东方基金管理公司发布公告,旗下基金双双分红。东方精选基金,每10份基金份额派发红利0.70元,权益登记日、除息日为6月13日,红利发放日为6月14日。东方龙基金在6月8日发布分红预告,拟每10份派发红利3.10元,权益登记日、除息日为6月19日,红利发放日为6月20日。

### 鹏华基金再掀分红高潮

□本报记者 唐雪来

鹏华旗下三基金再度分红。根据公司12日公告的分红预案,鹏华中国50基金、鹏华普天收益基金和鹏华行业成长基金分别向基金份额持有人按每10份基金份额派发红利0.8元、0.4元和0.3元。据了解,旗下这三只偏股型开放式基金2005年以来业绩一直稳定增长,今年以来的净值增长率更是远远超过40%的市场平均水平,频频分红,表现出中高收益、中低风险的特征。

### 国联分红增利分红收益率高

□本报记者 施俊

国联分红增利基金日前发布公告,每10份基金份额派发红利2.3元,这也是国联分红增利基金成立一年来的第六次分红,1年累计分红收益率达35%。国联分红增利基金于2005年6月16日正式成立,是国内第一只红利型基金。

# 基金度过“黑暗”一周

## 偏股型基金净值上周跌幅超过4%,封闭式基金净值跌5.43%



基金净值上周出现大幅下跌,也让投资者表情凝重 张大伟制图

□本报记者 贾宝丽 晨星(中国)王蕊

上周,上证指数遭遇近3年来最大一次大幅下挫,周跌幅高达7.07%,深证成指也出现大幅下挫,周跌幅高达5.88%,这使得偏股型基金的基金净值蒙受了巨大损失。从基金净值的表现来看,偏股型开放式基金的表现要明显好于封闭式基金。

## 开放式基金净值受重挫

数据显示,132只偏股型开放式基金上周的单位净值平均跌幅为4.78%。其中,周跌幅超过大盘跌幅的基金有5只,分别是巨田资源、国泰金马稳健、上投摩根中国优势、巨田基础行业、融通行业景气,跌幅依次为8.2%、7.73%、7.65%、7.30%和7.19%。净值周跌幅超过4%的基金个数则高达94只,最小的中融景气行业跌幅为1%。

从上周跌幅较大的几只基金来看,既有今年表现一直相当不错的基金,比如上投摩

根中国优势和国泰金马稳健,这两支基金今年以来的净值收益率都一度超过70%;也有表现一般的基金,如巨田旗下的两只基金。业内人士分析,这几只基金净值下跌幅度较大的主要原因可能是在近期大盘回调的过程中,这些基金并没有将其仓位进行有效的下调。

## 封闭式基金重仓股暴跌

与开放式基金相比,封闭式基金的净值跌幅更为明显。上周,市场巨大的回调压力致使54只封闭式基金业绩全面下跌,平均净值回报率跌5.43%。基金兴业的净值跌幅最小为-1.10%。其次为基金裕阳和基金安顺,分别为-2.00%和-3.16%。基金汉鼎净值遭遇重击,周跌幅达到8.33%。

迫于股市下跌压力,封闭式基金重仓股成为上周基金业绩整体下滑的导火索。而重仓持有中国石化、G万科A、G民生、G联通、G招行的封闭式基金赫然出现在跌幅前列。

## 小盘基金表现不俗

从二级市场的表现来看,上周封闭式基金可算是经历了冰火两重天。在沪深股市急跌回头的压力下,封闭式基金于周三结束震荡上行而呈现下调。晨星封闭式基金指数全周下跌0.03%,明显低于晨星股指6.87%跌幅。其中,晨星大规模封闭式基金指数下跌0.64%,而小规模封闭式基金则表现不俗,整体上涨1.52%。

从盘面看,基金表现各异,涨跌参半。其中,基金银丰以9.10%价格回报率成为上周领跑者。基金景业和基金兴科也表现不俗,逆市上涨6.22%和5.03%。周跌幅较深的三只基金,基金金盛、基金普惠和基金景福分别下挫3.14%、3.42%和3.79%。整体来看,小盘基金上涨,大盘基金下跌。此外受“封转开”政策逐步明朗化影响,到期日临近的基金品种明显受到市场青睐。

## 折价率进一步缩小

从折价率看,封闭式基

金平均折价率在本轮行情中有所下降为30.55%。其中大、小盘封闭式基金的平均折价率均有下调。基金兴业和基金景业的折价率最小为9.07%;基金银丰和折价率最高达47.44%。整体来看,封闭式基金折价率变化幅度较前周缩小,且折价率大于40%基金较前周减少两只。

从成交金额看,两市封闭式基金共成交58.97亿元,量能相比前周扩大近一倍。其中,大规模封闭式基金成交额较前周扩大1.01倍;小规模封闭式基金成交额增幅达到94.20%。从单只基金看,基金久嘉成交金额最大,为3.40亿元;基金鸿飞成交金额最小为2058.32万元。在周换手率方面,上周封闭式基金平均换手率为7.54%,市场交投活跃度明显高于前周。其中,基金久嘉换手率最大。上周基金融鑫遭遇市场冷落体现在周成交金额变动和周换手率变动方面均有减少趋势。



上证申万基金指数由上海证券报和申万国研究联合提供

## 晨星中国基金业绩排名

计算截至日期:2006年6月9日 数据来源:Morningstar 晨星(深圳)基金数据中心

### 股票型基金

基金名称	单位净值(元)	5月晨星评级(一年)	今年以来总回报率(%)	基金名称	单位净值(元)	5月晨星评级(一年)	今年以来总回报率(%)
华夏大盘精选	1.5940	★★★★	73.35	泰达荷银稳定	1.4321	★★★	46.01
广发小盘成长	1.6631	★★★★	70.80	中国国际中国精选	1.4738	★★★★	45.95
鹏华长城内需增长	1.7120	★★★★	70.36	融通深证100	1.0410	★★★	45.87
大成精选增值	1.3374	★★★★	70.20	华夏成长	1.2570	★★★★	45.66
上投摩根阿尔法	1.6645	—	68.03	海富通精选	1.3669	★★★★	44.37
汇添富优势精选	1.6145	—	65.74	南方稳健成长	1.4686	★★	44.21
上投摩根中国优势	1.7717	★★★★	63.50	交银施罗德精选	1.3637	—	44.08
广发聚富	1.6034	★★★★	63.20	宝盈泛沿海区域	1.2940	★★	43.77
鹏华核心价值	1.4199	—	62.94	国联优质成长	1.2860	★★	43.25
易方达积极成长	1.5367	★★★★	62.89	招商安泰股票	1.3312	★★★★	42.64
富国天益价值	1.5814	★★★★	62.06	博时主题行业	1.2483	★★	42.56
易方达策略成长	1.7140	★★★★	60.41	嘉实沪深300	1.2690	—	41.89
银华-道琼斯88	1.2925	★★★★	59.72	大成价值增长	1.4150	★★★★	41.49
国泰金马稳健	1.4900	★★★★	58.29	万家180	1.1664	★★★	41.33
国泰金鑫增长	1.5890	★★★★	58.05	华安MSCI中国A股	1.2500	★★★★	41.08
招商优质成长	1.3091	—	58.03	安信先行策略	1.2485	★★★★	40.09
鹏华核心价值	1.4360	★★★	57.72	华宝兴业多策略增长	1.2037	—	39.84
南方高增长	1.4651	—	57.66	博时裕富	1.2000	★★	39.29
大成蓝筹稳健	1.3875	★★★	56.15	友邦华泰盛世中国	1.1287	—	38.35
鹏华中证50	1.4170	★★★★	54.75	长信银利精选	1.2688	★★	37.96
泰达荷银行业精选	1.5157	★★★★	54.71	长盛成长价值	1.1400	★★	37.56
宝盈债券收益	1.2606	★★★★	54.52	融通巨潮100	1.0360	—	36.50
华夏回报	1.3360	★★★★	53.62	嘉实成长收益	1.4164	★★	36.28
普天债券	1.3880	★★★★	53.40	融通行业景气	1.2140	★★	35.98
东吴嘉禾优势精选	1.2412	★★	52.93	泰达荷银成长	1.4115	★★★★	35.27
长盛久泰300	1.2812	★★★	50.39	南方达50	1.1763	★★★	34.71
国联天瑞强势	1.3769	★★★★	49.57	博时价值增长	1.4280	★★	33.30
泰达荷银周期	1.4504	★★★★	49.54	上证50ETF	1.0590	★	32.93
光大保德信量化核心	1.2161	★★★★	48.38	金鹰成份股优选	1.0889	★	32.06
嘉实成长	1.7340	★★★	48.36	嘉实服务增值行业	1.1880	★	29.66
海富通股票	1.3860	—	48.00	万家公用事业	1.2215	—	24.45
工银瑞信核心价值	1.4810	—	47.87	上证180ETF	2.9770	—	—
国泰金龙行业精选	1.4570	★★★	46.67	大成沪深300	1.0799	—	—
华安创新	1.3810	★★★★	46.24	易方达深证100ETF	1.2790	—	—
鹏华长城优选股票	1.4796	★★★★	46.14				

### 配置型基金

基金名称	单位净值(元)	5月晨星评级(一年)	今年以来总回报率(%)	基金名称	单位净值(元)	5月晨星评级(一年)	今年以来总回报率(%)
广发聚丰	1.5813	—	70.17	中信经典配置	1.2477	★★★★	34.72
广发稳健增长	1.6387	★★★★	63.17	德盛小盘精选	1.2470	★★★	33.08
金鹰中小盘	1.4076	★★★★	60.98	申万巴黎蓝筹精选	1.2528	★★	32.61
巨田资源优选	1.3367	—	54.41	兴业可转债	1.0789	★★	32.60
华夏红利	1.4770	—	54.11	新世纪优选	1.0666	—	31.16
兴业趋势	1.4052	—	51.82	招商安泰平衡	1.2213	★★	30.78
国投瑞银景气	1.5019	★★★★	51.82	富国动态平衡	1.2525	★★	29.80
富国天惠成长	1.3939	—	51.65	天治品质优选	1.0647	★★★★	28.18
东方龙	1.4050	★★★★	49.38	海富通收益增长	1.1610	★★	27.91
华安宝利配置	1.5560	★★★★	49.28	巨田基础行业	1.0533	★★	27.69
鹏华行业成长	1.3381	★★★★	49.21	德盛稳健	1.1810	★★	26.89
诺安平衡	1.3960	★★★★	47.70	国投瑞银季华债券	1.2716	★★	26.40
长城久恒	1.2140	★★★★	47.69	天治财富增长	1.1902	★★	24.33
鹏华核心价值	1.4237	★★★★	47.44	富兰克林国海收益	1.2084	—	21.76
博时精选股票	1.3735	★★★	45.36	泰达荷银风险预算	1.1667	★	19.54
银安股票	1.3657	—	44.96	银河银利精选	1.1759	★★	16.21
银华银利精选	1.2865	★★★★	44.79	德盛安心成长	1.1260	—	12.65
申万巴黎新动力	1.4186	—	44.75	南方宝元债券	1.0887	★	12.36
银华优势企业	1.3621	★★★	44.60	天弘精选	1.0528	—	9.51
长盛动态精选	1.4102	★★★★	44.30	申万巴黎盛利配置	1.0618	★★	9.49
易方达平稳增长	1.5950	★★★★	44.08	东方精选	1.1036	—	—
招商先锋基金	1.2734	★★★	43.09	中债国债持续增长	1.1456	—	—
华富竞争力优选	1.2178	★★★	42.72	信诚四季红	0.9894	—	—
南方积极配置	1.3556	★★★	42.48	光大保德信红利	1.0051	—	—
融通新蓝筹	1.3484	★★★★	39.91	德盛精选股票	1.2800	—	—
中信红利精选	1.2986	—	39.80	国投瑞银核心企业	0.9821	—	—
宝康灵活配置	1.4274	★★★★	38.30	天治核心成长	1.1569	—	—
嘉实稳健	1.3930	★★★★	37.97	建信久利	1.2081	—	—
融通蓝筹成长	1.2590	★★★★	37.42	景顺长城资源垄断	1.3250	—	—
华宝兴业动力组合	1.3637	—	36.42	泰达荷银效率优选	0.9652	—	—
国联分红增利	1.2219	—	36.08	长城消费增值	1.0169	—	—
银华银泰理财	1.2179	★★★	36.05	长信金利趋势	1.0001	—	—
宝康消费品	1.4446	★★★	35.42				

### 债券型基金

基金名称	单位净值(元)	5月晨星评级(一年)	今年以来总回报率(%)	基金名称	单位净值(元)	5月晨星评级(一年)	今年以来总回报率(%)
嘉实债券	1.1740	★★★★	16.82	博时稳定价值	1.0015	—	0.91
富国天利增长债券	1.0927	★★★★	14.90	易方达月月收益-B	1.0004	—	0.89
富国中债全债	1.1055	★★★★	12.27	易方达月月收益-A	1.0003	—	0.79
融通债券	1.0240	★★★	9.37	华夏债券-C	1.0500	—	—
国泰金龙债券	1.0780	★★★★	6.94	南方多利中短债	1.0001	—	—
宝康债券	1.0111	★	6.78	友邦华泰中短债	1.0010	—	—
华夏债券-A/B	1.0510	★★★	5.46	嘉实超短债	1.0016	—	—
普天债券-A	1.0140	★★★	5.36	大成债券-C	1.0036	—	—
招商安泰债券-A	1.0211	★★	2.91	招商安泰债券-B	1.0205	—	—
大成债券-A/B	1.0043	★★	2.85	普天债券-B	1.0140	—	—

### 保本基金

基金名称	单位净值(元)	5月晨星评级(一年)	今年以来总回报率(%)	基金名称	单位净值(元)	5月晨星评级(一年)	今年以来总回报率(%)
南方避险增值	1.2260	—	22.95	银华保本增值	1.0746	—	8.92
国泰金象保本增值	1.0850	—	9.50	嘉实安保本	1.1060	—	8.11
万家保本增值	1.1122	—	9.06				

### 货币市场基金

基金名称	单位净值(元)	5月晨星评级(一年)	今年以来总回报率(%)	基金名称	单位净值(元)	5月晨星评级(一年)	今年以来总回报率(%)
大成货币-B	1.0000	—	0.93	中信现金货币	1.0000	—	0.82
华宝兴业现金宝-B	1.0000	—	0.90	广发货币	1.0000	—	0.82
银华货币-B	1.0000	—	0.89	泰信天天收益	1.0000	—	0.82
南方现金增值	1.0000	—	0.85	易方达货币	1.0000	—	0.81
诺安货币	1.0000	—	0.84	海富通货币	1.0000	—	0.81
华夏现金增值	1.0000	—	0.84	华宝兴业现金宝-A	1.0000	—	0.79
泰达荷银货币	1.0000	—	0.84	鹏华长城货币	1.0000	—	0.79
博时现金收益	1.0000	—	0.84	银华货币-A	1.0000	—	0.78
光大保德信货币	1.0000	—	0.84	招商现金增值	1.0000	—	0.75
银河货币	1.0000	—	0.84	上投摩根货币-B	1.0000	—	0.67
华安现金富利	1.0000	—	0.84	上投摩根			