货币基金 缘何坠入“流动性陷阱”

□本报记者 周宏

曾几何时,一度被视作行业亮点的货币基金,而今似乎陷入了一片瓶颈和困难之中。伴随着新股发行的持续提速,从南到北,规模从大到小,大部分货币基金都处于持续的净赎回压力之下。

6月19日,证监会发布紧急通知,要求基金管理公司承担旗下的货币基金“出于流动性管理的需要,而提前支取定期存款导致的利息损失”。这再度把货币基金的流动性问题摆上台面。而此时,距监管部门发布关于防范货币市场基金流动性风险的提示函尚不足一个月。

作为流动性管理工具的货币基金,缘何恰恰在流动性上陷入困境?

出“血”

如果你不知道货币基金提前支取定期存款的利息损失有多大?那下面一组数字会给你一个感性认识。

根据WIND资讯对货币基金2005年年报和半年报的统计显示,截至2005年末,货币基金合计投资了175.8亿元的定期存款,而在更早的2005年中期,货币基金投资了227亿定期存款。按照业内所说,2005年7月至8月是货币基金投资定期存款的高峰期限。

以去年期末净资产论,定期存款同比约占了货币基金净资产20%的比例。这在当时,并不是一个很大的比例。一些基金经理表示,“根据证监会有关规定,货币基金持有定期存款不得超过净资产的30%。而当时,绝大部分基金的投资比例都在20%以下,按照当时来看,20%以内的比例是十分稳健的投资比例。”

然而,时光流转到2006年5月,这个情况出现了突变。。在新股发行的推动和股票市场的活跃下,作为“现金蓄水池”的货币基金内的“水位”大幅下降。截止到中行发行时,相当部分的货币基金相比去年已经缩水了一半以上。这意味着,对于某些投资定存比例较高的基金来说,也应该减仓一半。

而根据定期存款的合同约定,如果发生提前支取的话,该基金将不能按照原有的2.4%到2.6%的利率计息。而只能按照1.62%或是0.72%计息。更要命的是,按照货币基金的摊余成本法,原有的利息收入已经提前摊入前期的每日净值之中。因此,如果发生提前支取,必将会产生大额的一次性利息损失。

以上海某大型货币基金为例,该基金去年末投资定期存款77亿元,如果这些存款大部分在去年7、8月份签订协议的话,那么按照行业平均资产缩水比例,减持定期存款意味着即期利息损失高达4000万至7000万。而根据最新的证监会通知精神,这部分利息损失将由基金管理公司承担。那大概意味着,要把接近半年的基金管理费掏出来。真是名副其实的“出血”了。

还“债”

事实上,在通知前,已经有很多基金管理公司默默的为货币基金支付了成本。根据业内反映,在做定期存款的时候,大部分货币基金实际上已经签订了类似的补充协议。再考虑到基金管理公司还要与销售渠道分成管理费用,部分货币基金管理人还通过一些渠道向货币基金输送利润,提高其收益水平。实际上,货币基金的运营很大程度上早已经成了一个“微利”和“无利”的买卖了。

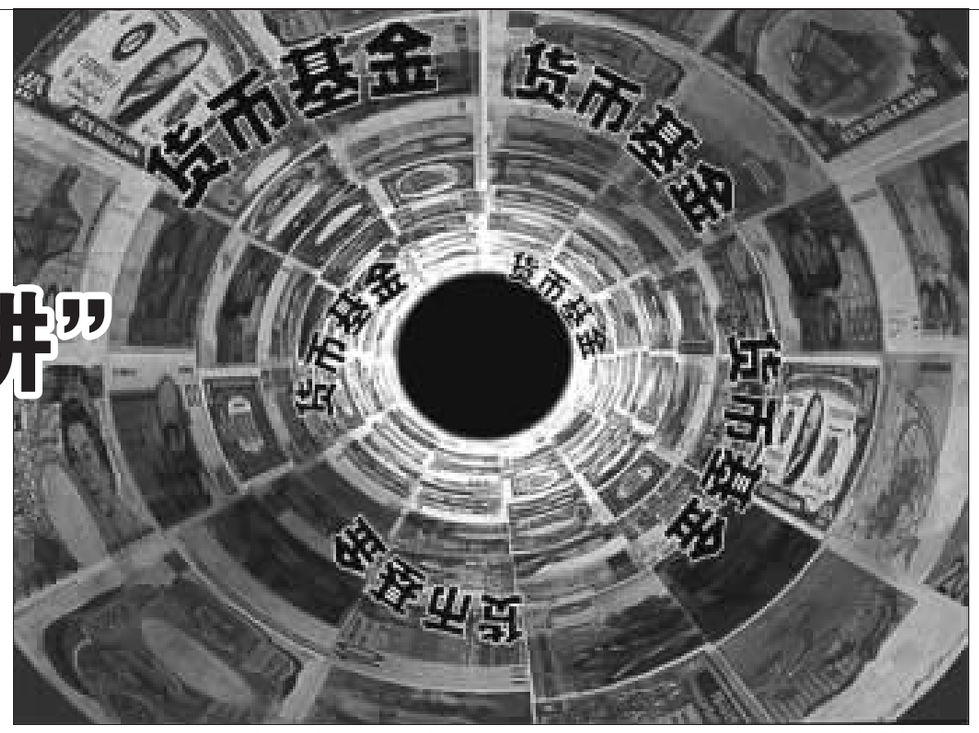
那么为何又有如此之多的公司乐此不疲呢?一个基金资深人士一针见血的说,部分货币基金片面追求收益率、盲目发展规模是导致其陷于流动性困境的根源。可以说,货币基金如今的被动局面早在当初成立时,以错误想法指导片面盲目发展规模之时就已经埋下了。

来自银河证券胡立峰的报告显示,仅仅在2005年上半年,货币市场基金就净申购了907.22亿份,占到整个行业的126%。也就是说,除了货币基金以外,全行业其他基金净赎回194亿,但是依靠货币基金的扩张,基金业还是增长了23%,胡立峰把这个情况称作为“货币”独大。

“货币独大”的背后,则是一些基金公司明显的战略倾斜。一些基金公司将货币基金视作股票市场不好时候的“救命稻草”,不仅要求市场部门以此为重点,大力推介,同时还指示基金经理,货币基金的收益率要做上去,不能下来。虽然有一些货币基金经理向公司“进言”,收益率难以维继,应该下调。但是,这种观点在整个行业的竞争氛围下,最终被搁置一旁。

另外,部分货币基金在规模导向下,结构严重失衡,过分依赖规模波动很大的机构投资者,甚至以给予费率优惠,吸引机构投资者来套利的“饮鸩止渴”方法做大规模,最终铸成了现在的流动性困局。而这些的事情源头同样出在片面追求规模的基金导向上。

“追求发展没有错,但是过分追求发展速度,片面重视规模增长,最终必然造成了生存的风险。现在的货币基金其实是为当初还债。”一位货币基金经理总结道。



一度被视作行业亮点的货币基金,而今似乎陷入了一片瓶颈和困难之中 郭晨凯 制图

沪市基金每日行情

基金指数 1174.55(-7.22) 总成交分数 303,422,713

代码	基金简称	前收盘	今收盘	涨跌幅(%)	成交分数(份)
500001	基金金泰	0.868	0.869	0.11	13,016,245
500002	基金泰和	0.811	0.805	-0.74	7,387,620
500003	基金安信	0.935	0.921	-1.49	11,134,958
500005	基金汉盛	0.777	0.770	-0.90	7,816,229
500006	基金裕阳	0.771	0.763	-1.03	7,303,209
500007	基金景阳	1.371	1.363	-0.58	2,349,566
500008	基金兴华	0.987	0.988	0.10	26,955,308
500009	基金安顺	0.947	0.937	-1.05	12,431,192
500010	基金金元	1.208	1.197	-0.91	2,436,000
500011	基金金鑫	0.788	0.789	0.12	11,051,288
500013	基金安瑞	1.162	1.158	-0.34	1,121,735
500015	基金汉兴	0.639	0.631	-1.25	18,343,582
500016	基金裕元	1.092	1.085	-0.64	20,097,222
500017	基金景业	1.227	1.216	-0.89	941,272
500018	基金兴和	0.734	0.724	-1.36	22,930,472
500019	基金普润	1.260	1.255	-0.39	2,295,561
500021	基金金鼎	1.349	1.337	-0.89	1,459,663
500025	基金汉鼎	0.978	0.973	-0.51	3,310,191
500028	基金兴业	1.017	1.017	0.00	0
500029	基金科讯	1.433	1.416	-1.18	7,879,945
500035	基金汉博	1.258	1.248	-0.79	1,472,984
500038	基金通乾	0.705	0.703	-0.28	17,524,179
500039	基金同德	1.254	1.245	-0.71	3,539,777
500056	基金科瑞	1.026	1.016	-0.97	19,592,228
500058	基金银丰	0.829	0.816	-1.56	18,039,068
510050	50 ETF	1.083	1.088	0.46	60,828,401
510180	180 ETF	3.053	3.065	0.39	2,164,818

注:50ETF的IOPV值为1.090,180ETF的IOPV值为3.073

深市基金每日行情

基金指数 1065.93(-9.90) 总成交分数 285,982,495

代码	基金简称	前收盘	今收盘	涨跌幅(%)	成交分数(份)
160105	南方积配	1.433	1.435	0.14	326,038
160106	南方高增	1.520	1.504	-1.05	28,593
160505	博时主题	1.380	1.370	-0.72	3,264
160706	嘉实300	1.172	1.172	0.00	187,844
161005	富国天惠	1.459	1.455	-0.27	60,926
161607	融通巨潮	1.095	1.116	1.92	326,780
161706	招商成长	1.388	1.388	0.00	128,647
161903	万家公用	1.262	1.230	-2.54	100
162605	景顺鼎益	1.519	1.538	1.25	54,200
162607	景顺资源	1.420	1.410	-0.70	21,900
162703	广发小盘	1.740	1.734	-0.34	3,150,303
163402	兴业趋势	1.457	1.450	-0.48	30,700
163801	中银中国	1.569	1.498	-4.53	28,909
184688	基金开元	0.945	0.935	-1.06	12,472,646
184689	基金普惠	0.734	0.727	-0.95	5,861,772
184690	基金同益	0.837	0.830	-0.84	10,466,819
184691	基金景宏	0.727	0.717	-1.38	4,311,200
184692	基金裕隆	0.728	0.718	-1.37	26,022,861
184693	基金普丰	0.710	0.700	-1.41	20,211,289
184695	基金景博	1.040	1.027	-1.25	7,378,010
184696	基金裕华	1.245	1.238	-0.56	2,508,506
184698	基金天元	0.817	0.809	-0.98	23,361,903
184699	基金同盛	0.656	0.649	-1.07	16,851,219
184700	基金鸿飞	1.004	0.995	-0.90	1,143,450
184701	基金景福	0.629	0.625	-0.64	32,263,429
184702	基金同智	1.339	1.331	-0.60	2,306,493
184703	基金金盛	1.153	1.145	-0.69	2,789,292
184705	基金裕泽	0.907	0.903	-0.44	4,799,704
184706	基金天华	0.934	0.929	-0.54	6,784,761
184708	基金兴科	1.359	1.351	-0.59	2,066,788
184709	基金安久	1.142	1.140	-0.18	2,305,896
184710	基金隆元	0.978	0.966	-1.23	3,346,781
184711	基金普华	0.960	0.951	-0.94	1,816,168
184712	基金科汇	1.580	1.576	-0.25	5,021,554
184713	基金科翔	1.595	1.585	-0.63	7,303,176
184718	基金兴安	1.223	1.222	-0.08	2,491,058
184719	基金融鑫	1.368	1.362	-0.44	2,810,390
184720	基金久富	1.414	1.408	-0.42	2,448,275
184721	基金丰和	0.760	0.751	-1.18	25,759,210
184722	基金久嘉	1.024	1.009	-1.46	28,423,048
184728	基金鸿阳	0.735	0.727	-1.09	14,705,700
184738	基金通宝	1.067	1.063	-0.37	3,602,893

开放式基金每日行情

代码	基金简称	份额基金净值(元)	累计份额净值(元)	还原后份额净值:每年结值:九十日年化增长率(%)
040001	华安创新	1.462	1.692	
040002	华安A股	1.247	1.417	
040004	华安宝利配置	1.586	1.726	
510180	180ETF	3.073	3.073	1.145
160105	南方积极配置	1.4370	1.4370	
160106	南方高增长	1.4989	1.6559	
202001	南方稳健成长	1.5130	1.7380	
202101	南方宝元债券型	1.1145	1.3345	
202102	南方多利	1.0004	1.0017	
202201	南方避险增值	1.2673	1.4313	
000001.000002	华夏成长	1.348	1.608	
000011.000012	华夏大盘精选	1.683	1.803	
001001.001002	华夏债券(A/B类)	1.033	1.163	
001003	华夏债券(类	1.038	1.161	
002001.002002	华夏回报	1.408	1.774	
002011.002012	华夏红利	1.539	1.589	
510050	50ETF	1.090	1.319	
020001	国泰金鹰增长	1.653	1.756	
020002	国泰金龙债券	1.076	1.118	
020003	国泰金龙精选	1.512	1.584	
020005	国泰金马稳健	1.541	1.571	
020006	国泰金象保本	1.104	1.149	
050001	博时价值增长	1.468	1.666	1.031
050002	博时裕富	1.245	1.295	
050004	博时精选基金	1.4194	1.4794	
050006	博时稳定价值债券	1.0021	1.0177	
160505	博时主题行业	1.3826	1.4736	
160605	鹏华中国50	1.426	1.616	
206001	鹏华行业成长	1.3777	1.4977	
070001	嘉实成长收益	1.4507	1.6507	
070002	嘉实理财增长	1.790	1.991	
070003	嘉实理财稳健	1.417	1.562	
070005	嘉实理财债券	1.153	1.223	
070006	嘉实服务增值行业	1.199	1.239	
070007	嘉实浦安保本	1.122	1.142	
070009	嘉实超短债	1.0001	1.0016	
160706	嘉实沪深300	1.152	1.402	
080001	长盛成长价值	1.476	1.680	
510080	长盛债券基金	1.1288	1.2888	
510081	长盛动态精选	1.5188	1.5388	
090001	大成价值增长	1.5175	1.7575	
090002	大成债A/B	1.0047	1.1872	
090003	大成蓝筹稳健	1.4527	1.5527	
090004	大成精选增值	1.4582	1.7782	
092002	大成债C	1.0039	1.1864	
521300	大成沪深300	1.1117	1.1117	
100016	富国动态平衡	1.3021	1.4021	
100018	富国天利增长	1.1012	1.2412	
100020	富国天益价值	1.6928	1.9328	
100022	富国天瑞强势	1.4367	1.5767	
161005	富国天惠精选	1.4631	1.5831	
110001	易方达平稳增长	1.612	1.882	
110002	易方达策略成长	1.813	2.003	
110003	易方达50指数	1.2100	1.2100	
110005	易方达积极成长	1.6357	1.7957	
110007	易方达月月收益:A级	1.0006	1.0139	1.502
110008	易方达月月收益:B级	1.0009	1.0158	1.787
159901	易方达深证100	1.325	1.325	1.258
161601	融通新蓝筹	1.4090	1.6740	
161606	融通行业景气	1.240	1.300	
180001	银华优势企业	1.4318	1.7718	
180002	银华保本增值	1.0860	1.1300	
180003	银华道琼斯88精选	1.3838	1.7038	
519001	银华核心价值优选	1.5245	1.7445	
213001	宝盈鸿利收益	1.3592	1.5492	
213002	宝盈泛沿海	1.3444	1.4944	
200001	长城久恒	1.233	1.543	
200002	长城久基	1.3249	1.3549	
200006	长城消费增值	1.0647	1.0647	
150103	银河银泰	1.2457	1.2757	
151001	银河稳健	1.3686	1.4936	
151002	银河收益	1.1952	1.3052	
121001	国投瑞银融华基金	1.3130	1.4630	
121002	国投瑞银景气基金	1.5899	1.6199	
121003	国投瑞银核心基金	1.0133	1.0133	
253010	德盛安心	1.15	1.17	
255010	德盛稳健	1.239	1.359	
257010	德盛小盘	1.304	1.304	
257020	德盛精选股票	1.328	1.598	
240004	华宝兴业动力组合	1.4095	1.4495	
240005	华宝兴业多策略增长	1.2528	1.3728	
162204	荷银精选基金	1.6281	1.6981	
162205	荷银预算基金	1.213	1.278	
162207	荷银效率	1.0033	1.0033	
519003	海富通收益增长	1.208	1.268	0.895
519005	海富通股票	1.451	1.561	
519011	海富通精选	1.4263	1.7763	
161706	招商优质成长	1.3898	1.6898	
217005	招商先锋基金	1.3398	1.4648	
290002	泰信先行策略	1.3221	1.3721	
310308	盛利精选	1.3281	1.3481	
310318	盛利配置	1.0646	1.0916	
310328	申万巴黎新动力	1.5272	1.5772	
320001	诺安平衡基金	1.4545	1.6295	
320003	诺安股票	1.3960	1.4910	
161902	万家保本	1.1267	1.1787	
161903	万家公用	1.2311	1.2311	
519180	万家180	1.2026	1.2526	
162605	鹏益(LOF)基金	1.528	1.588	
162607	景顺资源	1.410	1.410	
260104	内需增长基金	1.843	1.933	
162102	金鹰中小盘精选	1.4695	1.4995	
210001	金鹰优选	1.0622	1.1522	
162703	广发小盘	1.7608	1.8608	
270001	广发聚富	1.6833	1.9433	
270002	广发稳健增长	1.7191	1.8891	
270005	广发聚丰	1.6728	1.7778	
360001	光大保德信量化核心	1.2905	1.3705	
360005	光大保德信红利股票	1.0549	1.0549	
288001	中信经典配置	1.2848	1.3348	
288002	中信红利精选股票	1.3426	1.4526	
519994	长信金利趋势	1.0381	1.0381	
519996	长信银利精选	1.3042	1.3742	
233001	巨田基础行业	1.1143	1.1743	
375010	上投摩根中国优势	1.881	1.901	
377010	上投摩根阿尔法	1.7709	1.8109	
398001	国联优质成长	1.3340	1.3840	
398011	国联分红增利	1.0102	1.3602	
400001	东方龙基金	1.0962	1.5062	
400003	东方精选混合	1.0725	1.4605	
163402	兴业趋势	1.4743	1.5743	
340001	兴业可转债混合	1.1059	1.3729	
163801	中银中国	1.4948	1.5048	
163803	中银增长	1.1877	1.1977	
580001	东吴嘉禾	1.2955	1.4455	
410001	华夏竞争力	1.2550	1.4050	
163503	天治核心成长	1.1942	1.2242	
350001	天治财富增长	1.2386	1.3186	1.0301
350002	天治品质优选	1.1092	1.2692	
460001	友邦华泰盛世中国	1.1671	1.4471	
519519	友邦华泰中短期债券	1.0007	1.0007	
450001	富兰克林国海收益	1.2329	1.2779	
519008	汇添富优势	1.7208	1.7708	
481001	工银瑞信核心价值	1.4280	1.6280	
519087	新世纪优选分红	1.0383	1.3423	
519688	交银精选	1.4257	1.5257	
530001	建信恒久价值	1.1903	1.2703	
540001	汇丰晋信2016	1.0083	1.0083	
550001.551001	信诚四季红	1.0224	1.0224	
鹏华普天系列 160602	普天债券基金A类	1.015	1.100	
160608	普天债券基金B类	1.015	1.100	
160603	普天收益基金	1.409	1.754	
融通通利系列 161603	债券基金	1.028	1.203	
161604	融通100	1.081	1.381	
161605	蓝筹成长	1.280	1.540	
161607	融通巨潮100	1.072	1.452	
宝康系列 240001	宝康消费品基金	1.5344	1.7044	
240002	宝康灵活配置基金	1.4651	1.6151	
240003	宝康债券基金	1.0146	1.1596	
合丰系列 162201	合丰成长基金	1.5182	1.7482	
162202	合丰周期基金	1.5177	1.7527	
162203	合丰稳定基金	1.5105	1.6705	
安泰系列 217001	招商股票基金	1.4063	1.6313	
217002	招商平衡型基金	1.2691	1.4641	
217003	招商债券基金A类	1.0233	1.1348	
217203	招商债券基金B类	1.0225	1.1340	
景顺长城系列 260101	优选股票基金	1.5922	1.7722	
260103	动力平衡基金	1.5262	1.6862	

代码	基金简称	每万份基金单位收益(元)	最近七日收益折算的年收益率(%)	收益分配方式
040003	华安现金富利	0.66125	1.913	按月结转
202301	南方现金增利	0.47013	2.099	按月结转
003003	华夏现金增利	0.4157	2.174	按日结转
020007	国泰货币市场	0.7166	1.862	按月结转
050003	博时现金收益	0.3972	1.984	按日结转
160606	鹏华货币市场	0.2921	1.814	按月结转
070008	嘉实货币市场	0.4872	1.865	按月结转
080011	长盛货币市场	0.4564	1.841	按日结转
090005	大成货币市场:A级	0.2715	1.867	按日结转
091005	大成货币市场:B级	0.3373	2.111	按日结转
100025	富国天时货币	0.6383	1.383	按月结转
110006	易方达货币市场	0.5456	1.831	按月结转
161608	融通易支付	0.2712	1.826	按月结转
180008	银华货币基金:A级	0.5864	1.888	按日结转
180009	银华货币基金:B级	0.6519	2.131	按日结转
200003	长城货币市场	0.39051	1.808	按日结转
150005	银河银富货币	0.3004	1.762	按日结转
240006	华宝现金宝:A级	0.3499	1.696	按日结转
240007	华宝现金宝:B级	0.4181	1.941	按日结转
162206	荷银货币市场	0.1235	1.95	按月结转
519505	海富通货币市场	0.3326	1.961	按月结转
217004	招商现金增值	0.2601	1.909	按月结转
290001	泰信天天收益	0.4149	1.848	按月结转
320002	诺安货币市场	0.41985	1.959	按月结转
519508	万家货币市场	0.3253	1.869	按月结转
260102	景顺长城货币市场	0.3197	1.697	按月结转
270004	广发货币市场	0.2962	1.677	按月结转
360003	光大保德信货币市场	0.7256	1.992	按日结转
288101	中信现金优势货币	0.2738	1.809	按日结转
519999	长信利息收益	0.3814	1.825	按日结转
370010	上投摩根货币:A级	0.2957	1.405	按月结转
370011	上投摩根货币:B级	0.3618	1.644	按月结转
340005	兴业货币市场	0.1948	1.536	按月结转
163802	中银国际货币市场	0.3274	1.860	按月结转
519518	汇丰富信货币市场	0.3056	1.827	按月结转
482002	工银瑞信货币市场	0.9096	1.845	按日结转
519588	交银货币	0.6268	1.834	按月结转
530002	建信货币	0.4037	1.698	按日结转

*注1:50ETF的基金累计份额净值=(基金份额净值-基金份额累计分红金额)×折算比例,其中折算比例为1.1838487。*注2:南方达深证100ETF基金还原后份额累计净值=基金份额累计净值×基金份额折算比例,基金份额折算比例为0.94948342。*注3:每万份基金单位收益"包含自上次公告截止日之次日起至本次公告截止日(含节假日)的每万份基金单位收益

■基金动态

诺安中短期债券基金获准发行

□本报记者 唐雪来 黄金滔

经中国证监会批准,诺安基金管理公司旗下第四只开放式基金——诺安中短期债券投资基金,将于7月1日—7月13日通过华夏银行、国泰君安、联合证券、国信证券、金元证券、长江证券、广发证券、兴业证券、南京证券、湘财证券、中信建投、银河证券、天相投资顾问等公司以及诺安基金管理公司直销中心发售。

据介绍,诺安中短期债券投资基金通过投资高信用等级的固定收益类投资工具,在债券稳定收益的基础上,以积极主动的投资策略,获得高于业绩比较基准的收益。基金投资范围包括国债、金融债、信用等级为投资级的企业债和资产支持证券,中央银行票据,债券回购,银行存款(含现金、银行定期存款、大额存单等)等。个券的剩余期限控制在7年以内,组合的平均剩余期限控制在3年以内。

博时入选中国500最具价值品牌

□本报记者 唐雪来

由世界品牌实验室和世界经理人周刊联合主办的2006年(第三届)世界品牌大会日前在北京人民大会堂举行,会上发布了2006年《中国500最具价值品牌》排行榜,博时基金公司以24.28亿元人民币的品牌价值三度入选,排名258位,并在排行榜中位居中国基金业排名最前。

作为中国首批成立的基金管理公司之一,博时积极倡导并实践“价值投资”理念,得到了广大投资者的认同,在公司产品线不断丰富的同时,资产管理规模也呈不断扩大之势。截至2006年5月31日,博时基金公司共管理12只基金产品及部分社保基金,资产管理规模达530亿元,累计分红超过56亿元人民币。

华安基金开通全国统一客服号

□本报记者 施俊

6月20日,华安基金宣布正式开通全国统一的客户服务号40088-50099,此举将降低客户通信成本,便利投资者交易。

据华安基金客服部负责人介绍,客户通过固定电话、小灵通和手机均可拨打40088-50099,其中长途话费由华安基金公司支付。公司原先的客户服务号码021-68604666仍可继续使用。

■封闭式基金日志

封闭式基金一路下跌

□晨星(中国) 王君言

6月20日,封闭式基金开盘后价格一路下跌,晨星封闭式基金指数跌幅为0.86%。其中,大盘封闭式基金指数下跌0.95%,小盘封闭式下跌0.63%。

从盘面上看,除3只沪市基金小幅收红外,其余皆绿盘败北。3只逆市上涨的基金以金鑫为首,该基金日收益率为0.13%,基金金泰和基金兴华的价格收益率分别为0.12%、0.10%。当日下跌的封闭式基金以大规模为主,在跌幅超过1%的17只基金中,大规模占了14席,其中基金银丰以1.57%的价格排在跌幅之最。该基金已连续两天跌幅最大,与6月上旬接连逆市飙升的情况对比鲜明。

从成交情况看,19日封闭式基金成交额大幅萎缩,又回到上周末的水平。当天整个封闭式基金市场共成交4.59亿元,较上一交易日减少2.53亿元。基金久嘉、基金兴华和基金裕元成交额排名前三甲,其中基金久嘉以2883.26万元的交易额稳坐龙头。此外值得关注的是位列第三的基金裕元,此基金为15亿份额的小规模基金,而日成交额达到2009.72万元,实在难得。而基金鸿飞成交额仅有113.87万元,排名最后。

从换手率上看,换手率比上一交易日减少0.31%,且大、小规模封闭式基金的换手率均有下调。

基金看市

长城基金公司副总经理韩浩认为

大蓝筹股有望推动下一轮行情

□本报记者 唐雪来 黄金滔

长城基金管理公司副总经理韩浩日前在接受记者采访时表示,整个市场的趋势仍然向好,包括中行、招行、长电在内的一批大蓝筹股票可能是推动下一轮行情上涨的主要力量。在全流通背景下,并购重组会成为市场重要的投资线索,并会成为打破市场原有价格体系的主导力量。

对于近期市场的调整,韩浩认为主要有两个原因:一是投资者对于宏观经济的担忧。二是中行即将在A股上市。

韩浩表示,目前市场分化非常明显。一类是受到经济紧缩影响较大的行业和公司。这类股票短期风险较大,除了行业利润可能会出现适度下移之外,投资者还可能对其反应过度。二是已体现出产能过剩和价格下降的行业和公司,它们是目前需要回避或尽可能减少配置的公司。

韩浩认为,对未来三至五年内增长比较乐观且看得较为清楚的行业和公司,应是较好的投资品种。

韩浩表示,在市场分化格局下,长城基金依然会保持一贯的投资思路,即合理价值上的稳定增长。长城基金在投资品种和资产配置份额上会主要投向这类资产。

韩浩同时认为,由于每个投资者的性格和对市场预期不同,他们对公司股价的看法也会不同。“股价持续高增长的股票往往是那些被认为收益率会比较低的股票,但这些股票却往往会给人们带来惊喜。”

韩浩认为,从国家“十一五”规划来看,军工板块是“十一五”期间能够看得较清楚的行业。“未来的趋势是国家会鼓励军工企业参与市场竞争。军工企业最主要是看行业的发展空间。伴随着中国的国富民强,中国的军工行业发展空间巨大。

整体牛市格局并未发生改变

——访招商优质成长基金经理张冰

□本报记者 唐雪来 黄金滔

近期市场出现了一定幅度的调整,前期涨幅较大的热门板块也纷纷回调,不少投资者被后市将如何发展的问题所困扰。招商优质成长股票基金经理张冰在接受记者采访时表示,虽然目前市场面临一定的短期风险,但整体牛市格局并未发生改变。

张冰认为,市场短期风险主要来自三方面:一是美国6月底再次加息的可能性在加大,导致短期国际期货市场有色金属价格及外围股市大幅波动;二是IPO及再融资项目在逐步增多,造成市场的短期波动;三是宏观调控压力继续存在。此外前期指数经过快速大幅上涨后也面临回吐压力。但由于目前股市外围资金面仍较充裕,宏观经济整体向好、人民币升值及市场制度变革等基本面因素依然存在,因此整体牛市格局并没有发生改变。

那么该如何应对当前市场格局呢?张冰表示,策略重点适当是增强组合的防御性。首先继续维持对“消费和服务”、“十一五规划”重点扶持发展的轨道交通设备、电网设备、军工、数字电视、新能源等行业的战略性配置,尤其要重点关注中报业绩有良好表现的个股。

其次,利用宏观调控政策对股价的打压,逐步增加房地产和金融行业龙头公司配置。从估值角度看,房地产行业龙头公司已经具备较强吸引力;同时行业调控力度加大为龙头公司加快并购、做大做强提供了有利时机,对其长远发展是有利的,而人民币升值的大趋势没有发生改变。因此,房地产行业龙头公司的另一次战略建仓机遇已逐步成熟,可以逐步加大配置。此外,近期银行股的下跌也创造了一个非常好的中期买点。中行上市后,投资者将重新认识招行、浦发及民生的投资价值。

与此同时,可以适当增加对交通运输、电力、钢铁、煤炭等低估值的防御型品种的配置。在最近的震荡盘整中,交通运输、电力、钢铁、煤炭等低估值的防御型品种表现相对较好,防御优势得以体现,同时交通运输业中的龙头公司均有整体上市概念,值得关注。“煤电二次联动”预计将在6月启动,未股改的电力龙头公司仍值得短线关注。

许多基金认为,虽然目前大盘处于整理之中,但整体牛市格局不会发生改变 张大伟 制图

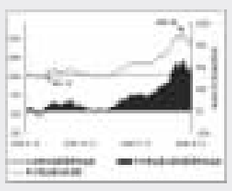
张冰同时强调,新股发行优质资产的投资机会也不应忽视。再融资及IPO项目为市场带来了新的优质资产,相比目前市场上的存量资产,这些优质资产在估值、价格、资产质量、历史成本等方面都具有一定优势,具有较好的投资机会。

据悉,为满足投资者需求,招商基金旗下的招商优质成长基金、招商安泰股票基金、招商安泰平衡型基金、招商先锋基金的费率优惠持续营销月活动目前正在进行中。

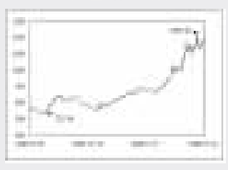
上证申万偏股型开放式基金日净值指数趋势图

上证申万偏债型开放式基金日净值指数趋势图

上证申万基金重仓股指数趋势图



上证基金指数趋势图



深证基金指数趋势图

(2005.6.16-2006.6.19)

上证申万基金指数由上海证券报和申银万国研究所联合提供