

# “5·30”唤醒风险意识

# 各路资金借“基”入市

## 前5月贸易顺差接近去年全年一半

专家解析高额顺差两大成因:突击出口+推迟进口



昨日开始募集的两只基金仅销售一天,认购金额就双双突破基金募集上限 资料图

□本报记者 贾宝丽 施俊

“5·30”大跌后市场还未完全走出调整,出乎意料的是,投资者借基金入市的热情却未因此次调整受到丝毫影响,反倒是大跌之后的风险意识提高,引发了新一波基金投资热潮。

来自广发、华宝兴业两家基金公司的最新消息显示,昨日才开始募集的广发大盘精选、华宝兴业行业精选两只基金仅销售一天,认购金额就双双突破基金募集上限,两基金因此将提前结束发行。

此前,新基金发行已经暂停近一个月。据记者了解,华宝兴业行业精选和广发大盘两只基金原定的规模上限分别为100亿份和150亿份,昨天发行首

日,两只基金的认购金额就已经突破上限。根据公告,两只基金将对募集期内的全部有效认购申请采取“比例确认”的原则给予部分确认。这意味着,两只新基金将很快为市场注入250亿元的新鲜血液。

新基金发行继续火爆一方面说明市场资金对基金投资的兴趣依然强烈,另一方面,基金公司的业绩和品牌也起到很大的助推作用。也有专家表示,对于一部分不买股票只买基金的基民,最近一段时间的新基金停发已经把他们憋坏了,这也是新基金得到追捧的一个重要原因。

从两只新基金昨日发行的情况来看,投资者对基金的兴趣依然十分高涨。公告显示,景

顺长城精选蓝筹基金、益民创新优势混合也将分别在今日和下周一发行。此外,加上这两天进行分拆的宝盈泛沿海、华富竞争力两只基金,以及由基金景博“封转开”而来的大成创新成长,最近一段时间的新基金还将为市场带来约500亿元左右的新资金。

华宝兴业基金公司总经理裴长江表示,市场调整后人气的恢复可能需要一段时间,但调整后市场将仍会创出新高,因为支撑市场向好的基本因素和逻辑都没有发生任何实质性变化,市场长期向上的趋势并没有改变。裴长江称,市场调整为长线价值投资者提供了有利的机会,现在新基金发行的提前结束将为其建仓提供有利的条件。

□本报记者 薛黎

海关总署昨日公布,5月份我国贸易顺差达到224.5亿美元,比4月净增54.7亿美元,是今年以来我国月度顺差第二次超过200亿美元,仅次于2月份的237.6亿美元。1至5月,贸易顺差累计达到857.2亿美元,接近去年全年中国贸易顺差1775亿美元的一半。

国家经济中心高级经济师祁京梅认为,5月顺差再度飙升,应该与企业应对政府6月1日调整出口退税政策而突击出口有关。

国家财政部5月份发出通知,自6月1日起加征142项产品的出口税率,出口暂定税率从5%到15%不等,包括了部分钢材、煤焦油、天然石墨、稀土金属、精炼铅、焦炭、钢坯、钢锭等“两高一资”产品,并下调209项进口商品的税率,调整幅度从1%到15%左右。

同时,商务部宣布取消对32个税目的自动进口许可管理,自6月10日起执行。这些限制出口、鼓励进口的措施都是6月份开始实施,许多出口企业为了规避出口关税和许可证管理,5月份突击出口,还有许多进口商则在等待关税下调,推迟

了进口。

这就导致5月份出口达到940.5亿美元,增长28.7%,增速比前4个月加快1.2个百分点;进口716亿美元,增长19.1%,与前4个月的增幅持平。海关统计显示,5月份当月我国进出口总值1656.5亿美元,增长24.4%。

从长远看,尽管我国不断调整出口退税政策,但国内企业产能过剩状况短期内很难扭转,而国际市场对中国产品的需求确实强劲,因此出口快速增长的势头很难在短期内压下来。另外,今年以来人民币对除美元以外的主要货币相对贬值,一定程度上提高了我出口商品竞争力。

商务部副部长高虎城就曾表示,未来几年我国对外贸易仍可能产生庞大的贸易顺差,这是中国工业结构以及全球贸易环境所致,很难在短期内得以解决,在高顺差背后,中国从事外贸生产、销售的企业并没有从中占得成正比的高利益。他同时强调中国政府以及商务部正采取鼓励进口,提高进口便利化的措施以平衡贸易顺差。国家发改委上月末就预计,今年全年贸易顺差可达2500亿至3000亿美元。



## 5月PPI增速稍缓 食品猛涨6.3%

□本报记者 薛黎

国家统计局昨天发布的数据显示,我国5月份工业品出厂价格(PPI)同比上涨2.8%,原材料、燃料、动力购进价格上涨3.6%,均比上月涨幅低了0.1个百分点。其中食品类价格上涨较快,达到6.3%。

1至5月份累计,工业品出厂价格同比上涨2.8%,原材料、燃料、动力购进价格同比上涨3.9%。

数据显示,在工业品出厂价格中,生产资料出厂价格同比上涨2.9%。生活资料出厂价格同比上涨2.4%。其中,食品类价格上涨6.3%。

具体产品来看,以有色金属冶炼及压延加工业出厂价格涨幅回落最为明显。涨幅回落居其次的是化工产品类价格。

此外,原油出厂价格继续呈自2月份以来的下降之势,5月份同比下降3.9%,跌幅较4月份的4.3%有所下降,而成品油中的汽油、柴油和柴油价格分别上涨2.5%、5.8%和7.1%。

5月份普通大型钢材价格上涨3.3%,中厚钢板价格上涨9.9%;燃料动力类、有色金属材料类和化工原料类购进价格分别同比上涨2.5%、11.1%和3.8%,黑色金属材料类上涨4.3%。

## 申万:5月CPI增速或再破纪录

□本报记者 薛黎

申万证券研究所高级宏观分析师李慧勇昨天接受本报记者采访时表示,鉴于我国消费者消费意愿和消费能力的不断增强,以及5月份以来猪肉价格的大幅飙升,预计我国5月份的消费价格指数涨幅可达3.6%,打破3月份CPI增长3.3%的纪录。

从5月份工业品出厂价格指数中也可以看出我国食品类消费价格的上涨动力,数据显示,5月份食品类工业品出厂价格上涨6.3%,比4月份涨幅高出0.8个百分点。

今年以来,我国CPI增长屡屡突破3%的宏观调控目标,主要就是食品类价格在推动CPI的大幅上涨,业内认为,5月份CPI增长的主要原因还将是食品类消费价格的上涨。

据商务部监测,今年5月上中旬,全国36个大中城市的猪肉平均批发价格为14.5元/公斤,较4月份上涨8.6%,较去年同期上涨43.1%,蛋类的价格也出现了较大幅度的上涨。而肉禽在CPI中所占权重约为8%左右,蛋类在CPI中所占权重约在1-2%之间,权重都较高,必将拉动CPI增长。

中国银河证券分析师张新法也表示,5月份CPI将出现较大涨幅,一方面是由于粮食和肉、蛋价格上涨明显,另一方面房价上涨会推动租金的上浮,同时水电费的涨价也将对CPI起到助推作用。

当然,猪肉和鸡蛋的价格上涨具有不可持续性,加息不能以CPI为唯一标尺,中国人民银行行长周小川日前表示,正密切关注猪肉、鸡蛋等食品价格的上涨,是否继续加息要看5月份CPI的总体情况。

■记者观察

# 深幅调整后 股民忙着转“基民”

□本报记者 贾宝丽 郑焰 唐雪来

在中国经济持续增长、人民币稳步升值、流动性过剩、通胀抬头等诸多宏观利好背景下,市场前期的深幅调整并未吓退投资者入市的热度,唯一的区别是,“5·30”大跌后,散户的风险意识得到大幅提高,人们将更多的目光转向了基金,以期通过专家理财的方式来更好地获取股市上涨的收益,同时尽可能规避市场的非系统性风险。

## 营业部冷清基金仍热销

与年初初起早贪黑、排长队抢购基金的火爆场面相比,昨日两只新基金的发行场面显得相对冷清。记者在两只新基金的多家发行渠道均没有看见抢购基金的现象。但这丝毫不影响基金的热销,两只新基金仍然在昨日发售一空。

记者昨天中午致电工商银行珠海某支行负责人,他告诉记者,到中午12点,整个工行代销的广发大盘已经销售了68个亿之多。他也表示,银行网点现场看起来并不像早前那么火爆,主要原因是很多基民开始使用网上银行。他说在他负责的网点,有75%的认购都是通过网上银行实现的。所以虽然现场没那么火爆,但该网点的总量和以往相比并不逊色。

除上述原因之外,基金发售场面不再火爆的另外一个重要原因就是新基金都采取了“全程比例配售”的销售手段。位于商城路上的建设银行大堂经理说,由于申购不是先到先得而是配售,所以没有很多人来排队,大家觉得早来晚来都不影响。

不过工行某客户经理对记者说:“一些大客户还是觉得比例配售有些麻烦,他们很多都想买个整数,这也影响了一些客户的申购欲望”。

## 暴跌之后 大量股民转基民

记者上午十时在农业银行五角场的营业大厅遇到了数位前来申购的投资者。28岁的吴小姐对上海证券报表示,近来股市大幅震荡,坚定了地投资基金的决心。“我的股票吃了5个跌停

板,想想还是基金划算。”吴小姐今年3月申购了中邮基金,目前回报率近30%,她对此相当满意。

一家贸易公司的经理杨先生对记者表示,自己从去年底开始做股票,喜欢短线进出,前期赚了不少,觉得非常开心,但是“5.30”大跌后,自己的资产迅速缩水,最令人懊恼的是,杨先生在自己的多数重仓股票连续三个跌停板之后,终于忍受不了,全部撤出。看着这两天市场快速回升,杨先生十分沮丧的说:“还是买基金比较合适,我发现自己不是做股票的料”。

吴小姐和杨先生的遭遇代表了大多数在“股民和基民”之间摇摆的投资者的经历。今年以来,在散户力量占主导作用的推动下,低价股、题材股、ST股鸡犬升天。“5.30”之后,这些盲目炒作的股票多数连续四个跌停,股民受到极大创伤。而与多数的散户股民相比,基民在此次暴跌当中承受的风险则相对较小。某基金公司人士对记者说:“本次大跌对个人投资者是一次深刻的教训,股票市场并非菜市场,选一些便宜的买就能够轻松战胜机构投资者只能是暂时的和短暂的,这次调整将使更多的股民转入基民的行列”。

## 储蓄资金继续“大搬家”

储蓄资金是基金资产来源的最主要贡献者,而这一趋势仍然在不断加剧。

昨日记者在中国银行天桥桥路的一家营业大厅看到,很多投资者从银行存折里拿出前后,直接就去申购新基金。年届80岁的张大妈就在申购队伍中。她表示自己并不清楚今天到底是哪家基金发行。“我年纪大了记不清那么多,她说买什么,我就买什么”张大妈指着银行理财部台的柜台人员说。张大妈对前期的基金投资都相当满意,说“赚了不少钱。”像张大妈这样将储蓄资金转移到基金上的人不在少数。

年近50岁左右的张先生对记者说:“现在谁还愿意存定期啊,扣除利息税后一年定期存款利率也就是2%左右,随便买个股票基金也比这个收益高啊。就

是买货币基金也比存银行强,至少还可以随时申购赎回”。

根据央行上海总部发布的5月份货币运行情况显示,5月份上海中外资金金融机构人民币存款减少336.3亿元,同比多减616.4亿元。在存款分流规模扩大的同时,存款活期化趋势也进一步增强。虽然5月份央行第二次上调了存贷款利率,且定期存款利率上调幅度明显加大,但仍未改变存款活期化发展趋势。在牛市思维的主导下,企业和居民对资金流动性的偏好以及选择证券资产的行为仍然没有显著改变。

## 基民风险意识分化严重

“前两天大跌时,我这边没有一个客户赎回,大家认为这种下跌很正常”,上海某银行一位负责VIP客户的客户经理在接受记者采访时说。该人士对记者表示,自己这边的客户申购资金量都是在100万元以上的,这些客户普遍承受风险的能力较强,而且也比较偏好长期投资。

该客户经理表示,客户风险意识提高一方面媒体的宣传,另一方面也是跟客户经理长期沟通交流有关。他对记者说:“我的客户里面最长的一个已经超过两年了,有些客户之前也喜欢做短线,但最后发现收益还不如长期持有的高”。

值得注意的是,与这些较大的客户相比,在营业大厅里申购基金的小客户风险意识就显得相对不足。某银行南京路支行负责人在接受记者采访时不无担忧地说:“我们这边现在来买基金的人主要以35岁到50岁上的人为主,很多年龄大的人根本对基金是什么都不懂,就跑到来买,市场真要是下跌的厉害,这些人肯定要受不了的”。

从现有的基金持有人结构来看,自去年以来,基金持有人中,中小投资者的占比持续攀高。但由于在信息接收、教育程度等方面的差异,资金量较小的基金投资者和大的基金持有人在投资理念、风险意识上存在的差异却非常大。业内人士呼吁,对中小投资者风险意识教育不仅至关重要而且非常紧迫。

■新闻分析

# 顺差激增或再度推高准备金率

□本报记者 袁媛 但有为

外贸顺差数据的反弹大大增加了央行回收过剩流动性的压力,央行可能继续上调存款准备金率。

海关总署11日发布的月度外贸统计数据,5月份中国进出口总值1656.5亿美元,贸易顺差达到224.5亿美元,比4月净增54.7亿美元,是今年以来贸易顺差月度次高。今年1-5月中国贸易顺差累计已达857.2亿美元,接近去年全年中国贸易顺差1775亿美元的一半。

对于5月份的数据,莫尼塔公司总裁和首席经济学家马青认为,继续上调准备金率毫无悬念,央票也会继续发,而加息则要看CPI数据。

中国人民银行货币政策委员会委员樊纲上周二表示,只要银行手中拥有过多存款,中国仍有继续提高存款准备金率的空间。

据粗略统计,2006年以来,外汇占款增加引起的流动性和每次上调存款准备金率、公开市场操作等收缩的

资金相比,对冲比例在60%左右。

中银万国宏观分析师李慧勇则认为,数据表明我国的出口并没有受到世界主要经济体经济增长放缓的影响,我国出口竞争力依然强劲。这种高顺差状况在短期内很难缓解,对今后的货币政策、汇率政策都将产生影响。

“由此可见,流动性过剩还是央行面临的主要问题,上调存款准备金率、成立外汇投资公司、利率继续上升等措施都将使用。央行的货币政策并不依赖单一政策,还是要使用组合拳。”李慧勇指出。

平安证券宏观分析师孙方红则指出,面对巨额外贸顺差,央行必须采取措施对冲掉多出的流动性。但采取上调存款准备金率、加大公开市场操作方式的空间越来越窄,成本越来越高。

截至6月5日,经过今年五次上调存款准备金率,存款类金融机构人民币存款准备金率已经达到11.5%,而近20年来,金融

机构法定存款准备金率最高为13%。

同样有分析人士认为,外贸顺差数据的攀升将为人民币升值提供支撑,人民币不可能再继续最近的下行走势。

花旗中国区经济学家沈明高认为,中国应允许人民币兑美元汇率以每月0.7%的速度升值,以削减过高的贸易顺差。

摩根士丹利大中华区首席经济学家王庆也指出,让人民币升值会有助于放缓加工贸易项下的进口替代,有效地缩小由加工贸易产生的顺差,进而减少中国的总体外贸顺差。

统计数据,5月份人民币升值呈加速之势,当月0.74%的升值速度是中国自2005年7月开始汇改以来最大的单月涨幅。

在利用汇率缓解外贸顺差过高问题上,中国人民银行副行长吴晓灵今日曾表示,需要进一步增强人民币汇率弹性以降低中国的巨额贸易顺差,但提高内需更为重要。

## 前5月欧美日为中国三大贸易伙伴

据海关总署11日发布的最新统计,今年前5个月,中国与欧盟、美国、日本和东盟等主要贸易伙伴双边贸易增长平稳。欧盟、美国、日本继续为我国前三大贸易伙伴。

据海关统计,前5个月,欧盟为我国第一大贸易伙伴,中欧双边贸易总值为1298.7亿美元,增长29%,高出同期我国总体贸易发展速度5.3个百分点。美国为我国第二大贸易伙伴,中美双边贸易总值为1151.7亿美元,增长18.2%。日本为第三大贸易伙伴,中日双边贸易总值为912.4亿美元,增长15.5%。此外,前5个月我国与东盟双边

贸易总值为752.9亿美元,增长27.5%,东盟仍是我国第四大贸易伙伴;中印双边贸易总值为142.2亿美元,增长53.7%,发展速度位于前10大贸易伙伴之首。

广东、江苏、上海稳居我国对外贸易前3位。海关统计显示,前5个月广东省进出口总值2309.6亿美元,增长22.2%,占同期全国进出口总值的28.8%,继续领先其他省份。同期,江苏、上海进出口总值分别列第二、三位,进出口总值分别为1311.8亿美元和1062.1亿美元,分别增长25.7%和22.9%。

(新华社)

## 韩国三星证券公司上海代表处

### 招聘高级人才

韩国三星证券是韩国最大企业集团三星集团下属公司,是韩国领先的投行。三星证券长期在韩国证券行业处于领军位置,连续多年被国际财经媒体评为韩国最佳投行和韩国最佳证券公司。因业务发展需要,三星证券上海代表处特聘相关业务人员。

- 具体要求:
- 1、有证券公司投行业务经验、人脉广,有证券从业资格证书者优先;
  - 2、名牌大学本科毕业生,并且硕士以上学历,海外MBA优先考虑;
  - 3、英语听说读写流利,懂韩语者优先;
  - 4、工作地点:上海
- 有意应聘者请将中英文简历、学历证明寄至:  
上海市延安西路2201号2601室 邮编:200036;  
传真:021-62756794;  
E-mail:hyunjin.kang@samsung.com; yg88jin@samsung.com