

Document

# 居民理财新革命 不可落伍全球化

国内首只股票型QDII基金——南方全球精选配置基金(下简称南方全球),将于9月12日在工行、农行、建行、邮储、交行、招行、广东发展银行、上海浦发、光大银行、深发展、北京银行、上海银行、深圳平安银行及各大券商发行。业内人士预期,该只基金有望引爆被压抑多年的强大市场需求,圆每一位中小投资者投资全球的心愿——当越来越多的中国人在使用微软的软件和喝着可口可乐的时候,他们现在也有了成为伟大的世界级公司的股东。



有关人员在 QDII 新闻发布会上

## 把个人资产成功配置到全世界

南方基金管理公司高级金融工程分析师 柯晓

南方基金管理公司管理的国内首只股票类 QDII 基金——南方全球精选配置基金即将首发。这只基金将在全

球范围内寻找最优投资机会,以分散单一市场的风险。我们认为全球投资,尤其是长期的全球投资,更加容易降低投资风险,分享全球经济增长、挖掘全球价值洼地、确保投资者的财富增值。

### 1、全球投资可以更好地分散风险

中国资本市场目前依然是新兴市场,具有高收益和高风险共存的特点。从投资者家庭的资产配置出发,全球投资是降低投资中系统风险的一个很好的途径。数据显示,如果以上证综指代表中国资本市场的系统风险,从1997年到2006年十年间,上证综指的年化平均收益率为17.6%,而年化收益率的波动度(风险度)为46%。如果以标普500指数代表美国资本市场的系统风险,从1997年到2006年十年间,标普500指数的年化平均收益率为8.3%,而年化收益率的波动度为18.7%。将以上中国市场的历史数据与全球市场比较,可以看到中国市场确实是高风险的

新兴市场。

中国经济的新兴市场特性,决定了我们与发达国家处于不同的经济发展阶段,具有不同的经济周期和行业周期。而且,由于中国资本市场的相对封闭性,一方面使我国避免了全球市场的事件冲击,另一方面又构成了与全球市场的良性互补。这些因素导致了海外投资与国内投资相关性低,全球投资由于相关性的原因进一步降低了整个投资组合的风险。例如,中国于2006年才开始此轮牛市,但美国早在2003年就开始步入牛市,此时部分资产投资于美国股市就降低了整个全球投资组合的风险。数据显示,从1997年到2006年十年

间,上证综指与标普500指数的相关性只有0.23。如果这十年间,将1/3的资产投入标普500指数,将2/3的资产投入中国市场,整个投资组合的年化平均收益率为14.5%,而年化收益率的波动度为32.8%。尽管收益率降低了3%,但是风险度降低了13%。而今年以来,随着上证综指的节节走高,中国资本市场蕴藏的风险越来越大,股指长时间的大幅震荡几乎成为常态。从1997年到2006年十年间,上证综指的日波动度平均只有1.5%,但今年以来日波动度提高到2.3%。因此,随着中国市场估值水平的日益提高,全球投资、分散风险已成为当务之急。



南方基金总经理高良玉



纽约银行执行副总裁亚太区主管高德

### 2、分享全球经济增长

天相投资的高级分析师汤云飞认为目前全球经济是自二战以来最好的一段时期,全球GDP有望保持快速增长。

因此,在全球经济成长的背景下,尽管近两年来国内股票市场确实表现不错,但在世界范围内并不是表现最好的,不少国家的投资收益要高于国内。根据摩根斯坦利的指数统计,中国过去三年的年化收益率是45%,而在海外包括埃及、阿根廷、印尼等国家过去三年的年化收益率都有47%-77%。再把时间段拉长到过去十年来看,像哥伦比亚等国家,也有非常高的投资回报。所以,在投资组合中加入境外资本市场,

在降低组合风险的同时,有可能会提升而不是降低组合的整体收益水平。

在资产全球配置的背景下,在区域经济发展和市场估值的比较优势下,全球资金加速流动,全球热点此起彼伏:事实上,除了国内投资者所熟悉的A股市场近两年的火热表现外,无论从近两年还是近五年的收益率情况来看,韩国、巴西等新兴市场的表现则表现出了有别于新兴市场的稳定回报特征。全球投资者可以充分分享全球经济和股市成长,分享到不落的投资盛宴,这是仅投资单一市场的投资者所无法得到的机遇。

#### 全球投资机会此起彼伏(各市场指数年回报率)

年份	中国A股	美国	日本	德国	英国	中国香港	澳大利亚	韩国	新加坡	巴西
1997	31.78	31.01	-21.19	47.11	24.69	-20.29	8.43	-42.21	-24.30	44.84
1998	-3.09	26.67	-9.28	17.71	14.55	-6.29	5.85	49.47	-7.62	-33.46
1999	19.04	19.53	36.79	39.10	17.81	68.80	14.72	82.78	78.04	151.93
2000	51.00	-10.14	-27.19	-7.54	-10.21	-11.00	2.84	-50.92	-22.29	-10.72
2001	-21.89	-13.04	-23.52	-19.79	-16.15	-24.50	6.74	37.47	-15.74	-11.02
2002	-17.13	-23.37	-18.63	-43.94	-24.48	-18.21	-12.13	-9.55	-17.40	-17.01
2003	10.57	26.38	24.45	37.08	13.62	34.92	9.73	29.19	31.58	97.33
2004	-15.23	8.99	7.61	7.34	7.54	13.15	22.75	10.51	17.09	27.71
2005	-8.21	3.00	40.24	27.07	16.71	4.54	17.60	53.96	13.61	27.71
2006	130.57	13.62	6.92	21.98	10.71	34.20	19.03	3.99	27.20	32.93

资料来源:彭博系统

### 3、寻找全球估值洼地

寻求安全边际——各市场市盈率(PE)比较

国家	PE	国家	PE	国家	PE	国家	PE
美国	15.17	中国香港	10.00	中国台湾	20.36	日本	9.11
英国	14.55	澳大利亚	8.43	韩国	49.47	德国	17.71
法国	17.81	新加坡	82.78	巴西	44.84	意大利	13.01
日本	9.11	印度	15.74	俄罗斯	17.58	南非	14.54
中国	26.67	泰国	14.54	马来西亚	14.54	香港	10.00
韩国	49.47	印度尼西亚	15.74	菲律宾	17.58	台湾	20.36
印度	15.74	马来西亚	14.54	泰国	14.54	中国	26.67
中国香港	10.00	泰国	14.54	中国台湾	20.36	日本	9.11
中国台湾	20.36	日本	9.11	中国	26.67	美国	15.17
日本	9.11	中国	26.67	美国	15.17	英国	14.55
中国	26.67	美国	15.17	英国	14.55	法国	17.81
美国	15.17	英国	14.55	法国	17.81	德国	17.71
英国	14.55	法国	17.81	德国	17.71	意大利	13.01
法国	17.81	德国	17.71	意大利	13.01	西班牙	14.54
德国	17.71	意大利	13.01	西班牙	14.54	希腊	14.54
意大利	13.01	西班牙	14.54	希腊	14.54	葡萄牙	14.54
西班牙	14.54	希腊	14.54	葡萄牙	14.54	爱尔兰	14.54
希腊	14.54	葡萄牙	14.54	爱尔兰	14.54	荷兰	14.54
葡萄牙	14.54	爱尔兰	14.54	荷兰	14.54	比利时	14.54
爱尔兰	14.54	荷兰	14.54	比利时	14.54	卢森堡	14.54
荷兰	14.54	比利时	14.54	卢森堡	14.54	奥地利	14.54
比利时	14.54	卢森堡	14.54	奥地利	14.54	瑞士	14.54
卢森堡	14.54	奥地利	14.54	瑞士	14.54	挪威	14.54
奥地利	14.54	瑞士	14.54	挪威	14.54	瑞典	14.54
瑞士	14.54	挪威	14.54	瑞典	14.54	芬兰	14.54
挪威	14.54	瑞典	14.54	芬兰	14.54	丹麦	14.54
瑞典	14.54	芬兰	14.54	丹麦	14.54	冰岛	14.54
芬兰	14.54	丹麦	14.54	冰岛	14.54	捷克	14.54
丹麦	14.54	冰岛	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54
冰岛	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54
捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	匈牙利	14.54
斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	匈牙利	14.54	罗马尼亚	14.54
波兰	14.54	匈牙利	14.54	罗马尼亚	14.54	保加利亚	14.54
匈牙利	14.54	罗马尼亚	14.54	保加利亚	14.54	立陶宛	14.54
罗马尼亚	14.54	保加利亚	14.54	立陶宛	14.54	拉脱维亚	14.54
保加利亚	14.54	立陶宛	14.54	拉脱维亚	14.54	爱沙尼亚	14.54
立陶宛	14.54	拉脱维亚	14.54	爱沙尼亚	14.54	斯洛文尼亚	14.54
拉脱维亚	14.54	爱沙尼亚	14.54	斯洛文尼亚	14.54	克罗地亚	14.54
爱沙尼亚	14.54	斯洛文尼亚	14.54	克罗地亚	14.54	塞尔维亚	14.54
斯洛文尼亚	14.54	克罗地亚	14.54	塞尔维亚	14.54	黑山	14.54
克罗地亚	14.54	塞尔维亚	14.54	黑山	14.54	波斯尼亚	14.54
塞尔维亚	14.54	黑山	14.54	波斯尼亚	14.54	马其顿	14.54
黑山	14.54	波斯尼亚	14.54	马其顿	14.54	科索沃	14.54
波斯尼亚	14.54	马其顿	14.54	科索沃	14.54	北马其顿	14.54
马其顿	14.54	科索沃	14.54	北马其顿	14.54	南斯拉夫	14.54
科索沃	14.54	北马其顿	14.54	南斯拉夫	14.54	斯洛伐克	14.54
北马其顿	14.54	南斯拉夫	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54
南斯拉夫	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54
斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54
波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54
捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54
斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54
波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54
捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54
斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54
波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54
捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54
斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54
波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54
捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54
斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54
波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54
捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54
斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54
波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54
捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54
斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54
波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54
捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54
斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54
波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54
捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54
斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54
波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54
捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54
斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54
波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54
捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54
斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54
波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54
捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54
斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54
波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54
捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54
斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54
波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54
捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54
斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54
波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54
捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54
斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54
波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54
捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54
斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54
波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54
捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54
斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54
波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54
捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54
斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54
波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54
捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54
斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54
波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54
捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54
斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54
波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54
捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54
斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54
波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54
捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54
斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54
波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54
捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54
斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54
波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54
捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54
斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54
波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54
捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54
斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54
波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54
捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54
斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54
波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54
捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54
斯洛伐克	14.54	波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54
波兰	14.54	捷克	14.54	斯洛伐克	14.54	波兰	14.54
捷克	14.54</						