

2.3万亿股票投资 基金何以做大?



◎本报记者 周宏

上周,关于基金投资和市场走势的关系再度引发市场的关注。根据本报统计,截至2007年3季度末,A股基金合计持有2.3323万亿股票,同比占据A股市场的三成规模。

那么今年以来基金超过2.3万亿的股票投资规模究竟是如何形成的呢?新基金发行是最大影响因素么?还是持续营销,拆分的影响更大?或者是A股市场自然的大幅上涨推动基金的净值在快速增长……

本期基金周刊为你解读基金投资的巅峰之路。

新发基金势头稳健

一直备受关注的基金,实际上早已不是A股市场里的主要投资力量。某种意义上,最近两个季度里,基金发行节奏对市场而言,更多的是传递政策信号的意义。

根据本报统计,今年以来三个季度内,新基金的发行规模虽然处于不断上升,但远远赶不上市场的上涨节奏。沪深300指数今年以来的季度涨幅均在35%以上,而同期新基金的发行规模增长率不及一半。

新增资金方面,偏股型基金一季度发行1230亿份,二季度发行1615亿份,三季度发行1648亿份。在基金的新增资产占比中分别为56%、33%、24%;呈现逐级下降的势头。早已不复当年之勇。

导致新基金发行势头渐趋稳健,可能与管理层对其最先实施调控有关,在发行节奏趋缓和发行规模受限的双重条件下,新基金的发行最早受到规范,也最先的退出了对市场影响巨大的排行榜前列。

基金净申购影响巨大

取代新基金发行地位的正

是——基金持续营销。根据最新的数据统计,正当新基金发行因为过火而遭遇调控之时,基金的净申购规模却在迅速扩张,并轻松地取代了新基金当年的市场地位。

公开数据显示,今年一季度基金净申购的规模在982亿份,不及新基金发行1230亿份的规模。但在二季度,基金净申购的规模已经迅速攀升至新发基金的两倍。至今年三季度,基金净申购的规模已经达到了5011亿份,相比六个月前增长四倍,已成为场外资金流入基金的最大渠道。

而按照季度末的投资比例推测,基金净申购在第三季度为市场增加了至少4000亿元的股票投资市值,前三季度累计更是超过7000亿元,成为今年基金净值上升的重要动力。

指数上涨依然最重要

当然,一旦市场进入真正的

“沸腾岁月”,任何新资金都赶不上场内老资金的盈利速度。

根据本报测算,今年以来对基金投资规模贡献最大的因素是基金长期持股的增值效应。基金自身的投资收益贡献了市值增长的近一半。换句话说,重仓股的上涨依然是基金投资规模腾飞的最关键因素。

测算数据显示,今年以来基金实际的投资增值呈现明显的快速抬高的势头,初步预计老基金持有人在轮本市场上涨中的市值增长(未了持仓)达到7500亿以上,为全部市值增长的43%。换言之,至少有43%的基金市值增长并非资金流入所致。

总体而言,今年基金市值增长的驱动力处于轮换之中,第一季度为新基金发行影响最大,第二季度是持续营销,第三季度是原有投资的资本增值。上述三股力量共同构成了基金2.3万亿股票投资的源泉。

基金手记

指数投资的生命力



国泰沪深300基金拟任基金经理 黄刚

最近,沪深A股市场出现震荡调整,市场关于“蓝筹股泡沫”的争论也引起不少投资者的迷惘。我认为,市场出现波动和争论是很正常的。事实上,在大盘升至2000点、3000点、4000点、5000点等心理关口时,都曾出现过不同程度的波动。从短期看,大盘调整会令投资者的利润减少,但从中长期看,市场

调整会挤压泡沫,让股市升势能走得更健康和长远。

从国内宏观经济基本面看,尽管目前面临着CPI近几个月增幅过快、房地产价格过高等矛盾,但是经济发展的总体态势依然良好,企业的盈利能力和竞争力也日益提高,再加上政府对经济的调控能力日益增强,决定了我国本轮经济增长周期可能会持续较长时间。

从股票市场的最新变化看,国内A股市场日益完善,有效性逐步增加,使得指数基金显示出不断增强的生命力。

从过去两年的业绩表现看,指数基金的总体表现处于中等偏上水平,这是国内机构投资者达到一定规模后,市场有效性提高的表现。而沪深300指数是沪深证券交易所于2005年4月联合发布的反映A股市场整体走势的指数,具有较为广泛的市场代表性,样本股集中了市场中很多优质股票,是反映沪深两个市场整体走势的“晴雨

表”。作为一个指数基金的拟任基金经理,我们希望能够管理出一个反映沪深市场和中国经济的基金产品,让投资者通过投资指数基金分享中国经济成长的需求得到更好的满足。

实事求是地说,沪深300指数,从来没有像今天这样起到宏观经济“晴雨表”的作用。而中国经济的健康稳定发展、证券市场的日益完善、指数基金在实际运作中的优势和沪深300指数自身的特点等因素,明显增强了指数基金的吸引力。

指数基金的投资目标就是有效跟踪指数、控制基金的净值增长率与业绩衡量基准或标的指数的跟踪误差在一定的范围内,作为全复制指数基金,尚需要管理团队制订一套专门的投资、管理流程,并对可能影响跟踪误差的各种因素,如成份股股票停牌,标的指数的成份股发生新增、剔除或成份股发生配股、增发、分红,大小非解禁,基金日常的

申购和赎回等,制定了针对性的措施,未来也可能引入国际上成熟的指数基金管理经验,以最小化跟踪误差。

当然,指数基金不能成为一个投资者全部家当所在,投资者应该根据自身的风险偏好构筑适合自己的基金组合。在大力投资积极型基金产品的同时,对低风险的固定收益类产品的投资也是非常重要。理财是一生的需求,不同的投资者在不同人生阶段的资产配置需求各不相同。投资者将中长期资金配置于稳健型或积极型资金的同时,也可以把短期资金配置于低风险的固定收益类产品,实现基金组合在风险调整后的收益最大化。



资金观潮

新政出台

◎本报记者 周宏

上周初的新政出台,可能会对股票基金的资金面产生深远的影响。

根据有关报道,证监会基金部于11月4日下发了《关于进一步做好基金行业风险管理工作有关问题的通知》,针对新基金募集、基金封转开、拆分以及其他限量集中销售活动。首次明确规定基金公司在发布公告或相关宣传推介材料之日起六个月内保持基金规模控制在向投资人承诺的范围内。

《通知》要求,各基金管理公司要始终坚持长期稳健经营理念,认真评估其人员储备、投资研究、系统运营、客户服务、风险管理、内部控制等管理水平,努力保持资产规模扩张与管理能力相匹配,避免公司脱离自身管理能力盲目扩张基金规模,维护基金持有人长远利益。

《通知》明确,基金公司和代销机构不得诱导投资人认为低净值基金更便宜,不得人为制造基金销售紧俏氛围,不得擅自变更基金发售日期、集中申购日期,不得以网上交易等任何方式提前或延迟基金集中销售日期,不得进行预约认购或预约申购,保证基金销售活动公平公正。基金公司要采取比例配售等措施,有效控制基金销售规模,切实履行向基金投资人公告的有关基金销售规模限定承诺;对于新基金募集、基金封转开、拆分以及其他限量集中销售活动,《通知》要求基金公司在发布公告或相关宣传推介材料之日起六个月内保持基金规模控制在向投资人承诺的范围内。

从通知的内容看,上述内容对目前基金销售的市场状况有很强的针对性。其中,诸如不得诱导投资人认为低净值基金更便宜,不得人为制造基金销售紧俏氛围,不得擅自变更基金发售日期、集中申购日期,不得以网上交易等任何方式提前或延迟基金集中销售日期,不得进行预约认购或预约申购,保证基金销售活动公平公正等明令禁止的行为,实际上在目前的基金销售中多多少少存在。这个严格要求,无疑会约束基金销售的方法和势头。

更为重要的是,对于新基金募集、基金封转开、拆分以及其他限量集中销售活动,基金公司在发布公告或相关宣传推介材料之日起六个月内保持基金规模控制在向投资人承诺的范围内。这个要求对基金规模的约束力是很强的。今年以来基金规模主要依靠持续营销等销售活动,该措施可谓严厉。

最近成立的十家股票型基金

基金简称	首发规模(亿份)
交银施罗德蓝筹	117.439
金元比联动力保本	49.89
中邮核心成长	149.57
华安策略优选	111.26
光大保德信优势	99.06
华夏复兴	49.99
南方全球精选	299.98
华夏全球精选	300.55
嘉实海外中国	300.93
上投亚太优势	300