

■ 总经理连线

# 稳健创新 迎接国际化竞争

## ——访银华基金管理有限公司总经理王立新

◎ 本报记者 唐霄来

A股近期呈现出深幅调整状况。在基金净值发生波动的情况下,市场对于基金规模稳定性产生担忧。就此,记者访问了银华基金管理有限公司总经理王立新,他表示,本轮调整并未引发基金规模的大幅波动,银华基金整体规模保持稳定,在行业整体蓬勃发展的背景下,稳健将成为基金公司的核心竞争力。未来,银华基金将在做好A股基金管理的同时,通过QDII业务提升自身海外投资实力,为参与国际市场竞争做好准备。

### 市场震荡考验公司品牌

记者:近期市场持续处于深幅调整状态,基金净值也遭受一定损失,基金公司管理规模是否受到影响?您如何看待这种现象?

王立新:近期市场调整确实对基金净值造成一定影响,但是从总体来看,投资者交易行为基本保持正常。以银华基金来说,根据三季报披露数据,公司管理规模超过1000亿,目前来看,规模总体上保持稳定,公司旗下的各只基金申购赎回情况正常,并没有出现大规模的集中赎回现象。这一方面表示了基金持有人对于银华品牌实力和投研能力的认可和信赖;另一方面更说明,基金持有人群体也在逐步走向成熟。与今年1月底和“5·30”调整时的情况相比,投资者心态和投资行为更趋平稳,市场下跌并没有导致基金规模的大幅度变动。从长期观点来看,调整一方面有利于释放前期积累的市场风险;另一方面,对于投资者来说也是一次良好的风险教育。而对于基金公司来说,调整将考验公司的品牌凝聚力和投资者忠诚度,基金公司业绩和投资风格

的稳健将成为重要的核心竞争力。

### 提升实力参与国际化竞争

记者:近期受到美国次级债余波影响,目前4只出海的QDII基金都遭遇不同程度的净值损失。银华也已获得QDII资格,面对这种情况,银华对于未来QDII业务的开拓有什么样的计划?公司未来发展方向是什么?

王立新:目前4只QDII基金还处于建仓期,市场波动、交易费用等因素都会影响到其净值,短期业绩波动并不能代表基金管理人的投资水平,更不能代表该类基金整体的市场预期。我们认为,QDII基金更大的意义在于通过投资不同国家和地区的资产,实现资产配置的分散化和多元化,使投资者获得全球选择的权利。但是这种多元化优势不是一天就能显露出来,要看中线或者长线才能去评估。

2006年以来基金行业整体发展较为迅速,从去年年底到今年三季度末,银华基金管理资产规模连续突破300亿、600亿乃至1000亿。在这种行业蓬勃发展的大背景下,充分挖掘自身潜力、提升公司经营管理效率以更好地满足投资者日益多元化的理财需求,是每个基金公司面临的课题。未来,银华将在做好A股基金管理的同时,在企业年金管理、独立账户资产管理、QDII等领域拓展业务范围。对于中国的基金公司来说,QDII让我们将国内投资者的资金投资于全球市场,未来,在法规允许情况下,基金公司还将有望开展离岸基金等方面的业务,真正参与到国际市场的竞争中。对于银华来说,QDII业务将是公司迈向国际化的重要一步。银华将通过QDII业务培养自身的投研团队,提升公司在海外市场的投研实力,为未来参与国际市场的竞争做好准备。

■ 基金·数字

108亿元

新基金发行激情不再

由基金同德封转开而来的长盛同德主题增长基金经历了20天的持续营销后,仅仅卖出108亿元,离150亿元的预期规模相差甚远,这与前期大盘火爆之际,新基金一小时全部售完的火爆场面形成了极大的反差。

9%

封基“减震”功能显著

在本轮调整中,上证综指从10月16日的6124.04点历史最高水平,一路下挫到上周最低的4778.73点,下滑21.97%。但封闭式基金表现出相当明显的“减震”功能,覆盖封闭式基金的上证基金指数和深证基金指数从最高点跌落的幅度分别为9%和9.5%。分析人士认为这主要是因为每年封闭式基金的行情总基于年度分红的预期。

40%

基金“定投”受青睐

近期A股市场的大幅震荡调整,使得风险较低的基金定投再次受到基金公司青睐。统计显示,11月份以来,约70只基金开通定投业务或增加定投业务代销点,比10月份多出近40%。

13.32%

指数基金成调整重灾区

被动性跟踪指数的ETF产品,成为本轮调整市重创最深的品种。据Wind数据显示,10月16日至11月27日期间,16只ETF基金(除国泰沪深300外),净值平均跌幅达13.32%。友邦华泰红利ETF净值下跌20.67%,列跌幅榜之首,华安上证180ETF下跌19.84%,易方达深证100ETF下跌19.18%。其间,上证综指下跌了20.69%。

(渤海投资 秦洪)

泰达荷银首席策略分析师尹哲

## 明年基民赚翻倍?——难

◎ 本报记者 王文清

“目前市场尚处在调整阶段,基金投资者想在2008年再赚个翻倍,那是不太可能的,应该把自己的投资收益预期降低,30%—50%就比较合适。”这是泰达荷银基金管理公司的首席策略分析师尹哲日前在东莞举行的2008年度投资策略报告会上提出的。

### 未来三大引擎动力

尹哲表示,随着多年高速、稳健和持续的经济增长,中国已经跃居为世界经济强国。本币升值、逐渐完善的社保体系和科技革命将成为未来市场的三大引擎。

根据世界各国本币升值的经验,本币升值期间,股市都牛气冲天。其次,社保体系的完善,不仅将改变投资者的理财偏好,更倾向于高风险、高收益产品外,还将给资本市场提供强大的资金后盾,社保资金入市将实现保值增值。据了解,农村医疗保险将从之前国家和个人各出10元,改为个人出资10元,国家补贴90元;其次,助学贷款也将大幅度提高,2008年将是社会保障的大起点。第三,不断提高的劳动力素质和生产力,使中国成为并能在相当长的时间内保持全球制造业基地的位置;同时,作为全球最大的高等教育基地,国内大学年招生都超过500万人,庞大的接受过高等教育的人群和人口

基数孕育着科技革命。

### 2008年市场两大主题

尹哲向投资者介绍他看好的2008年两大主题:升值+内需;央企资产注入。

尹哲认为,工程机械、医药、科技和航空股是明年他比较看好的行业。“首先我们要做的就是在这两大主题前提下,寻找业绩确定、能够高成长的公司。”尹哲说。“近期市场最简单的选股方法就是寻找2008年度市盈率在30倍以下、2007年业绩增长30%以上、最近一波调整中跌幅在30%以上的个股,这些将是我们关注的重点。”

■ 信诚基金投资者教育专栏

## 牛市走到了哪一步?

◎ 信诚基金 郝渊侃

5000点告破,市场看空的声音开始越来越响,牛市到底走到了哪一步?未来的行情最有可能如何演变?股票投资者和基金投资者该如何应对?

首先,最重要的结论是——牛市走到了半山腰,当前的下跌并非牛市结束的信号,而是一次正常的修正。

支持这个结论的基本面分两个层次:其一,虽然出口增速放缓已经基本成为共识,但我们不认为,美国经济的放缓会过度地冲击中国的出口,进而影响中国整体经济的增长,并因此彻底改变我们对上市公司盈利增长的预期;其二,我们对未来加

息的频率和幅度也不看得那么悲观,央行行长周小川明确对当前的利率水平表示满意,我们也相信货币政策调控是具有一定前瞻性的,部分投资者预期会继续高频率加息至少在现在看来是缺乏基本面支持的。

当然,在依然预期长期牛市的同时,也需要清醒地认识到,这一轮从6000点一带开始的调整,很可能是上证综指从998以来最大的一次修正,无论是从空间上,还是从时间上。一方面,本轮调整源于对未来企业盈利增速能否支持高估值水平的担心,在不确定性增强的背景下,原有的估值中枢可能会受到一定程度的挑战,这是我们需要进一步跟踪、观察的重点;另一方面,本轮调整的

性质已经和前几次的次级调整不同,正在向中级调整演变,即使原有的估值体系还将在未来继续起着主导作用,经历了1000余点的调整后,许多上市公司的估值水平已经回归到相对有投资价值的位置,但是市场会涨过头,也可能跌过头,目前调整趋势确立,市场信心缺失,投资者入市意愿明显减弱,部分仓位较重的投资者开始逐步减仓甚至快速清仓,在这种市场环境下,过低地预估调整的幅度是风险很大的。

因此,我们长期仍然坚持看多A股,但短中期建议对市场持谨慎的态度。

**信诚** 客服热线: 021-51085168  
 欢迎来到电享信诚基金理财手册  
[www.citicprufunds.com.cn](http://www.citicprufunds.com.cn)

■ 投资技巧

## 如何优化基金投资组合

◎ 中原

震荡市行情下,基金的净值会伴随证券市场行情下跌而变得缩水,从而给投资者造成投资上的压力和困惑。面对持有的基金产品,投资者究竟该做什么呢?是静观其变,或者持有基金不动,可能都不是明智之举。最重要的是需要投资者转变投资观念,积极主动地适应市场环境的变化,采取优化投资组合的方式,应对基金净值下跌而造成的基金净值缩水现状。为此,还需要掌握以下几个方面的优化之法。

第一,变集中投资为分散投资。投资者在面对证券市场震荡行情时,首先应当检查自己持有基金的品种类型和集中度。是不是将资金全部投资于股票型基金,或者持有一家基金管理公司旗下的多只同类型的偏股型基金。这种集中投资股票型基金的投资策略,在面临证券市场震荡时,将会进一步放大基金的投资风险,对投资者来讲是非常不利的,需要进行相应的调整。

第二,分散投资应当将品种锁定在低风险的债券型基金及货币市场基金上面,将会在一定程度上分散基金投资的风险,而不是将原来投资组合中表现不佳的同类型基金而转换成另外一种同类型的基金,从一定程度上起不到化解基金投资的目的。

第三,优化收益预期。在震荡市行情下,投资者需要根据市场环境的变化及时调整原有的投资思路和理念,并调整未来的收益预期,才能使最优化的投资组合得到构建。而抱着等待净值回升,或者采取不问不问的投资心态,将会因为预期收益的约束而造成投资中的失误。因此,制定新的投资目标和收益预期对投资者来讲是非常重要的。

第四,优化投资策略是优化基金组合的关键。需要投资者在购买新基金和老基金、低净值基金和高净值基金、一次性投资法与定期定额投资法、基金现金分红和红利再投资中做出最优抉择,才能够更好地起到优化投资组合的目的。在基金组合的配置上应当提高低风险基金产品的投资比例。在新的投资组合中,股票型基金的比例应当适度调低,而将债券型基金及货币市场基金适度调高,并将仓位基本控制在70%以下,从而使投资者从容投资。

第五,持有平衡型基金不动是最优品种选择。既然股票型基金、债券型基金及货币市场基金,均有其个性化的投资特点,需要投资者在搭建投资组合充分考虑到风险和收益之间的互补性。但作为平衡型基金,其“进可攻、退可守”的投资策略,对稳定投资者的收益预期是非常重要的。在投资者不能做出最优的组合计划时,应当持有平衡型基金,才是最佳选择。