

## Fund

## 基金投资者服务巡讲活动结束

◎本报记者 安仲文

由中国证券投资基金业协会主办、南方基金管理有限公司、泰达荷银基金管理有限公司、中国工商银行资产托管部共同协办的中国基金投资者服务巡讲活动日前在深圳圆满落幕。据悉,这次活动的主要目的在于使广大基民从消费者心态转变为投资者心态。

据主办方介绍,中国基金投资

者服务巡讲活动自今年7月份于北京拉开帷幕后,历时近半年时间,行程遍及上海、沈阳、昆明、乌鲁木齐等全国15个大中型城市。共计约有近200家主流媒体报道了这一大型巡讲活动,现场与会的投资者高达13000人;同时,在整个活动过程中,约有近10万人参与了主办方组织的中国基金持有人调查。

相关人士认为,很多基民是

从过去的股民转过来的,但是如何从一位非理性基民转变为理性基民,是他们所面临的第二个挑战。股票投资和基金投资之间有相似性,但也有不同的地方。相似性就是二者的投资价值都是由股票市场走向决定的;但是二者不同的地方在于基金不是商品,不像股票一样。商品的价格是由供需平衡决定的,从这个角度来讲,股票也是商品。

但是对于基金投资而言并非如此,基金的价格不是由供需平衡决定的,而是由所持的股票价值所决定的。所以不能认为热门基金就像热门股票一样,买的人越多基金价格就越会上涨;反而火爆的基金有可能意味着未来业绩会下降,因为大量资金涌入之后,会导致基金经理由于资金压力而不得不购买股票,甚至是购买并不熟悉的股票。

## ■一周基金市场观察

## 基金关闭再打开 基民如何应对

◎Morningstar 晨星(中国) 王蕊

进入12月份,前期不少遭到疯狂抢购而不得不暂停申购的基金,近期又纷纷重新打开。继东方精选、上投摩根中国优势和阿尔法之后,从本周一开始,华夏优势增长、华夏回报将恢复申购、转换转入和定投业务;此外,中海优质成长将于12月11日恢复申购和转入业务。值得关注的是,在这次老基金重新打开申购的举动中,上投摩根中国优势和阿尔法有两点与众不同:一是规定打开后募集上限为150亿元,同时辅以“末日比例配售”的原则控制基金规模;二是基金打开申购只限于老客户(即在上投摩根基金公司开户记录的客户)。换言之,从未在上投摩根基金公司开户的新投资者无缘这次的打开申购。一会儿封闭,一会儿打开,普通投资者也许对一些基金销售现状感到无所适从。

其实,基金关闭不仅发生在国内,在基金业历史发展久远的美国也多次出现。与美国实施基金关闭相比,它们既有着共同点,也存在差异。

相似点是:基金关闭的最大原因是基金公司根据自身的投研能力来匹配管理规模,是对投资者负责任的一种表现。

不同点体现在:第一,关闭时间不同。美国开放式基金关闭的时间较长,有时在一年以上甚至更长时间,而国内的大部分基金因为规模原因关闭再打开频率之快,时间之短有目共睹。第二,关闭方式不同。美国开放式基金关闭包括“硬关闭”和“软关闭”。硬关闭不仅对新持有人实施关闭,老持有人同样不能申购,这种基金关闭的方式在美国较少,他们大部分采取的是“软关闭”,即新持有人虽然不能购买基金,但是申购和赎回对老持有人来说永远是敞开大门。在国内,基金关闭大都更接近于“硬关闭”,采取一切措施阻止资金流入该基金。虽然一些基金公司也试图在基金关闭时仍办理定投业务,但在国内的基金行业中实属凤毛麟角。

此外,国内投资者对基金关闭存在一些误区:一是将基金关闭等同于封闭式基金;二是认为关闭的基金业绩一定好。其实,基金关闭是为了业绩考虑,但未必所有关闭的基金就是好基金。因此,在这种误区之下,一些基金关闭再打开后常常受到市场更加热烈的追捧。基金关闭后再打开,是鲜花还是陷阱?还应从基金再打开的原因分析入手。首先,近期市场跌幅相对较大,一些前期关闭的基金既遭遇市场原因导致的资产缩水,也受到持有人赎回的影响份额减少。因此,基金公司会有打开基金申购的冲动。其次,不少基金经理希望在相对低点建仓,也希望吸收一些新资金来建仓。

面对基金投资者不断扩大的局面,上投摩根基金公司仅对老持有人打开申购的做法不失为一个理性的行为。虽然新投资者无法介入基金,但其业绩滑落对老、新持有人都不好,不如维系好现有的客户群体,使其成为公司的长期客户,这也是“两害相权取其轻”的考虑。这里,我们也希望重新打开申购的基金公司能够进行必要的投资者教育,培育好市场就是培育了潜在的更大客户群。

还是回到投资者如何选择基金的问题上,基金关闭再打开并不是我们选择基金的原因,考虑投资目标、投资周期、投资金额以及风险承受能力似乎是老生常谈,但却是我们选择基金的制胜法宝。

## 专家认为春节前投资基金防御为主

◎本报记者 安仲文

在中国基金投资者服务巡讲活动中,机构人士认为,到明年二月份之前,投资基金应该以防御为上策,2008年国内市场将出现新一波行情,但行情上涨空间有限。

泰达荷银基金公司投资经理蒋

俊国近日在深圳举行的投资者服务巡讲会上表示,现阶段的基金投资应采取防御为上的策略。他指出,尽管最近一段时间市场出现较大的调整,但并没有任何信号显示市场调整已经到底,估值仍有较大的下降空间。与此同时,南方基金的一位投资经理也表示,明年国内A股市场将出现新一波

的行情,但这波行情的上升空间有限。

此外,一些投资者担心奥运可能成为A股市场的最后的狂欢。不过,一些机构投资者显然不把奥运因素作为牛市持续多久的一个参考标准,一位机构人士认为,“奥运不是中国经济发展的高潮,奥运结束后中国经济仍将保持快速增长。”

## ■国海富兰克林“环球嘉年华”

## 印度盛产 CEO

杜克大学与加州大学伯克利分校今年1月份发布的一份报告显示:过去10年,在移民创建的美国科技企业中,26%的企业拥有一名印度裔创始人,比例超过英国、中国、中国台湾和日裔创始人的总和。从1995年到2005年,硅谷15.5%初创企业是印度人创立的。

不可否认,印度人在IT方面的天才,而殖民文化留给他们最宝贵的英语能力也轻松地破除了语言壁垒。在印度,印地文的报纸和英文报刊分别占总数的37%和16%。一位FT中文网的读者讲述了他在澳洲MBA班上的感受,佐证了印度CEO的成长特质。他说:“印度人其实都主动并敢于表达,在国外MBA的课堂上,中国人一般不会主动回应老师,而印度人则相反,男生更是如此。印度人总体英语交流水平比中国人好,他们能更有效率地渗透到世界各国的企业去。”

世界银行关于“未来25年经济发电站”的论调并非子虚乌有。在90年代末,世界银行预测一直到2006年,印度这样的高速发展国家的年平均增长速度将达到5.4%,远远超过经济不温不火的发达工业国家所创造的低于3%的增长率。

事实好于预测,印度在今年第一季度GDP增长率已经达9.3%,经济增长迅猛的主要原因是高科技企业创造了大量就业机会,刺激了从住房、旅游到手机通信等服务业消费支出的显著增加。

中国和印度被视为全球经济增长的两大引擎。印度经济学家认为,印度经济增长模式健全,因为农业收入也实现了大幅增长。过去一年中,印度农村消费支出增长强劲。摩根士丹利日前发表的一份报告应合了这一点,印度经济有望实现一段长时间的高速增长。

国海富兰克林阅读提示:印度的基金市场已有42年的历史,投资者相对比较成熟。目前印度市场上,共有基金公司35家,基金管理的资产规模已达5000多亿美元。



## 中银基金理财讲堂走进沪上三高校

◎本报记者 施俊

上周,中银基金理财讲堂走进高校投资者教育系列活动相继走进上海财经大学、华东师范大学、华东政法学院。

在上海财大开展的投资者教育讲座中,中银基金助理执行总裁俞岱曦先生向到场的百余名大学生做了题为“投资人生,决策未来”的主题

演讲。在华师大开展的投资者教育讲座上,中银基金投资部副总裁张发余博士为到场的300多名大学生进行了“分享中国资本市场的繁荣盛宴——从历史经验看中国资本市场的繁荣演进”的主题演讲,在华东政法学院开展的投资者教育讲座上,中银基金执行董事曹阳先生首先介绍了中国基金行业状况、全球及美国基金行业状况,并且对2008年的基金

行业进行了介绍与展望。

据悉,中银基金理财讲堂走进高校投资者教育系列活动是中银基金携手上证报、中国证券网等国内十多家主流财经媒体与复旦、交大等13所高校理财协会共同参与的投资者教育创新活动,本周中银基金讲堂还将走进华东理工大学、上海师范大学和东华大学,继续开展公益性投资者教育讲座。

## 东吴基金联手银行举办理财报告会

◎本报记者 郑焰

上周五,东吴基金联合农业银行上海川沙支行,共同举办了“震荡市下的基金投资策略”主题报告会。东吴基金投资理财师钱巍表示,市场短期下跌幅度已经达到了1300点,市场的泡沫正在逐步地

消退,未来市场将在震荡中构筑底部。而且长期看,A股市场牛市并未结束,因为中国经济的持续高速增长以及人民币升值等支撑本轮牛市的基础并未改变。

最近市场出现了一波下跌调整引起许多投资者的恐慌,具体到个人投资者的理财策略,钱巍

根据投资者在震荡市场环境下的焦虑而导致频繁操作并造成不必要的成本增加情况,建议投资者避免短线的频繁赎回和申购,更应该根据对自身的实际情况和对市场的中长期判断,选择适合自己的理财需求的基金长期持有,以获得稳定的收益。

## ■摩根富林明“环球投资一品锅”

## 新兴市场“辣气冲天”

年尾将近,冬意渐浓,热辣美食开始走俏大街小巷,刺激我们的味蕾之余也帮助驱走寒意。除传统中式火锅之外,韩国泡菜、墨西哥辣椒、马来沙爹、印度咖喱等火辣劲爆的异国风味都日趋流行。有趣的是,以这些国家为代表的新兴市场,投资机会同样热辣火爆,因为经济增长高速和发展潜力巨大,而成为投资者青睐的对象。

所谓新兴市场,是相对成熟市场而言的,主要指仍处于经济发展起步阶段的国家和地区,范围涵盖亚洲(日本除外)、拉丁美洲、非洲、东欧及中东等地。受惠于贸易全球化和积极的经济改革政策,新兴市场已经成为当前全球经济增长的新领军者。

与步伐稳健的成熟市场相比,近年来新兴市场的发展可谓“辣气冲天”。进入本世纪以来,全球新兴市场

的国内生产总值年均增长55%,企业每股盈利的年均增长更高达28.9%。根据摩根富林明的研究发现,在过去15年中,全球股票上涨最快的市场,有14年被新兴市场拔得头筹。

但从占全球总量份额来看,新兴市场与成熟市场间仍有不小差距,这也是支持新兴市场未来继续蓬勃发展的主要动力。据统计,新兴市场拥有80%的全球人口,但国内生产总值仅占50%,股市更只有全球市值的7%。另外,成熟市场的人均国内生产总值为40,000美元,新兴市场却仅为5,000美元。

在新兴市场迎头赶上的过程中,存在大量能创造丰厚回报的投资机会,随着经济发展,居民消费能力快速提高,加上新兴市场庞大的人口基础,内需成长潜力无穷。同时,城市化进程令基建投资大幅

增加,预计未来三年全球新兴市场的基建开支总额达1.3万亿美元。

嗜食辣的人担心容易上火,同样也有投资者担忧,新兴市场高回报的同时风险也会较大。不过,如果投资者选择以新兴市场配合全球资产配置的行业代客境外理财产品,即可借助专业投资机构的能力和规模,来降低风险。就像是聘请专业的厨师来搭配材料和精心烹饪,既保留了香辣美味,又能护胃祛火,让人吃得开心又放心。



摩根富林明是全球最大资产管理集团之一,拥有超过150年国际投资管理经验,现于世界各地管理资产总值超过11,000亿美元。