

2011年 10 月 31 日 星期一

总第 86 期 本期 16 版

国内统一刊号:CN11-0207

邮发代号:1-175 国外代号:D1228

# 金牛基金周报

## FUND WEEKLY

主 编:王 军

副主编:余 喆 杨 光

创业板再度受宠

## 基金三季度杀出“回马枪”

【03·本周话题】



■ 主编手记

## 基”业常青的土壤

对基金业而言,2011年的“准熊市”似乎比2008年大熊市更为残酷。据天相投顾统计,截至三季度末,62家基金公司旗下821只基金(合并计算)亏了2510.74亿元,全市场64家基金公司资产总规模缩水至2.13万亿元。最令人心惊的是各类型基金的盈利状况:仅货币基金本期利润为正,股票型基金亏损1633.69亿元,混合型基金亏损651.47亿元,连稳健的债券型基金也亏损70.08亿元(债基在2008年整体取得正收益)。保本基金不保本、新基金发行单只规模屡创新低等消息,让基金业感到了彻骨的寒意。

多年来,基金业一直在探索突围之路,从激励机制到产品创新,从拓展第三方销售渠道到拓宽投资范围,但效果尚不明显。环顾四周,私募基金和券商资管同是天涯沦落人。当整个资管行业都陷入整体亏损的泥潭时,或许市场本身也需要深入反思。

在股市里打拼的投资者盈利模式无非两种——赚取差价和现金分红。现阶段基金业乃至资管行业财富效应黯然,折射出前一种盈利模式已穷途末路。有专家分析,如果以价格波动率表示股市风险,那么目前我国股市的风险大体是美国股市的两倍左右,而我国股市中风险调整后

的收益水平大体为美国股市的二分之一至四分之一。以上两指标说明,我国股市上无论是机构投资者还是个人投资者在承担相同的风险后,只能获得相当于美国股市的二分之一至四分之一的预期收益。在一个风险高企财富效应弱的市场,让机构投资者年年赚钱似乎有点难。

常有基金经理向笔者诉苦:基金对上市公司整体现金红利收益水平过低甚至接近于零时没有话语权,面对恶意圈钱只能用脚投票。”长期以来,我们的融资制度更有利于上市公司,而很少考虑过投资者所要求的最低长期平均投资回报,这导致我们上市公司现金分红回报与美国相比差距实在不小。数据显示,美国上市公司的现金红利占公司净收入的比例在上个世纪70年代约为30%-40%,到80年代提高到40%-50%。上百年来,美国上市公司现金分红与融资之比为1:1,绝大多数美国上市公司都是按季度

分红。大方的现金分红能让美国民众把股票投资当成他们另外一种形式的储蓄,养老金等各种长线资金长期驻守股市,正是这种高现金分红的财富效应让美国牛市比中国长。

真正尊重投资者的上市公司会殚精竭虑争取出色的业绩回报投资者,这样的股市才有财富效应和可持续的内生动力,为基金业乃至资管行业基业常青提供肥沃的“土壤”。当我们融资能更多考虑股市投资者基本收益预期时,当新股一级市场发行价能让利于投资者的时候,当把上市公司的现金红利分配水平与其未来的再融资真正挂钩的时候,当上市公司的现金红利收益水平达到甚至超过债券投资收益水平的时候,股市的财富效应将会迸发,基金业自能常青。

杨 光



09

私募基金



### 三季度124只私募净值创新低

在2007年至今成立的886只私募产品中,曾出现破发且最低净值出现在今年一季度的有6只,二季度有13只,而三季度净值创新低的产品数量达到124只

02

基金新闻

### 股基领头羊“屯兵”低估值

Wind 数据显示,纳入统计的281只股票型基金10月以来仅有26只股基跑赢上证指数。基金三季报显示,领涨股基的重仓股多为估值偏低的银行股

04

基金动向

### 基金主动加仓0.93个百分点

数据显示,截至10月28日,主动型股票方向基金平均仓位为74.44%,与前一周末的平均仓位72.01%相比上升2.43个百分点,其中主动加仓0.93个百分点

05

投基导航

### 适当增配大盘风格 组合配置攻守兼备

建议逐步布局,构建相对平衡的基金组合。在偏股型基金品种选择上,以重配稳定增长的大消费行业且管理人投研实力较强的基金作为核心配置

责编:鲁孝年 张鹏 美编:韩景丰

