

2012年12月24日 星期一  
总第141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

### 中国式“浑水” 挑战基金抱团投资模式

【03·本周话题】



GETTY图片

#### ■ 主编手记

### 尽快开启养老金投资时代

近期,养老保险金入市话题再成热点。中国社科院世界社保研究中心日前公布的数据表明,如果剔除财政补贴,2011年养老金收支不抵支的省份减少到14个,但收支缺口却达新高767亿元,养老金财务可持续性隐患令人堪忧,中国社保基金投资体制亟待改变。

自建立社保制度以来,全国各地的社保基金一直趴在银行“睡大觉”,很少走出银行大门,收益率平均不到2%,远低于通胀率。据权威专家测算,十几年来养老金利息损失高达6000亿到7000亿元,相当于侵蚀掉了相当一部分的同期财政对养老保险的财政补贴。严峻的事实告诉我们,中国养老金既不能完全依赖财政补贴的救助,更不能原地踏步任其贬值。

近几年我国养老金市场做了很多有益尝试,同是养命钱的全国社保基金和企业年金都

了,其出路是走市场化投资道路,尽快开启养老金投资时代。有人担心养老基金入市后将面对无法预测的市场风险,谁也不能保证不亏钱。资本市场确实风险莫测,但资本市场的风险仅仅是一个未知数,而不尽快改革养老金投资体制造成养老金持续贬值的风险倒是非常“确定”。更何况,基本养老金市场化投资最大的好处在于通过各市场主体,例如托管人、投资人、受托人的相互制约,真正实现养老金运营的科学透明。阳光是最好的防腐剂,如能使养老金置于全社会的监督之下阳光运作,这将从制度上给予最大的安全保证。

近几年我国养老金市场做了很多有益尝试,同是养命钱的全国社保基金和企业年金都

取得了不错的投资收益。例如,全国社保基金2000年到2011年取得了8.4%的平均收益,企业年金近五年平均收益也达8.87%,远远超过通货膨胀率。全国社保基金和企业年金在资本市场的有益尝试都为基本养老金未来的投资体制改革提供了非常好的借鉴。事实证明,只要用市场化的方式把资产交给最优秀的专业机构投资者管理,养老金实现保值增值并非难事。

中国资本市场在不断发展,投资工具也在不断创新丰富,养老金投资将有着越来越多的投资空间。养老金入市后面对的不仅仅是股市,而是面向整个全球化的资本市场。今年以来QDII军团在基金产品中格外抢眼,彰显了全球配置的

必要性和可行性;分级基金A份额不但稳定有6%—7%稳定的年化收益率,还有波段操作的额外收益,进可攻退可守,是诸多险资和QFII的最爱;持续赚钱的债基用实实在在的业绩告诉我们固定收益类基金是可以信赖的投资产品。未来基本养老金的投资管理,无论是集中管理还是分散管理,只要坚持市场化的投资策略,充分发挥专业机构的投资优势,利用不同大类资产的低相关性来优化收益风险,不但养老金可以实现自身保值增值,还能成长为资本市场的重要一极。

杨光

**银华基金** YINHUA FUND 基金代码: 180008



**银华货币市场基金**

灵活便利 免税免费  
日日复利 重重惊喜

十载辉煌 赢得客户信赖

16

基金面对面



### 金鹰基金 弱市苦练基本功

金鹰基金近年来加强制度建设、人才配备、系统和架构建设等。总经理殷克胜认为,基金公司要练好投资这项“看家本领”,只有这样才能获得持续性发展

02

基金新闻

### 短期理财债基年化收益率奔四

年末资金面趋紧推高了短期理财债基的年化收益,上周短期理财债基平均7日年化收益升至3.6842%

04

基金动向

### 基金转战中小盘股布局年报行情

基金经理认为此轮行情还未结束。但谈到行业选择时,有些人已不再热衷周期股,而乐意选择一些中小盘股票布局年报行情

05

投基导航

### 短期配置货基分享岁末行情

受益于资金面紧张,每逢年末至春节期间,货币市场基金收益将上演岁末行情。建议短期重点配置兼具高流动性和低风险两重特征的货币市场基金

责编:张鹏 美编:韩景丰

更多互动 请登录金牛理财网 - WWW.JNLC.COM

基金资讯 研究报告 理财数据 工具 全面互动

**农银汇理权益类基金  
绝对收益近三年列第2**

来源:海通证券《基金管理公司权益类基金绝对收益排行榜》  
截至2012年9月28日

2

\*基金投资有风险