

■ 基金年终系列报道之二

# 销售大跃进断送“基”情燃烧岁月

□本报记者 易非 深圳报道

基金今年业绩的惨淡，以及备受诟病的命运，早在一年前就埋下了种子。那就是基金借着2007年的牛市势头，“大跃进”式的发行新基金，进行持续营销的举措。这种激进的销售模式把大批投资者套在了4650点的成本区，而如今上证综指仅在2000点附近徘徊。

“基金最需要反思的是，在2007年以及今年上半年的角色错位。”一家基金公司总经理表示，当时，与其说基金是财富管理者，还不如说基金成了积极的产品销售员。

大跃进埋下巨亏种子

2007年初，我国偏股型基金只有6175亿份，真正大规模的扩张就是从这一年开始的。到了当年年底，基金的资产规模达到3.28万亿元，偏股型基金资产净值规模为3.08万亿元。其中，基金个人账户在2007年底达到了2579.58万户，比年初翻了近7倍。

数据显示，2007年里几乎每个季度的申购数量都在4000亿-9000亿份之间，其中规模最大的2季度的6600亿份和3季度的8800亿份。根据安信证券首席金融工程分析师付强的推测，这些偏股型基金的平均持有成本应该在4650点附近区间。

进入2008年，基金仍然希望通过封转开、大比例分红、拆分等持续营销手法继续扩张资产规模，但他们发现，随着市场下跌和基金净值的不断缩水，基金越来越卖不动了，老百姓对基金的宣传，从开始的相



老百姓对基金的宣传，从开始的相信转变为怀疑，最后变成了抵触。

本报资料图片

信转变为怀疑，最后变成了抵触，以至于到了2008年下半年，新发基金能否顺利成立都成了很大的问题。

从热到冷，基民态度的180度转弯不能不引起业界的深思。论及原因，最主要的就是基金没能有效引导投资者根据自身需要进行合理的资产配置，而只是简单地把基金产品销售出去，从而出现了投资者把所有家当投入到一只股票基金或者买到一只根本不合适自己的基金产品等不合理现象。

业内人士分析说，出现这种情况，有投资者热情高涨、基金人手不够，无法有效引导投资者的原因。最火爆的时候，基金公司的客服电话根本接不过来，网页也由于点击量超负荷经常崩溃。但更主要的原因是，在多提管理费的刺激下，基金片面追求规模增长，对于申购者来者不拒，尽可能地多销售基金产品，这种局面直至监管部门规定基金发行上限时，才得以缓解。

有基民在论坛上调侃说，幸亏

当时有比例配售这一措施限制，否则按当初申购资金来计算的话，现在的亏损简直不敢想象。

回归财富管理师本色

现在，业内人士呼吁建立细化和多层次化的营销渠道。他们说，美国共同基金业蓬勃发展的过程，也是其营销渠道不断丰富和深化的过程，以专业咨询机构为代表的第三方中介逐渐成为其主要营销模式，占市场销售的份额高达72%。而

友邦华泰上证红利ETF基金经理张娅：

## 上证红利指数权重行业迎来发展机遇

□本报记者 徐国杰 上海报道

统计数据显示，11月4日至12月5日市场阶段性见底以来，上证红利指数累计上涨23.4%，沪深300指数累计上涨21.8%。相应地，上证红利ETF成为业绩上升最明显的基金产品之一。友邦华泰上证红利ETF基金经理张娅日前就下阶段投资机会等热点问题谈了她的看法。

对于近期市场反弹，张娅认为，从原因上看，政府超预期出台的4万亿元财政刺激计划成为触发流动性回流的催化剂，但更重要的一个原因是，在连续大幅降息背景下，股票市场长期收益率相对于长

期国债及存款收益率存在明显风险溢价，从而有理性回归的需求。

下阶段可以把握哪些投资机会？张娅说，4万亿元政府投资主要围绕保障型住房以及基建投资支出展开，市场预期将依次对中上游的建材、钢铁、煤炭等产生拉动作用。我们认为，这些主题未来可能会被反复演绎，直到提升经济景气度的效果得到体现。

上证红利指数近期涨幅较大，与政府投资受益板块的相对强势是分不开的。上证红利指数的主要权重行业基本均为投资链条上的行业，包括钢铁（权重30.9%）、电力（权重15%）以及石化（权重13%），

这些板块都出现了相当的涨幅。

钢铁板块处于市场估值低端，是红利指数的第一权重板块。张娅认为，今年四季度和明年一季度，应该是大部分钢铁企业出现较大面积亏损的时期，但近期我们也看到国内钢铁库存出现了较大幅度的下降，已经接近2007年钢铁存货的低点，同时国内钢铁价格有阶段性企稳的迹象。预计明年二、三季度开始，随着基建拉动效应的逐渐体现，钢铁企业的库存将逐步消化，其阶段性最艰难的时期将过去，盈利水平也将出现阶段性触底，这将在一定程度上提升其行业估值。

是该公司准备加大在中国的投资，要再加派500名高级软件工程师到上海。之所以调派当地人而不选用中国人，原因在于同样水平的人才，印度人的薪资只有中国的一半，而他们的英文能力可能更强一点。另据上海浦东的中介机构反映，最近商品房的外来新租客大部分是印度人。

由于自美国开始的金融风暴席卷全球，今年以来，印度IT软件设计产业的获利表现受到相当大的冲击。该板块也是印度市场受伤最重的板块，估值水平降至20年来新低。然而，与今年印度股指下跌51%相比，三大IT企业48%的跌幅依然好于其它板块，足见印度的软件设计业在弱市中仍然获得了支持。我们相信，针对民族特性进行的区域投资，未来会有比较好的表现。



■ QDII新体验 上投摩根带您游世界

印度考察日记之三

## 优势产业：软件设计

□上投摩根海外投资经理 王邦祺

就要首推印度了。

从人才上说，印度人虽然识字率不高，但那些接受了高等教育的精英们，在数学和逻辑思维上，恐怕在全球都是数一数二的。印度的大学毕业生几乎都有能力独自设计计算机软件，因此印度的软件代工成为其制胜全球的重要产业之一。这一行业的著名企业包括Infosys企业、塔塔咨询服务公司以及Wipro计算机公司等。

除了教育上的优势外，印度政府给予科技园区基础设施建设、税务、交通等方面的优惠，可以说是倾全国之力扶持相关企业。本次考察，我在访问塔塔咨询服务公司过程中得知两个讯息。一是他们并购了花旗银行的后台，因此未来十年客户在花旗做的任何交易，都由南印度的远距离办公室负责结算；二

世界各个民族都有不同的特性。比如，日本人大多非常注重细节，韩国人自尊心较强，中国人非常勤劳。谈到印度，我的看法是，他们特别爱思考。从历史上看，数学中的“0”是他们发明的，佛教、印度教，还有目前风行世界的瑜伽都起源于那里。

说起来或许跟天气有关，印度全年分干季（11月到来年3月）、热季（4月至6月）以及雨季（7月至10月），其中热季可以使印度全境高达40度以上的高温。过于炎热的天气以及雨季，不太适合工作，反而为思考带来了时间。因为花很多时间思考，软件设计等创新思考型产业就成了印度的强项。在亚洲市场，IT硬件首推台湾与韩国市场，IT软件

■ 基金市况 | Fund Market

## 涨多跌少 窄幅震荡

昨日大盘小幅上涨，基金市场涨多跌少，但整体表现不突出，没有一只基金的涨幅超过2%，也没有一只基金的跌幅超过1%。

沪深两市股指小幅高开，之后大部分时间在前一个交易日收盘价之上展开震荡。收盘上证指数仅上涨1.81点，涨幅为0.09%；深圳成指上涨36.55点，涨幅为0.50%。沪市基金指数跑赢大盘，涨幅为0.22%；深市基金指数则跑输大盘，上涨0.23%。两市31只封闭式基金有3只下跌，分别是基金鸿阳、国投瑞银瑞福进取和基金开元，但跌幅分别只有0.23%、0.22%和0.17%。上涨的24只封基中，只有基金金盛

的涨幅超过1%，为1.11%，其他23只的涨幅均在1%以内，另有4只封基以平盘报收。

5只ETF中2只上涨3只下跌，涨跌幅均小于1%；27只LOF整体表现相对较强，全部实现上涨，其中富国天惠精选成长、广发小盘成长涨幅分别达到1.88%和1.86%，排名居前；融通领先成长、万家公用事业等7只LOF的涨幅也超过1%。涨幅较小的LOF有融通巨潮100、嘉实沪深300等。

分析人士认为，在利好效应逐渐弱化的情况下，近期市场上攻动力明显不足，市场未来走势不确定性较大。（徐效鸿）

## 汇添富3000万元自购价值精选基金

汇添富基金日前决定，运用3000万元自有资金，在发行首日认购旗下即将发行的汇添富价值精选股票型基金。首发当日，汇添富基金的高管、基金经理和其他员工也纷纷踊跃购买该基金。汇添富目前持有的旗下基金超过1.8亿元，是基金业持有旗下基金市值最大的基金公司之一。

汇添富价值精选基金基金经理

陈晓翔表示，股票市场经过大幅下跌后，一批价值型公司的投资机会开始出现。例如，部分公司的市值已经明显低于重置价值，不少公司的PB已处于历史低位，同时一些公司的分红收益率远高于同期存款利率等。考虑到宏观经济状况和成长性因素，我国股市当前的市场环境有利于价值型基金的建仓及运作。（李良）

银河证券基金研究中心认为

## 分红率提高利好红利指数型基金

银河证券基金研究中心日前发布研究报告称，随着10月以来上市公司现金分红新规的实施，未来上市公司的分红率将有实质性提高。这对于追踪高红利股票的富国天鼎等基金而言，无疑是一大利好。

富国天鼎投资股票的比例不低于基金资产的90%，其中投资于中证红利指数成份股和备选股的资产不低于股票资产的80%。该基

金追踪的指数为中证红利指数。该指数挑选了上海、深圳交易所中现金股息率高、分红比较稳定、具有一定规模及流动性的100只股票作为样本，以反映A股市场高红利股票的整体状况和走势。

据统计，2007年，中证红利指数100只样本公司分红总额占当年A股分红总额的32%；平均每股分红0.25元，是全部A股平均水平的4.1倍。（徐国杰）

## 广发沪深300新增代销机构

□本报记者 龚小磊 广州报道

广发沪深300指数基金昨日起新增东海证券为代销机构，24日起新增上海浦东发展银行为代销机构。

广发沪深300指数基金是广发第十只产品，采用完全复制法追踪沪深300指数。沪深300指数是目前A股市场最具代表性的指数之一。

目前，广发基金正在举办“猜沪深300指数 赢万元大奖”活动，投资者可以通过发送手机短信或登陆广发基金网参与。自12月8日活动开展以来，参加指数竞猜活动的有2万人次，且以老客户为主。

■ 《基金知识百事问》连载之六十

## 基金历史与全球基金业

94、我国基金业的发展情况如何？

我国基金业的发展可以分为三个历史阶段：1992年至1997年11月14日《证券投资基金管理暂行办法》(以下简称《暂行办法》)颁布之前的早期探索阶段；《暂行办法》颁布实施以后至2001年8月的封闭式基金发展阶段和2001年9月以来的开放式基金发展阶段。

(1)基金业发展的早期探索阶段。我国国内第一家比较规范的投资基金——淄博乡镇企业投资基金(简称“淄博基金”)正式设立，于1993年8月在上海证券交易所最早挂牌上市。淄博基金的设立揭开了投资基金业在内地发展的序幕，并在1993年上半年引发了短暂的中国投资基金发展的热潮。但基金发展过程中的不规范性和积累的其他问题逐步暴露出来，多数基金的资产状况趋于恶化，从1993年下半年起，中国基金业发展因此陷入停滞状态。

(2)封闭式基金发展阶段。经国务院批准，国务院证券管理委员会于1997年11月14日颁布了《暂行办法》。这是我国首次颁布的规范证券投资基金运作的行政法规，为我国基金业的规范发展奠定了法律基础。1998年3月27日，经中国证监会批准，新成立的南方基金管理公司和国泰基金管理公司分别发起设立了规模均为20亿元的两只封闭式基金——“基金开元”和“基金金泰”，拉开了中国证券投资基金试点的序幕。1998年，我国共设立了5家基金管理公司，管理封闭式基金数量5只，募集资金100亿元人民币，年末基金资产净值合计107.4亿元人民币。1999年，基金管理公司的数量增加到10家，全年共有14只新的封闭式基金发行。截至2001年9月开放式基金推出之前，我国共有47只封闭式基金。2002年8月以后，封闭式基金发行停止，到目前其数量一直保持在54只。

(3)开放式基金发展阶段。在封闭式基金成功试点的基础上，2000年10月8日，中国证监会发布了《开放式证券投资基金试点办法》。2001年9月，我国第一只开放式基金——“华安创新”诞生。从近年来我国开放式基金的发展看，我国基金业在发展中表现出以下几方面的特点：一是基金品种日益丰富，基金涵盖了国际上主要的基金品种。2002年8月，南方基金管理公司推出了我国第一只以债券投资为主的南方宝元债券基金。2003年3月，招商基金管理公司推出我国第一只系列基金。2003年5月，南方基金管理公司推出了我国第一只具有保本特色的基金——南方避险保本型基金。2003年12月，华安基金管理公司推出了我国第一只准货币型基金——华安现金富利基金。2004年10月，南方基金管理公司成立了国内第一只上市型开放式基金(LOF)——南方基金配置基金。2004年底，华夏基金管理公司推出国内首只ETF——华夏上证50ETF。

二是合资基金管理公司发展迅猛，方兴未艾。从2002年12月到2006年底，合资基金管理公司在公司数量、基金产品数量、基金资产规模方面分别占我国基金管理公司的43.1%、38.44%、40.84%。合资基金公司带来的国际先进的投资理念、风险控制技术和营销体系等，在很大程度上推动了国内基金业的快速发展。

三是营销和服务创新活跃。基金业市场化程度的提高直接推动了基金管理人的营销和服务创新活动。如在申购费用模式上客户可以选择前端收费或后端收费，在交易方式上可以采用电话委托、ATM、网上委托等。

四是法律规范进一步完善。2004年6月1日《证券投资基金法》的正式实施，以法律形式确认了基金业在资本市场以及社会主义市场经济中的地位 and 作用，成为中国基金业发展历史上的又一个重要里程碑。中国证监会相应的配套法规迅速出台，推动基金业在更加规范的法制轨道上稳健发展。

五是封闭式基金和开放式基金的发展形成鲜明对比。自1999年4月底我国封闭式基金首次出现折价交易后，封闭式基金的高折价已成为其进一步发展的巨大障碍。与封闭式基金发展的停滞不前相比，我国开放式基金的发展却是蒸蒸日上。截至2006年末，我国的基金管理公司已已有58家，管理数量已达307只。其中，开放式基金254只，封闭式基金53只。开放式基金数量占基金全部数量的比例达到了82.74%。基金资产净值8565.05亿元人民币。其中，开放式基金的资产净值6941.41亿元，已占到中国基金市场资产规模的81.04%。

《基金知识百事问》由中国证券业协会编印

股票简称: 迪马股份 股票代码: 600565 公告编号: 临2008-51号

重庆市迪马实业股份有限公司

关于公司股东股权解除质押的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本公司接股东重庆东银实业(集团)有限公司(以下简称“东银集团”)通知，东银集团于2008年12月17日将其持有的原质押给中融国际信托有限公司的本公司限售流通股22,516,778万股解除质押，并在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了解除质押登记手续。

特此公告。

重庆市迪马实业股份有限公司  
二〇〇八年十二月十七日

证券代码: 600438 证券简称: 通威股份 公告编号: 2008-046

通威股份有限公司

关于控股股东股权质押解除并继续质押的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

通威集团有限公司持有通威股份有限公司(以下简称: 本公司)55.06%的股份，为本公司控股股东。

由于质押到期需完善展期手续，通威集团有限公司于2008年12月17日将质押给中信银行股份有限公司成都分行的45,005,665有限售条件流通股和4,994,335的无限售条件流通股解除质押，同时将50,000,000有限售条件流通股继续质押给中信银行股份有限公司成都分行，并办理完成以上事项在中国证券登记结算有限公司上海分公司的相关手续。

特此公告

通威股份有限公司董事会  
二〇〇八年十二月十八日

证券代码: 002265 证券简称: 西仪股份 公告编号: 2008-020

云南西仪工业股份有限公司

关于召开2008年第三次临时股东大会的通知的更正公告

本公司董事、监事及高级管理人员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

云南西仪工业股份有限公司于2008年12月10日发布了“云南西仪工业股份有限公司召开2008年第二次临时股东大会的通知”(公告编号: 2008-019)。由于工作疏忽，通知标题书写错误，应更正为:“云南西仪工业股份有限公司召开2008年第三次临时股东大会的通知”。

特此更正，并向广大投资者表示致歉。

云南西仪工业股份有限公司  
董 事 会  
二〇〇八年十二月十七日

证券代码: 002246 证券简称: 北化股份 公告编号: 2008-031

四川北方硝化棉股份有限公司

关于通过欧盟REACH预注册的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

四川北方硝化棉股份有限公司(以下简称“公司”)2008年12月15日已正式通过了欧盟REACH预注册并获得了硝酸、酒精、异丙醇、正丁醇4种物质的预注册代码，此举保证了公司在未来10年内与欧盟的正常贸易活动。

REACH (Registration, Evaluation, Authorisation and Restriction of Chemicals),即“化学品注册、评估、授权和限制”，是欧盟对进入其市场的所有化学品进行预防性管理的一项化学品管理法规，2007年6月1日开始实施。根据该规定，2008年12月1日之后未通过预注册的化学品将无法出口到欧盟成员国。

特此公告。

四川北方硝化棉股份有限公司  
董 事 会  
二〇〇八年十二月十八日