

曹仁超:买股不买楼

香港投资评论家曹仁超认为,2009年一线城市楼价大升,2010年二线城市楼价进一步上升,至2011年,楼价已同内地人购买力脱节,楼市已无明显投资价值

» A03

估值修复的春天来了吗

上市公司年报陆续披露和银行放贷高峰已到来,一季度A股行情能否回暖?估值修复的春天来了吗?本期圆桌邀请招商证券胡志平、华林证券胡宇和鱼晋华共同探讨这一话题

» A04

小盘股系统性风险有待释放

在流动性紧缩预期难消退、前期小盘股涨幅偏高等因素冲击下,成长股板块整体系统性风险仍有待进一步释放

» A06

中国证券报

新华通讯社主管·中国证券报社主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息

新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>

理财周刊 MONEYTIMES

www.cs.com.cn

2011年1月

15

星期六

A叠 24版 / B叠 16版
本期40版 总第5071期

2011年1月15日—2011年1月21日

今日报道 | Today's news

夏斌:
准备金率仍有上调空间

» A02 财经要闻

李东荣:
引导货币信贷总量合理增长

» A02 财经要闻

中信证券
去年净利增两成

» A02 财经要闻

A“弱于外”
小“弱于大”合理吗

» A03 民间智慧

韩俊刚:
风格转换是大概率事件

» A03 民间智慧

大行看市
年内中国股市涨幅或达20%

» A04 百家争鸣

基金百脑汇
消费与新兴 中长期仍是主角

» A04 百家争鸣

水煮基金
QDII的新希望

» A05 基金天地

环球视线
2011全球股市危与机

» A07 海外视野

一周看点
如何踩上年报 送配点

» A08 草根观察

2011理财新现象:
更相信 透明”理财产品

» A09 银保理财

全球财经指数

本报记者 陈光

优异的投资成绩,遍地的媒体报道,阳光私募跟投资者的距离似乎变得越来越近。但来自渠道、认购价格等方面的门槛则让这种距离实际上又很远。

阳光私募是不是有钱人的游戏?2011年谁能替普通投资人赚钱?

幸福的年初时光

乐炜(化名)最近心情不错,2010年底花100万元买了一只阳光私募产品,一个多星期的时间,净值就涨了8%。反观其他同事,要么把钱放在股市里,天天盯盘却终日苦套,要么存银行,虽然稳定却得忍受通胀带来的贬值。相比之下,乐炜觉得自己的投资轻松极了。

跟很多人一样,乐炜对阳光私募的了解并不多。他告诉中国证券报记者,一开始觉得私募是个很神秘的群体,后来网上关于私募的文章越来越多,自己也就有了兴趣。

更让他动心的是阳光私募的业绩。2009年、2010年私募投资冠军业绩起码都是翻番的,这跟买基金或者自己炒股票的水平完全不在一个层次。”乐炜说,从前自己的钱一部分用来定投基金,一部分则是买股票,不过业绩都不太好。基金也就是跟着大盘走,自己做完全是输多赢少。”

2010年底,乐炜一直关注的私募基金经理发行新产品,他赶紧打电话认购了100万元,没想到成立后一周就有了不错的收益。

自2009年开始,阳光私募产品业绩彻底甩开其他投资产品的趋势就非常明显。2010年,常士杉操刀的世通1期产品以年收益96%的水平称雄,这远远高于公募基金冠军孙建波的37.77%的年收益率。事实上,孙建波的成绩在2010年只能排在阳光私募第十名。

显而易见的业绩差距让越来越多的人投资阳光私募产品。世通资产董事长常士杉告诉记者,从2010年底开始,打电话要求认购产品的投资者络绎不绝。在与记者的交谈中,一个小时,常士杉接到了3个电话,均是投资者要求认购产品。

很多投资者资金量都很大,几百万、几千万甚至几个亿,只要我放开认购,规模马上就上去。”常士杉告诉记者,一些业绩优异的私募产品,资金排队现象很严重。每一次申购开放,都会有几千万元资金排队,100万元资金很多时候就被忽略了。”

这位人士说,同样发一个亿的产品,100万元的客户需要100个,而一个亿的客户一个就够了。资金规模一样,但是客户维护的成本太高了。”

理财顾问还告诉记者,原先只有千万以上的大客户对私募感兴趣,现在中小投资者也开始关注。

有钱也不带你玩

投资者对于私募的兴趣在增加,但一些私募基金却在对客户说“不”。

估值修复的春天来了吗

上市公司年报陆续披露和银行放贷高峰已到来,一季度A股行情能否回暖?估值修复的春天来了吗?本期圆桌邀请招商证券胡志平、华林证券胡宇和鱼晋华共同探讨这一话题

» A04



小盘股系统性风险有待释放

在流动性紧缩预期难消退、前期小盘股涨幅偏高等因素冲击下,成长股板块整体系统性风险仍有待进一步释放

» A06

央行上调存款准备金率0.5个百分点

12月外汇占款增长4033亿元 大型商业银行准备金率达19%

A02 / 财经要闻

八方面部署今年证券期货监管重点

尚福林:抓紧启动中关村试点扩大范围

推出转融通业务、研究制定国际板制度规则、严打内幕交易



2011年全国证券期货监管工作会议13日至14日在京召开。图为证监会主席尚福林在会上讲话。

本报记者 车亮 摄

□本报记者 申屠青南

实创业板定位,支持战略性新兴产业

二是完善市场体制机制,提高市场效率。研究推出发行体制后续改革措施。加强市场化并购重组制度建设,规范和引导借壳上市、完善退市制度。加强市场透明度建设,及时公示监管立法、稽查执法、日常监管措施、行政许可等信息,将投资者保护和投资者教育融入重大改革。日常监管和证券期货经营机构各业务环节。

三是加强市场法律制度建设,巩固市场运行基础。推动《证券投资基金管理法》、《期货法》、《上市公司监督管理条例》等法律法规的修订、制定。完善打击证券期货违法犯罪协作机制,配合制订内幕交易等刑事案件司法解释,严厉打击重点和典型案件。做好派出机构行政处罚试点工作,健全行政处罚委引进法官等外部委员制度。

四是加快建设多层次资本市场体系,扩大直接融资。抓紧启动中关村试点范围扩大工作,加快建设统一监管的全国性场外市场。深入推进债券发行监管改革,积极支持银行到交易所债券市场开展交易,显著增加债券融资规模。继续壮大蓝筹市场和中小板市场。落

易”专项活动,严厉打击上市公司向关联方输送利益、配合操纵股价等违法违规行为。深化证券公司合规管理,督促基金公司强化内部控制,完善会计师事务所、资产评估机构监管责任制。研究建立审慎监

制度,健全资本市场系统性风

险防范预警和处置机制。

五是深入推进市场创新,增强市场发展活力。引导证券公司持续提升专业服务能力,鼓励证券投资顾问业务发展,加快经纪业务转型升

级。拓宽基金销售渠道和支付模式,促进独立销售机构发展。研究规范私募基金的制度安排。稳步发展融资融券业务,逐步将融资融券转为证券公司常规业务,推出转融通业务。(下转A02版)

财经观察台

实时观察 相机抉择

□晓旦

岁末年初,总是人们大做预测的当口。然而,回头审视,很多预测让人贻笑大方,盖因预测多由历史的确定轨迹和现实的确定感受而来,而不确定才是决定经济走向的基本因素。如此看来,与其做预测,不如实时观察不确定因素的变动,相机抉择。

最近,央行公布了2010年金融数据。2010年末,广义货币(M2)余额72.58万亿元,同比增长19.7%,增幅比上月末高0.2个百分点,比上年末低8.0个百分点。2010年人民币贷款增加7.95万亿元,同比少增1.65万亿元,新增人民币贷款与控制目标的偏差只有6%,应当说相当准确。但是2010年流通中的货币量确实超标,于是2011年的货币政策中,紧缩将最为确定。

不确定的是2011年信贷政策变化的节奏,央行信贷政策的操作或以“灵活应变”方式出现。央行2011年工作会议并没有如惯例给出一个全年的信贷增长控制目标,就反映了今年在信贷政策操作上的不确定前景。控制方法是不确定的,控制力度也是不确定的。

在新信贷政策调控操作方法下,各家商业银行信贷量将不再受限于全行业的年额度,而要遵循监管机构对其储备金要求,定期评估后所制定的限额。这样,A股投资者会面临更多时点和更多数据,判断市场资金面的松与紧,进而影响股市波动。

还有一个是CPI。2010年CPI的实际水平与目标控制值的偏差大概在10%,2011年一季度物价还会在一个较高水平,因为CPI的高翘尾影响是确定性的。政府也将2011年物价调控目标上调一个百分点,达4%。

对于物价上涨,一个基本的因素是货币量过多。直接的因素则是,农副产品生产受天灾影响,大宗商品价格上涨带来的输入性通胀,劳动力成本上升及农产品资本化引发炒作等。这些因素在2011年存在高度不确定性。当下,人们普遍预期CPI会强势向上。然而历史的轨迹却是,人们的预期越一致,越可能发生意想不到的变数。对此我们只能多加关注,注意不确定性向确定性转化的时点。

高端访谈

展望2011宏观经济系列之五

张立群:

目前内需增速偏低

□本报记者 韩晓东

我国内需已实现由政府推动向市场推动的转换,但增速偏低。国务院发展研究中心宏观经济部研究员张立群近日表示,从需求角度看,2011年我国经济增速有低于8%的可能。若采取相应政策措施,GDP增速可能回升到9%左右。

张立群同时表示,在需求平稳增长格局下,预计2011年CPI涨幅不会高于4%。

需求并未过热

中国证券报记者:从三大需求角度,今年我国经济增长将面临怎样的局面?(下转A06版)

国内统一刊号:CN11-0207(周六)

国内邮发代号:1-175

单独征订:国内统一刊号CN11-0114(周六)

国内邮发代号:81-175

国外代号:D1228

各地邮局均可订阅

北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳

西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆

深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特

合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨

大连 青岛 太原 贵阳 无锡

本表截至北京时间 1月 14 日 22:30

全球财经指数

股票市场

最新

涨跌

沪深300指数

3091.86

-49.42

上证综合指数

2791.34

-36.37

深证成份指数

12294.16

-129.18

创业板指

1067.42

-26.44

香港恒生指数

24283.23

+44.25

恒生国企指数

13152.14

-30.45

道琼斯工业指数

11706.39

-25.51

期货市场

最新

涨跌

连豆一201

4531

+28

沪铜1104

71550

-140

NYMEX原油

90.43