

2012年6月4日 星期一  
总第113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:易非 徐国杰

### 铁公基“打鸣” 基金闻声大增仓

【03·本周话题】



GETTY图片

■ 主编手记

### 基金业生态正在改善

种种迹象表明,国内基金业的生态环境正在改善。

日前,中国证监会和中国保监会就保险资金运用、加强监管合作等一系列问题进行了会商,将在鼓励保险资金等长期资金入市方面给予更大力度的政策支持,未来将允许保险资金以专户或定向资管形式委托基金管理公司、证券公司管理。这意味着险资委托管理政策有望突破,基金的长期资金活水将滚滚而来。从资金层面看,社保基金等长期资金入市步伐加快,养老金、公募基金及保险公司——稳定股市的铁三角在A股市场初见端倪。

如果从更宏观的角度观察不难发现,基金业面临的内外部环境正在发生变化,制度红利正从量变向质变过渡。从市场环境看,管理部门

力推的发行退市分红制度等系统改革、对内幕交易的零容忍等市场“土壤修复”效果已开始显现;从法律层面看,基金法修改草案近期将提请全国人大常委会审议,其中有关公募基金的组织形式将有突破——引入理事会型和无限责任型两种形式,基金公司公司治理和对持有人的保护在法律制度层面将有质的飞跃;从激励机制看,基金业绩与管理费浮动挂钩、种子基金等举措,有望给基金业注入活力;从产品创新层面看,短期理财产品、沪深300ETF等新的产品创新叫座叫好,跨境ETF等诸多创新枕戈待旦,等等。

上世纪30年代到70年代,美国基金大发展之前曾经历生态环境的培育期。在此期间市

场发生了三项重要变化:一是证券和投资法规的完善,《证券法》、《证券交易法》、《投资公司法》和《投资顾问法》为基金业的发展奠定了法制环境基础;二是机构逐渐形成对个人投资者的替代,为基金业的发展奠定了市场基础;三是随着资本市场法规的完善和投资人结构的改善,上市公司通过资本市场融资不断做大,股权不断被稀释——大股东的消失为机构投资人的作用发挥奠定了公司基础。法律基础、市场基础和公司基础的完备,为基金业突围创造了良好的生态环境。

当下,中国与美国当时情况有诸多类似。美国经验告诉我们,中国银行理财市场是基金业的蓝海,普通投资者对低风险产品需求巨大,债基、货基等稳健收益产品是基金行业的

主力军。这两年市场的发展已经在印证这一趋势,股基发行持续低迷,而债基、分级债基、分级指数基金、保本基金、短期理财产品、货基大受投资者追捧,甚至出现了一个被客户认同的产品发行能改写基金公司规模排名的现象。

当然,这个生态环境的改善不是一蹴而就的。比如,要加大保险公司、养老金等长期资金入市力度,就应解决基金管理公司的法人治理结构问题。同时,增加基金管理人有效经营、合理投资的压力。此外,适当调整目前固定的管理费率制度,让业绩报酬成为基金管理人管理费的基本来源。

杨红

银华基金 YINHUA FUND 基金代码:180031

**银华中小盘精选股票型基金**  
正在发售中

代销机构:工行、中行、建行、招行、农行、交行等银行及券商代办  
客服电话:4008-878-3333  
公司网站:www.yhfund.com.cn  
市场有风险,投资须谨慎

投资成长  
细有绽放

02

基金新闻

### 5月逾九成股基跑赢大盘

海通证券数据显示,5月开放式主动股票型基金净值平均上涨2.26%,95%的主动股票型基金净值涨幅超过上证综指,其中积极成长风格的基金业绩突出

02

基金新闻

### 基金有望变身险资管家

基金公司人士表示,未来允许保险资金以专户或定向资管形式委托基金、券商管理,将为保险机构拓展新的业务渠道,也将丰富基金和券商的财富管理业务

05

基金动向

### 大宗商品或迎投资机会

在多项政策的作用下,实体经济有望在6月环比触底反弹。因此,7月大宗商品股票及大宗商品期货将迎来较好的投资机会

06

投基导航

### ETF净赎回周份额创新高

受两沪深300ETF影响,上周ETF基金总体净赎回创历史新高,达46.90亿份。其中,两只沪深300ETF净赎回总量达37.61亿份

09

私募基金

### 原君投资梁钧:底部区域安心选股

债券基金经理出身的梁钧认为,从大类资产配置角度看,股票市场已处在底部区域,未来2至3年股市表现将远超固定收益市场以及房地产市场

责编:张鹏 美编:韩景丰

农银汇理基金 客服电话:40068-95599

**农银信用添利债券基金**  
5/21-6/15 公开发售 (代码:660013)  
基金投资需谨慎