

### 易方达沪深 300 提前结束募集

证券时报记者 杨磊

本报讯 易方达基金今日公告,目前正在热销的易方达沪深 300 指数基金将于 8 月 21 日提前结束募集,这比原定时间 8 月 28 日提前一周,该基金自发售以来很受投资者青睐,柜台认购踊跃,是同期销售最好的产品。
银河证券基金研究总监王群航分析,易方达沪深 300 当前提前结束募集非常有利,最近市场大幅调整,给新基金入市提供了建仓良机,而且易方达沪深 300 的建仓期长达 6 个月,有足够的弹性。

### 华宝兴业中证 100 26 日起发行

证券时报记者 程俊琳

本报讯 华宝兴业基金公司日前发布基金发售公告称,该公司首只指数基金产品——华宝兴业中证 100 指数基金定于 8 月 26 日起全面发行。
据悉,华宝兴业中证 100 指数基金为标准型指数基金,其跟踪标的指数为中证 100 指数。海通证券研究所金融工程首席分析师娄静表示,从市盈率情况来看,中证 100 估值处于相对洼地中,指数投资的安全壁垒更高,未来业绩表现相对稳定。

### “一对多”开闸 中银基金蓄势待发

证券时报记者 张哲

本报讯 基金专户理财“一对多”业务正式开闸,据悉中银基金在申报环节抢得先机,成为首批递交报备材料的基金公司。中银基金专户理财总监曹阳表示,中银基金非常重视首单一对多业务,在专户理财“一对多”的产品开发、客户营销、系统监控、代销渠道等各个方面做好了准备,非常有信心应对挑战。
中银基金表示,在接下来的专户理财“一对多”业务的推进中,中银基金将继续与大股东中国银行通力合作,充分发挥集团整体作战优势。

# 股票基金直面调整 仓位居高不下

证券时报记者 朱景锋

本报讯 周一股市大幅调整为估算股票基金仓位提供了良机。测算结果显示,目前股票型基金仓位依然保持高位运行,和二季度末仓位基本相当,显示在本轮下跌以来基金并未出现大幅减仓行为。
受大盘大幅下跌拖累,股票基金净值出现较大跌幅。据天相投资的统计,周一 179 只开放式股票基金单位

净值平均下跌 5.33%,而当日沪深 300 指数下跌了 6.11%,推算可知股票型基金平均仓位约为 87%,较二季度末的 86.01%小幅上升。这也显示出自 7 月份以来虽然股市先扬后抑出现大幅波动,但基金心态稳定,整体仓位保持平稳水平,基金未出现大幅减仓迹象。
从股票基金整体情况来看,本周一测算仓位超过九成的股票基金达到 68 只,占比达到 38%。从基金公司的

情况来看,景顺长城、华夏、汇添富、工银瑞信、嘉实、融通、交银施罗德、友邦华泰、海富通、广发、中邮、易方达、国投瑞银、东吴、国联安等公司均有多只股票基金仓位超过九成。二季度报显示,这些公司旗下股票基金二季度末整体仓位在业内处于较高水平。
而从单只基金的情况看,今年以来涨幅居前的股票基金均依然保持着极高的仓位,如中邮优选、华夏复兴等基金估算仓位接近满仓。明星基金王

亚伟管理的华夏大盘精选测算仓位也接近 95% 的上限,由于该基金二季度末仓位只有 85%,分析人士据此推测该基金在 7 月份以来可能进行了加仓操作。这显示出主流基金依然保持着对后市的信心。
自股票基金仓位二季度末达到 86.01% 的历史新高以来,股市出现了先扬后抑的走势,7 月份上证指数大涨 15.30%,创出今年以来最大单月涨幅,并一度逼近 3500 点,但 8 月份以

来风云突变,大盘出现连续大幅调整。对于突如其来调整,基金整体并不悲观,多数基金认为虽然 7 月份部分数据低于预期,但经济基本面没有改变向好的趋势。而且市场估值具备较大的吸引力。
分析人士认为,在经济基本面持续向好,企业盈利回升比较明显,经过深幅调整后,市场的估值吸引力加大的背景下,基金在市场动荡期间未出现明显减仓也就顺理成章了。

## 《基金法》修订或提速专业销售机构发牌

证券时报记者 李活活

《基金法》修订或提速专业基金销售机构的发牌。尽管《证券投资基金销售管理办法》中早已明确提及“专业基金销售机构”,业内有关“反垄断”的呼声也越来越高,但出于审慎监管的原则,有关部门一直没有发放专业销售机构的牌照,在银行券商的传统渠道外,仅有天相一家咨询机构获准试点基金代销。如果能从立法层面明确专业基金销售机构的地位以及和投资者之间的信托关系,可以尽快推动专业销售机构进入市场。”有业内人士透露,上述建议已经呈至基金法修改小组的案头。

要,为何监管部门迟迟未放行专业基金销售机构?这里涉及的一个关键问题是,如何监管销售机构的资金结算,防止因资金沉淀在销售机构的账户上可能发生的风险。”前述业内人士说,打个通俗的比喻,就是怎样防止销售机构“卷款逃跑”。
而正是因为监管层的这一顾虑,在获得基金代销资格的很长一段时间内,天相都只能直销代办,由基金公司来进行结算,与此同时,由于没有结算职能,天相主要针对机构客户代销基金,严重影响了其销售业务拓展。直到今年年初,天相和民生银行签订合作协议,获得资金清算资格,由民生银行作为天相在销售基金时的合作监督银行,民生银行在负责资金清算以外也履行资金监督责任。

会基金部正着手起草有关基金销售机构中间账户的管理办法,该人士透露,管理办法会在“专业销售机构——银行账户——基金公司”之间设计一个“闭环”线路,基金销售公司不能取现、防止了“卷款逃跑”的可能,且资金往来受银行的密切监管。这样一来,在授权销售机构结算功能的同时,也保证投资者的资金安全。”
有基金公司市场人士分析,有关基金销售机构中间账户管理办法的起草可以看做是对操作层面的完善,如果《基金法》的修改能明确专业基金销售机构的地位,则是从立法的高度进行了制度设计,一旦“操作”和“制度”层面并举,专业基金销售机构入市指日可待。

根据目前的《证券投资基金销售管理办法》,商业银行、证券公司、证券投资咨询机构、专业基金销售机构以及证监会规定的其他机构可以申请基金代销业务资格。虽然“专业基金销售机构”已写入相关法规,但目前仅有天相投资顾问公司作为咨询机构的代表,获准试点基金代销业务,专业基金销售机构在国内仍是空白。
既然有渠道扩容和反垄断的需

有银行个人金融部人士认为,和天相的情况类似,“客户资金结算”是专业基金销售机构必须迈过的一道坎,否则难以和银行渠道共存。
所幸,监管层已经意识到了这一点。有接近证监会的人士透露,证监

事实上,在专业基金销售机构牌照的预期下,一些资金已“曲线”介入市场,成立了借壳于咨询机构的经纪公司或代销公司,且商业模式已经比较完善,一旦专业基金销售试点展开,这些机构可随时进入市场掌握先机。

## 南方中证 500 指数基金将于 20 日发行

问:国内首只中证 500 指数基金——南方中证 500 基金将于 20 日发行,这只基金的特点是什么?能不能详细分析一下其投资价值。

答:作为国内首只中证 500 指数基金,南方中证 500 基金将于 8 月 20 日在农业银行、工商银行、建设银行、中国银行、交通银行、招商银行、邮储银行及各大券商发售。作为一只 lof 基金,投资者也可进行场内认购。

我们可以从几个方面来看南方中证 500 指数基金的投资价值。首先是标的只是一只表现优秀的指数。据 WIND 资讯有关资料显示,中证 500 指数作为中证规模指数的核心指数之一,在 2005 年 1 月—2009 年 6 月的可比时间段内,中证 500 指数以高达 245.23% 的涨幅,31.7% 的年化收益率位居所有中证规模指数第一。南方中证 500 指数基金将完全复制中证 500 指数走势,其表现值得投资者期待。

其次是跟踪误差。跟踪误差是衡量指数基金的重要指标之一。南方中证 500 指数基金基金合同约定“力争控制本基金的净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度不超过 0.3%,年跟踪误差不得超过 4%。”这一条款几乎是市场上现有指数基金对跟踪误差规定的最高标准,体现了基金管理人控制跟踪误差的决心。

第三就是费率,与主动型基金相比,南方中证 500 指数基金认购费率和管理费率都相对低廉,便于降低投资者的投资成本。

当然,作为管理人,南方基金管理有限公司是国内规模较大、产品线较为完整的基金公司之一,其完善的产品线也有可能给投资者更多的选择。投资者可以根据市场变化,通过基金转化等手段投资于不同类型的产品,把握住市场机会。



# 追随经济趋势 优选指数 分享财富未来

——中银基金全国巡回投资策略会深圳站精彩回顾



提要:8月16日,中银基金“顺势而为,分享财富未来”全国巡回投资策略会深圳站成功举办,来自中银基金、中证指数公司和台湾投资界的多位专家与近 300 名投资者参加了会议。中银基金有关人士表示,中国经济和海外经济的复苏不断得到投资者的认同,中国经济复苏过后正向繁荣迈进,为股市中长期走好奠定了坚实的基础,短期市场波动不会改变中长期运行趋势。中证 100 指数是中证指数系统最具代表性的大盘蓝筹指数,在跟踪中证 100 指数基础上强化投资的中银中证 100 指数增强型基金有望成为投资者分享中长期市场繁荣的重要工具。

证券时报记者 杨磊

作为基金管理人,我们当然希望股市的上涨节奏和经济相匹配,实际上股市却受到来自各方面因素的影响而时常出现大幅波动。”中银基金助理副总裁、中银中证 100 指数基金拟任基金经理吴域如是说。

吴域把经济体运行趋势、市场流动性和企业盈利状况看作是决定今年下半年到明年乃至更长时间市场趋势的决定性因素,认为以目前经济和市场状况而言,短期市场震荡不改中长期市场运行趋势。

在看好市场中长期运行趋势的基础上,来自中银基金和台湾投资界的理财顾问建议,投资者需要关注被动投资于大盘蓝筹股的指数基金的中长期投资机会。

### 经济、流动性和盈利三轮驱动

中短期市场波动,比如最近这一轮市场调整,决定因素是投资者情绪、资金短期供求、政策方面微小的调整的叠加,这个是基金公司和基金经理难以准确预测的。”吴域表示,基金公司不会只关注中短期市场波动,而应该从宏观经济和货币政策的基本面,上市公司盈利水平和估值定价等长期市场决定因素着手,对一些大概率事件进行深入研究,以此来指导基金的投资。

作为获得国金证券最高“五星”评价的基金经理,吴域所管理的中银中国基金屡获权威媒体、评价机构和社会各界好评,曾荣获证券时报 2007 年度中国明星基金奖”、上海证券报三年

优胜“金基金—积极配置型基金奖”等奖项。吴域认为,在国内经济和海外经济的复苏得到投资者的认同的前提下,预测经济是以 V 形还是 W 形发展并不是最重要的,重要的是中国和全球的经济走出了低谷,向着好的方向发展,这是股市良好发展的最基本要素。

在中国经济各项指标中,发电量指标是最真实反映经济复苏的指标之一,从今年 6 月份开始发电量的正增长,消除了很多人对经济复苏的怀疑。出口数据是今年以来投资者最担心的数据,尽管这个数据目前仍然在底部,但已有了明显好转,尤其是分月度同比数据,出现回升趋势,尤其是在美国这个以消费为主的消费信心指数连续 3 个月回升预示着中国出口将逐渐好转。

国内股市流动性问题是近期市场关注的焦点之一,也是导致这次股市调整的重要因素。吴域认为,按照目前的预测,下半年新增贷款仍可能会在 3 万多亿元,尽管比上半年的 7 万多亿元少很多,但比往年仍然高很多。上半年货币流动速度比较慢,我们预测下半年流通速度会提升,市场流动性可能仍然非常充裕。

海外热钱的流入和流出也是市场流动性的重要方面,在经历了去年四季度流出之后,今年

一季度基本平衡,而二季度开始又出现大幅流入的状况,进一步支撑国内市场的流动性充裕状况。

上市公司盈利的大幅好转预期是市场进一步向上的直接动力,如果说股市上半年是流动性推动,那么下半年或明年将是一种流动性和企业盈利恢复双重推动模式。中银基金预测,今年第三季度上市公司盈利应该同比去年持平,到了第四季度,同比正增长将在 20% 以上,这会为股市提供非常坚实的基础。

### 百强蓝筹股军团代表性强

众所周知,指数基金是股市震荡上行趋势下的强势基金投资品种,而要选择好指数基金首先要从优选指数入手。中证指数公司研究部主管黄静博士向投资者详细介绍了中证 100 指数的编制、构成和优势。

黄静介绍,中证 100 指数是中证指数的核心指数,它是从沪深 300 指数成分股中选出市值规模最大的前 100 名大盘蓝筹股,具有规模大、流动性好、盈利能力强等特点,是一个优中选优的指数。该指数样本股 2008 年营业收入和净利润分别为 78716 亿元和 7500 亿元,占同期市场营业收入和净利润的 67% 和 85%,高

于同期指数市值占比。

对于如何衡量一个指数在中国市场上的优劣,黄静从专业角度给投资者了一个解答。一个指数首先是要有规模,中证 100 指数成分股总市值大多在 500 亿元以上,不足 200 亿元的目前只有 2 只成分股,超过 1000 亿元的有 30 只成分股。这些公司在国民经济的发展中很有影响力;其次是流动性强,今年上半年,中证指数成分股日成交额接近 600 亿;还要市场代表性强,在 1600 多家上市公司中,中证 100 指数成分股占据总市值的 65%,流通市值的 36%。

此外,中证系列指数数据直接来自于沪深交易所,安全性比较高,效率也比较高;同时,在交易行情系统中投资者可以直接看到中证 100 等指数的行情走势,有利于投资者对比指数基金和跟踪指数的涨跌幅变化。

据统计,今年 7 月 1 日中证 100 指数样本股加权市盈率为 24.19 倍,低于同期市场平均水平 30.39 倍,具备明显的估值优势。该指数最大的几个成分股占比并不高,也有利于指数基金跟踪,目前最大权重股招商银行只占到 5.5%,前十大成分股合计占了不到 40%。

### 被动投资中不忘增强收益

在会上,中银基金公司督察长欧阳向军表示,从中长期来看他对中国经济和资本市场充满信心,投资者只要放在一个相对长的时间长河来看,就会发现人们当初的投资会取得不俗的回报,财富长期积累的效应将十分明显。

来自台湾的资深理财讲师王淑华也十分认同基金长期投资,她表示,由于复利效应,在长期投资中指数基金管理费低,基金投资股票的交易成本低,节约的投资成本将带来明显的额外回报。

由于指数基金存在诸多优势,在全球市场上,指数型基金长期收益率战胜了市场上所有的基金。在美国,目前已经有三分之一的家庭拥有指数基金。

据悉,中银基金公司旗下首只指数基金——中银中证 100 指数基金近期正通过中银直销和中行、建行、工行、农行、招商银行、中信银行等各大银行及券商销售渠道发行。作为首只增强型中证 100 指数基金,该基金将丰富投资者的选择,满足更多投资者的需求。

海外市场成功运作的指数基金成为国内指数基金学习的榜样,中银基金资深理财顾问梁晟透露,从 1995 年美国市场整个指数基金资产占比迅速增加,从最初 2% 已经增长到 2007 年年底的 12%,指数基金资产规模到 2007 年底

已达到 1.5 万亿美元,以美国市场 8 到 10 年长期投资来看,指数基金累计回报,会战胜市场上大多数主动性管理的基金。

据介绍,中银中证 100 指数基金 80% 的资产将完全跟踪中证 100 指数,剩下 10% 到 15% 的资产进行主动投资,灵活配置指数成分股和备选成分股,在贴近指数回报的同时,争取获得超越指数的回报。

梁晟表示,被动投资的中银中证 100 指数基金在费率设计上相比普通偏股基金有明显的优势,较低的费率有望给长期投资的客户带来长期回报,有效降低投资成本。