

### 基金直销不增反降

见习记者 程俊琳

本报讯 近日,嘉实基金对机构投资者开通了网上直销服务,同时还开通了网上直销的电话交易;浦银安盛不久前下调了直销中心的认购下限;新世纪基金公司开通了基金直销的转换业务……所有这一切都是今年以来基金公司加强直销业务的一个缩影。临近年底,来自基金公司的消息却显示,基金直销未见增加,反而出现了一定程度的下滑。

随着代销业务的急剧下滑,基金公司加大了对直销的宣传与普及。目前来看,基金公司的直销业务并没有实现跨越。

上海一家基金公司的市场部总监表示,今年虽然花了大力气推基金直销,但结果并不理想,其所在的电子直销部门今年的成绩很一般。另一家合资公司的市场总监也表示,熊市各块业务的下滑是必然。相比代销业务的急剧下滑而言,直销这部分的下降速度会慢一些。

对基金公司来说,年底不得不面对的是针对直销大规模推动下的不理想成绩。为了培养自己的客户,基金公司给通过直销的客户不同程度的折扣优惠,以吸引更多的投资者认知和参与。也有基金公司对直销柜台下降了认购下限,将本来高端的理财大众化。

虽然每家基金公司的基金直销业务占比并不统一,但普遍认为基金直销在今年中能够占到10%的份额。随着今年新发基金的增加,网上直销规模的增加敌不过基金总规模基数的增长,因此从全年来看,基金直销并没有出现大发展。“今年应该达不到10%这一比例”,一位市场人士表示。

多位基金公司市场部人士认为,基金直销只是基金销售的一条腿,基金公司永远也不可能脱离传统的代销渠道。因此,基金直销同样也不能摆脱银行而独立发展。“基金直销发展的困境不是来自于硬件方面。”业内人士表示,电子银行分属于银行的电子银行部门,不属于银行的个金业务。这两个部门之间就存在一个谁在内部有话语权的问题,而不论哪个部门有话语权,作为银行总是不愿意损失原本一家独享的收益被基金公司分流,这部分业务的开展也常常会有反复。

“今年的市场给基金销售带来了很大的打击,基金直销也不例外。”一位市场部人士表示。在基金销售整体下降的前提下,基金公司的直销业务更是无法独善其身。虽然基金公司期待在代销下滑的时候通过直销的增加来挽救基金的销售,但“市场没有给我们提供这个契机。”

### 建信恒久第五次分红 每10份拟分1.60元

证券时报记者 朱景锋

本报讯 建信基金上周六公告,决定对旗下建信恒久价值股票型基金实施成立以来的第五次分红。拟向基金份额持有人按每10份派发红利1.60元。分红金额如有变化,以分红公告为准。此次分红权益登记日和除息日为12月30日,红利发放日为12月31日。

### 华安现金富利基金 限制大额申购

证券时报记者 程满清

本报讯 华安基金管理有限公司今日发布公告,旗下华安现金富利基金决定自明日起对大额申购、转换转入业务进行限制,即单日每个基金账户的累计申购、转换转入金额应不超过500万元,否则该基金将有权拒绝。在限制大额申购、转换转入业务期间,该基金的赎回、转换转出等业务正常办理。

公告还表示,针对元旦假期及沪深证券交易所休市安排,从2009年1月1日到1月4日期间投资者提交华安现金富利基金的开户、申购、赎回、转换等基金交易业务申请,及假期前未确认的交易申请,未到期的赎回款项等,将顺延到假期结束后进行处理。

### 南方全球基金 因节假日暂停申赎

证券时报记者 陈墨

本报讯 根据《南方全球精选配置证券投资基金基金合同》、《南方全球精选配置证券投资基金招募说明书》的有关规定,鉴于2008年12月31日为境外主要市场节假日(香港元旦节假日,开市半天),南方基金管理有限公司决定2008年12月31日暂停南方全球精选配置证券投资基金的申购、赎回与定期定投等业务,并自2009年1月5日(周一)起恢复本基金的日常申购、赎回和定期定投等业务,届时不再另行公告。

# 信贷票据类产品发行靠“创新”开路

## 在降息预期下,投资者应该降低对理财产品的收益

证券时报记者 陈墨

本报讯 面对货币政策的重大变化,商业银行信贷与票据类理财产品的发行进入“冰冻期”。在此情况下,商业银行正努力通过产品创新进行“破冰之旅”。

### 不断降低收益率

央行年内第五次降息后,当前银行理财市场上的信贷与票据类产品,收益水平受到较大影响,纷纷降低预期收益率。

一位理财市场研究员表示,保守估计,一次降息之后对信贷资产类理财产品年收益率下降幅度预计为0.2%—0.3%,在多次降息之后年收益率下降幅度差不多为1%。”

实际情况也是如此,根据普益财富的不完全统计,12月12日至18日这一周,债券和货币市场类理财产品共发行了9款,期限最长的为3个月,而最短的只有7天。受投资标的收益率不断下降影响,该类理财产品的收益水平也不断下降,预期年收益率全部跌入3%以内。部分商业银行发行的1个月期和2个月期理财产品预期年收益率降至1.5%。

11月份的情况可能更能说明信贷资产类产品所遭遇到的“寒流”。据统

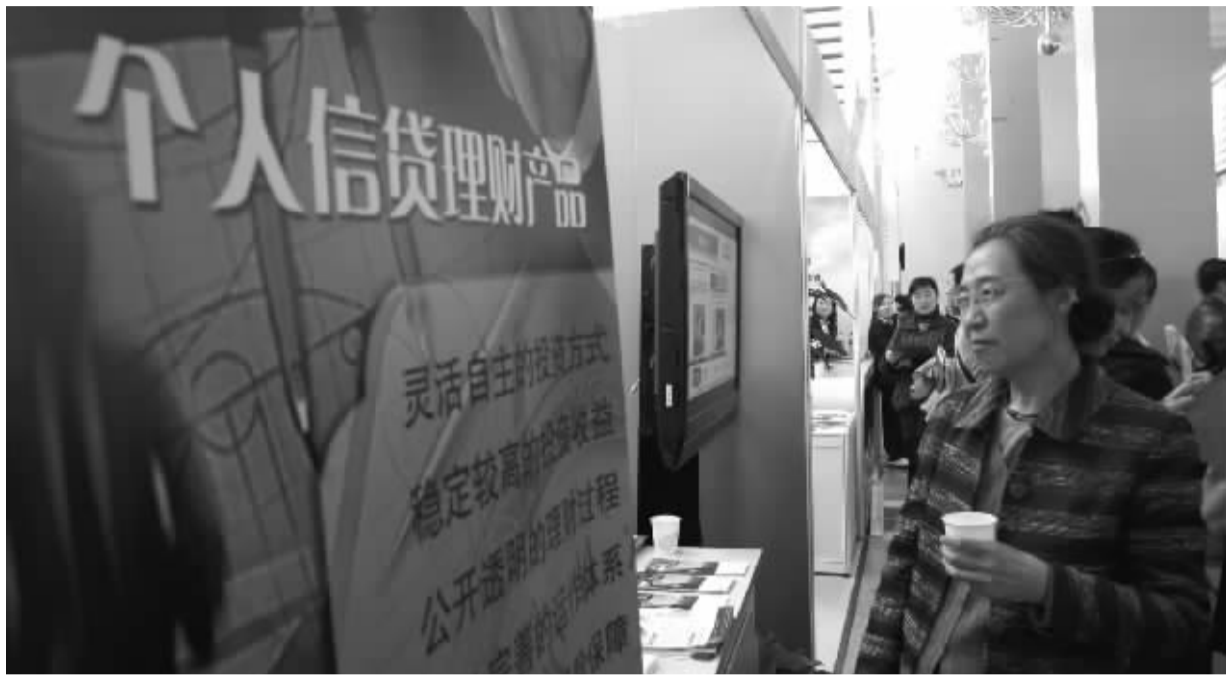
计,11月信贷资产类理财产品的发行数为178款,这类产品发行数自今年9月开始,已连续三个月大幅回落,发行数从9月的246款锐减到11月的178款,减少了27.64%。该类产品的发行大户招商银行和中国建设银行11月均大幅度减少了产品发行数量,进入了发行“冰冻期”。

一位业内人士表示,银行设计的信贷与票据类产品有两类,一类主要投资于已承兑或保贴的商业汇票等票据资产,还有一类是直接投资市场上票据类中信用等级最高的央行票据。实际上,信贷和票据类理财产品降低预期收益率,和央行降息的水平息息相关。在后市仍将降息的预期之下,该类产品收益在2009年仍然有继续下滑趋势。

### 使出“浑身解数”创新

银行的信贷票据类理财产品开始打出“创新牌”,不再一窝蜂似的集中在一两个热门领域内。

从12月份发行的产品来看,为了提高信贷资产类理财产品的质量,商业银行发行的信贷资产类理财产品的基础资产多为银行优质信贷资产;或是借款人自身信用等级较高,或是有担保措施提高其信用等级,比如柳州城市建设项目、山西交通厅、辽宁交通厅等,控制借款人的信用风险相对较小。



此外,对于预期收益率采用更为灵活的形式,如日前交通银行推出的“得利宝海蓝99号”人民币理财产品,预期年化收益率和产品规模结合起来形成“级差收益”。具体来看,投资规模在5—50万元,预期收益为4.5%;投资规模在50—200万元,预期收益为4.55%;投资规模在200万(含)以上,预期收益为4.6%。此外,该产品还规

定,如果在产品销售期或存续期内,遇中国人民银行调整六个月至一年(含)短期贷款利率,该理财产品的年化收益率将自上述短期贷款利率调整实施之日起做相同数值上的调整。此前,招商银行等商业银行的理财产品中同样嵌入了浮动收益条款,投资者的收益水平必然跟随利率的下调而降低。理财专家建议,在降息通道中,投

资者应该降低理财产品的收益预期,对比各类理财产品收益和风险之后选择理财产品。此外,投资者最好确定自身对资金的流动性是否很高,在当前环境下短期或者超短期理财产品已经很难取得较高的收益了。尤其是固定收益的债券、货币市场类理财产品,投资者应尽量购买期限较长的,以锁定目前市场上的利率。

# 2009年基金组合呈阶梯化配置

## “保本”理念下增加中低风险基金比例,逆向选择投资偏股基金

证券时报记者 杨磊

资产组合能够保本,并且可能获得一定的正收益,那么这个投资组合很可能会战胜CPI增长率。

在目前基金产品中,货币基金和保本基金是保本可能性最大的两类基金。从这两类基金的收益预期来看,由于2008年第四季度银行间债券市场短期金融产品利率水平急剧下降,货币基金2009年的收益率将明显低于2007年和2008年,可能回到2005年年化2%的收益率水平附近,这就意味着货币基金尽管能够保本,但收益能力比2008年有明显下降。保本基金值得投资者重点关注,基金公司通过债券和股票的组合为投资者实现中期(3年左右)保本。当2009年股市投资有较大的波段性投资机会时,优秀的基金会把握住这些机会,提高保本基金的投资收益率,目前交银保本基金正在发售中,未来一年中还会有更多保本基金发行。

### 保本理念先行

对于2009年中国宏观经济和通货膨胀走势,多数研究机构认为,明年上半年中国经济增长形势将比较严峻,下半年随着4万亿投资计划的作用显现,宏观经济形势将有明显的好转,而通货膨胀特别是CPI将维持很低的水平,甚至在多个月中将出现轻微的负增长现象,全年的CPI增长率将会是一个很低的正水平。

在这种预期下,投资者构建2009年基金投资组合时特别需要坚持“保本”的理念,也就是说如果一个基金组

概率取得超过货币基金的收益率。综合而言,2009年基金投资组合的构建要首先关注保本基金、货币基金和债券基金,提高这三类基金在整个基金组合中的比例,也就是提高了整个投资组合“保本”的概率。

### 适时出击偏股基金

不过,2009年股市表现也不会太过悲观,因为在股市暴跌结束后,通常有一些较大的波段投资机会。例如从2003年开始的“五朵金花”行情,当时基金重点投资的银行、汽车、电力、石化、钢铁五大行业股票取得了较大幅度上涨,偏股基金也取得了优异的投资业绩。

根据研究机构对经济形势的预测,2009年股市表现,最重要是看下半年经济刺激政策的效果,能让中国经济形势达到的程度,还有2009年国际经济形势的变化。

因此偏股基金有望把握住这些阶段性投资机会,在新老基金投资中要有完全不同的投资策略,投资者也要讲求新老基金的合理投资和搭配。

新基金的优势在于有最长6个月

的建仓期,可以缓慢建仓基金公司看好的股票,受到购买基金后前两三个月股票表现影响小;而老基金,特别是股票型基金已经投资大量股票,新进入的投资者特别需要选择投资的时点,买入老基金后的前两三个月股市表现非常重要。

理财专家表示,2009年投资偏股基金要进行“逆向选择”,也就是股市相对低迷,阶段下跌幅度较大时选择投资偏股基金,而股市反弹时间较长,反弹幅度较大时不要追高投资偏股基金。此外,投资还要注意偏股基金投资仓位,新基金的保本能力强于老基金,不要一次性投资太多高仓位的老偏股基金。

### 合理搭配风险水平

理财专家建议投资者先设置一个2009年低风险基金和高风险基金的配置比例,基于2009年中国经济、股市和债市的宏观环境,适当向低风险基金投资倾斜。

对于年轻人而言,要向低风险基金倾斜。在以往的投资建议中,年轻人可以多投资在高风险的股票基金上,但由于2009年中国经济宏观的大环

境,失业率上升,不少行业面临减薪的风险,年轻人的基金投资也应该偏保守一些。理财专家建议,以往可以设置成80%的偏股型基金加上20%的低风险基金,那么在经济形势不好的2009年,年轻人要配置40%到50%的低风险基金,其余的才选择投资偏股型基金。

对于一些风险承受能力中等的投资者来说,需要配置更多低风险的基金组合,在货币基金、保本基金和债券基金投资的基础上,偏重于新偏股基金和混合型基金的投资,这样可以控制整个投资组合的风险水平,大大提高2009年投资基金保本和战胜CPI的概率。

有关统计显示,2008年6月之后成立的偏股新基金很好地利用了建仓期,躲避股市的阶段暴跌,在股市处在1900点到2000点时,一半的次新偏股基金取得了正收益。

此外,投资者在2009年的高风险和低风险基金配置比例也不要一成不变,有能力的投资者可以根据宏观经济情况和股市情况,适当作一些调整,把握股市阶段性投资机会。

# 阳光私募门前冷落鞍马稀

## 深国投两月仅一只产品面世

证券时报记者 余子君 付建利

新产品发行,3月有4只产品发行,4月有5只产品发行,5月有2只新产品发行,6月有4只新产品,7月有5只新产品,8月有3只新产品。其中2月和5月是由于受春节和“五一”长假影响,因此新产品发行较少。而9月份以后,信托型私募基金的发行则明显进入低潮,其中9月有2只新产品发行,分别是博颐精选2期证券投资集合资金信托计划和金中和1期证券投资集合资金信托计划;10月份只有中欧瑞博1期证券投资稽核资金信托计划一只新产品;11月份和12月份两个月仅有合赢2期结构式证券投资集合资金信托计划一只产品发行。

业内人士表示,今年由于股市的

单边下跌,阳光私募产品的净值折损也十分严重,特别是今年以来深国投成立的部分新产品明显跑输了公募基金,而这也是其发行遇冷的原因之一。深国投网站公布的数据显示,今年以来,深国投发行的产品的平均净值增长率为-17.22%,而今年成立的公募基金产品的平均净值增长率为-1.07%。其中深国投今年发行产品中跌幅最大的是成立于今年1月29日的龙票1期,成立以来净值增长率为-66.63%,而今年成立的公募基金产品中亏损最大的一只为国投瑞银成长优选,成立以来净值增长率为-47.4%。

深圳一位私募基金经理对记者表示,和公募基金追求相对收益不

同,私募基金追求绝对收益,而在今年几乎单边下跌的熊市中,不少私募基金净值折损幅度较大,造成私募基金募集难度空前加大。投资者普遍持谨慎态度,另一方面,一些私募基金管理人在净值增长率为负的背景下无法获得业绩提成,仅靠微薄的管理费无法维持公司正常运作,一些资产管理规模小的私募基金还遭遇到“入不敷出”的尴尬,这也使得私募基金投资管理人行发行新产品的动力明显减弱。此外,在未来股市趋势仍未明朗的背景下,私募基金管理机构也会放缓新产品的面世速度。业内人士普遍预计,私募基金产品发行遇冷还会持续相当长的时间。

### 华商基金启动新年 定制电子对账单活动

本报讯 日前,华商基金取消纸质对账单寄送,定制电子对账单“这箱有礼”活动正式启动。凡在活动期间取消纸质对账单的投资者,均有机会参与每月、每季以及年度最终的抽奖活动,赢得丰厚奖品。该活动将一直延续到2009年12月31日。

据了解,华商基金的全体持有人,均可通过登陆公司网站,拨打客服电话或发送电子邮件、传真、信函等多种方式取消纸质对账单寄送。此前已取消对账单寄送的投资者,可拨打公司客服电话400-700-8880咨询活动参与方式。

另据记者获悉,今年以来,华商基金在风险教育和风险提示等方面所做的努力得到了投资者的肯定。日前,华商基金荣获搜狐网颁发的“2008最有影响力风险提示奖”。

(孙晓霞)