



# 理财胜经

2008.6.5 星期四

## 客户亏损率太高 外汇保证金叫停

时报讯 (记者 乔倩倩) 根据监管部门的要求, 民生银行外汇保证金业务于昨日零时起停止新开户申请。

上个月, 银监会业务创新监管协作部主任李伏安曾对外表示, 银行的风险控制能力还

不能适应外汇保证金交易的要求, 目前推广外汇保证金业务的条件并不成熟。

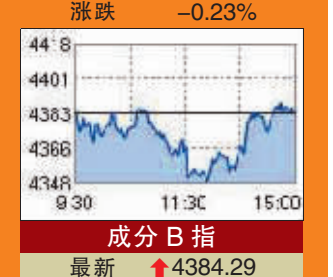
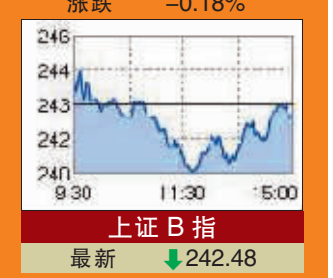
由于今年股市风险加大, 而美元持续走弱、人民币加快升值, 外汇市场存在一定的投资机会, 因此吸引了一部分投

资者, 外汇保证金的推广也出现加速迹象。此前已有多家银行有意年内试水外汇保证金业务, 不过, 民生银行外汇保证金新开户业务被叫停之后, 这些银行外汇保证金业务的推出有可能会遭遇变数。

有外汇分析人士表示, 由于具备杠杆放大效应, 外汇保证金在获得高收益的同时, 面临着极高的风险, 首批客户亏损率太高是外汇保证金业务被叫停的主要原因。

详见 B12 版

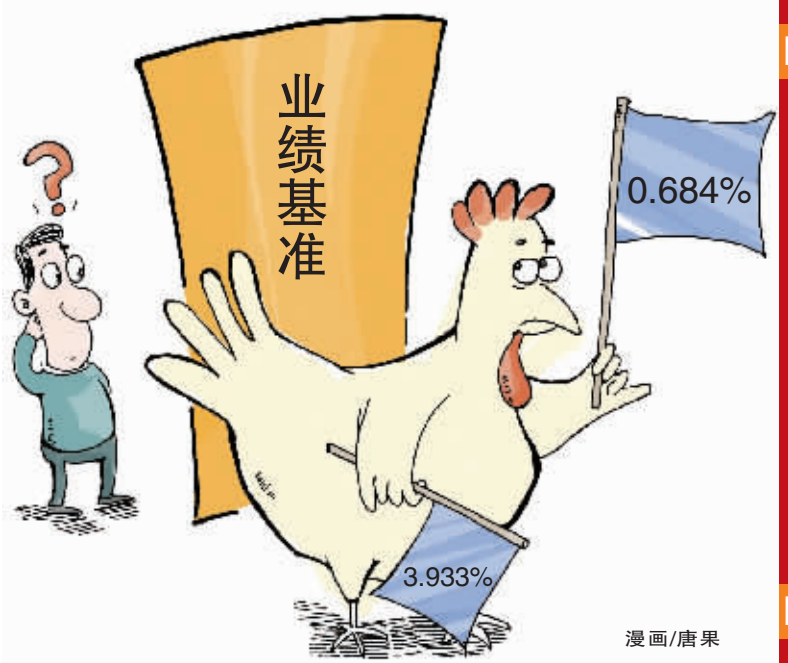
### 昨日收盘



## 货币基金 业绩基准骤降八成

光大保德信基金公司发布公告: 从5月20日起, 光大保德信货币型基金业绩比较基准由此前的“一年期银行定期储蓄存款的税后利率”, 变更为“税后活期存款利率”。按目前利率计算, 前者为3.933%, 后者是0.684%, 这意味着, 光大保德信货币型基金业绩比较基准竟然降低了82.61%, 大大超过了基民的预期幅度。

记者发现, 将业绩比较基准下调的货币型基金并不只是光大保德信一家。自2007年10月以来, 除光大外, 鹏华、嘉实、华夏等3只货币型基金都调低了业绩比较基准, 对此, 银河证券首席基金分析师王群航表示, 这显示了基金公司专业素质的匮乏, 在制定比较基准时“随行就市”, 当市场不好又“朝令夕改”, 这种“既当裁判员, 又当运动员”的做法更显示出基金业普遍缺乏诚信。



漫画/唐果

### 基金自降门槛遭基民抛弃

货币基金大幅度调低业绩基准的做法, 受到众多投资者质疑, 昨日, 一位刚刚抛掉货币基金的王先生告诉记者, 货币基金并非高收益品种, 因此并不把比较基准当回事, 但基金公司擅自更改业绩基准的做法让人感到失望。

光大保德信有关人士在接受记者电话采访时表示, 基金公司修改业绩标准, 是因为公司推出该只货币基金时值2005年, 当时的1年期定期存款利率只有1点多, 而货币市场收益率普遍在2%以上, 因此跑赢该利率应该不成问题。但是前两年央行频频加息, 1年期定期存款利率直冲4%以上, 货币市场收益率却直线下降, 因此调低基准利率是

对客观现实的一种改变。

### 机构质疑基金业专业素质

对于基金公司擅自更改业绩标准, 银河证券首席基金分析师王群航表示, 首先, 业绩标准由基金公司自己来定是否合适让人质疑。其次, 基金公司将自己当时制定的标准推翻显示基金公司专业素质的“匮乏”。最后, 基金公司发现市场风向有变, 立即降低业绩标准应付, 属于“投机取巧”的做法, 显示了基金公司的不诚信。

国金证券基金分析师张剑辉则认为, 基金调整业绩比较标准也属正常现象, 货币基金调整后的业绩比较基准, 与之前的税后定期利率基准相比, 更具合理性, 也更贴近市场的定位。

### 自降门槛三大原因

**1 货币市场收益下降**

有关数据统计显示, 去年, 51只货币型基金平均年化收益率达3.1566%, 多数货币型基金年化收益率超过“一年定期存款税后利率”基准。进入2007年底, 央行不断加大货币调控力度, 在去年6次加息基础上又多次上调存款准备金率, 加上2008年新股发行速度减缓, 回购利率下降, 使得货币市场呈单边下跌走势, 收益率也较去年大幅降低。银河证券首席基金分析师王群航透露, 目前货币基金收益率顶多能战胜半年期定期存款利率, 想战胜1年期定期存款已是奢望。

**2 应对规模扩大压力**

自去年大调整以来, 不少货币基金的申购量和转入量出现大幅增加, 上海某货币基金在不到3个月内规模扩大了10倍以上, 华夏基金的货币市场基金竟然达到200亿, 比股票型基金还阔绰。但是, 对于货币基金来说, 短期内的规模迅速扩大造成货币基金整体收益率下降。

**3 投资方向发生改变**

民族证券基金分析师李媛认为, 货币基金的投资方向发生了改变, 已从收益较高的长期品种, 转向了流动性更强的货币品种, 从目前几只基金的调整来看, 中短期产品带来的预期收益率肯定会有所减少, 因此变更基准利率是基金公司提前打的“预防针”。

时报记者 袁峰

### 财经评弹

## 业绩基准下调凸显基金急功近利

光大保德信货币型基金业绩比较基准由此前的“一年期银行定期储蓄存款的税后利率”, 变更为“税后活期存款利率”, 也即由原来的3.933%调低到0.684%。可以预见, 如此一来, 该基金日后大幅“跑赢业绩基准”将会易如反掌了。

从去年的7月1日以来, 已有约10只货币型基金不约而同地调低了业绩基准。由于监管层加大了货币调控力度, 货币市场呈单边下跌走势, 货币型基金业绩出现下滑, 这种情况的出现可以理解。只是, 因为自身

业绩可能无法赶上原先设定的业绩基准, 就作出下调业绩基准的做法, 投资者可能就无法理解了。如果一出现业绩可能低于基准的情况, 就将其下调, 那么这个基准是否还有意义? 如果业绩还不理想, 是否还要选择更低的指标作为基准, 以“确保”基金业绩永远在基准之上?

基金的业绩并不会因为其业绩基准的调整而好转起来, 下调业绩基准, 或许只是将来在宣传上可资基金炫耀一下: 本基金永远“跑赢业绩基准”, 吸引投资者的信任眼光。从这

个角度观察, 基金业绩基准的调整, 为的只是基金本身的利益, 没有任何为投资者着想的意思。

曾几何时, 业绩排名、明星经理、星级座次成为基金追逐的重点指标, 为了业绩排名靠前, 他们在牛市中追逐题材热点, 频繁换手, 为了吸引更多的投资者申购, 他们不是在打造团队上下功夫, 而是在打造明星经理身上下功夫。基金的急功近利由此可见一斑。

在前两年的牛市中, 不少基金给投资者带来了高收益,

也因此唤起了投资者对基金的极大期望, 媒体或机构也动辄动员普通投资者把资金交给“专业投资者”管理, 但当基金选择在5500点大举建仓, 而在3500点疯狂抛售之后, 投资者有了别一样的感觉。他们发现, 一直把“长期价值投资”挂在嘴上的基金其实并不“长期”, 投资的股票也无“价值”。

在宣传中, 基金公司总是强调投资者要树立成熟的投资理念, 或许, 目前真正需要树立成熟投资理念的, 正是基金本身。

邹锦强

B02 国际油价大幅回落

B04 深市董事长年薪相差五千倍

B13 CPI下降可能促成「红六月」