

管理中心按照国际金融理财师标准储备了一支优秀的个人客户经理团队，他们中有1人获得了国际金融理财师（CFP）认证资格，有5人获得了金融理财师（AFP）认证资格，其总人数在石家庄市区银行同业居首位。由CFP、AFP、个人客户经理等共同组成的专家团队将为贵宾客户提供专业的理财策划和理财咨询服务。

拥有了强大的人才资源，与之相配的就是丰富的理财产品。在此，中国工商银行河北分行营业部为贵宾客户推出了多款个人理财产品，它们均实现了较高收益。同时，该中心陆续推出的“点财成金”投资理财套餐，“避险港湾”人生保障套餐，“望子成龙”子女规划教育套餐，“幸福未来”融资理财套餐，“银行管家”家庭财务管理套餐等，能够帮助客户完成个人财富的全面管理，实现人生各阶段的理财目标。

个人理财，是对客户财务全方位的包装。不同的客户，对服务的需要各不相同，后期的管理也存在差异。工行已为贵宾客户推出了集中账户管理服务，客户通过一张理财金账户贵宾客户卡即可办理各类本外币存款、投资、贷款、缴费、转账汇款等业务，并可以通过该渠道对本人名下的各类账户进行灵活管理，满足多种理财需要。此外，中国工商银行河北分行营业部还新推出了联名账户、银行户口、定活通、自动转账、利添利账户、基金定投、备用金当日免息透支等专业账户管理产品，它们不仅可以提升客户账户管理效率，也可以提高资金收益。

为了让贵宾客户享受到优质服务，中国工商银行河北分行营业部财富管理中心还定期举办理财规划、证券投资、外汇投资、房地产投资等主题性理财沙龙，为贵宾客户提供增值服务。此外，该中心还将定期推出理财金贵宾客户专刊，介绍各种理财技巧以及中长期市场资讯。

该中心秉承“以人为本、以客为尊”的经营理念，以客户分层、服务分区为原则，努力提升客户关系管理和服务水平，服务

层次和服务内涵不断深化，已成为具有当地影响力、区域辐射力和同业领先的财富管理中心。■ （责任编辑 李婉娜）



展望股市，波澜不惊

展望2008年的中国股市，笔者以为，经过了2007年这波行情的大涨之后，市场将进入强势震荡、整理以消化巨大获利盘及历史高位套牢盘阶段。在估值仍处于相对高位之际，强势的波段震荡整理将会是主基调。

文/曹延波

如果2006年的中国股市是跌宕起伏的话，那么2007年的中国股市则可谓波澜壮阔，而2008年的中国股市将会怎样走？笔者以为，2008年的中国股市将会波澜不惊。

回眸2007年的股市岁月，上证综指从2006年末收盘的2675点攀升至2007年10月份的历史最高点6124点，其后调整至年末收盘的5261点，可谓波澜壮阔。综观2007年年末的走势，虽没有2006年年末银行板块主导的连续攀升行情的情形出现，但对于大涨了一年的2007年度来说，年末的走势应该算是比较好的了，总算是平稳收官。

展望2008年的中国股市，各个机构都对其进行了各种各样的预测分析，且分歧较大，而笔者以为，经过2007年这波行情的大涨之后，特别是2007年10月份攀升大涨之后，市场将进入强势震荡、整理以消化巨大获利盘及历史高位套牢盘阶段，以缓冲2008年“大小非”限售股解禁规模（预计有1.6万亿元）的不利心理因素影响。在估值仍处于相对高位之际，强势的波段震荡整理将会是主基调，上证综指将保持宽幅振荡的相对横向的箱型震荡格局，但其年末的行情或将不容乐观。

无论2008年中国股市怎样大起大落，

或者有多少朵“金花”来纵情表演，金融板块中的估值会相对稍低，而正在调整的银行板块也将会担当起稳定中国股市大盘的重任，虽然当前从紧的货币政策似乎给其带来了不利的影响，但其行业龙头地位和本身独特的盈利模式及波段炒作题材，仍是中国经济持续快速发展的受益者。按一些权威机构的预测，其增速仍有可能达到50%。且经过充分调整后，作为2008年主线之一的主流银行板块仍将会不断地震荡上行，从而带动大盘缓慢的震荡盘升，而攻克和站稳沪指60日均线则是其首要的战略任务。

毫无疑问，银行板块是2008年主流板块中的主流，这基于以下三点原因：

1.除了战略上，由于其受行业的独特性和大机构资源配置所决定，更主要的是其业绩和内在价值或预期将会不断地得到提升，诸如持续的“人民币升值”、“两税合并”的实施和股指期货即将推出等等的良好预期。况且，不久之后混业经营有可能就会成为现实，而银行凭借其庞大的网点规模和良好的信誉亦将在其中占据明显优势，这也在一定程度上提升了市场对银行股的长期预期。

2.银行板块除投资基金群体重仓持

有之外，大多数QFII群体和上市公司股权投资群体（包括上市公司的高管群体）以及一些集团利益群体均是大量持有，继续堆高股价、实施其各自利益的最大化都将是他们的首要任务，只有在其股价不断震荡盘升行情当中，才能寻机出局。

3.香港股市与内地沪深两市明显地存在着时间差和A—H股价差，两地之间明显地存在互相拉抬和套现的便利之处，都可以通过港股和内地股市的联动及时间差来做高其股价，以达到机构主力各自利益的最大化，而金融板块或者说银行板块应该是最佳的选择。此种可能的情形也必将使当前的主流银行板块持续地波段式震荡盘升。

综上，2008年中国股市主流热点的大方向仍将是主流银行板块，以及一些经过充分调整的绩优并且成长性好的大盘行业龙头。相对于稳健的投资者，一些中、低价银行股的机会或将会更大一些。而激进的短线投资者，以创投概念为主的题材股，其机会则相对地比主流板块要多。但对那些经过大幅炒作而透支了未来几年空间的高价股，不易把握，还是不碰为妙，它们中的大多数或将不断地走其价值回归之路。■ （责任编辑 顾晓欢）

心理素质论成败

文/时寒冰

华尔街有句古老的格言，“市场由两种力量推动：贪婪与恐惧”。这是对投资者普遍存在的心理问题的概括，那些不是贪婪就是恐惧的投资者，经常在天堂和地狱之间痛苦地挣扎，而那些战胜了贪婪与恐惧，或者说利用好了别人的贪婪与恐惧的投资者，则成了巨大的成功者。

Your Success Depends
On Psychological Quality

曾有一位刚入股市的朋友问我，K线图为什么用红色表示上涨，用绿色表示下跌？我开玩笑说：“这是根据脸色与股价的关系而定的。因为许多投资者在股价上涨时常常红光满面，而在股价下跌时常常面色铁青，于是，便用红色表示上涨，绿色表示下跌。”

这虽然是调侃之语，但对于那些不成熟的投资者而言，的确是如此。曾有一位在股市赔得很惨的投资者，写了一本书，描述他炒股时的感受，将其心理状况伴随股价波动的变化描述得惟妙惟肖——每当股价上涨便春风得意，遥想自己很快成为了百万富翁、千万富翁、亿万富翁，有美女美酒相伴的情景；而一旦股市下跌，则又瞬间幻想到自己即将破产，食不果腹，女友弃自己而去的悲惨境地。不仅心理如此，连生活亦如此。他给自己规定，如果股价上涨就吃六元的盒饭，下跌就吃四元的盒饭，横盘则吃五元的盒饭，但碰巧有一天该股票停牌了，结果，他由于没有想清楚该吃几元的盒饭而差点没一天绝食。

这种心理在投资者当中非常普遍，而这种心态正是投资与理财的大忌，倘若走

不出这种心态，屡战屡败的结局不仅难以避免，还可能因为心理上受到的伤害而加倍痛苦。

2007年，上证指数最高涨幅为124%，全年涨幅为90%左右；深综指最高涨幅为180%，全年涨幅为152%左右。在机构投资者获取丰厚利润的情况下，广大中小投资者跑赢大盘者却不多。而据央视《经济半小时》的调查显示，本轮牛市从2006年11月开始计算，亏损的人高达69.55%，而赚钱的人只有22.1%。在没有亏损的30%的人中，29.05%的人收益回落到了2006年年底。

在牛市中亏损面如此之大，实在令人难以想象，但是，仔细想想又有其必然性。一方面，我国资本市场存在着很多不确定性因素；另一方面，许多投资者的心理素质过于脆弱。

以印花税提高事件为例，这一事件所带来的影响是显而易见的，但是，在我国经济快速发展及相关基本面没有明显改变的情况下，其利空影响远不至于在“和平时期”制造出一次国际资本市场上都罕见的暴跌，即“5·30”大跌。当时，市场已经被恐惧的气息所笼罩，卖出股票逃命几

乎成了一种奢望。然而，现在回过头来看看，那些战胜恐惧的投资者所持有的股票，在不久之后全部走出了低谷，大部分在后来创下了新高，有的甚至还翻了一倍。但是，那些在地板上砍仓的投资者因为元气大伤而失去良机。

从调控者的角度来看，“5·30”大跌给他们的教训是调控股市要得当，不宜采取过于激进的措施；而从投资者的角度来看，“5·30”大跌给他们的教训则是，没有良好的心理素质就难以在投资中获利。

其实，我国投资者尤其是那些新手，他们最缺乏的并不是技术层面的知识——很多新股民在入市几个月后讲起技术分析来就已头头是道，这得益于不计其数的投资理财类书籍的普及和资本市场持续火爆点燃起来的热情——而是心理层面的知识，这一点至今没有引起投资者的重视，也没有引起监管部门的重视。每当股指创下新高时，证监部门都忧心忡忡，不知该如何浇灭投资者亢奋而炙热的逐利火焰；而当股指持续调整时，证监部门又担心投资者脆弱的心理因此受到伤害，从而影响到我国资本市场的可持续与健康发展。从根源上讲，这何尝不是心理

问题使然？

华尔街有句古老的格言，“市场由两种力量推动：贪婪与恐惧”。许多人对这句格言给予了不同的解读。实际上，这句格言是对投资者普遍存在的心理问题的概括，那些不是贪婪就是恐惧的投资者，经常在天堂和地狱之间痛苦地挣扎，而那些战胜了贪婪与恐惧，或者说利用好了别人的贪婪与恐惧的投资者，则成为了巨大的成功者，沃伦·巴菲特就是一个。他用一句经典的名言为自己的成功画上了一个精彩的注释：“在别人恐惧时贪婪，在别人贪婪时恐惧。”而我们的不少投资者往往是在别人贪婪时更贪婪，在别人恐惧时更恐惧！

其实，投资理财并不复杂，关键是人们把它想得复杂了。以股票投资为例，最简单的做法就是选择一只好股票，只要它的基本面不变就一直持有它，根本不需要每天辛苦地去看盘。我曾经在一篇文章中写道：“除了职业炒股的投机家，他们才有精力、有必要天天去盯着盘面。否则，天天盯盘是非常愚蠢的做法。因为盘面所有的陷阱都是机构和庄家给盯盘者量身定做的，机构最不喜欢那些买了股票就去干他自己正事的人，因为他们很多招儿都用不上了。另外，无论盈亏与否，你天天浪费那么多时间和精力，本身就已经是亏了！倘若因亏损而动怒，因盈利而狂喜，那么，你亏得就更大了，因为你把健康也赔进去了！倘若因亏损而把怒火释放在家人或同事身上，那么你已经亏得血本无归了，因为你连家庭、单位的和睦都葬送了！”

没想到的是，我的这一观点令许多投资者恍然大悟，他们的投资和理财心态也随之发生了巨大变化。这使我也突然意识到，心理素质的提高其实是投资者最需要的。

因为心理素质的提高胜过任何技巧，当投资者具有了良好的心理素质，那么受益的何止是投资理财方面？甚至包括其人生态度都可能发生改变，变得更乐观、积极和热情。从这个角度来看，提高投资者的心理素质才真正是重中之重。

（责任编辑 顾晓欢）

2008年理财多元化

1 股指期货：2007年喊了一年，只见曲声未见人。2008年股指期货可能会在一个相对合适的时机出台，届时，可以通过股指期货来平衡个人资产了。

2 黄金期货：近期，黄金期货正式开始交易。面对目前全球的经济通胀、美元的走弱等因素，黄金的价格还会在2008年强势走高，中国在这个关口推出黄金期货，给广大投资者又打开了一扇窗。

3 打可转债：2007年，很多投资者认识了打新股这个理财产品。2008年，打可转债又进入了投资者的视野。所谓可转债，是指上市公司发行的一种特殊债券，它既有债性，又有股性。其债性表现为，只要投资者持有到期，就可以保本、保收益。目前，可转债的票面年利率在1%左右。而其股性是到一定的时期，可以按照约定的价格行权转成正股。因为可转债有认购权证的特征，其债券的交易价格会跟随正股上下波动，也给投资者以买卖获利的机会。

4 面值0.1元的股票：为了让股票价格与国际市场接轨，实现同股同价，2008年会有很多面值低于1元的股票上市发行。0.1元的股票，是中国资本市场的一个标志性事件，也是一个信号，境外的大盘红筹股的集中回归为期不远了。

5 投连险大行其道：2007年，沉寂了多年的投资连接险卷土重来。投资连接险，指一份保单在提供人寿保险时，在任何时刻的价值都是根据其投资基金在当时的投资表现来决定的。投资连结保险是一种融保险与投资功能于一身的新险种。2008年的理财中，随着资本市场的向好，投连险会有较好的收益，但提醒投资者注意，投连险，顾名思义，即是有先有投资而后连保险，所以，在投资时要注重风险。

6 基金要靠组合：2007年第三季度，对持有基金的投资者来说，真正感到了寒冬的到来。如何在寒冬获得暖意，则要靠组合。在购买一定数量的股票型基金后，还要买一定数量的债券基金和保本型基金，比例最好在所投资基金的20%左右。这类基金涨幅会比股票型基金略慢，但它会平衡风险，而且这类基金一年的收益也会有4%至8%。

7 关注银行理财产品的投资标的组合：2007年，投资者大多关注基金、股票等资本市场。2008年，在做银行理财时，要关心钱投向何方。建议2008年，在投资银行理财产品时，关注一些投资标的为非资本类的产品，如黄金、石油、粮食、艺术品等方面的产品，借此化解理财投资方向单一的弊端。

黄金期货： 警惕耀眼流金 背后

Gold Futures: Watch Out
For The Risks Behind
The Gloss Face

文/李嘉

2008年1月9日，黄金期货正式亮相上海期货交易所。上市后的两个交易日的火爆盛况，用“疯狂”一词形容绝不为过。然而，耀眼流金背后存在着的黄金期货的高风险性与黄金保值性的巨大反差，将成为未来黄金投资者需要适应的环节。

2008年1月9日，黄金期货正式在上海期货交易所挂牌交易，这意味着业界期盼多时的贵金属期货交易终于拉开了帷幕。然而，在产生过无数“纸上富贵一场梦”的期货市场，黄金期货对投资者而言，究竟是“天堂之路”，还是“地狱之门”呢？

● 黄金期货恰逢其时

所谓黄金期货，与人们所熟悉的纸黄金（账户金）不同，它是指黄金标准化期货合约，是在期货交易所上市交易的期货品种。一般而言，黄金期货的购买者与销售者都是在合同到期日之前，出售或购回与先前合同相同数量的合约，即平仓，而无需真正交割实金。每笔交易所得利润或亏损，等于两笔相反方向合约的买卖差额。这种买卖方式，通常被称为“炒金”。黄金期货合约交易只需约10%的交易额定金作为投资成本，具有较大的杠杆性，能够用少量资金推动大额交易。所以，黄金期货买卖又称为“定金交易”。

我国是世界上最重要的黄金生产国和消费国之一。2006年全国黄金产量240.08吨，同比增长7.15%，位居世界第三位。随着我国人民生活水平的日益提高，

黄金消费量保持快速增长，2006年我国制造业共消费黄金269.3吨，占世界总消费量的9.23%。与此同时，当前以黄金为标的物的投资活动在全球非常活跃。再加之近年来黄金价格与其他大宗商品价格一样，持续走高且波动幅度增大，产金和用金的企业、金融机构及广大投资者，迫切需要通过黄金期货交易来发现价格和规避风险。

作为贵金属，黄金具有储值与保值功能，因此，黄金期货具有一定群众基础。同时，黄金期货还兼有商品和金融两种属性，在黄金价格创出历史新高、地缘政治局势不稳、美元持续贬值、油价突破每桶100美元大关、美国次级债危机阴霾未散等形势下，上期所适时推出黄金期货，更能激发投资者投资黄金期货的热情，并使更多的投资者参与和熟悉期货市场。不仅如此，黄金期货推出之后，还有利于进一步完善黄金市场体系和价格形成机制，形成现货市场、远期市场与期货市场互相促进，共同发展的局面；同时，也有利于广大金融机构和黄金生产消费企业利用黄金期货管理风险，最终促使期货市场服务领域的更加广泛和功能的更好发挥。

近年来，我国黄金市场经过不断地市场化改革，现货和远期交易取得了长足发展，也具备了推出期货交易的基本条件。2007年，我国期货市场的法规制度体系得到了全面的修改完善，关系期货市场长远发展的多项基础制度得以建立健全，使期货市场具备了进一步发展的内在基础和外部环境。因此，黄金期货的推出，可谓是天时地利。

● “天堂”还是“地狱”？

黄金期货的推出，其意义不仅仅是增加了一个新的投资交易品种，在一定程度上也标志着中国金融期货业务的一项重大进步。尤其是在当前的经济形势下，具有保值与增值属性的黄金必将成为投资的新宠。正因为如此，黄金期货正式亮相上海期货交易所后，其交易火爆、开盘涨停、盘中波动剧烈的盛况，用“疯狂”一词来形容绝不为过。

2008年1月9日，黄金期货刚一亮相就创造了国内新品种上市首日交易之天量。沪金0806至沪金0812共7个合约均有成交，总成交量突破了10万手，达103364手，总持仓21810手，合约持仓总价值约为50亿



元（以当日结算价计），以20%的保证金收取比例，黄金期货上市首日总持仓占用保证金规模约为10亿元。这与2007年上期所的明星上市新品——沪锌相比，沪金相当于沪锌的10倍。

与此相应，黄金期货当日刚一开盘就迅速涨停，终盘涨幅亦高达6.34%，这显示投资者对黄金期货极高的投资热情。上期所之前定出的黄金期货首日挂牌基准价为209.99元/克，首日涨跌停板幅度扩大一倍（即为10%）。受投资者极度高涨的买盘力量推动，2008年1月10日沪金各合约（除0806外）直接开在涨停板价位230.99元/克，但几秒钟过后，卖盘力量出现，并很快将涨停价位打开，金价随即下滑并展开宽幅震荡，主力合约盘中低见221.88元/克，波幅高达9.11元/克，以涨停价计算，盘中最大下滑幅度接近4%……黄金期货上市两个交易日的这种走势，尤其是上市前投资者的高预期，不禁让人联想起中国石油回归A股上市初的表现。

众所周知，目前上期所的最低保证金为7%，这意味着资金杠杆比例是14.29倍。如果投资者满仓操作，只要期金价格上涨7%，就能很快实现翻倍收益。反之，亦如此。高杠杆下的高收益、高风险显然是股市所无法比拟的。主力合约首日几近7%的涨幅，显示出了黄金诱人和可爱的一面。然而，如果投资者在开盘涨停价位立即多单买入，那么热热闹闹一天后，就会发现自己的账户上已经有了三成的浮亏业绩。期货风险近了，耀眼流金背后的风险也相应地被挖出来了。两天之内轮番享受黄金期货所带来的天堂与地狱般的惊险刺激，这给没有经验的期货投资者当头一棒，而黄金期货的高风险性与黄金的保值

性之间的巨大反差，也将成为未来黄金投资者需要适应的重要环节。

● 警惕风险

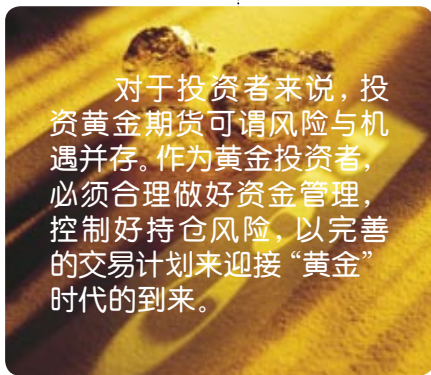
针对黄金期货投资过程中显现出来的巨大风险，业内专家认为，广大投资者在投资过程中一定要保持清醒的头脑，对理性的黄金期货投资者而言，入场前必须首先了解期货投资的基础知识，了解技术分析方法和资金管理等一些基本的投资技巧与理念，也要熟悉期货标准合约及其交易规则；其次要对影响黄金走势的基本面因素及阶段性行情的热点有所了解。从投机交易来讲，对于短线行情把握的意义重于长期趋势分析。

中国是世界上重要的黄金生产国与消费国，但是黄金期货的定价权在某种程度上，却被纽约和伦敦市场所掌控。由于海外资金拥有直接干预国际定价权的机会和能力。因此，国内投资者将面临更大的投资风险。而且，广大投资者必须清楚影

除了宏观交易环境复杂外，对于大多数投资者而言，在投资黄金期货之前，还必须充分领悟期货投资与股票投资的区别。黄金期货采用保证金制度，期交所目前规定的最低保证金为7%，这意味着资金杠杆比例高达14.29倍。满仓操作时只要期金价格上涨7%，本金就实现翻倍。这样的收益率固然是证券市场无法比拟的，同样的道理，如果价格下跌7%，就意味着投资者的全部本金将在一夜之间化为乌有。也就是说，即使投资者对长期价格趋势判断正确，也有可能血本无归。一句话，黄金期货不是投资者可以普遍参与的大会餐。因此，对于风险承受能力不足的投资者，可选择纸黄金、实物黄金或挂钩黄金市场的结构理财产品等渠道，来参与分享黄金市场走强的收益。

除了警惕投资黄金期货的风险之外，广大投资者也必须谨慎对待黄金概念股的炒作。在股票市场上，近期受黄金期货上市与交易消息的刺激，部分黄金股继续高歌猛进，但之后也出现了相应的调整。黄金期货推出，必定会对有黄金产业或有期货公司入驻的上市公司股票产生利多的影响，但这只是一个短期和外在的因素，相关公司价值重估和行情走

势，终究要由其实际盈利情况来决定。总而言之，黄金期货对于投资者来说可谓风险与机遇并存。作为黄金投资者，必须合理做好资金管理，控制好持仓风险，以完善的交易计划来迎接“黄金”时代的到来。 **31** （责任编辑 顾晓欢）





无论是买股票还是买基金，投资者都应该学会止损，事后控制不如事中控制，事中控制不如事前控制，未雨绸缪，不要等到错误的决策造成了重大的损失，才寻求专家或理财师进行弥补。

在日常投资中，经常发生这样的事情：投资者买进一只1元的基金，往往在上涨到1.50元时就已经赎回了；而下跌到0.95元或0.90元时，却仍然会持有。投资者10元买进一只股票，上涨到11元时就已经卖出了；而下跌到9元、8元或者7元时，亦仍会持有。这就是典型的“敢输不敢赢”。然而，面对风险决策，人们是会选择躲避呢，还是勇往直前呢？

2002年，著名的诺贝尔经济学奖获得者、心理学家卡尼曼(Kahneman)教授在全球做了以下两个心理实验：

实验一：方案A是肯定赢10000元；方案B是50%可能赢20000元，50%可能是什么也得不到。

一些人选A，说明他们是风险规避的。大多数人选B，则说明他们是风险偏好的。方案



知道。我二哥治病，是治病于病情刚刚发作之时。一般人以为他只能治轻微的小病，所以，他只在我们的村子里小有名气。而我扁鹊治病，是治病于病情严重之时。一般人看见的都是我在经脉上穿针管放血、在皮肤上敷药等大手术，所以，他们以为我的医术最高明，因而名气响遍全国。”

文王连连点头称道：“你说得好极了。”

投资也是如此，事后控制不如事中控制，事中控制不如事前控制，可惜大多数的投资者均未能体会到这一点，等到错误的决策造成了重大的损失，才寻求专家或理财师进行弥补。

因此，无论是买股票还是买基金，投资者都应学会止损，不要有一点赢利就获利了结，那样，最终只能是自己的优良资产都卖出了，而留下了一堆不良资产。

投资需未雨绸缪，扁鹊兄弟的故事值得思索与借鉴。

（责任编辑 顾晓欢）

透析2005-2007基金年度排名

ANALYZE THE YEARLY RANKINGS OF MUTUAL FUNDS FROM 2005-2007

文/中国工商银行陕西铜川分行财富管理工作室

2005年—2007年涨幅前20名基金（表一）					
2005年	指数 -8.33%	2006年	指数 130.43%	2007年	指数 96.66%
银河收益	12.02%	景顺内需增长	182.22%	华夏大盘精选	222.11%
广发稳健	11.71%	上投摩根α	173.03%	中邮核心	184.33%
嘉实理财债券	11.52%	上投中国优势	171.59%	博时主题	183.24%
富国天利债券	10.07%	富国天益价值	167.60%	易基100	180.81%
富国天益	9.48%	银华核心价值优选	164.40%	东方精选	170.25%
大成债券	8.31%	兴业趋势	162.34%	华夏红利	169.19%
长盛债券	8.29%	泰达荷银精选	159.90%	华宝兴业收益	166.68%
易方达策略	8.26%	鹏华50	157.92%	光大保德信红利	165.03%
华夏债券	8.02%	景顺长城鼎益	156.51%	上投先锋	154.46%
招商债券	7.68%	华夏大盘精选	154.58%	华安宏利	154.30%
广发聚富	7.45%	易方达策略成长	151.65%	华夏中小板	149.46%
鹏华债券	7.44%	易方达积极成长	151.15%	兴业全球视野	149.20%
华安宝利	7.14%	广发聚丰	144.10%	上投中国优势	148.34%
泰达荷银成长	6.8%	宝盈鸿利收益	142.96%	华安A股	147.77%
南方避险	6.37%	工银核心价值	142.71%	广发聚丰	146.91%
上投中国优势	6.14%	中信红利精选	139.57%	南方绩优	146.10%
南方宝元	5.2%	泰达荷银周期	137.81%	广发小盘	145.72%
万家保本	5.19%	泰达荷银稳定	135.35%	长信趋势	145.65%
宝康消费	5.05%	交银精选	135.30%	兴业趋势	143.09%
诺安平衡	4.64%	广发小盘	132.30%	中银增长	140.21%

● 表一启示：连续三年闯进前20强的两大千里马系（广发系、上投摩根系）；连续三年闯进前20强的千里马基金（上投中国优势）；连续两年闯进前20强的两大明星系（华夏系、兴业系）；连续两年闯进前20强的明星基金（华夏大盘、兴业趋势、广发聚丰、广发小盘）。

● 操作建议：这些历经几年市场考验的优秀基金管理公司及其旗下金牌基金产品在2008年同样值得我们重点关注。

2007年前20名 VS 后20名 (表二)			
2007年(前20名)	指数 96.66%	2007年(后20名)	指数 130.43%
华夏大盘	222.11%	鹏华50	64.08%
中邮核心	184.33%	泰达成长	60.95%
博时主题	183.24%	融通新蓝筹	60.86%
易基100	180.81%	南方稳健	58.29%
东方精选	170.25%	交银精选	54.56%
华夏红利	169.19%	金鹰中小盘	53.82%
华宝兴业收益	166.68%	富国天瑞	53.53%
光大保德信红利	165.03%	新世纪优选	52.54%
上投先锋	154.46%	博时价值	51.79%
华安宏利	154.30%	泰达预算	49.03%
华夏中小板	149.46%	宝康消费品	48.60%
兴业全球视野	149.20%	诺安平衡	48.03%
上投中国优势	148.34%	宝康配置	47.43%
华安A股	147.77%	天冶财富	45.59%
广发聚丰	146.91%	长城恒久	45.43%
南方绩优	146.10%	景顺股票	42.93%
广发小盘	145.72%	宝赢鸿利	42.68%
长信趋势	145.65%	国投景气	41.84%
兴业趋势	143.09%	泰达周期	37.54%
中银增长	140.21%	泰达稳定	31.76%

博时系
南方系

2006年	指数 130.43%
景顺内需增长	182.22%
上投摩根α	173.03%
上投中国优势	171.59%
富国天益价值	167.60%
银华核心价值优选	164.40%
泰达荷银精选	159.90%
鹏华50	157.92%
景顺长城鼎益	156.51%
华夏大盘精选	154.58%
易方达策略成长	151.65%
易方达积极成长	151.15%
广发聚丰	144.10%
宝盈鸿利收益	142.96%
工银核心价值	142.71%
中信红利精选	139.57%
泰达荷银周期	137.81%
泰达荷银稳定	135.35%
交银精选	135.30%
广发小盘	132.30%
国泰金鹰增长	131.74%

泰达荷银系
景顺系

2007年前20名在2006年的表现 (表四)			
2006年排名	指数 130.43%	2007年 (前20名)	指数 96.66%
10	154.58%	华夏大盘	222.11%
2006年8月25日成立	5名 (三个月排名)	中邮核心	184.33%
80	93.73%	博时主题	183.24%
2006年3月24日成立	被动投资, 无比较意义	易基100	180.81%
2006年1月11日成立	22名 (三个月排名)	东方精选	170.25%
73	95.87%	华夏红利	169.19%
2006年5月12日成立	47名 (三个月排名)	华宝兴业收益	166.68%
2006年3月24日成立	35名 (三个月排名)	光大保德信红利	165.03%
2006年9月20日成立	45名 (三月月排名)	上投先锋	154.46%
2006年9月6日成立	17名 (三月月排名)	华安宏利	154.30%
2006年6月8日成立	被动投资, 无比较意义	华夏中小板	149.46%
2006年9月20日成立	14名 (三个月排名)	兴业全球视野	149.20%
4	149.13%	上投优势	148.34%
35	114.91%	华安A股	147.77%
13	133.98%	广发聚丰	146.91%
2006年11月16日成立	37名 (三个月排名)	南方绩优	146.10%
20	132.30%	广发小盘	145.72%
2006年4月30日成立	56名 (三个月排名)	长信趋势	145.65%
6	162.34%	兴业趋势	143.09%
2006年3月17日成立	35名 (三个月排名)	中银增长	140.21%

广发系
上投系
华夏系
兴业系
大系造旗舰
新势力产品

● **表二启示:** 两大规模上2000亿的市场前三甲基金管理公司博时基金公司、南方基金公司旗下产品两极分化严重: 旗下优秀产品闯进市场前20强, 反映了博时、南方两大巨型基金管理公司集中公司资源打造旗舰产品的良苦用心; 旗下落后产品跌入市场后20名, 则深层次反映了在2006年、2007年的市场大扩容背景下, 博时、南方两大基金公司的研发人才和团队建设的步伐没有及时跟上其规模扩张的速度, 这是影响博时基金公司和南方基金公司可持续发展的短板所在。

操作建议: 对那些规模扩张过快的公司, 应关注其人才建设步伐是否跟上, 若

要布局其产品, 坚决选择其旗舰产品 (例如南方系之南方绩优、博时系之博时主题、诺安系之诺安股票、汇添富系之添富优势)。

● **表三启示:** 2006年的明星景顺系2007年的凋落, 很重要的因素在于明星经理李学文的离开; 泰达荷银旗下三只产品, 泰达荷银周期在温震宇走后反差较大, 反映了泰达荷银公司对基金经理个人表现的过度依赖, 而泰达荷银稳定的衰退, 更印证了泰达荷银公司研发力量的不足, 泰达荷银精选在2007年依然冲进前50名, 这是明星经理刘青山的“悲哀胜利”, 试想, 假

如泰达荷银的研发实力足够强, 刘青山领衔的泰达荷银精选完全有可能在七年继续冲进市场20强; 工银价值核心在2007年的衰退理由很简单: 明星经理江晖的离开; 宝盈鸿利、中信红利、交银精选、国泰金鹰这种小公司单只产品两年走势落差较大的不正常现象, 深层次反映了以宝盈、中信、交银、国泰为代表的基金管理公司运营、管理、研发等诸方面还有待进一步提高。

操作建议: 持有整体研发实力一般, 依靠明星经理领衔的基金公司主动型选股产品时, 应密切注意明星基金经理的个人去留情况, 对于这种产品来说, 明星经

理走了, 明星基金有可能不再“明星”; 持有成立时间较短, 整体规模偏小, 研发实力一般的小基金管理公司的产品时, 应密切关注产品细节变化, 及时回避公司运营管理不成熟所带来的非系统性风险。

● **表四启示 (含操作建议):** 对于经历时间和市场考验的“千里马”型基金公司旗下的连续几年闯进市场前20强的明星基金, 在其基金管理团队等因素不发生重大变化的情况下, 可继续关注并持有; 对于经历时间和市场考验的“千里马”型基金公司旗下的新成立产品, 一旦其建仓完成后三个月排名闯进市场前50位, 可积极关注并及时介入; 对于综合实力不错, 基金规模相对偏大的基金公司, 可根据三个月或半年排名情况及时关注其旗舰产品; 对于新成立基金公司旗下第一只产品或者规模相对偏小, 历史业绩中等、旗下产品数量较小的基金公司的新设立产品, 一旦其完成建仓期后三个月排名闯进市场前50位, 可及时介入。

2008年基金资产配置整体建议:

“千里马”型基金公司旗下的连续几年闯进市场前20名的“白马”基金+综合实力较强、规模偏大的优秀基金公司旗下的旗舰产品+新势力“黑马”基金 (新成立基金公司旗下第一只产品或者规模相对偏小, 历史业绩中等、旗下产品数量较小的基金公司的新设立产品, 且其完成建仓期后三个月排名闯进市场前50位)+合适的指数型基金产品。[1] (责任编辑 李婉娜)