

【市场观察】券商战基金 主导大盘走向 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/487/2021\\_2022\\_\\_E3\\_80\\_90\\_E5\\_B8\\_82\\_E5\\_9C\\_BA\\_E8\\_c33\\_487517.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E3_80_90_E5_B8_82_E5_9C_BA_E8_c33_487517.htm) 据不完全统计，仅2007年下半年，新增入证券市场的资金就高达5000亿。资金来源分配大约如下：保险资金：增量587亿元；QFII：无任何新增额度；社保基金：投资比例受限，下半年无增量资金；基金：发行受市场影响，维持在2800亿左右；证券公司：A类、B类或会加大投资，接近1700亿。而在2007年的市场中，哪种机构是市场最大的赢家呢？我们认为赢家莫过于基金和券商，但是这两者的收益也不能完全等同看待。从基金来看，根据统计，偏股型基金2007年以来的平均净值增长率为108.87%，业绩表现较好的基金有华夏红利、东方精选、华宝兴业收益增长、巨田资源优选等，净值增长率均介于150%至160%之间。总体来看，偏股型基金里没有绩效表现特别突出的基金。平衡型基金2007年以来的平均净值增长率为102.65%，也是一个再次实现业绩翻番的基金类别。此类基金当中也有两只2007年度的业绩黑马，华夏平稳增长的净值增长率为150.97%，兴业趋势以145.36%的业绩紧随其后，广发稳健、银河银联稳健、华夏回报、银河银泰理财分红等，净值增长率均介于110%至120%之间，与前两只基金有较大的差距。从券商来看，由于刚刚从前些年的困境中脱出，自营与资产管理给券商带来巨亏的旧事挥之不去，在牛市发动前期反应有所迟滞，不可避免地在自营和资产管理方面表现得过于谨慎。在2007年"530"之前，也就是出台印花税提高政策之前，券商的收益率是可以与之相抗衡的，当然其业绩也存在两

极分化的现象，其中，2007年以前成立的股票型及混合型产品有6只，其业绩呈明显的两极分化态势。通过对2007年业绩盘点发现，中金公司管理的中金股票精选以140.49%的收益率技压群芳，夺得去年券商集合理财产品业绩冠军；紧随其后的是东方证券管理的东方红2号，去年全年收益率达121.73%。这两只券商集合理财产品中的佼佼者，在基金去年收益率排行榜上可以分别排在第45和第112位，只是处于285只偏股型基金的中上游水平。但后期，指数在上涨的时候，券商开始减持，基本上踏空了2007年下半年的行情，导致其业绩与基金相比，显得非常之低。因此，总的来说，2007年基金的抢眼表现，让刚刚兴起的券商集合理财产品颇有些"自惭形秽"，尤其是券商集合理财中的偏股型产品，其收益远远落在偏股型基金后面。可以说，2007年的行情基本上是基金主导的。这样的牛市行情下，券商理财产品的业绩居然跑输了基金，这对其来说，确实感觉很不妙，毕竟券商是上市公司发行股票及再融资力量的主导者，其以卖股票一方的角色对上市公司的了解程度比基金公司肯定要深刻一点，跑输基金必然使其产生重夺市场话语权的冲动。2008年1月21日，沪深股市大跌，到了2月20日，股市再度突然大跌，市场将这些统称为"融资门"事件，进而导致了大盘萎靡不振，整个大盘掉头向下，市场上充斥着熊市的悲观情绪。此时，可以知道的是，由于成交量的萎缩，仓位很重的基金根本无法进行减仓和调仓的行动，而券商则不一样，一方面前期仓位轻，另一方面上市公司再融资案都需要券商参与，其消息比基金灵通得多，再加上国际经济衰退与国内宏观调控趋紧等宏观形势的配合，而且利用增加市场供应量来抑制股指过快上涨成为管

理层的坚定认识，在此基础上，券商积极推动的创业板也可能很快推出。这一战，无疑是券商赢了。接下来，券商会把大盘引向何方？100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)