

# 基金为啥也追涨杀跌



基金总是追涨杀跌

基金作为一个信息透明度很高的群体，其行为被市场其他投资者（尤其是私募基金）充分利用，始终处在被动挨打的位置。

基金标榜自己坚持“价值投资”“长线投资”。发展基金的初衷是希望基金能够成为市场的中流砥柱，成为稳定股票市场最重要的“抓手”。但事实上基金的行为与散户没有什么太大的差异，总是追涨杀跌。基金追涨杀跌的最直接的证据是基金的换手率，大多数股票型基金的年换手率都在200%以上，有些甚至超过500%。

基金与散户唯一不同的是规模不同，基金的规模比散户大得多，基金进出股市都会导致市场较大的波动。也就是说，发展基金业不仅没有使市场趋于稳定，反而使市场波动更加剧烈。

基金为何要追涨杀跌？基金不坚持价值投资和长线投资的理由是什么？

根本原因是股市生态恶化导致的。笔者曾经在2004年写过一篇关于股市生态的文章，将股市比喻成海洋，公募基金是大鱼，散户是小鱼虾，私募基金是鲨鱼，而上市公司则是海洋中的

水草和其他从事光合作用的植物。在海洋生态中，如果海洋植物的数量足够多，植物的光合作用可以满足鱼类等种动物的食物需求，反之，则出现大鱼吃小鱼或大鱼吃大鱼的惨剧，结果是大鱼也难以生存。

同样，如果上市公司能够给市场提供足够的分红，则基金、散户各得其所，股市能健康发展，如果上市公司的分红无法满足市场的正常需求，则市场成了投资者之间的博弈，公募基金赚散户的钱，而私募基金赚公募基金及散户的钱。何谓市场正常的需求，应该满足以下条件：上市公司给投资者的分红收益应该大于债券市场与定期存款的收益，并能够弥补市场的各种不确定性风险的损失。

但当前的股票市场实际情况是：所有上市公司的净利润约1万亿元，与社会公众投资者对应的上市公司利润约4000亿元左右（其余6000亿元对应的是国有或法人所有）。2009年沪市成交35万亿元，深市成交19万亿元，两市市场共成交54万亿元，投资者付出的交易费用约3500亿元，与对应的上市公司利润基本相等，远远大于上市公司的分红。投资者从上市公司所得到的收益率

偏低的近义词是股价偏高。

因此，我国股市成为投资者之间的负和博弈游戏，基金无法进行长线投资和长线投资，必须进行趋势投资。具有讽刺意味的是，收益最好的王牌基金经理的选股思路竟然是押宝重组股和垃圾股，基本上不投资蓝筹股。笔者认为，王牌基金经理正是深刻认识到A股市场的特点才从众多的竞争者中脱颖而出。

但趋势投资说起来容易，做起来很难。基金从事趋势投资必然会陷入重重困境。基金唯一光明的前途是回归到价值投资的轨道上去，但前提是股票市场要有足够具有投资价值股票。

历史充满着辩证法，当初监管机构发展基金的初衷是为了稳定市场，而基金发展到一定规模后却要求市场回归到合理的价格，这就是市场的逻辑与规律。监管者必须明白这些辩证的关系，基金管理者也必须清楚自身的处境与使命。各方应该因势利导才能使股市恢复本来的面目，使基金走上价值投资的正途。

2010年底，股票市场的流通市值规模将比现在扩大很多，市场的规律将越来越占上风，政策之手将自动让位给市场之手。基金的被动正说明市场的作用在加强。

尹中立

## 散户又被代表了

不论是面对上市公司相关决策的制订，还是面对管理层政策的出台，中小投资者往往都是被忽略的群体。不过，1月29日在上海召开的“新股发行体制改革研讨会”出现了一个可喜的变化——在16位获邀请出席会议的嘉宾中，包括一位投资者代表毛智伟。

但是，从媒体的报道来看，毛智伟并没有反映出投资者的心声。因此，有报道说，广大投资者尤其是中小投资者这回又“被代表”了。

毛智伟在研讨会上大谈“新股不败不正常”，这有点像是监管者的口径；他“觉得并不是发行制度有什么问题”，“新股的价格高低并不是关键”等等，这些也让人感到新股发行制度似乎无关他的利益；尤其是毛智伟认为“现在的新股发行大部分利益都归于散户，机构投资者获得的反而是少数”，这令人感觉到毛智伟更像是一个机构投资者。

不能说“新股不败不正常”的观点是错误的，但是，从投资者对新股发行制度改革关注度上来说，在研讨会上谈论这种无关痛痒的话题，实在是浪费了一个难得的投资者代表名额。至于毛智伟认为“现在的新股发行大部分利益都归于散户，机构投资者获得的反而是少数”，这就更不能说是代表了投资者尤其是中小投资者的观点了。

投资者代表不能代表投资者特别是中小投资者的利益，邀请投资者代表参会的意义就大打折扣。

皮海洲

## 东风风神 H30 自由上市 售价7.58-9.98万元

1月27日，备受期待的东风风神首款精品两厢车东风风神H30，以“从容进取、自由人生”为产品主张，在“自由之都”——成都拉开了全国自由上市帷幕。东风汽车公司副总经理、东风乘用车公司总经理李绍焯公布了东风风神H30富有冲击力、竞争力的价格：1.6MT尊贵型7.58万元，1.6AT尊贵型8.38万元，1.6AT尊贵型9.48万元，1.6AT电子导航型9.98万元。

售价7.58-9.98万元，彰显了东风风神H30的“车好价实”、“高配价实”，反映了东风风神一贯的以客户为中心、为客户创造价值的稳健务实作风。这预示着以“好看、好开、好开、好省、好值”为特质的东风风神H30，将与热销的东风风神S30双雄联手，共同拓展东风风神在中级车市的版图。

东风风神H30的目标客户是以经济、实用为基础，追求自由的时尚实用主义者，他们是年龄介于21-38

岁的“自由一族”。

东风风神H30秉承“人性、自然、科技”的造车理念，遵循六大设计准则——“英姿飒爽、动感时尚、宽适灵活、畅享自由、畅意驾乘、激情操控、动力磅礴、高效节能、全面安全、畅行无忧、人本科技、智能生活”，整车内外洋溢着自由的气息，是一款品质超群、物超所值的“自由之车”，完美演绎了风神H30族群——“自由一族”从容进取、自由人生的生活主张。



## 王老吉借亚运商机 再度狂奔

2010年2月1日，广州2010年亚运会高级合作伙伴王老吉赞助中国国家网球队签约仪式在国家体育总局新闻发布厅隆重举行。国家体育总局网球运动管理中心主任孙晋芳、国家体育总局网球运动管理中心副主任李有林、2004奥运会冠军孙甜甜、著名网球运动员韩馨蕴、加多宝(中国)饮料有限公司营销总经理阳爱星、加多宝(中国)饮料有限公司王老吉品牌总监王月贵、“先声夺金”王老吉唱响亚运歌手挑战赛全国四强杨颖、喻佳丽、邓英婷、冉渊等出席了签约仪式。

签约仪式上，在现场与会嘉宾的共同见证下，王老吉签署了赞助中国国家网球队的合作协议，宣告王老吉正式成为中国国家网球队合作伙伴。谈到王老吉赞助支持中国国家网球队时，加多宝(中国)饮料有限公司营销总经理阳爱星表示，中国已成为世界瞩目的体育超级强国，亚运会不仅为中国民族品牌在后奥运时代的再次腾飞提供了一个绝佳的平台，更是中

国民族品牌向世界展示实力的绝佳机会。自2009年2月王老吉正式成为广州2010年亚运会高级合作伙伴后，陆续开展了一系列以“亚运有我精彩之吉”为主题的大型营销活动，为广州亚运会聚拢了最沸腾的热情和人气。此次，携手国家网球队，也是希望运用体育营销来赋予王老吉更加年轻、活力、国际化的气质。相信有了百年民族名牌王老吉的倾情支持，网球健儿在未来的亚运赛场上定能创造中国网球新的历史纪录。王老吉作为广州2010年亚运会的东道主，诚邀全亚洲乃至全世界人们一起来欢度这个亚洲最大的节日。

(韩杰夫)



## 三网融合到来，您家的电视 mitv 了吗？

---TCLmitv互联网电视用户体验全记录(四)

2010年的春节，最热门的家电当属“互联网电视”，它为何让人如此着迷？

日前，笔者对近百名TCL mitv互联网电视用户进行访谈，揭开了风糜的背后原因。我们从中挑出9名用户，他们各自不同的使用体验，从中透视出互联网电视的多姿多彩。

在互联网时代，一种全新的生活娱乐方式正迅速流行开来，你，准备好了吗？

姓名：郑先生  
城市：福建福清  
购买型号：L46P10FBEG  
购买时间：2010年1月9日

不相信，后来去他家一看真是这样。后来查了下型号，这个电视用的是黑水晶屏，比普通的液晶屏要好。我弟弟要在今年五一结婚，我强烈向他推荐这款电视。

专家点评：影视在线观看是TCLmitv互联网电视的王牌功能，在线播放技术非常先进，不但能实现快进快退，还能断电记忆，看到中途后关掉，下次打开后会自动会接上，这些技术在业内都是领先的。



代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量
000975	宇通客车	7.34	0.14	5883968	002124	北方稀土	15.01	0.6	5303331	002198	三友化工	18.88	-5.73	1351297	002260	江铃汽车	25.69	-0.73	837253	002341	成发科技	24.14	-0.45	932034
000976	广汇能源	12.93	-0.39	20365247	002125	铁龙物流	18.54	0.28	2318193	002199	东晶电子	25.99	-0.78	1211297	002271	东方雨润	55.55	-4.65	1891280	002342	辰光股份	22.36	-0.57	2672317
000977	ST华仪	14.7	3.81	4457173	002126	华联矿业	13.94	0.47	1962475	002200	大冶特钢	25.75	-1.9	1015948	002272	中航光电	36.44	-2.78	1895587	002343	海宁建设	20.4	-1.69	6743380
000978	中核钛白	12.04	0.62	3639973	002127	华鲁恒升	17.61	1.14	1606303	002201	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002273	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002344	南京中电	20.4	-2.82	8682612
000981	中信国安	12.81	0	63395	002128	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002202	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002274	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002345	中航光电	36.44	-2.78	1895587
000982	中信国安	12.81	0	63395	002129	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002203	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002275	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002346	中航光电	36.44	-2.78	1895587
000983	中信国安	12.81	0	63395	002130	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002204	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002276	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002347	中航光电	36.44	-2.78	1895587
000984	中信国安	12.81	0	63395	002131	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002205	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002277	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002348	中航光电	36.44	-2.78	1895587
000985	中信国安	12.81	0	63395	002132	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002206	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002278	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002349	中航光电	36.44	-2.78	1895587
000986	中信国安	12.81	0	63395	002133	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002207	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002279	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002350	中航光电	36.44	-2.78	1895587
000987	中信国安	12.81	0	63395	002134	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002208	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002280	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002351	中航光电	36.44	-2.78	1895587
000988	中信国安	12.81	0	63395	002135	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002209	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002281	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002352	中航光电	36.44	-2.78	1895587
000989	中信国安	12.81	0	63395	002136	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002210	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002282	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002353	中航光电	36.44	-2.78	1895587
000990	中信国安	12.81	0	63395	002137	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002211	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002283	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002354	中航光电	36.44	-2.78	1895587
000991	中信国安	12.81	0	63395	002138	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002212	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002284	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002355	中航光电	36.44	-2.78	1895587
000992	中信国安	12.81	0	63395	002139	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002213	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002285	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002356	中航光电	36.44	-2.78	1895587
000993	中信国安	12.81	0	63395	002140	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002214	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002286	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002357	中航光电	36.44	-2.78	1895587
000994	中信国安	12.81	0	63395	002141	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002215	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002287	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002358	中航光电	36.44	-2.78	1895587
000995	中信国安	12.81	0	63395	002142	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002216	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002288	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002359	中航光电	36.44	-2.78	1895587
000996	中信国安	12.81	0	63395	002143	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002217	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002289	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002360	中航光电	36.44	-2.78	1895587
000997	中信国安	12.81	0	63395	002144	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002218	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002290	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002361	中航光电	36.44	-2.78	1895587
000998	中信国安	12.81	0	63395	002145	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002219	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002291	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002362	中航光电	36.44	-2.78	1895587
000999	中信国安	12.81	0	63395	002146	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002220	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002292	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002363	中航光电	36.44	-2.78	1895587
001000	中信国安	12.81	0	63395	002147	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002221	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002293	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002364	中航光电	36.44	-2.78	1895587
001001	中信国安	12.81	0	63395	002148	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002222	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002294	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002365	中航光电	36.44	-2.78	1895587
001002	中信国安	12.81	0	63395	002149	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002223	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002295	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002366	中航光电	36.44	-2.78	1895587
001003	中信国安	12.81	0	63395	002150	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002224	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002296	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002367	中航光电	36.44	-2.78	1895587
001004	中信国安	12.81	0	63395	002151	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002225	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002297	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002368	中航光电	36.44	-2.78	1895587
001005	中信国安	12.81	0	63395	002152	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002226	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002298	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002369	中航光电	36.44	-2.78	1895587
001006	中信国安	12.81	0	63395	002153	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002227	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002299	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002370	中航光电	36.44	-2.78	1895587
001007	中信国安	12.81	0	63395	002154	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002228	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002300	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002371	中航光电	36.44	-2.78	1895587
001008	中信国安	12.81	0	63395	002155	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002229	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002301	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002372	中航光电	36.44	-2.78	1895587
001009	中信国安	12.81	0	63395	002156	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002230	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002302	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002373	中航光电	36.44	-2.78	1895587
001010	中信国安	12.81	0	63395	002157	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002231	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002303	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002374	中航光电	36.44	-2.78	1895587
001011	中信国安	12.81	0	63395	002158	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002232	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002304	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002375	中航光电	36.44	-2.78	1895587
001012	中信国安	12.81	0	63395	002159	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002233	华菱钢铁	23.91	-1.2	3770274	002305	华信国际	35.44	-2.82	1381932	002376	中航光电	36.44	-2.78	1895587
001013	中信国安	12.81	0	63395	002160	鲁西化工	17.61	1.14	1644614	002234	华菱钢铁	23												