

1:近期央行加息的可能性大吗？加息对新发货币市场基金会有何影响？

答：对我们而言，加息预期比加息更有实质性意义。从短期因素看，中国真实利率在未来一段时期内都将处于一个相对偏低的水平。央行 1998 年以来多次降息，名义利率的下调直接导致真实利率的下降。尽管央行于 2004 年 10 月 29 日调高了存贷款的利率，但调整的幅度相当小，一年期贷款利率升至 5.58%，即使 2005 年通货膨胀率只有 3%，那么预期一年期真实贷款利率也仅有 2.58%。而按照历史上真实利率与经济生长的情况来看，4% 以下的一年期真实贷款利率可以认为是处于对经济有刺激性的水平。尽管处于经济增长的需要，保持偏低的资金利率仍然比较重要，但是经济过热因素没有根本消除，投资需求偏大，通货膨胀压力继续存在。在央行的相机抉择中，通过加息体现资本真实成本，抑制通货膨胀的真实因素，将是目前一项重要的货币政策。目前偏高的 CPI 指数和固定投资率，必然增大央行的加息的可能性，也就增大了人们的加息预期。(05-16 16:50)

2:与那些几百亿的大货币基金相比,新基金发行都是在 10 多亿左右,基金规模开始小的时候收益波动是否会比较剧烈,我印象银华有次特别离谱的变动。买货币基金是否应该等基金投资运做成熟后再卖更核算。

答：市场上的一些例子说明我们一定要注意货币市场基金的流动性，时刻考量未来的赎回压力和规避交易风险。基金收益率波动剧烈未必是规模小还与投资策略和交易方式有关。实际上基金规模小对收益率的影响更多的是正面的。关于购买老基金还是新基金，我们建议您考察货币市场基金本身的投资特点，以及基金投资团队，现在的利率走势等等因素。(05-16 16:06)

3:在发行初期如果买入,在基金开始投资之前,这段时间的收益是如何计算的？很多基金都分 A、B 两种,代码不同,这是什么意思,你们的基金分开吗。

答：你好！投资者在发行期间买入货币基金将按照 1.62%（年）的利率为客户计算利息，待基金成立时利息结转成基金份额。我们公司正在发行的光大保德信货币市场基金基金代码是 360003，没有 A、B 之分。(05-16 16:00)

4:今年上半年基金发行了这么多,但十只基金发行规模还不如去年一只,按照这样的市场环境,光大保德信是否认为不好的基金业绩会影响市场的发展？基金是不是是在为规模而发行,为发行而发行。

答：这是一个很好的问题。虽然现在来看，新发行基金总体规模不大，但是货币市场基金的后续增长是非常重要的，从去年货币市场基金增长规模看出这一点；其次，我们觉得投资者购买货币市场基金有一个相机抉择的过程和羊群效应。新发的货币市场基金已经开始逐步增长，我们相信我们货币市场基金的增长来证明我们业绩。(05-16 15:55)

5:hello~~Robert Horrocks,good afternoon! 3 个问题： 1、7 天收益率推导的年收益率,准确度大概有多少？这种推导本身风险比较大。 2、货币基金去年实际收益到底最高的是哪只？ 3、货币基金怎么个买法？

——thank you!

答：下午好。关于您的问题：首先，7 天年化收益率是根据最近 7 天的万份基金收益加权得到的，所以是一个短期的参考因素，但是短期也是很重要的。其次，正如你所说，短期 7 天年化收益率是不能准确衡量，所以用此来判断基金优劣是不合适的；最后，我们的光大保德信货币市场基金在招商银行、光大银行、浦东发展银行、中信实业银行、光大证券等销售，你只要持有身份证和银行卡就可以的，期待您的驾临。(05-16 15:49)

6:请分析一下如果通货膨胀或者通货紧缩,货币市场基金各会发生什么样的变动?对持有人的收益会有什么影响?

答:一般而言,货币市场基金的收益率与货币市场收益率是正相关的。在通货膨胀周期里,通常货币市场收益率也会上行,货币基金收益率也会随之上升。因此,货币基金实际上也是抵御通胀的一个良好投资品种。(05-16 15:46)

7:我已有量华核心基金,再买货币基金手续有什么特别的吗,还需要再开基金帐户吗?什么时候转换货币基金

答:您好!感谢您对我们的关注!已经开过光大保德信基金帐户的投资者,在认购我公司货币基金时不需要再另行开立基金帐户,认购手续也与量化核心基金没有什么区别,只是没有手续费。至于基金转换,具体事项确定后会再制定媒体和我公司网站上公布。再次感谢您的支持!(05-16 15:44)

8:我在你们网站看到光大保德信货币市场基金要收取 0.33%基金管理年费、0.10%基金托管年费、0.25%销售和服务年费,前两项费用比较好理解,最后的销售和服务年费是所有基金都有的费用吗,为什么这么高呢?

答:您好!我们销售和服务年费的费率是根据业内货币基金的通行标准制定的,应该不会比其他公司高。(05-16 15:40)

9:请分析一下如果通货膨胀或者通货紧缩,货币市场基金各会发生什么样的变动?对持有人的收益会有什么影响?

答:在央行的相机抉择中,通过加息体现资本真实成本,抑制通货膨胀的真实因素,将是目前一项重要的货币政策。目前偏高的CPI指数和固定投资率,必然增大央行的加息的可能性,也就增大了人们的加息预期。加息预期的情况下,对新发货币市场基金必然是一种正反馈效应,从4月中旬的央票发行利率来看,短期市场利率存在调高的趋势,比如央行5月13日三个月央行票据发行利率为1.2069%,就反弹了约12个基点。根据我们对货币市场基金的分析,剩余期限为180天的央票收益率上抬30BP,货币市场基金平均影响约为23个BP。(05-16 15:40)

10:近期央行加息的可能性大吗?加息对新发货币市场基金会有何影响?

答:在央行的相机抉择中,通过加息体现资本真实成本,抑制通货膨胀的真实因素,将是目前一项重要的货币政策。目前偏高的CPI指数和固定投资率,必然增大央行的加息的可能性,也就增大了人们的加息预期。加息预期的情况下,对新发货币市场基金必然是一种正反馈效应,从4月中旬的央票发行利率来看,短期市场利率存在调高的趋势,比如央行5月13日三个月央行票据发行利率为1.2069%,就反弹了约12个基点。根据我们对货币市场基金的分析,剩余期限为180天的央票收益率上抬30BP,货币市场基金平均影响约为23个BP。(05-16 15:39)

11:请回答我在周末的问题,为什么这次的基金经理还是何先生?去年八月发行的另外一只基金也是何先生,基金经理在短期进行这么大的变动,是否威胁持有人的利益?

答:我们一贯坚持团队投资,何先生作为投资总监负责领导和管理投资部门的工作。(05-16 15:38)

12:近期央行加息的可能性大吗?加息对新发货币市场基金会有何影响?

答:对我们而言,加息预期比加息更有实质性意义。从短期因素看,中国真实利率在未来一段时期内都将处于一个相对偏低的水平。央行1998年以来多次降息,名义利率的下调直接导致真实利率的下降。尽管央

行于 2004 年 10 月 29 日调高了存贷款的利率,但调整的幅度相当小,一年期贷款利率升至 5.58%,即使 2005 年通货膨胀率只有 3%,那么预期一年期真实贷款利率也仅有 2.58%。而按照历史上真实利率与经济生长的情况来看,4%以下的一年期真实贷款利率可以认为是处于对经济有刺激性的水平。尽管处于经济增长的需要,保持偏低的资金利率仍然比较重要,但是经济过热因素没有根本消除,投资需求偏大,通货膨胀压力继续存在。(05-16 15:38)

13:货币基金的投资人包括 QFII 等国外机构投资者吗? 国外资金是否允许投资货币基金?

答: QFII 有较强的投资意向,其中一些还和我们进行了沟通,在相关法律法规允许情况下,我们相信我们的流动性管理技术和投资业绩会赢得包括 QFII 的机构投资者的“芳心”。(05-16 15:36)

14:最近听货币市场基金发生了本金亏损,请问投资光大保德信货币市场基金的风险到底有多大? 什么情况下出现亏损?

答:货币市场基金合同并不承诺本金任何时候都不发生亏损。市场风险可能导致货币基金单日收益为负,但随着持有期的增加,投资者本金亏损概率会大大缩小。某货币基金在 4 月 27 日报出每万份收益率为-0.280 元,这在国内众多货币基金中是第一次,具体原因外界很难厘定。但该基金 28 日每万份净收益报 0.5033 元,已经恢复到正常水平。对投资者而言,如果不是持有期仅为 1 天,就不会造成实际亏损。在过去 70 年的历史上,美国仅发生过两次货币基金的本金亏损,但都是信用风险造成的。美国的货币基金可投资市政债券和商业票据,而国内货币基金按规定不得投资 AAA 级以下债券或商业票据,因此发生信用风险的概率极低。(05-16 15:36)

15:能不能给详细讲一下货币市场基金,我看大家的问题看不过来了,在那里能系统的看到所有货币基金的资料?

答:您好! 欢迎登录 [www.epf.com.cn](http://www.epf.com.cn) 查询您关心的内容。(05-16 15:34)

16:对于尚福林答记者问你们怎么看? 请分析股权分置改革对基金业绩有长期啥影响?(近的影响都看到了,跌的惨!)

答:从长远来看,股权分置问题的合理解决,扫除了长期以来困扰中国股市发展的一个障碍,在完善上市公司治理结构、发挥证券市场资源优化配置作用、解决中国股市的制度性缺陷等方面产生深远的意义。”(05-16 15:33)

17:请给以些建议,关于普通投资者如何挑选货币市场基金? 主要看哪些指标? 新基金划算还是老基金划算?

答:普通投资者挑选货币市场基金,我们觉得应该考虑基金的特点,比如对剩余期限和流动性的控制是否适合自己的需要,货币市场基金如果看种短期,建议注重流动性,如果看重长期投资,收益率可以参考。如果认为未来利率会下行,老基金持有老“存货”,所以收益率具有下滑优势。但是市场收益率上行,老基金持有老“存货”,所以具有较大上抬风险。我们认为目前市场收益率逐步抬高,是适合我们基金产品逐步建仓的时候,和老基金相比具有更小的调仓成本和再投资风险。(05-16 15:33)

18:能不能给详细讲一下货币市场基金,我看大家的问题看不过来了,在那里能系统的看到所有货币基金的资料?

答:可以参考我们公司网站上基金产品的资料(05-16 15:30)

19:现在外资都在争取在合资基金中掌握更多股权,请问光大保德信外方股东的是出于怎样的考虑的?在这个公司中外方股东饰演什么样的角色?

答:目前我们对于这个问题也没有更多的消息。(05-16 15:29)

20:按照中国证券市场的规律上半年都有行情,但今年上半年,估计什么都没有了,您怎么看现在市场的点位,下半年行情将如何发展?

答:今年上半年债券市场还是上涨的.股权分置属于系统性风险。(05-16 15:26)

21:货币基金有多大比例的资产投资债券?

答:一般至少在 50% 以上。(05-16 15:23)

22:我买的华安货币市场基金的规模已经非常大了,现在限制购买了,单只基金规模过大是否会影响收益,为什么有些报纸说规模越大收益越高,货币市场基金多少规模才合适?

答:我不知道什么报纸介绍说规模越大,收益率越高,我们不知道他们如何说因果关系。我在前面介绍说市场上的券种提供的该基金品种的供给,而老百姓低风险储蓄偏好提供对该基金品种的需求,所以货币市场基金存在较大的发展空间。(05-16 15:22)

23:有一只债券基金要转成货币基金了,你觉得这种现象意味什么?债券基金在我国会否消失?

答:债券基金还是有发展潜力的,尤其是当公司债和抵押债有比较大的发展的。(05-16 15:21)

24:货币基金会公布年收益率吗而不是七日折算的年收益率?每天公布的七日收益都在变动,我如何知道去年一年货币基金收益是多少?

答:您好!我们会在基金年度报告和半年度报告中披露累计净值收益率。(05-16 15:21)

25:货币市场基金真的有着么大市场吗?债券基金转成货币基金可操作性如何?对现有货币基金有何影响?谢谢!

答:债券基金目前规模发展比较不顺利,转换成货币市场基金还是会有一定的转换成本.取决于现有的组合结构。(05-16 15:20)

26:货币基金会公布年收益率吗而不是七日折算的年收益率?每天公布的七日收益都在变动,我如何知道去年一年货币基金收益是多少?

答:根据统计,去年全年货币市场基金的平均年化收益率是 2.49%,去年四季度货币市场基金的平均年化受收益率是 2.80%。(05-16 15:18)

27:货币基金费率都是 0,如果我选择时机在几只货币基金之间转换不同的品种,找收益最高的买,这样的策略可行吗?

答:这种策略好像也不错,但是您每天倒来倒去,考虑了时间成本等等吗?算算是否划算呢?(05-16 15:17)

28:货币市场基金是中国基金经理管还是外国基金经理管,我看你们的专题都是外国人,他们对中国货币市场债券市场有多少了解?能借用到什么先进工具,或者投资方法。

答:我们的投资团队是一个中外结合的团队,力争双方优势互补。(05-16 15:17)

29:货币市场基金收益是多少时间结转一次当前累计收益,如果我是中途赎回是能给截止到的当日的收益吗?

答:您好!我公司的货币基金每月结转一次当前累计未付收益,如果您中途赎回,仍然可以得到截至赎回申请日的收益。(05-16 15:16)

30:请问你如何判断目前的汇率问题?对此有何操作方面的准备?

答:由于人民币钉住美元,因此美元贬值使得人民币也随之对全球主要货币出现大幅贬值,这种大幅的贬值显然是与中国经济基本面相左的,也加剧了人民币的低估程度。由于对人民币升值预期和对外经济活动的增强,外汇占款居高不下,也决定了人民币汇率重估势在必行。根据我们的测算,目前人民币对美元被低估约为10.5%左右。人民币升值短期来看,将会增加人民币的需求,但是国有银行处于对自身资产配置的需要,人民币升值对外币资产调整影响不大,债券收益率下滑的冲击将是比较微小。升值可能为利率上升打开空间,这可能反而增加加息预期。我们认为目前中国的汇率政策远较利率政策深刻和复杂,国际和国内都牵涉到更多的利益关系。利益冲突使得汇率问题上的博弈越来越激烈,汇率调整时机的选择非常艰难。我们认为,短期内央行应该不会调整汇率,仍将更多地倾向观察利率政策的作用和金融机构改革成果。汇率变动时机很可能会选择在升值压力有所缓解的某个时候。在方式上,汇率的调整应该会采取扩大浮动范围的方式(无论是以美元还是以一篮子货币为基准),初步升值幅度可能控制在较小区间左右。对货币市场收益率影响将是十分微小。(05-16 15:15)

31:目前的很多货币基金有什么区别吗?

答:目前货币市场基金在投资品种上没有较大区别,但是可以在这些品种的投资组合的剩余期限做出自己的控制。光大保德信货币市场基金特点是经过国际品级机构品级,建立了流动性风险保障机制,引进国际先进的远期利率模型来分析。(05-16 15:14)

32:你们看重可转债吗?你们计划在转债上投放多少比例的基金?

答:货币市场基金不投资于可转债。(05-16 15:13)

33:购买货币市场基金,但我发现认购和申购的费率都是0,那我在认购期和申购期购买有什么区别吗?如果我购买我如何知道基金的投资情况以及每日的基金净值?赎回后几日到账?

答:您好!关于基金的投资情况,我们会在定期报告中披露。关于货币基金的收益情况,您可以通过报纸、我公司网站及客服电话查到。关于赎回款到账的时间,我公司会在T+1日将赎回款划至代销商帐户,由代销商根据自己的工作流程向客户划款。(05-16 15:13)

34:现在也有红利类基金在发行,请问这类基金与货币基金相比较有何优劣?各适合哪类的人群?

答:分红类基金基本上投资于有分红的股票,相当于到期时间非常长的债券组合,与投资于到期时间很短的货币市场工具的货币市场基金相比,差别还是很大的。(05-16 15:12)

35:上周股市跌得够惨的,基金开放和封闭的都没逃过这一劫。这个股市不成,基金也玩不转。再高级的模型也白搭,你们说是吗? 买基金可以,给个理由先?

答:目前股市的确存在很大的不确定性,政策也面临重大转变和突破。在这种情况下,作为主要投资于股票市场的基金,操作肯定有难度。在市场极度疲弱的情况下,“顺势而为”抛出股票的动力更大,但这样做也蕴含了向上的风险。有策略有节奏的(特别在弱势中)买入股票或基金为资产的长期增值打下基础。买入股票基金可以让投资者分享资产增值的好处,货币市场基金可以保持本金的安全。如果您既持有股票基金又持有货币基金,可以帮助您部分抵消股票基金的向下风险和货币基金的向上风险。(05-16 15:09)

36:请问嘉宾我看到一些机构对货币市场基金进行信用评级,能否请解释一下,货币基金进行信用评级代表了什么意思,一般基金评级都是在基金运行了一段时间之后开始,而为什么货币基金还没有运做就已经得到了所谓的 AAA 级评级?

答:关于评级为什么可以在事先推出的问题,不论在国际市场,还是日本、台湾等地区的本地资本市场上,货币市场基金在被推出前都根据监管及投资者要求在发售前事先获得评级。通常而言,由于货币市场基金所管理的投资组合都面临动态变化,而货币市场基金的投资目标和组合往往针对低风险偏好投资者的需求,因此,货币市场基金评级可以为投资者提供对基金在市场波动中信用质量稳定性与波动性的独立意见,从而帮助投资者决定该基金的预期风险程度是否符合他们的风险偏好。同时基金风险情况的任何恶化都将被相应的级别下调所反映,故此基金评级能向投资者确保该基金将受到持续、独立的监控。所以评级可以作为一个工具,帮助投资者在货币市场基金推出之前和之后进行投资决策。(05-16 15:04)

37:为了保证收益不受影响,我已经持有的基金规模比较大的时候我是否需要在适当时候转换为其他基金?

答:可以考虑持有几个基金,分散流动性风险。(05-16 15:03)

38:人民币升值对货币基有影响吗? 主要是如何产生影响呢?

答:由于人民币钉住美元,因此美元贬值使得人民币也随之对全球主要货币出现大幅贬值,这种大幅的贬值显然是与中国经济基本面相左的,也加剧了人民币的低估程度。由于对人民币升值预期和对外经济活动的增强,外汇占款居高不下,也决定了人民币汇率重估势在必行。根据我们的测算,目前人民币对美元被低估约为 10.5%左右。人民币升值短期来看,将会增加人民币的需求,但是国有银行处于对自身资产配置的需要,人民币升值对外币资产调整影响不大,债券收益率下滑的冲击将是比较微小。升值可能为利率上升打开空间,这可能反而增加加息预期。我们认为目前中国的汇率政策远较利率政策深刻和复杂,国际和国内都牵涉到更多的利益关系。利益冲突使得汇率问题上的博弈越来越激烈,汇率调整时机的选择非常艰难。我们认为,短期内央行应该不会调整汇率,仍将更多地倾向观察利率政策的作用和金融机构改革成果。汇率变动时机很可能会选择在升值压力有所缓解的某个时候。在方式上,汇率的调整应该会采取扩大浮动范围的方式(无论是以美元还是以一篮子货币为基准),初步升值幅度可能控制在较小区间左右。对货币市场收益率影响将是十分微小。(05-16 15:03)

39:请问嘉宾我看到一些机构对货币市场基金进行信用评级,能否请解释一下,货币基金进行信用评级代表了什么意思,一般基金评级都是在基金运行了一段时间之后开始,而为什么货币基金还没有运做就已经得到了所谓的 AAA 级评级?

答:光大保德信货币市场是国内首只按照国际惯例进行信用评级的货币市场基金,由“新华远东”根据国际惯例,对货币市场基金同时进行信用质量评级以及风险敏感度评级,使基金运作更透明,更为投资者所信赖。光大保德信货币市场基金获得‘AAA/RS1’的基金评级。‘AAA’级的评级表明,光大保德信的货币市场基金投资资产的信用质量及基金资产本金的安全性极高,基金具有极强的管理运营能力。‘RS1’的风险敏感

度级别表明了该基金具有的市场风险非常低,并显示该基金被预期在经济波动时将呈现最高程度的稳定性。无论持有的时间长短,基金的总体收益水平预期将保持稳定。(05-16 15:02)

40:现在基金的收益比前一段时间下降了,是由于现在市场引起的,还是由于现在份数大了!基金的收益与份数有没有关系?

答:这是一个很好的问题,现在货币市场基金收益率的降低与市场扩大和整体短期利率的降低都存在关系。至于和份额,份额反映总额,份额的增加导致和已经持有券种收益存在负反馈,但是份额的增大了未来投资的可能性,对基金收益率存在可能的贡献。(05-16 15:02)

41:量化核心基金基金净值已经只有八毛多了,快成倒数的基金了,是否基金经理需要给一个解释,你们自己满意自己的业绩吗?如果以投资者的损失为代价,那么你们的策略模型再好,有何意义呢?

答:一个满仓的基金,在市场下跌时,绝对的表现不会特别好。但是,最近,因为价值股表现比较弱,还有盈利质量好的股票也表现得很弱,所以模型的效果也比较弱。我们觉得基金的表现,虽然到现在不是很好,但是还是相信这些指标,在长期之内会有比较好的表现。可以说,模型的表现实在可预期的范围内。目前的市场环境很特别,悲观的气氛很浓,股票的波动很激烈。好的股票被卖得非常便宜。但是,如果你对中国经济和市场长期的大趋势有信心,我相信量化基金会帮助你有更好的表现。(05-16 15:00)

42:货币市场基金的7日年化收益几乎全部降到了3%以下,为什么呢,合理年化收益率范围呢?

答:由于货币市场利率在今年上半年出现了较大幅度的下滑,货币基金的年化收益率也会随之下降。货币基金的年化收益率会随货币市场环境而变动,通常来说,通胀压力较高的升息周期,货币基金收益率也会上升。(05-16 15:00)

43:最近企业年金管理人争夺战正酣,请问你们有没有申请该业务?中国目前企业年金市场究竟有多大?

答:非常感谢您在企业年金业务对我们的关心,保德信在国外年金领域具有丰富的管理经验,我们将会根据我们的业务情况进行安排,积极引入国外先进投资理念。(05-16 14:57)

44:经过上周的大跌目前基金净值很低了,现在是不是一个很好的申购机会?对货币市场基金来说,在选择投资时机有什么需要注意的?什么时候买更核算

答:货币基金与股票基金有较大不同。由于不设申购、赎回费用,且收益率通常较为稳定,所以当您有富余现金时,且希望获得比银行存款更高收益时,都可以考虑申购。(05-16 14:56)

45:什么样的人适合买货币市场基金?一年收益率能有多少?为什么几位嘉宾的经理都是做债券投资的呢?

答:我们认为货币市场基金的主要特征是流动性。安全性,收益性不是其主要目标。但是为客户保值增值是我们的重要责任之一。目前未来收益率是和市场短期利率走势相关的,我们可以提供去年基金收益率均值在2.8%作为参考。至于我们几个都是做债券,那是因为我们热爱这个事业,共同的革命目标把我们联系在一起了。(05-16 14:54)

46:万份收益,7日折算的年收入是什么意思?

答:您好!货币基金的万份收益是指:日每万份基金净收益=当日基金净收益/当日基金份额总数×10000; 7

日折算的年收益是指：以最近七日（含节假日）收益所折算的年资产收益率。(05-16 14:54)

47:前两天看报道,你们的何如克说现在的量化核心业绩不好是因为市场环境不利于量化模型的运作,我很郁闷,难道要市场来适应你的投资方法吗?何经理到底是什么意思,他懂不懂投资啊? 请何经理给我们说说量化模型运作到目前到底有什么缺陷,请如实回答,我们这些持有人亏损严重,必须了解给一个合理的解释. 何先生以前管过货币市场基金吗?他担任远东基金经理时管理的是什么基金,业绩如何?

答：（何如可）关于市场环境和莲花核心的业绩表现。有两个事情对我们模型的表现，影响最大。1）试产大幅下跌，对一个满仓的股票性基金会带来很大的压力。股票仓位恒定不变，在市场下跌时，基金表现也不会很好。2）另外，因为模型利用不少“价值”的指标，和盈利质量的指标，而且最近几个月之内，这些指标的效果不是很理想，也影响到基金的表现。我举几个例子。长期而言，市净率低的股票会表现优于市净率高的股票。却是，最近正相反。还有，长期而言，应收帐款在恶化的股票应该会表现比较弱。但是，最近表现得比较好。好像现在，任何公司，如果盈利在成长，投资者不管价格贵不贵，也不管盈利质量，还是会投资。我们模型的价值和盈利质量的指标最近的表现不是特别好。(05-16 14:52)

48:去年很多基金经理都在宏观调控上栽了跟头,请问你们对宏观调控的研究放在总体研究的什么位置?

答：宏观调控在资产配置有重大意义，决定了股票和债券间的战略配置。另外，宏观研究也指导行业配置。目前来讲，根据我们首只基金的特点，我们主要注重行业方面的影响。(05-16 14:51)

49:关于货币市场基金很多概念我不太理解,能忙给解释一下吗,什么是“影子定价”? 为什么基金资产净值与影子定价会出现偏离? 偏离后又会进行怎样的调整?

答：影子定价，简单地说是类似按照市值定价的方法来给货币基金资产估值。而对投资者来说，货币基金的帐面价值是按照摊余成本法来定价的。当影子定价和基金的帐面价值偏离到了一定幅度的时候，基金经理要进行组合的调整，以规避潜在的投资风险。(05-16 14:50)

50:货币市场基金和人民币理财产品有什么区别,有其各自的适用人群吗? 在这两种产品投资时候该如何选择。

答：这是一个很好的问题，我们有一个图表说明这个问题，具体可以参看我们的网站 [www.epf.com.cn](http://www.epf.com.cn) 我们的认为是货币市场基金具有更好的流动性，较低的进入门槛，和较好的信息披露特征。(05-16 14:49)

51:货币市场基金可选择的投资工具有那些呢,货币基金规模越来越膨胀会不会有什么潜在的隐患,现在买是不是有点凑热闹,收益率已经下降了,过了热乎气儿了?

答：货币市场基金目前投资的工具是银行间市场的央行票据、金融债券、国债和次级债券。正如您所说，目前货币市场基金逐步增大，今年一季度末的数据是 1250 亿元左右，但是在市场上的蛋糕也在增大，比如总体央行发行的票据一周是 800 亿元左右，次级债券发行也在扩大。所以我们认为市场还存在较大的空间供货币市场基金这只刚出笼的小鸟飞翔。从货币市场基金供给量来看，老百姓总体具有低风险流动性储蓄的特征，货币市场基金的发展迎合的这种需求，随着认识的增加，我们相信货币市场基金会走进千家万户，成为老百姓的宠儿。(05-16 14:44)

52:我买了量化核心基金,但收益我觉得不太满意,我是否可以把量化核心资产基金转化为光大保德信货币市场基金? 其间要付多少手续费,并且这样做合算吗?

答：您好，感谢您对光大保德信支持！您所提到的业务叫做基金转换，目前在我公司尚未开通，如果开



通，我们会提前在制定媒体上进行详细披露。谢谢！（05-16 14:44）

53:最近一周大盘和基金重仓股下跌是理性的还是符合市场规律的？是该积极建仓还是回避风险？

答：现在市场的反应，在短期来看，是具有一定合理性，表现在其更注重补偿的程度以及未来一两年的股票供给。虽然股权分置的改革利于长远，但新政策同时也带来不确定性，包括股票的供给和估值。这就需要政策层面的进一步的清晰化。目前市场极度疲弱，股票基本上是普遍下跌，同时风险也在快速释放。政策存在不确定性，既有向下，也有向上的风险。在股票价格隐含了极度悲观的预期时，那是稳步增仓，而非减仓的时候。（05-16 14:42）

54:债券基金都要改成货币基金了,这么多货币基金都在这个市场建仓,而且规模越来越大,基金越来越多,风险会很大吗?会不会集中持债?

答：实际上，货币市场的容量是很大的。2004年全年发行的央行票据超过了1万亿元，今年还会有券商和企业的短期融资券增加市场供应。而目前的货币基金总份额不过2000亿元左右，货币市场完全能够提供足够的深度和流动性。（05-16 14:37）

55:货币基金上周收益率都不太高,据说今后可能都会维持在3%附近水平,那样的话过去高收益率效果下的热潮可能会减退。你们对此有什么预期那?预计这次能发多少规模?

答：从目前来看，市场短期利率的回落，以及货币市场基金收益率从盲目追高逐步回归到理性投资导致基金收益率整体降低，基金的流动性是货币市场基金考量的重要因素，我们非常重视基金的流动性，关于未来收益率我们也和市场进行了充分的沟通，对收益率的变动有了预期。但是我们相信，为客户资产的保值和增值是我们的重要责任。未来我们将会保持基金一定的收益率水平。对于基金规模，我们也有一定的预期，并且进行了科学测算。我们觉得货币市场基金非常重要的是后续的营销，所以我们觉得后续基金的运作是我们很关注的。（05-16 14:32）

56:佩服光大保德信,这个时候敢来赴这样的危险之旅。。。。投资者的吐沫要把基金给淹死了。请问何如克,在您的投资生涯中是否遇到撞南墙的时候,面对业绩不如意的时候您会如何做?基金会如何做?

答：（何如克）谢谢。是的。我遇到过“撞南墙”的时候。尤其在1997年，亚洲金融风暴时候。我觉得一个基金经理还是得坚持执行它原来的投资理念。如果你相信在长期之内你的投资理念是正确的，你不能因为短期的市场波动而改变它。还有，在市场恐慌的压力下，你做出的投资决策难以避免受到感情因素很大的影响，会影响到判断能力。我觉得现在，很多好的股票被卖得太便宜：投资者好像不在乎以什么样的价格把它们卖掉。而且市场情绪最悲观的时候通常是最好的卖点。（05-16 14:30）

57:货币市场基金规模信息披露能否每日进行披露,现在的货币市场基金规模变动非常巨烈,如果在出现巨额申购时候是否会摊薄基金收益,使老的持有人收益受损?而且如个别基金规模巨大也会出现收益率下降,但按照目前的信息披露情况,投资者似乎很被动?

答：货币市场基金年化收益率和每日收益每日披露，但是鉴于货币市场基金操作的考虑，基金规模每日并不披露，只在季度报告中披露。正如您所说，现在货币市场基金净申购量较大，对货币市场基金的收益率冲击较大，所以对货币市场基金申购和赎回冲击必须进行考虑，保证未来赎回的现金需求和保持一定的收益率水平，我们基金的三级流动性保障机制有效保证了这一点。（05-16 14:23）

58:我想了解一下,现在货币市场基金收益率下降了,请问将来稳定的、正常的平均货币市场基金收益率与活

期储蓄利率、3个月、6个月、1年定期存款利率相比情况如何？

答：我们认为，货币市场基金的收益率水平是和整体短期利率水平和整体宏观经济形势是相关的。根据我们的测算，去年货币市场基金的整体均值水平在2.8%左右。但是我们认为货币市场基金必须要对流动性管理进行考量，不同的基金公司对自己管理流动性的考虑。本公司建立了三级流动性保障机制，确保管理流动性风险。(05-16 14:17)

59:购买货币市场基金,但我发现认购和申购的费率都是0,那我在认购期和申购期购买有什么区别吗?如果我购买我如何知道基金的投资情况以及每日的基金净值?赎回后几日到账?

答：从目前来看，货币市场基金的申购和赎回费率都是0，这有效的提高投资者收益率，降低了投资成本。至于你选择时机进行上述操作，是基于你对利率走势的判断和你本人的机会成本的衡量。(05-16 14:12)