

支付宝卖基金或加速存款“搬家”

天弘增利宝基金日净申购逾五千万

借道强势第三方 千亿“巨无霸”货基呼之欲出

□本报记者 曹淑彦

天弘基金与支付宝近期合作推出了一款名为增利宝的产品，业内人士认为，互联网基金这一创新理财工具的兴起有可能大大推动存款“搬家”的进程。据了解，自6月13日该产品在支付宝正式上线，天弘基金开户数快速增长，增利宝每日净申购超过五六千万元。

支付宝与基金公司的合作模式具体为，支付宝推出余额宝业务，用于为其客户提供现金增值，客户将钱转入“余额宝”，即申购了天弘增利宝基金，随后享受货币基金收益。用户选择将资金从余额宝转出或使用余额宝进行购物支付，则相当于赎回增利宝基金份额。目前，天弘基金是余额宝服务的唯一产品提供者。

业内人士认为，支付宝与天弘基金的这种合作模式在互联网金融、互联网基金领域具有重大意义。对于支付宝，与基金合作可以增加客户的活期资金收益，提升客户粘性；对于基金公司而言，不需依赖银行渠道就能带来上亿级别的潜在客户，基金规模将快速提升。然而，这对于银行而言影响或偏负面，活期存款竞争方面将面临支付宝这一强大的对手，目前货币市场基金的年化收益在4%左右，远超活期存款利息。对于那些之前较少接触基金的年轻淘宝客户来说，有可能将自己存在银行的钱转入余额宝。互联网基金这一创新理财工具的兴起有可能大大推动存款“搬家”的进程。同时，如果更多的基金公司借鉴该模式，银行将损失相应尾随佣金收入。

基金业内人士透露，自上线以来天弘增利宝基金每日净申购不止五六千万元，这意味着自上线以来净申购规模累计已达数亿元。业内人士称，这明显超出预期。

除了规模迅速提升，基金公司与支付宝合作极大地降低了营销成本。天弘基金首席市场官周晓明介绍，增利宝采取的是全新的基金直销系统，天弘基金只是借助了支付宝的平台，因此无需支付尾随佣金，只是向其支付0.25%的支付服务费以及技术服务费。其中支付服务费为基金行业支付给第三方支付机构的普通费率水平，技术服务费包括技术入口租金、广告费等，均与交易量无关。

□本报记者 江沂 深圳报道

曾经在基金公司被视为边缘的货币基金有望成为未来规模增长最快的部门。受天弘基金与支付宝合作启发，有相当部分的基金公司计划将货基销售傍上强势第三方，有基金公司认为，通过这一模式，出现千百亿规模的货币市场基金指日可待，但同时也给管理者带来新的挑战。

与第三方合作更少束缚

“如果一些老的货币基金也选择与支付宝合作，规模要冲破上千亿元估计不会存在问题。”深圳一位基金从业人员十分看好货币市场基金与支付宝等强势第三方的合作前景。据了解，去年三四

季度，基金业已经出现数只规模超过600亿的“巨无霸”货币基金，一旦这些货币市场基金也参与到“余额宝”的竞争中，规模突破千亿并不是一件很困难的事情。

在利率市场化的过程中，货币市场基金的规模会急剧膨胀，这在其他国家基金业发展历程中已有先例。一旦在支付等手段打通了，人们会逐渐将货币市场基金作为现金管理的工具，这给货基的发展带来很好的契机。”深圳一位固定收益副总监告诉中国证券报记者，与一些社会影响大的强势第三方合作，具有爆炸性的宣传效果，这比货币市场基金以往的市场教育要有效快捷的多。

以往申购货币市场基金的大部分是机构，而第三方销售的参与

撬动的是散户申购的市场。”这位固定收益副总监说。

有基金市场部负责人告诉记者，今年瞄准券商保证金的货币基金推行速度低于预期，主要有两大原因：一是与券商的类似产品存在冲突，券商支持力度不高；二是“T+0”存在一定的问题，制约了发展速度，这两方面对于“支付宝”目前都不成问题，这也是他更看好支付宝与基金公司合作的原因。

基金公司不怕“巨无霸”

记者了解到，事实上基金公司对千亿货基并没有发怵，有基金经理表示，“与股票型不同，越大规模的货基与银行谈判的主导性更强，收益也可能会比较好。”从去年的收益看，一些年中规模

基金销售“触网”打开新空间

□本报记者 黄淑慧

用户，日均交易额超过200亿元，日均交易笔数突破1亿笔，峰值时每秒的成交笔数达到19万笔。去年全年，支付宝的总成交额达到1.8万亿元。而支付宝方面也表示，“余额宝”首期支持的是天弘基金的增利宝货币基金，未来不排除向其他金融机构开放。

上海一家以固定收益产品见长的基金公司透露，在支付宝平台向其他公司开放后，公司也会考虑进入。其他多家公司也表示，如果支付宝与天弘的合作效果明显，也不排除尝试的可能性。

事实上，越来越多的基金公司开始尝试利用电商平台拓展基金销售。基金募集申请核准进度公示表显示，此前国泰、泰达宏利分别上报了淘金互联网债券型基金、淘利债券型基金的募集申请。这均是主要针对互联网用户尤其是淘宝用户开发的产品。

不过，也有业内人士对“余额宝”模式并不看好，因为货币基金只有平均3%—4%的年化收益，一般在人有支付宝账户中也就存放几百元，最终的收益并不具有太大的吸引力。与支付宝的合作能否给天弘基金带来可观的规模增量，还有待观察。并且，一旦越来越多的基金公司在支付

宝上线同类产品，最终的厮杀结果可能并不尽如人意。

第三方机构竞争加剧

与此同时，关于支付宝推出“余额宝”是否涉嫌违规的问题也引发了巨大的争议。此前，支付宝已取得基金第三方支付牌照，并无基金第三方支付牌照。但“余额宝”在此次合作中的介入程度，似乎已经超出了支付范畴。

对此，阿里小微金服集团国内事业群总裁樊治铭表示，“余额宝”实际上是将基金公司的基金直销系统内置到支付宝网站中，用户将资金转入“余额宝”的过程中，支付宝和基金公司通过系统的对接将一站式为用户完成基金开户、基金购买等过程。

有分析人士认为，不管支付宝扮演的角色是第三方支付还是第三方支付支付，这一合作方式都是互联网金融领域的创新突破，创新就是要打破藩篱。

此外，据透露，几家基金公司上报的针对淘宝用户开发的产品，预计会在淘宝正式获得基金第三方支付电子商务平台牌照之后上线。据悉，基金“淘宝店”与“余额宝”在阿里巴巴内部由不同的团队开发。而此前出台的

■ 基金市况

两杠杆股基再创新低

18日，沪深指数双双缩量小幅收涨，场内交易型基金全逾半数收红。LOF基金工银瑞信标普全球资源首日上市下跌1.00%，成交1947万元，该基金是国内首只泛资源概念的QDII指基。

分级基金方面，杠杆股基银华鑫瑞、鹏华资源B分别下跌0.80%和1.65%，报收于0.498元和0.655元，两只基金收盘价连续第二个交易日创出历史新低。截至6月17日，申万菱信深成进取净值为1.036元，18日深证成指小幅上涨0.14%，这将使得申万菱信深成进取净值仍会在0.1元上方，但距离触发下阈值仍较近。ETF基金方面，华泰柏瑞上证中小盘ETF、交银深证300价值ETF等5只涨幅超过2%，涨幅居前。由于前一交易日建信深证基本面60ETF的溢价率超过20%，最终导致其18日以跌停收收。（李菁菁）

南京银行发起设立基金公司获银监会批准

南京银行公告，近日收到《中国银监会关于南京银行发起设立基金管理公司的批复》，同意公司联合其他合格股东共同发起设立基金管理公司。基金管理公司的发起设立尚需得到中国证监会的批准。（侯志红）

大摩华鑫钱斌：成长股投资主线贯穿全年

□本报记者 郑洞宇

银河数据显示，截至5月31日，大摩成长基金今年以来净值增长29.42%，居同类产品前1/10；过去6个月净值增长更高达44.5%，过去一年、二年业绩表现也均居同类产品前1/5。大摩华鑫基金投资部总监，大摩成长、大摩领先基金经理钱斌表示，以成长股为投资主线的市场风格将延续，坚定持有优质股票，定期跟踪上市公司业绩变化，是最适合其自身的优选投资策略。挖掘市值适中，且有核心竞争力、可持续成长公司，将成为长期战胜市场、获取超额收益的原动力，尤其需要关注市场中阶段性受到冷落的品种。

如今，这种低杠杆化的局面已有了很大改变。这一两年来，随着融资融券业务的飞速发展以及各类金融产品的丰富，A股市场发展的最重要的一个变化就是不断地“上杠杆”，而且这种趋势还在继续深化中，杠杆化进程已经有

□兴业全球基金 李小天 钱敏伟

对投资而言，所谓杠杆，顾名思义，即是指用较少的自有资金来“撬动”较大金额的投资，进而寻求扩大投资收益的工具或方法，比如期权、期货、保证金交易等。长期以来，由于金融服务和金融工具的匮乏，A股市场基本属于低杠杆或是无杠杆的市场。2010年股指期货开闸，提供了通过期货市场对A股进行杠杆投资的途径，不过依然难以实现通过杠杆对具体股票的投资。

如今，这种低杠杆化的局面已有了很大改变。这一两年来，随着融资融券业务的飞速发展以及各类金融产品的丰富，A股市场发展的最重要的一个变化就是不断地“上杠杆”，而且这种趋势还在继续深化中，杠杆化进程已经有

钱斌认为，今年的成长股行情，实际上是延续了2010年的市场风格。从2010年开始，市场就意识到未来几年经济潜在增速将持续下行，大多数周期股将沦为价值股，而不再具有过去10年的成长属性。做股票投资要把握的是上市公司业绩的长期预期，一两个季度的业绩变化会造成短期股价波动，但对全局影响不大。投资成长股的关键要有长期的判断，再落实到具体跟踪中。钱斌强调，成长股主导的市场风格会继续延续下去，但未来的市场会出现分化，即使行业好，也并不代表相关上市公司好。

总结多年投资经验，钱斌认为重仓股不应该轻易做调整，去追求所谓的波段操作。事实上，坚定持

A股正在“上杠杆”

力地改变了我们的A股市场。

先来看看A股市场的杠杆化是如何进行的？最直接作用的是券商融资业务，券商的两融业务开展后，一直是做得风生水起，发展迅猛。2012年初还仅有380多亿余额，目前已经超过2200亿元，这其中至少有2100多亿是融资业务。而且由于可融资金供给能力不足，目前客户的融资需求仍远远未得到满足，融资业务还有很大的发展空间。

同时，公募基金中的分级股票型基金也为A股市场带来了杠杆，并取得了较大发展，根据海通证券分级基金数据日报，截至6月14日，目前市场上已经有38只分级股票型基金，场内分级股票型基金的份额已经超过400亿份。大多数分级基金将母基金一分为二，由分享固定收益的低风险优先份额和具有

有好股票就是最好的投资策略。每个季度定期跟踪财务报表再做判断，只要基本面没有发生重大变化，就不必在意股价短期波动。

钱斌表示，自己选择上市公司原则很简单，概括下来主要有四点：一是看行业结构，完全垄断的行业没有效率，充分竞争的行业又很难赚钱，因此倾向于选择垄断竞争的行业；二是根据历史经营数据做预测，分析过去几年上市公司表现出来的数据特征与经营的理念等；三是市场关注度，更喜欢自己觉得好而当下不被市场追捧的股票，而当股票关注度很高时就慎重以对；四是企业估值的安全边际，关注一百亿左右市值的股票，好的公司通常

从这个阶段开始启动。基于上述分析，目前钱斌较为看好互联网电视等行业。

对于今年以来受到市场持续热捧的医药行业，钱斌认为要保持适当的谨慎。降低药价最好的办法就是降低准入门槛、减少所谓独家品种，让更多参与者进入。而现在的模式，医保资金会承受较大的压力。医药企业通常需要五年以上的投入，行业进入者要具备资金实力与精通游戏规则。一些从事医药销售出身的企业家能够把市场快速做大，但这类公司通常缺乏持续的产品研发能力。相比之下，钱斌更看好由从事医药研发出身的企业家领导的医药企业。

资管类的结构化产品，就为市场带来600亿左右的优先级资金，信托类和公募基金专户产品因为信息相对封闭，目前尚没有准确数据。

粗略统计，A股市场的“上杠杆”给市场带来的新增资金已至少达数千亿元之巨，在宏观经济和估值层面都缺乏较好支持情况下，今年的行情，尤其是小股票的行情恐怕大受受益于这种上杠杆的趋势。股市逐步杠杆化后，会出现哪些新特征和新规律，目前我们还不是很清楚，但毫无疑问的是这种杠杆化的趋势会不断改变市场特点，也将不断改变投资者的行为。



六月上半月23只获批 创新基金产品审批提速

证监会最新公示显示，进入6月创新基金产品的审批提速，今年获批的32只创新产品中，仅6月上半月就获批23只，占今年获批的创新基金七成。

数据显示，获批的23只产品中，绝大多数于1—3月上报，有1只在4月份上报，其中有11只ETF及其联接基金，包括汇添富的4只行业ETF及其联接基金，以及第二只跨国ETF——工银瑞信的“纳斯达克100ETF及其联接基金”，第一只为国泰基金的纳斯达克100ETF及其联接基金。

首批“定期支付”基金获批

近期，市场关注已久的“定期支付型”基金揭开了神秘的面纱，交银施罗德率先上报的两只“定期支付型”基金——交银施罗德定期支付双息平衡混合型、交银施罗德定期支付月月丰债券型基金已于日前同时获得了证监会批准。这两只基金创新的核心在于每月在约定的时点，按照约定的现金支付率，向投资者支付一定的现金。当期定期支付后，投资者在获得约定的现金支付后，持有的基金份额数将相应减少。从而填补了国内此类产品的空白，对于希望能定期获得现金且追求长期资本增值的投资者来说，该产品提供了又一种创新选择。

随着民众理财意识的觉醒，普通投资人对低门槛、稳定现金流的投资品种存在巨大需求，而传统基金分红普遍缺乏持续性和可预期性，并受到基金合同及法律规定的分红条件限制。在此背景下，交银施罗德在业内首创的该“定期支付”概念，与基金分红相比，“定期支付”将不受基金“可供分配利润”、收益分配后基金份额净值不能低于面值”等限制，定期按照约定的现金支付率进行现金支付。

交银施罗德表示，借鉴国外经验，定期提供稳定现金流的支付型基金有望切合投资者的需求。交银施罗德设计并推出定期支付类型基金，填补了市场空白，满足投资者对于提供稳定现金流、满足投资者的需求。同时，基金规律、持续、可预期的支付可有效避免投资者“短期化”行为，间接稳定市场，契合中国资本市场的发展方向，有助于推动高收益债券市场的发展和上市公司良好分红文化的形成。（黄淑慧）

金鹰中小盘净值三个月增逾10%

虽然市场震荡下挫，但金鹰中小盘业绩表现依然坚挺。银河证券基金业绩评价周报显示，截至6月14日，金鹰中小盘过去3个月净值增长10.54%，在30只同类可比的偏股基金中排名第一。过往6个月涨20.76%，在同类型基金中排名第二。

金鹰基金表示，从A股盘面上的表现来看，市场上多空分战，不同市场，主板空方占优，创业板多方占优。从日均成交量看，上周成交量几近持平。目前判断是结束改革，而是一场革命”。

富国基金：5月数据为债市“撑腰”

5月经济数据低于预期，CPI同比增长2.1%，PPI则进一步回落至-2.9%，表示经济复苏的疲弱状态超出预期。富国基金认为，这种状况对于股票来说是个坏消息，但对于债券来说，疲弱的经济数据则再一次为债市“撑腰”，成为债券基本面的一个显著利好。

富国基金认为，从较长期限来看，与利率债、国债产品相比，信用产品更容易追求绝对收益，

但6月底流动性的阶段性紧张可能会对老债基带来一定的冲击，未来债券的超额收益来源于精选个券。而富国基金旗下发行的富国信用债更是明确投资于中等级信用债，配置优先考虑AA或AA+级别的信用债。另外，富国基金固定收益团队都拥有自己的信用债评估和内控体系，构建了强大的风险控制及风险评估体系。（李良）

银华中证转债指数增强分级基金获批

银华中证转债指数增强分级基金于日前获批，这意味着国内首只转债分级基金即将问世。银华中证转债指数增强分级基金以中证转债指数为投资标的，引入价值与债券价值的分离、满足投资者不同风险收益偏好的投资需求。在份额结构分级设计上，母基金份额为转债基金，场内份额将按照7:3的比例分离成稳健收益类基金份额（即“转债A份额”）和积极收益类基金份额（即“转债B份额”），其中，银华转债B份额的初始杠杆为3.33倍。

银华中证转债指数增强分级

大摩18个月定期开放债券21日止募

目前正在发行的大摩华鑫旗下大摩18个月定期开放债券基金将于6月21日募集结束，投资人可通过民生银行、华鑫证券等渠道，及公司直销中心进行认购。该基金不收取认购、申购和赎回费。除了债性纯正的产品特点外，大摩18个月定期开放债券基金每18个月开放基金申赎，封闭式基金投资规模稳定，有利于基金资产配置较高收益的长期债券，力争获得较高收益。

对于近期债市波动，大摩18

今年以来，创新基金的审批较慢，今年上报的产品中前4个月“零获批”。截至6月14日，共有116只创新产品被受理，获批仅有32只，5月份获批9只。但是进入6月以来，似乎步伐已经加快。

另外，6月份受理的产品中有8只创新型基金，包括融通信诚、嘉实和新华的4只分级基金，诺安、博时和华安的3只ETF及其联接基金，以及建信基金的理财债基。另有10只普通产品获得受理，其中有8只是债券型基金。（曹乘瑜）

可预期性，并受到基金合同及法律规定的分红条件限制。在此背景下，交银施罗德在业内首创的该“定期支付”概念，与基金分红相比，“定期支付”将不受基金“可供分配利润”、收益分配后基金份额净值不能低于面值”等限制，定期按照约定的现金支付率进行现金支付。

交银施罗德表示，借鉴国外经验，定期提供稳定现金流的支付型基金有望切合投资者的需求。交银施罗德设计并推出定期支付类型基金，填补了市场空白，满足投资者对于提供稳定现金流、满足投资者的需求。同时，基金规律、持续、可预期的支付可有效避免投资者“短期化”行为，间接稳定市场，契合中国资本市场的发展方向，有助于推动高收益债券市场的发展和上市公司良好分红文化的形成。（黄淑慧）

结构性行情可持续，但风险仍未有效释放。需关注一些无业绩的热门板块回落的风险。中短期以中低位进行结构调整。

金鹰基金分析认为，从基本面上看，底部不牢固并出现了反复。由于5月经济数据以低于预期为主，CPI和PPI的剪刀差没有缩小，工业增加值环比回落。说明经济仍在探底筑底中，难言已经过了最低点，市场对经济下滑预期增强。而汇金出手增持的利好也并没为市场带来太多的兴奋。（常仙鹤）

富国基金：5月数据为债市“撑腰”

5月经济数据低于预期，CPI同比增长2.1%，PPI则进一步回落至-2.9%，表示经济复苏的疲弱状态超出预期。富国基金认为，这种状况对于股票来说是个坏消息，但对于债券来说，疲弱的经济数据则再一次为债市“撑腰”，成为债券基本面的一个显著利好。

富国基金认为，从较长期限来看，与利率债、国债产品相比，信用产品更容易追求绝对收益，但6月底流动性的阶段性紧张可能会对老债基带来一定的冲击，未来债券的超额收益来源于精选个券。而富国基金旗下发行的富国信用债更是明确投资于中等级信用债，配置优先考虑AA或AA+级别的信用债。另外，富国基金固定收益团队都拥有自己的信用债评估和内控体系，构建了强大的风险控制及风险评估体系。（李良）

基金的三类份额分别满足了不同风险收益偏好投资者的不同需求。母基金份额具有债券型基金风险收益特征，其风险收益预期高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金；银华转债A份额具有低风险、收益相对稳定的特征，相比于其他永续型分级基金A级份额，银华转债A的久期显著缩短，这意味着投资者可以

更短的时间收回本金，在收益率相同的前提下，银华转债A更具吸引力；银华转债B份额具有高风险、高预期收益的特征，同时具有期权属性，在特定条件下，具有更强的弹性特征。（郑洞宇）