



## ■金牛评委特约专栏

# 互联网基金销售“风生水起”

## 优质专业服务成电销核心竞争力



□海通证券 娄静

2003年，中国基金网上交易开始起步。伴随基金行业和互联网应用的发展，投资者对网上交易基金的认同度不断提高，特别是近期支付宝与天弘基金合作的“余额宝”规模迅速膨胀，使人们对互联网的威力有了更进一步的认识，也促使“互联网金融”成为当下最热门的话题。阿里运用互联网成就了“淘宝”、“天猫”网上商品交易帝国。近期“余额宝”的成功再次点燃了人们对“网上基金销售”的热情，辉煌能否延续到货币之外的其他类型基金？笔者认为不一定能简单复制，还需要一定的条件。

互联网的确给基金销售提供了一种方便快捷的通道，特别是对货币基金这种相对活期存款有明显优势的简单基金来说，网络

销售的传播速度是非常快的。我们也相信随着互联网发展，网络销售在非货币基金销售中的市场份额会不断提升，但并非“网通天下”。我们先来看看美国基金投资者的一组数据。美国ICI最新(2012年)调查数据显示，虽然拥有共同基金的家庭86%以上都会通过网络实现理财目标，但多数都是通过网络了解投资信息以及接收各类账单，只有21%的人会选择在网络完成投资买卖，但在这些群体中，85%会购买非投资型的商品。

为什么美国基金持有人多数会选择在网上购买商品而较少在网上投资呢？看看美国基金持有人购买基金的方式也许就会清楚原因了。ICI的数据显示，美国80%以上的基金投资者在做出买卖基金决策时使用专业投资咨询服务，50%的基金投资者只通过专业投资咨询买卖基金。这是因为基金是一种复杂的金融产品，其本身与传统商品有很大的差别，一方面交易金额远远高于传统商品，投资者相对更谨慎；另一方面是因为投资者对普通商品的选择相对明确，如喜欢什么款式，买什么牌子都有一定的偏好，不需要太多服务就能快速完成买卖，而投资者对基金的选择是困惑的，对基金管理人和证券市场缺乏了解，更多需求专业服务的指导才

能完成投资。

事实上，在“余额宝”之前，基金网上销售就已经在银行、券商代销渠道以及基金公司直销渠道展开，但占比并不太高。这与我们目前的销售渠道并没有提供好的网上增值服务不无关系。我们认为未来基金销售市场究竟是线上主导，还是线下主导，究竟是银行主导，还是第三方销售机构主导并没有统一的定论，关键是哪种机构能够更好地满足投资者对交易的便利安全(better Access)、低费率(better price)以及专业服务(better service)这三方面的要求。互联网无疑提供了更为便利的购买基金的渠道，而且随着技术的发展安全性也能得到保证。费率在放开后竞争会很残酷，而且不会成为销售渠道的核心竞争力，关键还是要看谁能够提供更好的优质服务。

从美国最大的在线理财服务商“嘉信理财”的发展轨迹也可以看这一点。嘉信理财公司最初是一个很小的传统证券经纪商，通过为客户提供低价服务而获得初期的发展。90年代中期，互联网规模兴起，嘉信理财公司大胆地预见到，互联网将会成为对中小零售客户进行大规模收编集成的重要平台，于是，在业界率先对互联网在线交易系统进行重投资。从此开始整个公司的业绩突飞猛

进，迅速成为金融服务和电子商务业的成功典范。2000年美国互联网泡沫破灭后，嘉信理财的业绩在2001年度出现了大幅下滑，在折扣经纪业务竞争日益激烈以及证券交易整体低迷的情况下，嘉信理财的应对策略是在其低成本折扣经纪的基础上增加全方位的客户服务，以打造其以客户为中心的服务品牌来吸引客户。从嘉信理财2011年收入结构来看，共同基金服务占比为41%，而这些收益中来自于咨询和资产管理的收入占比已经接近半数，达到49%，资管及清算等服务占比17%，简单基金销售经纪收入只占34%。

因此，从投资者需求以及嘉信理财发展的过程来看，互联网通过提供一个便捷、安全的通道满足了投资者的基本需求，会带来基金销量的提升，但随着互联网的普及，提高专业服务才是核心竞争力。目前，也有很多基金销售渠道认识到提高专业服务的价值，但优秀的投顾团队需要长期的积淀，重新培养投入时间长而回报却可能比较慢，在这方面积累较长的基金研究机构可以发挥更大的作用。无论是传统销售渠道，还是互联网销售，基金销售机构的多元化和相互竞争，将会促进他们为基金投资者提供更加质优价廉的服务。

## ■全景扫描

## 一周ETF

## ETF连续五周净赎回

上周市场冲高回落，上证指数周涨幅为0.79%，ETF基金逾六成收红。两市A股ETF上周总体净赎回6.765亿份，连续第五周出现整体净赎回。上证50ETF上周五成交放天量。

上交所方面，上证50ETF上周净赎回1.46亿份，成交63.10亿元；上证180ETF上周净申购1.5亿份，成交13.66亿元。

深交所方面，深证100ETF上周净赎回2.15亿份，期末份额为252.50亿份，周成交额为18.58亿元。创业板ETF上周净申购8800万份，成交11.76亿元。A300ETF上市首日成交7.12亿元，换手率超过50%。(李菁菁)

## ETF融资余额再创新高

交易所数据显示，截至8月15日，两市ETF总融资余额再创新高，提升至156.62亿元，总券余量达5.02亿份。

上交所方面，ETF总体周融资买入额为9.62亿元，周融券卖出量为7.88亿份，融资余额为140.47亿元，融券余量为2.24亿份。其中，上证50ETF融资余额为53.77亿元，融券余量为5885万份；华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为70.41亿元，融券余量为9300万份。

深交所方面，ETF融资余额为16.16亿元，融券余量为2.78亿份。其中，深证100ETF融资余额、融券余量分别为3.77亿元和2.02亿份；嘉实沪深300ETF融资余额、融券余量分别为10.99亿元和2375万份。(李菁菁)

## 一周开基

## 标准股基周净值下跌2.41%

上周上证指数据报收2068.45点，周涨幅0.79%。银河证券数据统计，344只标准股票型基金周净值平均下跌2.41%，139只标准指数型基金净值平均上涨0.01%，43只偏股型基金(股票上限95%)平均下跌2.16%，72只灵活配置型基金(股票上限80%)净值平均下跌2.23%，37只股票型分级子基金(进取份额)净值平均下跌1.79%。债券基金上周受市场影响表现不佳，63只普通债券型基金(一级A类)上周净值下跌0.34%，82只普通债券型基金(二级A类)上周净值下跌0.52%。短期市场资金利率维持高位，货币基金与短期理财受此影响收益略微提高。

343只标准股票型基金上周不足一成上涨。其中，南方成份精选股票表现最优，上涨3.08%。139只标准指数型股票基金表现分化。其中，华泰柏瑞上证红利ETF表现最优，上涨3.64%。债基方面，63只普通债券型基金(一级A类)基金仅2只微涨。其中，东吴增利债券(A类)和中欧增强回报债券(LOF)取得正收益，分别上涨0.10%和0.02%。82只普通债券型基金(二级A类)仅3只上涨。其中，富国优化增强债券(A/B类)表现最优，上涨0.09%。(银河证券)

## 一周封基

## 股基折价率小幅收窄

截至2013年8月16日，纳入统计的20只封闭式普通股票型基金仅一只上涨。周净值平均下跌2.11%，平均价格上涨0.37%，平均折价率为10.49%，折价率小幅收窄，近一个月持续震荡。从净值表现来看，博时裕隆封闭表现最优，周净值上涨0.14%。选择合适基金把握封转开机会亦不失为一种良好的投资渠道。

纳入统计的31只封闭式普通债券型基金(一级)上周全部下跌，周净值平均下跌0.32%。其中，万家添利债券分级最为抗跌，周净值下跌0.07%。价格方面，封闭式一级债基价格平均下跌0.15%，平均折价率0.67%，折价率较上周收窄。纳入统计的29只封闭式债券型分级子基金(进取份额)上周表现不佳，周净值平均下跌0.90%。(银河证券)

## ■操盘攻略

## 均衡配置优选基金

□招商证券 宗乐 顾正阳

经历了6月份的大跌之后，A股市场在7月初出现了技术性反弹，但反弹力度因宏观经济表现较弱而受到压制。截至8月16日，上证指数较6月底上涨了4.5%，沪深300指数上涨了4.7%。与大盘指数走势疲弱相对应的是，7月以来创业板指数累计上涨了11.9%，最高涨幅超过20%。

7月宏观数据显示，中国经济供需两端皆有所改善：7月，规模以上工业增加值同比实际增长9.7%。社会消费品零售总额同比增长13.2%。1月至7月，全国固定资产投资(不含农户)同比增长20.1%。良好的经济数据显示工业生产止住了上半年持续下滑的态势，宏观经济形势在淡季中呈现出较为积极的态势。

经济政策方面，棚户区改造、铁路投资和城市基础设施投资等措施，都显示投资依然是稳增长的重要抓手，靠投资拉动经济的局面在一定时期内仍将存在。7月中央项目投资和房地产投资继续回升，一定程度的稳定了投资需求。货币政策方面，央行开展逆回购操作，向市场释放出维稳信号，有利于防止股市继续下滑。

## 大类资产配置

建议保持股票资产和债券资

产之间的平衡。风险偏好较高的投资者可配置60%的偏股型基金、30%的债券型基金和10%的货币市场基金。对于风险承受力较低的稳健型投资者来说，建议将40%的资金投资于偏股型基金，并将剩余的60%资金平均分配至债券基金和货币市场基金。

### 股票型基金： 关注选股能力出色品种

目前市场多空角力，股指仍未走出震荡区域，趋势性行情难以出现。从当前的点位看来，后续公布的经济数据若能持续企稳，市场下跌空间将非常有限。此外，由于一些创业板个股前期涨幅过快，近期回调风险加大，投资者需警惕。

在现阶段的结构化市场中，个股之间的分化将会持续，选股能力比择时能力更加重要。对于基金投资者来讲，优选基金时应以管理人的选股能力为主要参考，而不必过分在意重仓股所属的行业板块。数据显示，近期绩优基金的重仓行业涵盖了医药、电子、消费、传媒等多个板块，重仓股亦存在较大差异，说明投资机会来源广泛，若仅以行业维度作为选基标准，则稍欠妥当。建议中长期投资者重点关注长期业绩稳健优秀，选股能力出色的基金品种。对于市场上出现的短线投资

机会，择时能力较强的投资者可以通过在场内买卖工具型基金，获取短线收益。

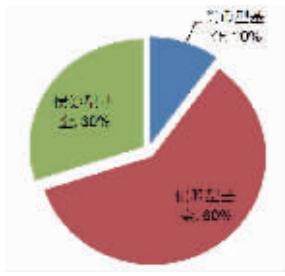
### 债券型基金： 调整之后机会渐显

6月以来，银行间市场资金面整体偏紧，短期资金利率持续高企。7月底央行重启逆回购，一定程度的缓解了银行间市场资金紧张的局面。

从稳增长和防风险的角度出发，未来货币政策仍将以稳健为主要基调，政策过松或过紧的机会都不大。与此同时，央行会根据短期内的市场资金状况，进行公开市场操作，适时适度疏导流动性。

尽管目前市场对地方债的安全性存有疑虑，担心数量庞大且难以统计的地方债将会引发系统

### 风险偏好较高投资者 大类资产配置建议



性风险，后果难以估量。但我们认为，基于中央政府强大的财政实力和防范系统性风险的决心，即使违约事件发生，也只是个别现象，发生系统性风险的可能性并不会太大。

可见，债券市场在经历了几个月的调整之后，继续向下的空间有限。建议有债券配置需求的投资者可考虑逐步建仓债券基金，或参与投资那些目前正处于建仓期的债券基金。在选择单只基金时，建议投资者可以重点关注那些优先配置中高等级信用债(AA或以上)的债券基金，实现风险和收益的最佳配比。

综上所述，股票市场的震荡格局在短期内仍将会持续，个股表现继续分化。债券市场则进入筑底阶段，投资者需耐心等待投资机会。

### 风险偏好较低投资者 大类资产配置建议

