

用数据说话 选牛基理财  
基金牛理财网 WWW.JNL.C.COM

## 公募基金 份额规模突破4万亿

截至2014年5月,受货币基金持续增长,公募基金份额规模突破4万亿份,净值规模也逼近4万亿元。

根据基金业协会官方网站的数据,截至2014年5月底,我国境内共有基金管理公司91家、取得公募基金管理资格的证券公司3家,所管理资产合计54274.03亿元,而这一数据上个月才刚刚突破5万亿元。

数据显示,截至5月底,公募基金份额规模达到41180.75亿,净值规模达到39241.00亿元。从数据上来看,开放式的股票型、混合型、债券型、QDII基金的变化并不大,为蛋糕“加码”的主要还是货币型基金。截至5月底,货币型基金的份额规模达到19200.51亿份,环比增长9.63%。不过,这一速度相比于前两个月已经有所放慢。业内人士认为,这或许是受到近期货币基金收益率下降的影响。

非公开募集业务继续“高歌猛进”,相关资产的净值规模达到15033.03亿元,环比增长达7.23%。(曹乘瑜)

## 九泰基金筹备紧锣密鼓

最早7月挂牌成立

颇受关注的昆吾九鼎投资管理有限公司全资设立的公募基金——九泰基金管理有限公司最早将于7月末正式挂牌成立。

中国证券报记者从九泰基金了解到,目前基金公司岗位设置已基本完成,中后台员工也陆续上岗,悬而未决的是核心人才“基金经理”。据了解,九泰基金对基金经理一职要求中特别提出,需要其任职期间获得“金牛基金经理”殊荣。

九泰基金品牌运营总监崔鹏向记者透露,基金在企业的运营模式上进行创新,除公共平台服务外,公司还将采取以基金经理为中心的事业群制度,更好地发挥基金经理的潜能。另外,为了防止关联交易,九泰基金与九鼎在人员配备和空间上均做出“隔离”处理。

2007年成立的九鼎投资借助PE/VC业务迅速发展壮大。公开资料显示,九鼎投资成立至今管理资产规模已超过200亿元,投资约200家企业(含签下投资意向的企业),其中14家已上市公司,数十家等候上市。九泰基金于年初申报并获证监会受理,注册资本1亿元,业务将以传统公募业务为主,辅助做专户业务。(张洁)

## 华泰柏瑞量化 领跑增强指基军团

华泰柏瑞量化增强指数基金近来表现抢眼。海通证券发布的5月超额收益排行榜显示,截至5月30日,今年以来华泰柏瑞量化增强指数基金超额回报率高达8.24%,在34只增强指数基金中高居榜首。事实上,这只去年8月份成立的基金自进入排行榜以来,就一直占据同类基金的龙头位置。对于业绩来源,基金经理田汉卿表示,基金的超额收益主要来源于模型对个股的选择。

资料显示,华泰柏瑞量化增强指数基金采用多因子阿尔法模型,着眼于全市场,通过价值、质量、动量、成长、市场预期等多个因子的精研建立动态选股模型,筛选具备超额回报的个股,从而实现超越市场的投资回报。此外,该基金还利用风险估测模型来控制预期风险,利用交易成本模型控制交易成本,间接提高了基金的单位风险带来的回报。

作为国家“千人计划”引进的高端金融人才,田汉卿拥有超过17年的金融行业从业经验,曾任巴克莱全球投资公司(BGI)主动量化投资基金经理,管理的量化基金规模超过15亿美元,是亚洲(除日本)量化投资团队的主要负责人之一。

谈及当前市场环境,田汉卿认为,目前的股市相对于其他大类资产,已处于价值的“洼地”,流动性的宽松也有可能吸引资金回流股市,从而带来股市的反弹。(黄淑慧)

## 中山证券“小融通”上线

中山证券17日在上海陆家嘴金融中心召开了首个券商小额借款平台——“小融通”的全面上线发布会。“小融通”致力于为消费者提供快速、高效的小额质押融资服务。

IPO重启在即,选择这个时间将“小融通”平台全面上线,中山证券信用交易部总经理刘波表示:“现行的打新股政策,对投资者资金量要求较高。‘小融通’对打新用途资金质押率最高可以做到95%。这将有效地帮助投资者解决股票持有数量充足、但新股申购资金不足的难题,帮助投资者获得更多的收益。”

据介绍,“小融通”业务平台全面上线,全面实现质押融资业务全程线上操作,无需临柜、无需线下审核,全天候7x24小时线上受理,线上放款,申请次日交易资金即可取用。同时,用户也可以通过手机APP进行移动端操作,更加高效便捷。在额度、期限和利率方面,“小融通”也非常灵活。根据借款期限不同,借款利率年化10%—13%不等。

中山证券介绍,“小融通”是基于公司互联网战略推出的一款小额借款平台,这个小额借款平台,目前上线三个产品,对应不同功能,第一是打新类,融新通,称为打新神器。第二是交易类,是融易通,做场内交易的,第三就是周转类的,融商通,资金可以在外面周转,用途不限,称为周转神器,都是基于小额的借款,在小融通这个平台上产生的三个产品。(朱茵)

## 近二十家公司争相掘金

# 三十余只多空基金蓄势待发

□本报记者 黄淑慧

《多空分级基金产品注册指引》发布之后,多家基金公司已经在《指引》要求下对此前上报的多空产品方案进行了修改,近期市场再度预期监管层启动审核流程的日期渐行渐近。自2013年年初以来,已经有近20家基金公司陆续上报30多只多空分级LOF或ETF产品,以及杠杆及反向ETF,多空博弈产品精彩纷呈的时代即将到来。

### 多只产品方案进行修改

自中欧基金于2013年2月上报首只多空分级产品——沪深300多空指数分级基金以来,市场上已经有近20家基金公司在报多空分级基金。其中,又可以分为多空指数分级基金、多空货币分级基金两类。

前者母基金投资于标的指数,如中欧、中海、国泰、南方、长信、汇添富、华泰柏瑞、大成、嘉实、诺安等多家基金公司先后上报的沪深300多空分级LOF或ETF,广发、华夏上报的中证500多空分级LOF或ETF,建信上报的上证50多空分级LOF;后者母基金则直接投资于现金管理类工具,产品的子份额净值表现分别与标的指数表现的多头和空头方向挂钩,如万家现金通多空分货币市场基金、华夏上市型货币市场多空分级基金、南方三百分级发起式货币市场基金等。

此外,算上汇添富、易方达、华泰柏瑞等公

司上报的杠杆ETF及反向ETF产品,已经提交募集申请的多空类基金产品多达30多只。

一些基金公司人士表示,自《指引》发布之后就此前上报的产品已与监管层作过沟通,并对产品方案作了修改,市场预期监管层可能会启动审核流程,但目前还没有听到明确的开闸消息。

### “战国时代”赢家犹未知

尽管多空基金产品极具创新意义,或许将引发一轮基金行业对结构化工具的开发热潮,但在一些业内人士看来,基金公司要运作好多空分级基金这一品种,并非易事。以沪深300多空分级基金为例,目前已经上报的产品有十几只,产品尚未获批,就已然进入竞争激烈的“战国时代”。

并且,根据证监会去年年底发布的《多空分级基金产品指引》,投资者首次买入多空分级基金子份额时,其证券账户内资产不低于50万元。这意味着,多空分级基金的门槛基本上和股指期货投资者门槛相当,这在一定程度上限制了小投资者的参与力度。并且,多空分级基金的初始杠杆率不超过2倍,最高杠杆率应不超过6倍,在杠杆率上较股指期货也不具优势。

基金人士表示,为了避开与股指期货的正面竞争,建议基金公司选择市场做空稀缺性较高的指数作为多空分级基金的挂钩指数,比如深证100指数、中证500指数、中小

板指数、创业板指数等。此外,指数型多空分级基金的多份额与空份额的杠杆不对称,空份额的杠杆较小,而货基型多空分级基金的多份额与空份额的杠杆率是对称的,均可以达到最大的杠杆率。因此,基金研究人士也比较看好多空货币分级基金的市场认可度。

不过,《指引》也提出多空分级基金的管理人门槛,多空分级基金应采用发起式基金形式,2000万元发起式资金的要求可能会降低资本金偏低的基金公司的参与意愿。

中信证券研究报告认为,总体来看,新型杠杆基金(包括多空、杠杆型ETF、挂钩多空等)在市场预期中是一个神通广大的“孙悟空”,但却戴着“紧箍咒”,未来如果摘掉紧箍咒将会有更好的发展空间。

值得一提的是,如果新型杠杆工具推出,杠杆稀缺性将下降,传统分级基金也必须面对新的竞争者。对此,海通证券金融产品研究中心分析师倪韵婷分析表示,多空分级不存在可以获取约定收益的稳健份额,其杠杆无需支付融资成本,相比同杠杆的传统分级基金激进份额,其具有更高的杠杆效率。因而假设目标的一致、杠杆类似的情况下,投资者或选择效率更高的多空基金看多份额取而代之,传统分级激进份额或面临交投活跃度下降和杠杆稀缺性不复存在的双重夹击。

## 多利进取6个月累计涨逾六成

□本报记者 李菁菁

17日,市场反弹受阻沪深指数齐跌,上证指数下跌0.92%。场内交易型基金逾六成下跌,杠杆股基、ETF基金跌幅居前。其中,部分沪深300ETF成交明显放量,杠杆债基嘉实多利进取逆势收红,上半年来涨幅逾六成。

分级基金方面,杠杆股基诺德深证300B跌停,南方新兴消费进取、信诚中证800金融B跌幅超过3%,跌幅居前;杠杆债基嘉实多利进取逆势收红,上半年来涨幅逾六成,再创年内新高。据统计,1月17日至6月17日,

嘉实多利进取价格累计涨幅已高达62%。

ETF基金方面,近期部分沪深300ETF成交明显放量。其中,嘉实沪深300ETF昨日成交8.31亿元,成交额连续两个交易日创出年内新高,较不足2亿元的日均成交额大幅提升。而今年以来日均成交额不足千万的易方达沪深300ETF昨日也出现明显放量,成交额达1.93亿元,是除上市首日外最高单日成交额。货币ETF华宝添益连续三个交易日下跌,再创年内收盘新低。业内人士认为,华宝添益近期价格连续下跌很可能跟打新资金的暂时性撤离有关。

# 去年基金直销认申购量首超银行渠道

□本报记者 曹乘瑜

6月16日,中国证券投资基金业协会发布的《中国证券投资基金业年报(2013)》(简称“年报”)显示,在基金累计认申购量上,2013年,直销渠道首次超过银行渠道。

数据显示,去年通过直销、银行券商渠道认申购的基金规模达到51782.24亿元,较2012年

增加34.4%,直销渠道占比达到45%,银行渠道达到42%,这是多年来直销在认申购渠道中首次超过银行;券商渠道达到13%,占比基本不变。

数据显示,2013年的直销认申购金额达到23385.66亿元,相比于去年的11832.93亿元,同比增加97.63%。基金业协会认为,直销渠道占比的增长,主要得益于货币市场基金规模的扩大和货币市场基金直销的增长。

这一原因或许也是因为基金公司大力布局自己的直销渠道。16日基金业协会发布的《公募基金管理人社会责任报告(2013年度)》显示,2011年—2012年,基金公司与销售渠道的合作数量没有变化,但是2013年,基金公司平均合作的代销银行从17家降为15家,销售券商则从43家减少为40家。基金业协会认为,这是基金公司开始重视并布局自己的直销

经营体系,因此合作数量出现回落。

不过,从销售保有量来看,开放式基金销售保有量仍以银行渠道最高。年报显示,其占比为58.41%,达到16901.16亿元;其次是直销机构的29.64%和券商渠道的11.79%,分别是8576.45亿元和3411.90亿元;第三方专业销售机构和证券投资咨询机构销售保有量占比仅为0.13%和0.03%,总和不到50亿元。

### 首创货基“时间累进”机制

# 银华活钱宝收费不看“出身”

□本报记者 曹乘瑜

投资1分钱和投资500万元,在持有时间相同的前提下,享有同等的费率。近日银华基金推出银华活钱宝,改变了目前货基按照持有份额多寡划分为“屌丝”A类和“土豪”B类份额、对A类所收取的销售服务费是B类25倍的差异化现象;首创“时间累进”机制,根据持有时长的不同,创设六类总费率水平递减的份额类别。银华基金总经理助理郑旭介绍,该产品为中小客户提供合理均等的现金理财机会,货基投资者从此获得追求同等费率的权利。

**中国证券报:**为什么说在互联网平台上,传统的货币基金收费模式需要改进?

**郑旭:**传统模式下,资金规模达到500万元以上的净高净值客户,所投份额被称为B类份额,可以享受0.01%的年销售服务费;而低于500万元的中小投资者,所投份额被称为A类份额,年销售服务费却达到0.25%,是前者的25倍。

对于满足不同类别投资者特别是资金量较大的投资者的差异化需求,传统模式发挥了重要作用。但是,对于主要在互联网这种以长尾客户为主的新型销售平台销售而言,如果货

币基金仍然沿用这种传统的份额分类机制,不仅难以满足互联网客户的个性化需求,也难以契合平等的互联网精神。因此在份额分类方式上,货币基金有必要针对互联网客户进行优化和改进。

**中国证券报:**银华活钱宝怎样通过“时间累进”实现费率优惠?

**郑旭:**活钱宝划分A、B、C、D、E、F六类基金份额,剔除节假日等因素,持有时间在7天以内(含7天)是A类,7—14天(含)是B类,14—30天(含)是C类,30—90天(含)是D类,90到180天(含)是E类,180天以上则是F类。自份额登记日期起,根据投资者的持有期限,其份额将自动升级,而销售服务费从A类的0.25%,递减至F类的0费率,算上一定的管理费率,活钱宝的总费率(包括管理费、托管费和销售服务费的年化费率之和)从A类的0.57%,逐级递减至F类的0.22%。

通过时间累进设计,活钱宝天然地隔绝了绝大部分的高净值客户,极大地降低了中小投资者利益被稀释和冲击的可能性,为以中小投资者居多的互联网长尾客户提供全新体验的现金管理工具。

**中国证券报:**活钱宝还有什么特色?

郑旭:活钱宝采用后进先出的赎回原则,如果客户在主要销售渠道赎回基金份额,登记机构将自动优先赎回持有时间最短的高费用份额,并保留持有时间较长的低费用份额,力求最大化保护客户的利益。此外,活钱宝已经前瞻性地将投资其他货币市场基金写入基金合同投资范围,未来,随着政策开放FOF产品,活钱宝有望利用规模优势投资其他货基的B类,既能替投资者降低成本,也可以分散风险。

**中国证券报:**互联网货币基金的收益正在降低,未来资金可能从宝宝类回到理财产品中,在基金类别中,短期理财债基或许能重新受欢迎,怎么看?

**郑旭:**短期理财债基通过适当牺牲流动性换取收益率的提高,服务于特定的客户群体。短期理财债基与互联网货币市场基金的投资目标的基本相同,都是主要投向货币市场工具。随着货币市场工具收益率下降,短期理财债基与互联网货币市场基金的投资收益都会随之下降。

活钱宝有机结合了短期理财基金和货基的优点,真正实现活两便。在流动性方面,短期理财基金在封闭期内不支持赎回。相比之下

里的免疫细胞不仅没有杀死癌细胞,反而被癌细胞利用,帮助肿瘤生长。经过六年的不懈努力,邢教授的团队对于STAT3的研究成果已经成为相关治疗领域的重要靶点。随行的朋友甚至认为,这项研究及其依托的理论未来有摘取诺贝尔奖的可能。据介绍,邢教授的研究中心同时进行的临床研究超过几十项,包括开发中的自有研究新药以及由制药业资助的或参与多中心合作组的药物试验。

多年以来,希望之城每年都有超过8000万美元的经费来自于合成胰岛素专利,这依赖于相关知识产权保护制度的完善,让单独靠生产知识来盈利的模式成为可能。相比之下,国内的医药企业更多看重的是市场,更多投入的是营销,绝大多数卖的是仿制药,毕竟,新药研发需要的巨大投入以及漫长的开发周期是任何急功近利的心态都无法与之适应的。而希望之城这种公益的定位,怀抱为人类减轻疾病的困扰和苦痛的理想,却与不断开发新药的工作是完全匹配的。

希望之城的成功,也让我们对美国公益医疗事业的发展有了全新的认识。对于医疗、

# 希望之城——美国公益医疗的成功典范

□兴业全球基金 王海涛

今年五月,在东方资管董事长王国斌的安排下,我们近距离访问了洛杉矶附近的希望之城国家医疗中心(CITY OF HOPE),并有幸和几位癌症方面的专家进行面对面交流,通过积极了解最新的医疗科技进展,尤其是在癌症研究、基因检测技术等几个方向上对疾病治疗的突破,可能蕴含着巨大的投资机会。

创立于1913年的希望之城国家医疗中心位于洛杉矶东区,下设临床研究医院、贝克曼研究中心、生物制药和遗传学中心以及研究生院,是一所顶尖的美国非盈利研究和治疗中心。这家机构的奇特之处在于,希望之城的创立与美国政府无关,也非企业创立,而是由一些基金会和私人捐赠成立的。目前,医疗中心每年投入到医药方面的研究超过2.5亿美元,其中1/3来自捐赠,1/3来自合成胰岛素专利,另外1/3来自科学家们申请到的国家研究经费。医疗中心并非单纯公益组织,而是能够实现自身的收支平衡,更类似于目前海外不

断涌现的“社会企业”。

发展至今,这一非盈利性质的组织集中了多个领域的顶尖专家,在医疗发展领域所做出的巨大贡献令人惊叹。希望之城医疗中心贝克曼研究中心(Beckman Research Institute of City of Hope)主任戴维蒙恩介绍称,该中心早期是一家结核病医院,在20世纪早期,结核一度是一种没有办法治疗的疾病,这家医院的名字就是要把希望带给所有的结核病人。目前中心专注于癌症、糖尿病和其他危及生命的疾病研究,曾为合成人胰岛素做出重要贡献,其目前在调节肿瘤免疫治疗领域的研究,更令人看到了肿瘤免疫治疗的曙光。

贝克曼研究所癌症免疫疗法与免疫学系研究主任、华裔科学家邢教授告诉我们,其团队所研究的信号转导和转录激活因子3(Signal Transducer and Activator of Transcription 3, STAT3)在肿瘤细胞的增殖和存活、肿瘤新血管生成以及肿瘤的转移中扮演着关键作用,换个通俗的说法,就是在恶性肿瘤里,除了癌细胞,还有免疫细胞,肿瘤

里的免疫细胞不仅没有杀死癌细胞,反而被癌细胞利用,帮助肿瘤生长。经过六年的不懈努力,邢教授的团队对于STAT3的研究成果已经成为相关治疗领域的重要靶点。随行的朋友甚至认为,这项研究及其依托的理论未来有摘取诺贝尔奖的可能。据介绍,邢教授的研究中心同时进行的临床研究超过几十项,包括开发中的自有研究新药以及由制药业资助的或参与多中心合作组的药物试验。

多年以来,希望之城每年都有超过8000万美元的经费来自于合成胰岛素专利,这依赖于相关知识产权保护制度的完善,让单独靠生产知识来盈利的模式成为可能。相比之下,国内的医药企业更多看重的是市场,更多投入的是营销,绝大多数卖的是仿制药,毕竟,新药研发需要的巨大投入以及漫长的开发周期是任何急功近利的心态都无法与之适应的。而希望之城这种公益的定位,怀抱为人类减轻疾病的困扰和苦痛的理想,却与不断开发新药的工作是完全匹配的。

希望之城的成功,也让我们对美国公益医疗事业的发展有了全新的认识。对于医疗、

**掌柜钱包**  
APP全面升级  
对接 沪深 新三板 货币基金  
您涨钱,我掌柜!

注册手机号:  
www.yyp1.com  
微信号:掌柜二手机  
下载掌柜钱包客户端  
扫码有惊喜,可提现!

