

打新成吸金黑洞 场内货基遭大额赎回

□本报记者 郑洞宇

去年中期货币基金遭遇的赎回潮记忆犹新，当时多数货币基金份额在6月“钱荒”中过半份额遭遇机构赎回，个别品种甚至因为被迫卖债影响了业绩。而今年年中时点将近，去年的赎回噩梦会否重现？有基金经理表示，今年年中货币政策已明显转向宽松，银行间市场没有资金紧张的现象，而货币基金份额也普遍较为稳定，没有遭遇大额赎回。不过，由于6月底银行揽存等现象有可能分流投资货币基金的资金，今年年中依然是考验货币基金经理流动性管理能力的重要时间窗口。

另一方面，打新“下半场”的开场，可能分流部分资金。据业内人士介绍，主要资金群体为证券投资账户保证金的场内货币基金遭遇大幅赎回，投资者将场内闲置的资金大幅用于打新，而一些具备T+0快速赎回机制的货币基金也会受到打新潮的冲击。

打新成为货基利空

2013年中期，资金面高度紧张的“钱荒”格局让货币基金遭遇巨额赎回潮。2013年年中货币基金总体规模由2012年年底的5700亿元迅速缩水至3000亿元左右。不少基金公司的货币基金遭遇过半份额的赎回，流动性冲击也极大地影响了基金经理对货币基金的操作，在高利率的环境下难以把握收益机会。

不过，今年年中在央行定向宽松的调节下，资金环境相对宽松，并没有出现去年那种资金面极端紧张的“钱荒”现象。债券基金经理对今年年中的资金面较为乐观，认为

“钱荒”不会重演，主要是由于央行的货币政策方向已经发生转向，在定向宽松的支持下，年中资金面不会出现大的波动，会保持平稳的格局。因此，年中时点对货币基金的整体影响不大。

但由于打新潮的重临，对场内货币基金形成了另类冲击。尤其对于对接证券保证金账户的场内货币基金而言，投资者抽出闲置于场内货基之中的资金进行打新，使得场内货基遭遇了大额赎回。某基金公司人士表示，公司旗下场内货币基金近日赎回是比较多，但投资者投出资金打新也是正常现象，在打新过后这些低风险偏好的资金依然会回流到场内货币基金增强收益。因此，整体而言份额有波动，但总体影响不大。而场内货币基金由于二级市场波动形成折价，也给投资者带来了反向无风险套利的空间。

深圳一家大型基金公司的固定收益总监认为，且不谈“钱荒”今年不会重现，今年年中的资金面深圳比以往的正常年份还要宽。因此今年资金面对货币基金份额的负面冲击很小。当然，银行年中揽存的情况是肯定会发生的。存款作为机构长期合作的工具，一些资金会因为不同的原因从货币基金分流至银行存款。因此对于基金而言，要维持货币基金规模稳定，要着重吸纳非银行揽存对象的资金，抵消揽存的负面影响。根据以往的经验，7月份后资金就会大幅回流货币基金。

基金创新“变费为宝”

从目前的情况看，由于年中资金面相对宽松，货币基金不会再度面临去年年中棘手的巨

额赎回问题。但由于短期资金利率有所下滑，货币基金的收益率也会有所回归。一位货基基金经理分析，目前货基的年化收益率回调应该会稳定在4%左右。短期而言，在稳增长阶段，利率市场化进程放缓，货币基金短期利率下滑是正常现象。从长期来看，金融杠杆率还是很难降下来，利率中枢依然会维持在较高的位置。货币基金未来的收益率还是有稳步提升的空间。

经过去年“余额宝”掀起的互联网货币基金“宝宝”生长热潮后，今年基金对货币基金的创新范围有所延伸，“各种费”也纳入货币基金理财领域。安信基金在今年五月下旬携手深圳联通推出“话费宝”产品，在业

内第一次满足合约客户套餐资金的理财需求；6月初，广东联通又携手百度、富国基金发布的通信理财产品“沃百富”；电信较早已在“翼支付”平台推出了余额理财产品，今年6月中旬又携手宝盈基金推出天翼宝。话费成为了基金公司货币基金理财的重点对象。

另一方面，随着货币基金支付功能的不断提升，投资者也可将闲置投资于货币基金，并由货币基金支付水电煤气、网上购物等各种费用。目前，多款货币基金产品已经具备了类似的支付功能。近期多家基金公司上架的“薪金宝”产品，也将进一步强化货币基金支付一卡通的功能。

机构资金“屯兵”打新 场内货基折价攀升

□本报记者 张昊

6月18日，暂停数月的IPO再次重启，场内资金打新热情高涨。大量保证金从场内货基撤出，引发交易型货币基金全面出现大幅折价。其中，银华日利(511880)收于101.935元，预估折价率达到0.26%，约为持有该基金13天的收益水平，场内买入现难得良机。

有业内人士表示，根据调整后的新股询价与申购细则，本轮新股供给数量控制较为严格，发行价相对较低，而网下中签机构不设上限，这使得众多机构重金“屯兵”新股发行，资金竞争异常激烈。预计冻结资金或将超过2000亿元，这使得交易所债券市场和银行间

场内货基折价攀升

市场资金价格同时上扬。其中，1天的国债逆回购价格在收盘前突然飙升，瞬间峰值达到30%，较上一日涨幅达500%左右，可见场内资金流动性压力仍然较大。

另外，新型的保证金理财工具——场内货基同样遭遇资金大幅撤出。而银华日利为场内交易型品种，投资者可以选择赎回或在二级市场卖出，因此，当资金大幅卖出时，二级市场会呈现折价交易状态。昨日，银华日利盘中最低价达到101.730元，按照预估净值计算，折价空间相当于15天收益水平。如果投资者在这个价位买入并持有，等待场内出现溢价后再卖出，能够获得货币基金收益外的折价收益空间。

混沌投资收购广东鸿海期货97%股权

□本报记者 梅俊彦

资本市场传奇人物葛卫东斥资5亿元启动上海混沌投资(集团)(简称“混沌投资”)有史以来规模最大的PE项目。

中国证券报记者获悉，广东鸿海期货有限公司近期股权变更得到核准：变更完成后股权结构为上海混沌投资(集团)有限公司持有97%、上海众集建设发展有限公司持有3%。

“我们于今年5月20日取得了证监会下发的核准股权变更的文件，工商变更手续也已完成，目前正在办理更名手续混沌天成期货有限公司”，目前正在办理更名手续混沌投资预计在7月份对鸿海期货启动增资，增资规模预计为5亿元左右。这是混沌投资有史以来规模最大的一个PE项目，也是国内私募首次对期货公司进行收购。

将全面整合鸿海期货

混沌投资(集团)成立于2005年6月，注册资本为2.38亿元人民币，业务涉及大宗商品贸易、商品期货投资、证券投资、股权投资、房地产等方面。

证监会2012年发布的《期货公司资产管理业务试点办法》规定：申请资管业务试点的期货

公司应当符合净资本达到5亿元人民币以上，最近两次期货公司分类监管评级均不低于B类B级等条件。

据了解，混沌投资拟对鸿海期货增资至5亿元，正是为了让鸿海期货达到资管业务资格的“硬件条件”。目前，鸿海期货的分类监管评级为C类。“明年达到B类难度不大。净资产每超过一亿元就加0.5分，我们只需要再获得1分就能达标，剩下就看保证金规模了。”李英对中国证券报记者表示。

“混沌投资没有对鸿海期货管理层提出经营上的要求，也表示不指望通过经纪收入来赚钱。”李英告诉记者。据了解，混沌投资在收购鸿海期货后，将对鸿海期货业务发展模式进行全面调整，拟将混沌投资之前从事期货投资及资产管理投资的业务按照公司获批的业务资格，分阶段有计划地进行延伸和扩展，同时整合混沌投资的市场研发实力、人才培养系统和期货市场投资经验等优势，实现资源利用最优化，将广东鸿海期货打造为以投资咨询、资产管理为主要业务，产品创新、盈利模式创新为发展要义的创新型期货公司。

李英表示，混沌投资收购鸿海期货后，将从

盈利模式、产品形式、服务内容等方面进行创新，但可能因市场环境的变化等因素导致不能发挥预期的效益。对此，混沌投资将采用加强人员培训、引进高端人才、加大营销投入、优化管理结构、控制管理成本、强化管理效率等措施，保持鸿海期货未来的持续盈利能力。

有意向到前海发展

“增资完成之后，我们计划把公司虚拟注册地址搬迁到前海。”李英对记者说。此前，中航期货成为首家总部“虚拟”入驻深圳前海的期货公司。

“我们研读了政策制度，虚拟注册地址迁到前海在目前是不会得到奖励的。但是我们的注册资本金从5000万元增加到5亿元就会有奖励。”李英说，除此以外，鸿海期货还计划将风险管理子公司落户上海自贸区或者前海。

据了解，混沌投资前后接触过将近30家期货公司，最终选择鸿海期货也有地理区位上的考虑。“如果收购的不是深圳或者北京的期货公司，混沌投资会把公司迁移到上海。深圳可以辐射香港，混沌投资还有做境外发展的计划，除此还比较喜欢深圳的金融环境，所以选择了我们。”李英说。

信达澳银孔学峰：下半年货基收益将维持高位

□本报记者 张昊

自然出清，杠杆率只会上升而难以下降，那么资金供需的局面就很脆弱。2009年之后，我们看到资金利率的底部不断抬升，债券的收益率底部也在不断上升，利率中枢维持一个相对较高的水平。”

目前货币基金收益率较年初有一定的下滑。孔学峰认为，收益的回落主要是因为央行货币政策调整所致。“央行改变了去年偏紧的政策基调，通过公开市场操作稳定银行间市场的货币利率，通过再贷款、定向降准投放基础货币，提高货币乘数以扩张货币供应，这使得各期限债券的收益率大幅回落，也使得银行的协议存款利率下降。这个趋势是否持续，取决于宏观经济能否稳住。而从已经出台的稳增长措施来看，经济企稳的概率是

很大的”。

具体到货币基金领域，孔学峰认为未来现金管理很可能成为货币基金的一个发展方向。“货币基金作为一种理财工具，经过创新之后，一旦具有完善的支付转账功能后，对老百姓的吸引力将更加提高。同时，随着创新的深入，货币基金作为现金管理的一种方式将会有对企业存款的吸引力。目前居民存款规模大概46万亿元，按照国外的经验，10%的居民存款将转化为货币基金，那么货币基金的规模将可能达到4.6万亿元。如果算上企业存款规模有36万亿元，那么货币基金的‘天花板’将会上升。在利率市场化过程中，货币基金会加剧银行存款成本的上升，会迫使银行进行创新以适应利率市场化”。

孔学峰列举了即将发行的慧管家货币基金与其他货币基金相比的优势。首先，慧管家货币基金将面向银行及第三方支付商拓展pos机收单业务，这种模式有利于基金份额稳定增长，也有助于管理人提升投资业绩。其次，慧管家货币基金设计了三类份额，面向不同客户群体。一元的认购起点，客户可以根据各自偏好选择合适的类别。

根据银河证券基金研究中心的数据，作为固定收益总监，孔学峰的投资业绩掌管稳定性基金和信用债基金在今年以来都有较好的业绩表现。截至2014年6月6日，信达澳银信用债C类今年以来在同类56只基金中排名第四，信达澳银稳定价值B类在同类40只基金中排名第四。

用数据说话 选牛基理财
金牛理财网 WWW.JNLC.COM

多只杠杆债基年内大涨 债市慢牛行情可期

今年以来，在股市持续低迷的背景下，债券市场一扫去年的阴霾持续回暖。以债券为标的的杠杆债基，在债市回暖的背景下，利用自身高杠杆的特性走出一波牛市行情。

数据显示，1月17日至6月17日，34只杠杆债基复权单位净值增长率平均达13.60%，二级市场价格平均涨幅达15.99%。其中，嘉实多利进取在区间净值增长31.95%，价格涨幅更是高达62.04%，双双领涨杠杆债基。价格涨幅较高的天弘永利分级B、泰达宏利聚利B期间涨幅分别达49.05%、33.18%，金鹰持久回报B、新华惠鑫分级B等6只区间涨幅均超过20%，涨幅居前。净值表现方面，除嘉实多利进取外，德邦企债分级B、泰达宏利聚利B等5只涨幅超过20%，涨幅居前。而同期上证指数涨幅仅为2.12%，深证指数、创业板指同期分别下跌4.38%和1.27%。

业内人士认为，杠杆债基的大幅上涨主要是受益于债券市场的强劲表现，而其具备杠杆的特性又将这一表现放大。就嘉实多利进取而言，1月17日以来，超高的涨幅一方面是受上述原因影响，另一方面，此前嘉实多利进取曾逼近折算点，这也导致基金溢价率大幅下降，以至于在后续反弹中其价格能享受净值上涨和溢价率提升的双重收益。1月16日，嘉实多利进取溢价率为28.56%，而到6月17日溢价率已高达57.89%，重回较高水平。

央行近期连续“定向降准”释放出货币政策逐步放松的信号，业内人士分析，这预示着在经济弱势的格局下，利率水平的下行将延续今年以来的债券牛市。虽然短期债市调整风险仍值得警惕，但从中期角度来看，债市走出“慢牛”行情应该是大概率事件。杠杆债基将不会出现上半年的集体“疯涨”。但相对于股市的安全性与稳定性将使其同样具有吸引力。(李菁菁)

天弘基金宝粉网 3天用户破10万

在余额宝一周年之际天弘基金打造的宝粉网正式上线。据悉，仅上线3天，其注册用户就达到10万户。

对于注册用户得以迅速增长，天弘基金表示，首先，宝粉网定位清晰，服务于宝粉交流的官方论坛，身兼“社交生活+金融理财”双重功能。其次，多重有奖活动让宝粉网感觉很“好玩”。不可忽视的是，在“宝粉网”官方论坛里，宝粉交流率更高，有多个官方管理员服务，提高了浏览效率。

宝粉网强烈的“互联网味儿”设计，让首批体验者倍感似曾相识。阿里的互联网味儿已经潜移默化给了天弘基金及其搭建的宝粉网。据了解，宝粉网不仅在短短3天聚集了10万宝粉，百度上“宝粉网”词条瞬间也达到了106万。(曹淑彦)

广发钱袋子收益率居前

在部分“宝宝”军团收益率节节败退的同时，基金直销平台的“宝宝”则能独善其身坚守5%的收益阵地。银河数据显示，6月17日，广发钱袋子7日年化收益达5.524%。在6月16日至6月27日期间，广发钱袋子还推出送收益活动，即分享钱袋子账户收益至微博或微信朋友圈，将有机会享受双倍收益。活动结束后将从所有参与者中抽取10名幸运者，送出10倍收益大红包。

根据广发基金官网数据显示，在5月12日至6月11日为期一个月的区间内，广发钱袋子已实现的区间万份收益为37.3966元，按照目前的活期利率计算，1万元存1年活期存款的利息仅为35元。从今年的表现来看，广发钱袋子的收益在全市场的货币基金中也居于前列。

作为互联网“宝宝”军团中的一员，广发钱袋子在功能和收益上可谓是“双优生”。其不仅具备免费跨行取现、还车贷房贷、还信用卡等生活服务功能，还领先业内推出“即充即用”服务，用户的资金充入钱袋子后，可即刻购买广发旗下的其他基金，更能享受4折的费率优惠，再也不需要等待确认才能使用，充分提高资金使用效率，成为当前资金使用效率最高的“宝宝”。

目前，钱袋子支持建行、工行、农行的快捷支付单日单笔交易限额分别为50万、30万和150万元，支持T+0快速取现，最快1分钟到账，一年365天，每天24小时的全天候服务，堪称名副其实的资金管家。(常仙鹤)

债权转让公告

广发银行股份有限公司拟转让慈溪纤诗服饰有限公司等52笔企业债权，现公告如下：

一、转让债权：慈溪纤诗服饰有限公司等52笔企业债权，本金余额约6.9亿元及利息。

二、交易方式：在天津金融资产交易所有限责任公司挂牌转让。

三、公告期限：2014年6月19日至2014年6月25日。

四、报名截止时间：2014年6月25日下午17:00。

五、报名方式：意向受让方请于截止日前向天津金融资产交易所有限责任公司提出受让登记申请。

转让方联系人：王先生

联系电话：020-38322681

交易所联系人：黄君运

联系电话：022-58835660-236

天津金融资产交易所有限责任公司网站：

<http://www.tjfae.com>

广发银行股份有限公司

天津金融资产交易所有限责任公司

三〇一四年六月十九日

广发银行股份有限公司

天津金融资产交易所有限责任