

国泰基金张玮： 创业板仍需“沙里淘金”

国泰基金投资总监张玮在接受记者采访时表示，在资金面相对宽松的情况下，今年“钱荒”重演无望。而A股市场则会在震荡的走势中呈现出结构性投资机会，创业板中的结构分化行情会表现得尤其明显，今年投资创业板需“沙里淘金”。即将出炉的中期业绩报告，将是一个试金石。

张玮指出，无论A股是否发生反弹，创业板走势都将表现出明显的分化特征。其中个体质地确实比较好的公司股票，可能会出现强者恒强的情况，即便这些股票也经历了前面一轮估值的下跌，但是在调整之后，还是会普遍地继续走强。而一些在去年跟着创业板整体涨起来的个股，如果其基本面一般，业绩增长也不是很好，那么这类公司在市场风暴到来之后其估值风险还是会逐渐显现出来。

此外，在流动性相对宽松的局面下，张玮认为，如果A股出现一轮反弹，那么一些传统行业中的蓝筹股公司会存在结构性的投资机会。“具体来看，这类公司须具备两个条件，一个是行业基本面出现转机，另一个是这些公司的前期估值必须已经相当便宜。”张玮表示。他指出，就第一个条件而言，无论是行业的供给经过前期良性的收缩，还是通过流动性的释放带来需求的增长，反正无论是供给还是需求，抑或是两方面都出现转机，都将使行业基本面出现改善。就第二个条件而言，目前大部分传统行业公司都已具备较低的估值，因此其未来的结构性投资机会值得期待。（李良）

万家恒利苏谋东： 看好信用债投资价值

针对下一阶段的债基投资，万家恒利基金经理苏谋东在接受中国证券报记者采访时表示，纯债型基金更适合风险偏好相对较低、更加稳健的投资人，而结合今年的行情特点他更倾向于投资信用债。

苏谋东表示，从绝对回报的角度看，信用债的收益率仍处于较高水平，加上资金面稳定的预期，投资信用债所获得的票息收入较为确定和可观。苏谋东还指出，6月底的资金面基本能够平稳度过，像去年一样资金面大幅紧张的局面不会再度出现，下半年债市慢牛行情值得期待。

根据银河证券截至6月25日数据，万家恒利A今年以来的净值增长率已经达到6.06%，在同类基金中排名前四分之一，而全市场参与统计的460只债基同期平均净值增长率为5.09%。（李良）

QDII基金： 下半年必配美股 增配新兴市场

美国经济持续复苏态势不变，而新兴市场经过前期的风险释放，追求“利差交易”的国际游资有望加速重返新兴市场。展望下半年QDII基金的投资策略，QDII基金分析人士认为，今年下半年QDII投资策略仍将主要配置美股，同时增配新兴市场股票。

前瞻7月份，从市场情绪来看，目前芝加哥期权交易所VIX指数仍维持在极低的位置，而宽松的货币环境仍有利于美国的资产价格，其中包括房地产和股票市场，由此推论美股仍是配置的重要选项。此外，在今年下半年美国央行保持低利率的市场环境，也给新兴市场带来较好的投资时间窗口，因此上述人士建议投资者可重点增加在新兴市场方面基金的配置比例。

据美国劳工部统计，今年以来美国就业持续改善明显，失业率已经下降到6.3%水平，在过去12个月，美国非农就业平均增长19.7万人，已到达历史较高水平。最为重要的是，美国新增非农就业岗位维持在相对较高水平。得益于就业改善、竞争力提升、货币政策宽松，美国经济处于复苏通道判断不变。国金证券预计，下半年美国GDP增速将在3%左右。

另外，欧洲总体就业略有改善，从去年12%的失业率回落到今年4月的11.7%；欧洲出口继续保持强劲，充分显示了欧元区经济竞争力和自“欧债危机”以来欧元区经济转型取得的成功。

但美国的近零利率政策加上欧洲和日本的类似货币宽松举措，对新兴市场构成利好，国际游资有望重返新兴市场。国际金融协会数据显示，今年5月，新兴市场股票和债券市场的净流入资金达450亿美元，创出新高。与此同时，若国际游资从美国市场撤出，重投新兴市场，或许对美国经济增长和美股起到抑制作用。（张洁）

责编：张洁 美编：王力

少数银行“拒签”协存提前支取不罚息条款 基金预计统一叫停可能性不大

□本报记者 曹淑彦

近日有消息称，货币基金投资银行同业存款的提前支取不罚息“优惠”被叫停。据了解，目前的确有商业银行已经“拒签”提前支取不罚息条款，不过，只是少数几家，尚没有对货币基金造成明显影响，基金人士预计不大可能会统一叫停。

尚属个案

多位大型基金公司的有关人士均表示，目前的确有商业银行拒签同业存款提前支取不罚息条款，但是只是极少的几家，对货币基金整体投资尚无影响。并且基金人士表示，尚未听到有关的政策、规定要求商业银行统一对货币基金的同业存款提前支取罚息。

“有些银行不接受这个条款，主要是非标治理导致银行的同业资金需求减弱，有的银行不大愿意接受这个条款。不过，只是一部分商业银行，目前并没有听到要全面取消的政策和消息”。某大型基金公司有关人士表示，所谓“罚息”就是如果货币基金提前支取存款，就按照活期存款利率支付利息，或者另行约定一个提前支取情况下较低的利率。

具体哪些银行“拒签”，该人士称，尚难以明确归类，不同银行或者同一银行的不同支行约定的情况都不一样。

另有大型基金公司的货币基金经理表示，目前该基金合作的银行中，并没有银行提出要求提前支取罚息。“听说有一两家是不签了，不过我们没遇到。”

统一叫停可能性不大

基金业内人士表示，是否签订提前支取不罚息条款，这属于银行和基金公司之间的商业行为，预计监管层不大会要求统一取消。目前少数几家商业银行的“拒签”行为对货币基金影响不大。假设未来全部商业银行都要求货币基金的同业存款提前支取罚息，那么影响将会很大。

“如果未来统一取消，肯定会影响很大，尤其是对于协存占比比较大的基金，货币基金的收益率会更低。不过，也可以区别的，回购和短债还可以。”上述大型基金公司有关人士指出，2005年证监会曾发布《关于货币市场基金投资银行存款有关问题的通知》，其中第三条规

定，货币市场基金投资于定期存款的比例，不得超过基金资产净值的30%。2011年证监会发布新规，货币投资于有存款期限、但根据协议可提前支取且没有利息损失的银行存款，不属于《关于货币市场基金投资银行存款有关问题的通知》第三条规定的“定期存款”。

该人士分析，如果没有提前支取不罚息条款，意味着届时货币基金投资的同业存款最高只能配置30%，考虑到流动性，甚至可能只能配到15%或20%。

有货币基金经理则认为，不签订提前支取不罚息也是好事，银行如果未来根据之前的合作记录自己分类，与信用好的基金合作签订什么样的条款，信用不好的怎么签，这样也好，货币基金的竞争会更加公平。

货基大扩容 基金发行冷热不均

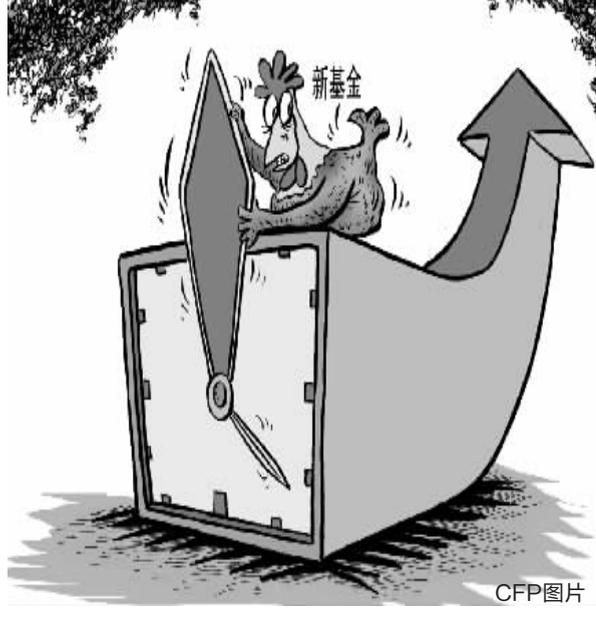
□本报记者 张洁

基金发行市场延续去年火爆局面，今年以来新发行共计158只新基金，募集资金1464.10亿元。但基金发行种类相比去年却发生了明显的变化，其中债券基金发行持续降温，混合型基金和货币型基金加大了新品发行的力度，发行市场热点转移显著。

金牛理财网统计数据 displays，截至2014年6月27日，主动股票型基金发行24只，募集资金167.12亿元；混合型基金发行44只，募集资金408.49亿元；债券型基金发行34只，募集资金192.23亿元；货币型基金发行35只，募集资金536.8亿元。另外，QDII基金上半年来发行产品2只，募集资金15.74亿元。

货基规模扩张

在货币基金总规模不断攀升的背景下，货币基金发行速度也在刷新纪录。金牛理财网数据显示，截止统计日，2014年货币市场型基金共发行35只，募集资金536.8亿元，成为今年以来发行规模最大、募集资金最多的细分基金品种。除此之外，今年指数股票型基金发行16只，募集资金125.73亿元；主动股票型基金



CFP图片

发行24只，募集资金167.12亿元；保本型基金发行2只，募集资金2.68亿元；理财型基金发行1只，募集资金7.12亿元。

分析人士对此表示，随着年中来临，市场资金面面临诸多考验，市场上现金流虽然没有去年那么紧张，但资金面紧张迹象仍有显现，因此导致的部分货币基金逆势而上，成为当前市场上的

稀缺之选。另外近期货币基金的收益率再度抬升，整体又逼近5%大关，部分产品的七日年化收益率更是超过20%，刺激货币基金发行市场热情不减。

混合型基金发行加速

除货币基金大规模发行外，混合型基金也获得较大增量，但相比上述两款基金发行，颇受市

场关注的债券型基金发行明显降温。金牛理财网数据显示，混合型基金发行44只，募集资金408.49亿元；债券型基金发行34只，募集资金192.23亿元。

分析人士指出，自去年下半年债券型基金经历熊市洗礼后大伤元气，发行市场也明显萎缩。数据显示，今年以来债券型基金新增数量相比去年同期减少近半。但与债基发行市场的降温相比，混合型基金发行速度却有明显的提升，IPO重启成为其重要推手。

金牛理财网统计数据 displays，去年上半年新成立的混合型基金总数为29只，而截至统计日，新成立的混合型基金就达到44只。其中，灵活配置的混合型基金占据霸主地位，共发行38只，募集资金348.69亿元；积极配置混合型、保守配置混合型、特定策略混合型分别发行1只、4只、1只，分别募集资金9.25亿元、31亿元、19.54亿元。

对此，业内人士认为，由于债基打新被迫叫停，灵活配置型基金于是被认为是仓位灵活的“打新”利器，因此无论是基金发行主体还是投资者，都对灵活配置类基金给予了更多关注，灵活配置型基金在一级市场上获得自然规模增加。

广发基金C计划登陆移动终端APP

手机购股基零申购费

□本报记者 常仙鹤

近日，广发基金旗下的偏股类基金优惠计划——“广发C计划”宣布登陆广发基金APP，这意味着今后投资者通过手机APP也能享受0申购费买偏股类基金，理财更加随时随地随心。

据了解，广发C计划是指偏股类基金采取C类收费方式，即在广发基金官网申购偏股类基金可享受零申购费，持有30天以上零赎回费，只收取按日计提的

0.4%-0.6%/年的销售服务费。持有30天之后，还可以在C计划的各基金之间免费转换。目前，广发C计划的基金池里包含了广发旗下的26只偏股类产品，指数基金、主动型基金及QDII基金一应俱全，为投资者提供了多元化的选择。

目前广发基金APP主要包括四大功能：支持四大行手机开户、基金净值查询、账户信息查询及交易功能。业内人士指出，广发基金C计划陆续推出之后，

由于广发旗下产品特色明显，绩效轮动机会多多，能够给投资者展现出多种的投资选择，填补短期投资费率优惠的市场空白，备受短期投资者青睐。根据中国基金业协会今年6月发布的《基金投资者情况调查分析报告》，互联网为投资者首选了解基金的方式，超过一半的投资者表示曾使用手机购买基金。广发基金表示，未来C计划还会根据投资者的需求对终端进一步优化，力求为客户创造更佳理财体验。

广发基金副总经理肖雯认为，同传统互联网模式相比，移动互联网随时、随地、随身的特点，对移动金融要求更加简单与极致，但是金融产品本身复杂、专业性很强，安全性上更是要万无一失。如何把非常专业的金融服务变成非常简单的工具化产品，这是互联网金融特别是移动金融领域面临的挑战。C计划登陆广发基金APP，就体现了投顾服务工具化的应用，用简单的页面体现专业的服务。