

# 长城证券“现金汇”收益率最高突破25% 互联网理财超高收益难持续

□本报记者 梅俊彦

## “现金汇”收益率飙升至25.7%

公开数据显示,长城证券互联网理财产品“现金汇”的7日年化收益率从6月20日起突然飙升,6月26日涨至接近15%左右,次日跳涨至22%,到6月30日一度突破25%。7月份以来,“现金汇”的7日年化收益率开始下行,不过截至7月2日,其收益率也有19.6%。

有分析人士对中国证券报记者表示,“现金汇”投资标的为一款货币基金,其在6月底收益率突然走高有“630年中考核”的因素。

去年同期,银行年中考核加上“钱荒”,宝宝类产品年化收益平均站上7%。不过,今年年中银行间市场的流动性与去年有较大区别,银行间质押式回购7天期品种的加权平均收益率只在6月30日和7月1日突破了4%,隔夜品种的加权平均利率在6月30日也只有2.9316%。而去年同期隔夜利率最高达到5.445%,7天期品种的利率最高达到6.1622%。

众禄基金研究中心王晶指出:“今年年中的市场利率与去年相比不算高,年中过后利率又下来了,所以对货币基金收益率的影响也不会太大。”

真正影响收益率的是基金的投资结构、规模等因素。从“现金汇”所购买的货币基金一季报来看,该货币基金投资债券的比例为66.41%,银行存款和结算备付金合计占比为30.96%。该基金在报告期内每个工作日偏离度绝对值的简单平均值为0.1309%。

“货币基金的债券投资比例较高,期限较长,偏离度的平均值较大,兑现浮盈之后如果规模有所下降,对收益率的推高作用会比较明显。”王晶指出,该基金年中规模的数据并未公开,不过分析人士指出,由于年中考核的缘故,货币基金、债券基金都面临净赎回,这也会使得部分基金规模有季节性下降。

王晶认为,“现金汇”所投资的货币基金的高收益率不可持续,投资者如果在高点买入收益率也难兑现。数据显示,7月份以来,“现金汇”的7日年化收益率正在逐渐回落。

## 宝宝类产品规模增速减缓

近期,以余额宝为代表的互联网金融理财产品收益率继续下行,多个产品的7日年化收益率跌破5%,余额宝更是以4.2%左右的7天年化收益率垫底。分析人士指出,导致货币市场基金收益率出现下滑的主要原因,是今年上半年银行间市场流动性整体平稳,没有出现紧张的局面,因此银行协议存款的价格比去年同期大幅下滑。

不过也有收益率坚挺的互联网金融理财产品,除了上文所述的“现金汇”,易方达基金的“E钱包”和国金证券的“佣金宝”在7月2日的7日年化收益率也分别有6.388%和5.62%。

目前,余额宝的规模仍然位居同类产品前列。天弘基金近期数据显示,截至2014年6月30日,余额宝规模达5741亿元,相比一季度末有6%左右的涨幅,余额宝二季度末规模达到2013年末的3倍多,是国内规模最大、全球规模第四大的货币基金。长城证券的“现金汇”上线3个月也已有4亿元的规模。

分析人士指出,宝宝类产品的热潮正在慢慢退去,天弘基金二季度规模环比增加330亿元,而一季度环比有3560亿元的增量。腾讯的理财通也有类似情况,成立4个月以来规模为800亿元左右。

## 管理层与银行联手出击

银行业人士指出,余额宝5741亿元的规模对于商业银行而言只是九牛一毛,但其发展速度惊人,已引起了银行的不安。

余额宝类产品投资标的物主要是协议存款。协议存款是商业银行根据中国人民银行或中国银行业监督管理委员会的规定,针对部分特殊性质的中资资金如保险资金、社保资金、养老保险基金等开办的存款期限较长,起存金额较大,利率、期限、结息付息方式、违约处罚标准等由双方商定的人民币存款品种,利率比普通存款高。

“严格来说,余额宝的资金是不能做协议存款的。这类产品从银行抽出资金后以不是特别合规的方式回到银行并获得更高利息,银行会感到不舒服。”上述人士指出。

据了解,目前部分商业银行正通过银行同业公会商量如何应对余额宝类产品,其中有可能会限制这类产品购买协议存款。分析人士指出,如果银行金融机构集体向余额宝类产品“关闸”,将会给这类产品带来灾难,因为产品将无法兑现预期收益率。

“不过这个需要所有银行统一协调。如果有一家银行不关闸,宝宝类产品就会有市场。”上述银行业人士指出。

除了银行自身的动作以外,监管层也在为余额宝类产品纳入存款准备金管理范畴吹风。分析人士指出,如果货币基金纳入存款准备金管理体系,余额宝类产品的年收益率将下降约1个百分点。

近期,也有消息指出,监管部门通过窗口指导,要求商业银行在与货币基金做协议存款时,要签订两率不等协议存款。这就意味着,货币基金等机构在银行的协议存款如果提前支取,将面临罚息。业内人士认为,央行这一要求,对于包括余额宝在内的各种网络理财产品的收益率将会构成影响。

以余额宝为代表的互联网金融理财产品近期收益率风光不再,余额宝的收益率已经跌进4字头。不过在6月底,长城证券互联网金融产品“现金汇”的收益率却异军突起,一度飙升至25%以上。

不过,有分析认为,“现金汇”的高收益对投资者来说,看得见却摸不着,是不可持续的现象。事实上,该产品7月份以来的收益率也在逐渐回落。

另外,中国证券报记者了解到,除了监管层在为余额宝类产品纳入存款准备金管理范畴吹风以外,商业银行也开始“结盟”反击宝宝类产品,其中有可能限制余额宝类产品购买协议存款。分析人士表示,一旦落实,对宝宝类产品将是灾难的开始。



CFP图片

## 货基兑现浮盈 7日年化非常态狂飙

□本报记者 黄淑慧

6月底以来,货币市场基金整体的7日年化收益率再度跳升,个别品种某个时段的7日年化收益率甚至飙升至10%乃至20%以上。业内人士指出,这种跳升主要缘于货币基金兑现部分债券收益,不具有可持续性,未来货币基金收益率大概率上将回到3.5%—4%区间内。

## 兑现浮盈致短期收益蹿升

6月中旬以来,货币基金收益开始不断攀升。好买基金数据显示,7月4日货币基金的7日年化收益率均值为4.96%,相对前期4%左右的水平有较大提升。究其原因,主要有两个:其一,基础市场利率水平提升推高了基金收益;其二,货币基金的浮盈兑现推高了基金收益。

WIND数据显示,由于季节性因素,银行间7日质押式回购加权平均利率自6月24日起上升到3.5%以上,最高一度达到4.45%,一直到7月3日才又回落至3.5%以下。

不过,个别基金7日年化收益率飙至10%甚至20%以上,则主要是由于基金

卖出债券兑现了浮盈。货币基金的7日年化收益率为过去7天收益情况的平均水平,是一个滞后指标,如果计算期间有一至两天货币基金的收益率比较高,将会带动7日年化收益走高。以易方达货币为例,其6月30日的万份基金收益超过25元,当日的7日年化收益率蹿升至17%以上,并带动随后几天的7日年化收益率保持在17%以上;宝盈货币6月30日的7日年化收益率甚至一度蹿至25%以上。

对此,好买基金研究中心分析指出,5月份以来,债市走出小牛市,不少货币基金都积累了一些浮盈,浮盈的获利了结使得收益率大幅提升,短期收益率比较惊人。兑现浮盈的情形也可以分为两种:一种是被动兑现,如有大规模赎回;另一种是主动兑现,主要是对债市看法改变,需要重新改变资产配置。目前更多的机构认同债市最好的时期过去,市场进入“鱼尾”行情。

## 警惕短期收益率的迷惑性

集中在一两天内释放收益,就能把7日年化收益率做高,这对于一些不太熟悉的投资者极具迷惑性。事实上,据业

内人士透露,到了资金紧张的季末等时点,一些货币基金也会选择主动释放浮盈防范赎回或吸引客户。而这种由特定因素造成的收益飙升现象往往不具有可持续性,因此建议投资者不要过于注重某一阶段的排名,可以将不同阶段的均值综合进行比较。

业内人士表示,目前市场上运作的货币基金会在每个交易日公布两个收益率情况,一个是7日年化收益率,另一个是每万份基金净收益。投资者选择货币基金时,可重点参考“每万份基金净收益”与“周末静态收益”。投资者可以将10—20天作为一个观察周期,货币基金在观察周期内,每万份基金净收益稳定性越高越好;同时,投资者也可以参考货币基金的周末静态收益,即货币基金的周末收益情况,因为货币基金在交易日的收益情况会受到债券买卖的影响,并不一定是可持续的,而在周末的收益情况不受交易的影响,相对来说更能真实地反映货币基金的收益水平。此外,货币基金资产管理规模的稳定性也较为重要,规模稳定性高的货币基金,更有可能获取良好收益。

## 货基规模二季度增速放缓

□本报记者 刘夏村

金牛理财网数据显示,截至今年二季度末,货币型基金的规模达到15926.04亿元,环比增长11.2%,相比一季度高达91.5%的增幅,其增速在二季度大幅放缓。对此,业内人士认为,从短期看,收益率下滑是影响货基规模的主要原因,而在更大的背景下看,整个货币市场基金的规模会受到金融改革及相关监管政策的影响。在“宽货币”的基调之下,货基的收益率在短期内比较稳定。

## 二季度增速放缓

据金牛理财网统计,截至二季度末,货币型基金的规模已达到15926.04亿元。不过,相比一季度,二季度货基规模的增速大幅下滑。数据显示,在去年末,货基的规模为7475.918亿元,而在短短3个月,货币基金的规模达到14320.809亿元,规模增长了6844.891亿元,增速高达91.5%。相比之下,货币型基金在二季度的规模仅增长了1605.231亿元,增速降至11.2%。

值得关注的是,截至6月30日,余额

宝所对应的天弘增利宝货币基金的规模为5741.604亿元,占同期全部货币基金规模的38%。不过,这只货币基金的增速亦在二季度出现显著下降。数据显示,天弘增利宝货币基金在去年末的规模为1853.420亿元,在今年一季度末,其规模就飙升至5412.750亿元,在3个月内规模增长192%,而到了二季度末,其规模环比仅增加了328.854亿元,增长率仅为6%。

对于货基二季度增速的下滑,某货币基金经理认为,从技术因素讲,一季度包括春节期间,短期理财基金、货币基金收益率高企,是春节前后比较受欢迎的理财方式,所以今年一季度相比去年年末规模巨幅增长,但这种增长本身就很难持续。而且,由于一季度的短期规模冲高带来的高基数效应,到了二季度,货基规模增速放缓也是正常的。

## 收益率短期内稳定

据WIND数据显示,截至二季度末,货币型基金的万份基金份额的平均收益为2.31元。6月下旬,一些规模较大的互联网货基的年化收益率已低至4.5%。

对此,包揽今年上半年货基收益前两名的中加基金认为,从短期看,货币基金收益率是影响货币基金规模的重要因素,能够在满足流动性需求的前提下,获得相对平稳不错的收益是投资者的主要诉求。将货币基金放到整个利率市场化和金融改革大背景下看,货币基金以及银行推出的大额可转让存单都是突破原有法规限制的创新产品,促进了利率市场化的进程,也推动了商业银行与金融市场的变革与创新。所以,整个货币市场基金的规模必然会受到金融改革的影响,并为之发生互动,这其中也可能带来新的监管问题,并促使新的监管政策出台,这些都会影响到货币基金的投资主体的投资选项和投资规模。

对于未来货基的收益走势,中加基金认为,目前货币政策还是以定向宽松为主的基调,预计下半年这种基调还会延续,但这也需要密切观察宏观经济数据的走势。在整个“宽货币”的基调下,货币基金的收益率短期还是会维持在一个不错的水平,业绩也会比较稳定。如果将时间跨度稍微拉长点,还是要关注经济尤其是房地产行业未来的趋势。

用数据说话 选牛基理财  
基金牛理财网 WWW.JNL.C.COM

## 中证金牛指数追踪

## 上周金牛基指上涨近2%

上周A股走强,上证指数涨幅为1.12%。市场反弹带动主动股基整体上涨,海通证券数据显示,主动股票型基金和混合型基金分别上涨1.81%和1.08%。同期,中证金牛股票型基金指数和中证金牛混合型基金指数涨幅分别为1.75%和1.58%。金牛指数发布以来,沪深300指数累计下跌了19%,金牛基金指数均跑赢沪深300指数超过20个百分点,其中金牛混合基金指数更是跑赢沪深300约26个百分点。

海通证券表示,中报业绩披露将加大市场的结构性分化情况,因此投资者近期应注重基金经理的选股能力,将目光转移到优选个股,注重业绩增长确定性同时对估值有要求的基金经理,或者市场自适应能力的基金经理上。(曹淑彦)

## 嘉实宝宝军团功能强大

2014年上半年收官,货币基金规模持续增长依然是基金业内的最大看点。数据显示,货币基金总规模达到1.65万亿元,占公募基金总资产近50%。在货币基金“渐入寻常百姓家”的背景下,各家公司在货币基金上的布局也引人关注。其中,嘉实基金旗下货币型基金无论收益率还是功能性都颇受业内和投资者关注。

嘉实目前拥有6只货基,产品线覆盖直销、互联网、电商、保证金以及银行等领域,其中包括最亲民的宝宝——嘉实货币A。成立于2005年3月的嘉实货币基金是嘉实货币军团的“元老”,已成功运作近10年,目前嘉实货币A推出了智能终端——嘉实活期乐,投资者只需手机下载嘉实活期乐后完成开户,即可实现在手机上随时随地购买嘉实货币;其次是上半年最赚钱的货基——嘉实活期宝。今年以来截至6月30日,嘉实活期宝区间年化收益率为5.8139%,在同类可比基金中排名第一。基金规模从成立之初的2亿元,增长至今年二季度末的233亿元;还有“确保赎回”的场内T+0货基——嘉实保证金,其产品定位于“限制申购,确保赎回”,是市场上唯一一只成立至今,客户当日有效赎回申请当日均得到确认且没有触及赎回上限的场内货币基金,即使在近期IPO重启导致货基整体遭巨额赎回的情况下,该基金也未受到影响;最后是打通线上线下支付30版的货基——中信薪金贷之嘉实薪金A,其在功能上实现了宝宝产品的更新换代,打通线上线下支付环节,成为首款可在ATM机上直接取现并可直接线下刷卡消费的货币基金。(曹瑜瑜)

## 易方达多只股基表现优异

上半年基金投资收官,专注于新兴产业投资机会的主动股票基金表现出色。易方达基金旗下一些偏成长型风格的基金围绕着创新技术对娱乐、医疗、环保、教育等行业进行变革这条投资主线,重点关注相关行业,多只基金获利颇丰。

去年年末成立的次新基金易方达新兴成长灵活配置在上半年充分发掘泛消费行业、战略新兴产业的投资机会,整体表现优异,上半年实现了6.47%的净值增长。易方达平稳增长混合上半年将核心资产投向医药、软件、传媒等轻资产、具备并购价值的产业,根据银河证券数据,上半年录得3.47%的净值增长,在股债平衡型基金中排名第三。

从过去一年的投资业绩来看,易方达旗下一些基金大幅度降低周期类投资品种,特别是上中游资产的配置比例,转而增加大消费类资产,如医药、大众消费品和新兴产业资产配置比例,获得了良好回报。据银河证券数据,截至6月27日,易方达科讯、易方达平稳增长过去一年分别录得18.74%和16.14%的净值增长率,精选个股带来的投资收益较好。(常仙鹤)

## 平安大华上半年业绩亮丽

本届世界杯黑马层出不穷,原本不是夺冠热门的球队,却总能在逆境中战胜对手,创造令人惊讶的奇迹。而从海通证券近日发布的基金公司权益类资产绝对收益排行榜来看,不少小基金公司也成为“基金中考”世界杯中的黑马,其中平安大华基金上半年权益类资产业绩排名第二,近一年权益类资产业绩排名第一。

据海通证券数据显示,上半年中小规模基金表现靓丽,其中浦银安盛、平安大华、富安达位列上半年业绩前三甲。“小而美”基金业绩突出,并非偶然个案,以平安大华基金为例,天相数据显示,平安大华基金规模增幅较大,在上半年货币基金总体增速迅猛的大背景下,平安大华货币基金规模由一季度末的5.85亿,增长至二季度末的50.8亿。对此,平安大华一位基金经理表示,除了受互联网金融大力发展的影响,平安大华日增利货币基金二季度平均7日年化收益率为5.349%,是其规模增长的主要推手。(宋春华)

## 汇添富基金

## 启动感恩十年公益活动

日前,汇添富基金“添富之爱,感恩十年”公益活动组织公司爱心客户和医学专家一行50人,走进宁夏回族自治区固原市泾源县,开展了为期一周的教育支持与医疗帮扶活动。此行汇添富基金为兰大庄添富小学捐赠了一所现代化的“添富多媒体教室”,向学校近400名小学生每人赠送一套《十万个为什么》丛书,并联合爱心企业森马服饰为所有学生捐赠了运动童装。

作为一家财富管理公司,汇添富基金在关注知识财富的同时,也将目光投向人生的另一大财富——健康。本次公益活动外,由汇添富基金携手上海交通大学医学院举办的“生命之光”汇添富乡村医生助飞项目也同时启动。(李良)

## 国海富兰克林基金：

# 下半年行情重在主题投资

□本报记者 黄淑慧

展望下半年A股市场,国海富兰克林基金认为,经济尚在筑底初期,正在“稳增长”的复苏”与“通缩下的萧条”之间反复摇摆,短期无趋势,长期仍有下行压力,因此二级市场表现可能为:风险偏好降低+存量博弈加剧+整体氛围偏向于主题投资。成长的方向不变,主题投资优于传统成长股。蓝筹启动的基础条件已经具备,但仍需等待长期资金入场。预计下半年整体行情可能会震荡向上,并以主题投资为主。

国海富兰克林基金分析表示,经济下行周期中,成长股的持续性面临业绩的检验。除了互联网、环保、军工和外需等少数行业外,大部分行业的景气程度进入下降周期。特别是房地产景气的逆转,对下游行业的负面影响将在未来几个季度逐渐显现。从上市公司的定期报告中已感受到盈利放缓的趋势,包括季度营收和利润变化弱于季节性,季报业绩报明显低于市场预期等。另一方面,部分行业从生命周期的角度来讲,未来增长的不确定性加大。新兴产业的未来不容怀疑,这是经济转型的希望所在,但

股价经历了2013—2014年的大幅上涨后,部分成长的逻辑已经得到充分演绎,过高的估值透支了未来预期。未来一年,对成长股应更倾向于重新布局而非索取收益。

分析进一步指出,在流动性尚可,成长股遭遇业绩验证,以及存量博弈的格局下,结构性行情自然指向“主题投资”。“主题投资”是对经济中前瞻性、结构性和系统性的变化所引起的行业演变而带来的投资机会,区别于短期的概念与题材炒作。以年度的观点看,信息安全、区域经济和国企改革等,值得长期跟踪研究。

对于蓝筹股,国海富兰克林基金认为,理论上来说,当无风险利率出现拐点时,配合经济企稳回升,蓝筹股的行情即会展开。但从实践的角度看,则需要股市新增资金介入,打破持续数年的存量博弈格局。年初以来的流动性宽松,已促使市场无风险利率理性回归。但在新增资金方面,受制于IPO重启,以及债市资金和海外资金对经济的悲观预期,尚未看到股市存量资金大规模增长的迹象。因此,蓝筹启动的条件已经具备,尚缺资金方面的催化剂,以半年时间看,向上展开中期反弹的概率较大。