

基金行业人士认为

腾讯具备颠覆公募生态潜力

□本报记者 张昊

尽管腾讯方面依然对其发起成立公募基金的传闻表示“对市场传言不予回应”，而传言中即将出任公募基金公司董事长的邱国鹭也同样没有作出任何公开回应，但多位基金行业人士对中国证券报记者称，腾讯确实在进行相关筹备工作。他们都表示，腾讯进入公募基金行业并不像“抗衡阿里”那样简单，腾讯目前拥有的资源已经具备足以颠覆基金行业生态的潜力。

具有独特优势

“腾讯发起公募基金公司，我认为并不像一些人解读的抗衡阿里巴巴那样简单，实际上腾讯现在进入公募基金领域拥有比阿里巴巴更大的优势。”深圳某公募基金公司投资总监对中国证券报记者表示。

近日，腾讯即将发起设立公募基金公司

的传闻无疑在近期基金行业最具影响力。有消息称，腾讯将牵手高瓴资本在深圳前海发起设立一家公募基金公司，双方出资比例为4比6。消息还称，今年上半年从南方基金离职的邱国鹭将出任基金公司的董事长，而高瓴资本创始人张磊将出任公司的总经理。不论是腾讯方面还是邱国鹭本人，至今都未对这一消息作出任何回应。

自从去年阿里巴巴控股的天弘基金推出余额宝引发行业旋风，互联网染指基金行业就成为一个火爆的事件。近期随着以余额宝为首的各种“宝宝”们高收益的光环逐渐褪去，互联网与公募基金的联姻也随之降温。但本次腾讯“亲自”发起设立公募基金公司的传闻引发广泛关注。

上述深圳某公募基金投资总监表示，余额宝的最大瓶颈在于其主要吸引的资金是淘宝店主的非闲置资金，从而将其发展空间限制在货币市场基金。而腾讯依托QQ、微信等

及时通讯社交平台，拥有更加广泛的使用人群，加之非功利化的社交基础，足以使腾讯拥有更强的创新动力和更加广阔的施展空间。

“基金行业从来都是渠道为王，多年来公募基金受制于银行渠道，成本高昂。而互联网巨头们拥有的渠道优势足以有效节省公募基金的营销成本，加上互联网公司的创新基因，这将导致整个行业生态的颠覆。”另一位深圳公募基金人士表示。

诸多难题犹存

尽管被多方看好，但腾讯作为一家缺少金融基因的公司，染指公募基金行业依然面临着诸多挑战。

作为一个典型的智力密集型行业，人才对于一家公募基金公司的发展至关重要。而多数发展不利的公募基金公司也正是由于人事动荡。事实上，在近期新成立的基金公司中，已经有多个管理制度创新的案例，前海开

源引入了事业部制，创金合信引入了合伙制，都是为了应对以往在基金行业的发展中遇到的人才管理问题。

“基金行业中的精英很多，但如何让这些精英们同心协力，是一个至今还难以解决的问题。”某上海公募基金人士表示，“尽管腾讯方面财大气粗，但钱并不能解决所有的问题。基金行业和互联网行业的气质不同，基金行业的从业人员多为中规中矩，而互联网行业的从业人员灵活度更高，甚至略显草莽，如何将这两种气质相互协调，是互联网背景的基金公司必须面对的问题。”

无论如何，腾讯设立的基金公司似乎越来越近。上个月，银监会批准的民营银行名单中，前海微众银行赫然在列，腾讯持有其30%的股份。有基金人士表示，申请设立公募基金公司比申请设立民营银行的手续简单得多，“或许腾讯发起的基金公司很快就会有确切的消息。”

遭连续大额赎回

59只ETF单月缩水近29亿份

□本报记者 张洁

A股近一个月来一路飙升，ETF基金也成为实现超额收益的“利器”。但ETF及指数类创新基金，不仅未成为资金追捧对象，反而有七成的ETF基金遭遇大量净赎回。Wind数据显示，自2014年7月14日至8月11日，沪深两市可比的78只上市股票ETF基金中96.15%的基金实现正收益；与此期间，上述78只基金中75.64%遭遇净赎回，赎回份额高达28.68亿份。

“这一现象出现的原因，首先可能是投资者对牛市延续尚存担忧，短期选择赎回以落袋为安；再者投资者可能倾向于认为自己的择基能力较强，因此牛市更选择主动管理型基金，欲获得超额收益。”天相投顾基金分析师张春雷告诉中国证券报记者，实际上，从研究数据来看，在牛市里投资者想获取超额收益是很难的，从平均收益率上看指数基金整体的平均收益率要比主动型基金更好。

ETF惨遭“粉丝”抛弃

从7月份以来，在沪港通和政策微刺激的推动下，原本宽松的货币环境在新晋资金的涌入下使A股以拒绝回调的态势一路飙升。市场认为，ETF及指数类创新基金应该成为追捧的对象，但现实却并非如此，超过七成的股票ETF基金在近一个月内遭遇了不同程度的净赎回。

仅二成ETF获净申购

Wind数据显示，截至8月11日的一个月

内，上市的78只股票ETF基金仅19只获得了净申购，占比24.36%，净申购份额有13.82亿份；其中，申购份额破亿份的ETF基金仅3只。

在深市运作的易方达深证100ETF获得净申购最为突出，其份额从上月的14日至今，增加了4.74亿份，但是就在上周，易方达深证100ETF也遭遇大额净赎回，份额高达2.07亿份。

在A股漫长熊市期间，不少投资者“用脚投票”，对前期业绩较差的指数基金进行大量赎回，此次反弹，更给套牢盘出货机会。此外，张春雷分析认为，市场遭遇此类状况，一个原因是短期大幅反弹令套牢单减损或获利抽资，落袋为安，另一个原因是投资者对于未来的长期牛市尚存不确定；但不得不说的是在牛市，想获取超额收益是相当难的，相比被动管理的指数基金投资来说，投资者的择基能力需要很强，有些产品可以跑赢指数，但大部分产品仍未能跑赢指数基金。

行业ETF斩获颇多

“市场风险偏好的上升提升了股票ETF的整体收益水平，行业ETF也成为近年来市场力攻的重要细分方向，凭借着更为精准的风格定位与特征，行业ETF类品种仍然是捕捉结构性超额收益的重要配置利器。”银河证券分析师李薇在接受中国证券记者采访时表示。

据悉，随A股市场板块轮动加速，行业ETF基金在市场上发挥作用与日俱增。2013年

行业ETF集中扩容，13只行业ETF横空出世，包括华夏、汇添富、易方达在内的大型基金管理公司同时推出多只行业ETF基金。

事实上，从近一月来ETF的收益率排行来看，ETF基金中表现最好的基金多为行业ETF基金。Wind数据显示，华夏材料ETF、国联安上证商品ETF、博时上证自然资源ETF期间涨幅分别达到15.64%、15.38%、15.15%，易方达非银ETF、添富金融ETF、国泰上证180金融ETF等涨幅也在10%以上。分析人士表示，今年以来非银金融行业政策红利频频发放，“创新15条”打开券商业务创新空间，IPO开闸、新三板登台、两融标的扩容以及即将推出的ETF期权等等都推动了非银金融的发展。

富国城镇发展基金的基金经理汪鸣在接受中国证券记者采访时表示，下半年将看好受益于政策“微刺激”的行业，这些行业中的相关上市公司从下半年开始业绩将会持续超预期。其中，值得看好的板块包括特高压建设以及与铁路投资相关的行业，不断调高后的今年总投资额将大部分集中在下半年实现，这会令相关上市公司的业绩超预期。针对投资者关注的新兴行业，汪鸣表示，在新兴产业中选择一些领域作为重点关注对象，如新能源车贯穿整个新能源投资的主线。这也意味着投资者在越来越细化的行业ETF基金中以及针对新兴产业投资的基金中，“淘宝”的相对概率提高。