

## 私募年度冠军战白热化

## 泽熙、创势翔前10月大赚近150%

□本报记者 曹乘瑜

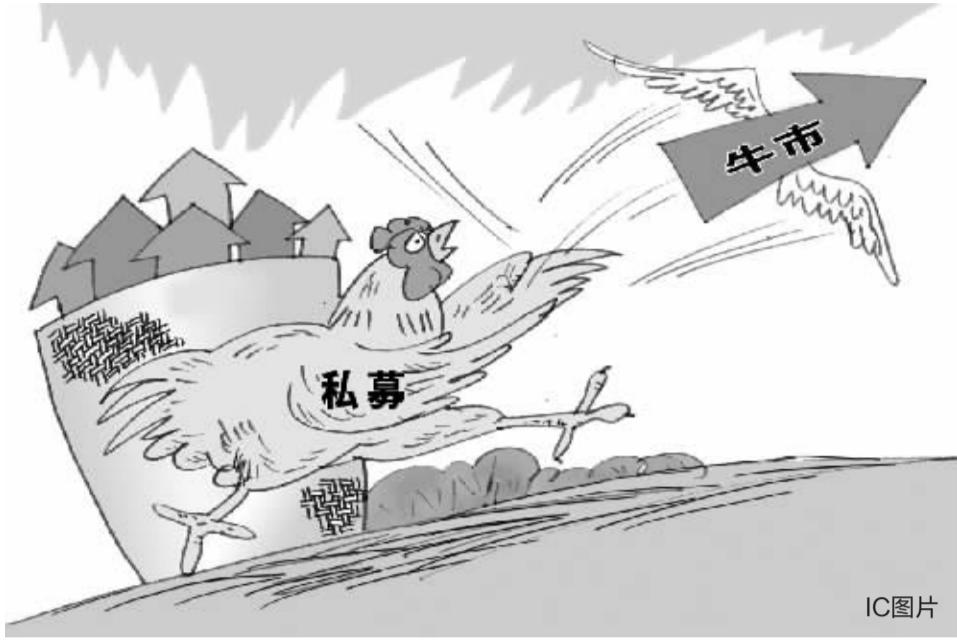
毫无疑问,2014年私募将再次创下“亮瞎眼”的业绩。私募排排网数据显示,排名前两名的产品泽熙3期和创势翔1期的前10月业绩已经不相上下,分别达到146.61%和140.12%,显示今年的冠军战进入白热化状态,而且预示着今年私募的回报率有望达到2009年牛市以来的最高峰。

## 创势翔直追泽熙

数据显示,今年前10个月的业绩冠军泽熙3期和亚军创势翔1期已经远远将其他选手甩到了身后。排名第三的是粤财信托-穗富1号,前10月回报为99%,虽也不俗但比起前两只产品还是有较大距离。

数据显示,9月末时,创势翔1期的业绩还仅为101.21%,但其在10月单月创造了近20%的回报,而泽熙投资仅获得3%的回报,使得创势翔1期迅速追赶上泽熙3期。创势翔投资研究总监钟志锋透露,9月底至10月期间,前期布局的个股涨势较好,而到了10月中旬以后,考虑到沪港通对A股的影响不明朗,于是逢高减仓,仓位减至中等,因此在后来的市场回调中保住了收益。

据悉,创势翔投资的一只重仓股为杭锅股份,该股自8月底至10月底几无回调,涨幅达到46.38%,其中9月份上涨18.79%。



IC图片

不过,距离年关还剩两个月,创势翔能否最终反超还难说。由于泽熙的产品是每周公布一次业绩,根据泽熙官网披露的最新业绩,截至11月7日,泽熙3期今年以来的业绩已经达到178.61%。而创势翔是每月公布一次业绩,目前其最新业绩还是截至10月20日。可以想象,这两只产品背后的明星经理——老

将徐翔和去年的冠军黄平正在相互较劲。不管怎样,今年私募问鼎冠军的成绩有望创下5年来的历史新高。此前最高收益记录是在2009年取得的,由广东新价值投资董事长罗伟广执掌的新价值2期,以190%的回报拿下当年冠军。再之前,是2007年牛市,云南信托的中国龙1取得了216.43%的收益。罗伟广之

后,2010年的冠军是常士杉管理的深国投·世通1期,业绩为96.16%,2011年是芮成管理的呈瑞一期,业绩为31.31%;2012年是王涛管理的银帆3期,以54.44%的收益夺冠;2013年是黄平的创势翔1期,以125.55%的回报夺魁。

## 老牌私募渐成“兵团”气势

除了上述前三,10月份的前十名中,还有华润信托-泽熙1号、华润信托-泽熙4期、中江信托-金狮181号、中融信托-宏北01号-第01期、中融信托-嘉禾1号、中融信托-能宏1期和中江信托-金狮207号,回报均在60%以上。1000多只可比的私募产品今年平均业绩为8.01%。

数据显示,多家老牌私募的旗下产品已成“兵团”气势,冲入榜单前列。其中,泽熙投资除了上述3期、1号、4期,还有2期、5期排名分别在第18和第28名,今年前10月收益也在50%以上。

此外,还有聚、淡水泉、新价值等私募的多只产品也排名前列。和聚投资今年在军工股上斩获颇丰,旗下有8只产品排名进入前50名,收益逾40%;淡水泉从去年开始已经布局蓝筹,今年也有4只产品排名前50名,收益率均逾40%,另有9只在1000多只私募产品中,排进前100名。2009年的冠军罗伟广今年旗下也有3只产品进入前50名,另有9只产品进入前100名。

## 货币基金高收益神话难续

## 收益率3%-4%应属正常

□本报实习记者 黄丽

今年以来,货币基金的规模迅速提升。根据WIND资讯,截至11月10日,货币基金资产净值规模已经达到1.89万亿元,是去年同期的近4倍。货币基金今年获得热捧的原因主要在于去年年末货币基金创造的高收益神话,同时借助余额宝的东风乘势而上。然而,正当群情激涌大举申购时,基金人士却明确表示,投资者应降低期待,今年年底很难再出现如去年一样的高收益了。

## 规模或出现调整

近期“股债双牛”的市场格局给了很多投资者信心,资金大幅流向股市,投资者亦重拾买基热情。基金三季报显示,公募基金规模达到历史新高,而就在刚刚过去的10月份,又有16只新基金成立,发行数量高于过去4年同期平均水平。10月新成立基金总规模492.4亿元,单只基金的平均发行规模较上月大幅提升,创下近两年新高,显示基金投资者情绪显著回

暖。其中,货币基金新成立规模最大,共计募集295.5亿元。

但值得注意的是,作为货币基金风向标的余额宝三季度规模首次出现下降,原因就是收益率长时间低迷。券商统计数据显示,今年一季度末,余额宝规模突破5000亿元大关,达到5412.75亿元,二季度末进一步增至5741.6亿元。而到三季度末,在股市赚钱效应显现及货币基金收益率回落的背景下,余额宝规模首次出现下降,为5348.93亿元,环比下降约6.84%。

“受制于持续较为宽松的货币政策,目前货币基金的收益率依然处于低位,在收益率长时间低迷的环境中,货币基金规模未来出现调整的可能性较大。”一位公募基金分析师坦言,目前货币基金收益较年初整整下滑了超过1个百分点。

深圳的一家中型基金公司固定收益投资总监表示,由于投资者入市的高峰期与基金收益高位期存在一定的滞后性,虽然现在收益已经出现一定程度的下降,货币基金规

模近期仍会维持上升态势,但之后也会出现调整。

## 3%-4%收益率很正常

不过,虽然货币基金整体平均收益率下降,但也有表现出色的“宝宝”类产品收益率高企。根据WIND最新数据,平安银行平安盈-平安大华日增利七日年化收益率达到11.22%,同花顺收益宝-长盛货币也达到8.14%,位居收益率前列。

当然,上述基金维持高收益率仍是少数现象,基金经理普遍表示,今年年底到明年初,货币政策都会适度偏宽松,投资者需下调收益率预期。

据博时基金固定收益总部现金管理组投资总监张勇分析,现阶段是释放流动性来盘活经济的过程,所以今年下半年的流动性不会太差,出现像去年年底和今年年初超高收益的情形概率较低。

“如果收益率达到6%至7%,也就是说整个社会的无风险利率达到比较高的水平,

实业融资的利率差不多就要达到9%-10%,这不是社会所能长期承受的。”张勇对中国证券报记者表示,“在中国现在的环境下,货币市场利率在3%-4%是比较正常的。”

另一位基金经理的解释是,今年GDP增速约为7%,如果今年的无风险利率还像去年一样达到7%左右,“那就是说所有挣的钱都要拿去还利息了。所以,从目前到年底来看,流动性不会有很大问题,相反会比较宽松,不会出现去年年底的情况。”

融通基金固定收益部总监韩海平对中国证券报记者表示,央行通过公开市场主动引导货币的投放,不同于前些年降准降息的普遍性做法,这种有指向性的托底政策至少会维持到明年,达到稳定经济的目标后,政府主要工作重心还是会放在调结构上,全面降准的可能性不大。

不过,基金经理普遍认为,现在货币基金不能单单比拼收益率,其目标定位应该是作为收益高于活期存款,但便利性与活期存款相当的资产来配置。

锚定实体经济 规避“改混”风险  
保险资金参与“混改”伺机而动

□本报记者 李超

保险资金参与混合所有制改革的尝试正在逐步推进,近半年来,多家保险公司已经有斩获。中国证券报记者了解到,目前,尚未公布动作的多家大中型保险集团也已将保险资金参与“混改”纳入议事日程,虽然时间表尚未最后敲定,但大的方向已经明晰。

分析人士指出,保险机构尝试通过混合所有制改革盘活公司治理,优化管理机制,将资金运用越来越多地与实体经济挂钩,以求通过对接优质项目丰富投资渠道,提升投资收益。但在保险资管的“混改婴儿潮”初步显影的同时,税收、公司治理等因素依然制约着保险公司的前进速度,避免“混改”变成“改混”,仍是需要注意的问题。

## 险资“参混”小高潮或显现

中国人寿10月30日公布最新的混合所有制改革举动,澳大利亚安邦人寿被中国人寿养老保险有限公司引入为战略投资者,成为持股19.99%的第二大股东,养老保险实现国有、外资多种所有制资本共同持股。中国人寿表示,此次探索推进混合所有制改革,是要进一步优化养老保险公司治理结构,促进经营管理业务发展再上台阶。

这与一个多月前中国人寿公告以100亿元认购中国石化销售公司的新增注册资本一道,成为大型保险公司参与“混改”的样本。不同的是,中国人寿在两次“混改”中的角色“主客有别”。

保险上市公司在混合所有制方面已经有斩获,而未上市的中小保险机构则在通过资金运用的渠道加入到央企、国企的混合所有制改革中,越来越多的带有保险基因的“混血”方案正在酝酿。中国证券报记者了解到,目前,

已有多家大中型保险公司正将参与混合所有制改革提上议事日程。不同的是,各家在参与程度和自身角色定位方面各有差异。相同的是,在动用资金参与“混改”的战略推进上,各家保险公司都态度谨慎。

一家保险集团的管理层人士表示,金融领域的混合所有制改革方面,保险业整体的推进进度不会比银行业更快,但在改革的重要性上并不次要,特别是新“国十条”赋予保险业以重要地位后,“混改”正是促进行业整合资源、优化公司管理以提升资金运用效率的关键步骤。从多家保险公司的准备情况来看,保险资金参与“混改”的小高潮或将到来。

以人保资管为例,其发行“中国石化混合所有制改革项目股权投资计划”,面向中国人保集团内外的机构投资者募集大部分投资资金。保险资管人士认为,从财务投资的角度来说,以发行股权投资计划的形式来实际推动保险资金拓展投资渠道,对于提升保险公司业绩明显利好;而借此机会吸引到的投资者中,亦将不排除其他机构,特别是包括中小型保险公司在内的机构投资者。对于后者而言,积极投身混合所有制改革,对于其未来改善险资投资结构、提高资金管理水平、寻找和整合跨行业资源都将构成潜在机会。

## 锚定实体 寻找项目讲故事

《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》强调发展混合所有制经济,而保险业作为金融行业的一部分,已经开始探索多种形式。实际情况显示,参与“混改”的保险公司都在向实体经济靠拢,能源、养老、基础设施建设等行业成为热门标的。

“养老、健康医疗领域内,很多保险公司已有布局,这对于未来培育行业发展,进而建设成熟的专业化服务机构,并运用资金参与

‘混改’都有好处,现在初期发展只是铺垫。”上海某大型保险公司养老保险部门人士表示,随着百姓购买保险及相关服务增多,行业累积的资本量逐渐增长,未来通过多元化的投资方式参与到混合所有制改革将成为趋势。

保险资金也在借道央企探索其他业态的机遇,太平石化金融租赁成为首家总部设在上海自贸区的金融租赁公司,也成为保险公司迈出的创新一步。这是保险系第三家融资租赁公司,由中国太平与中国石化共同发起。有分析认为,由于保险资金投资需求与金融租赁资金运用需求契合度较高,且金融租赁与实体经济联系紧密,在保险资金拓宽投资渠道的过程中,后者自然成为选项之一,而在合作趋于成熟之后,不排除两类非银行金融机构深度参与相关国企“混改”的可能,目前合资公司已是开始。

而上海自贸区另一个“第一”,更是“生而混合”。即将于明年正式开业的上海人寿将采取混合制经济形式和完善的法人治理结构,由中国海运集团、上海电气集团、上海城投、上海陆家嘴金融发展公司等大型企业集团共同发起成立。前述上海保险公司人士表示,这样的创新为保险行业的公司治理提供了借鉴的样本,未来新公司的成立可以以此为参考,而现有公司则应考虑在多大程度上介入到混合所有制改革中,以提升在行业内的竞争力。最为关键的是,行业内多数保险公司都有以实业为主的股东背景,如何利用好现有资源,选择优质行业和项目参与“混改”,从而拓宽保险资金运用渠道,提升效率和收益,将成为下一步保险公司需要认真对待的问题。

## 预警风险 避免“混改”成“改混”

保监会副主席周延礼曾表示,保险业服务国家改革发展的战略,首先必须深化自身的改

革。在深化公司治理制度的改革方面,保监会将继续加强政策引导和制度约束,支持保险公司公开上市,鼓励保险公司探索扁平化的管理和专业化的经营。保险业将继续加大对内开放的力度,保监会支持社会资本准入,鼓励民营资本参与国有保险企业的改革,支持发展混合所有制保险企业,推动建立多层次多成份保险市场。

而据中国证券报记者了解,作为非金融的一部分,保险行业在“混改”中,仍面临多重挑战。

首先是税收政策方面的规制。按照有关部门的计划,金融行业“营改增”即将开展,而这对身处其中的保险行业也将产生影响。普华永道分析人士表示,政策将对金融行业构成利好,但具体操作上的不确定性增加了预算的难度。考虑到“营改增”的推进对金融行业的发票管理、合伙制基金等方面产生的影响,以及保险业偿二代在明两年的进一步落实,保险公司需要提早对自身的资本金、偿付能力、业务结构作出调整,以适应新政策后的行业环境。而上述因素都会对其在未来参与混合所有制改革产生连带影响。

保险公司治理则是另外一方面问题,这也是保监会主席项俊波提出的行业五大风险之一。前述分析人士表示,近年来,保险行业内股权转移现象密集出现,其中暴露出较多公司治理不规范的风险点。保险公司如果谋划更多地参与到混合所有制改革当中,必须从治理合规性出发,严格遵守监管要求。

“虽然参与‘混改’的多数大中型保险公司在这些方面都比较规范,但也不能完全排除风险隐患,因为‘混改’牵涉的市场主体众多,保险公司如果出了问题,对于其他主体的参与信心也会造成影响,必须避免风险聚集可能导致的‘改混’。”

用数据说话 选牛基理财  
金牛理财网 WWW.JNLC.COM

## ■ 中证金牛指数追踪

## 上周金牛基指小幅震荡

受市场震荡影响,上周混合型基金净值上涨0.20%,股票型基金净值下跌0.04%。同期,中证金牛股票型基金指数小幅下跌0.39%,中证金牛混合型基金指数则上涨0.19%。长期来看,自金牛指数发布以来,沪深300指数累计下跌7.16%,两只金牛基金指数跑赢沪深300指数超过23个百分点。

未来基金投资策略方面,好买基金研究中心认为,投资者在继续配置成长型基金的同时,可以考虑适量增加对大盘蓝筹基金的配置。天天基金研究中心则进一步建议,沪港通试点准备已到最后阶段,投资者可积极着手布局价值蓝筹型基金。另外,可关注自贸区、工程建设、铁路、电力等主题型基金,ODII方面,美股市场继续稳步反弹,相关ODII基金依然具备良好的投资价值。(刘夏村)

券商可为客户  
网上开通“沪港通”权限

根据2014年11月10日《中国证券监督管理委员会、香港证券及期货事务监察委员会联合公告》,沪港股票市场交易互联互通机制(以下简称“沪港通”)试点将于2014年11月17日正式启动。而早在10月15日,银河证券、广发证券、国泰君安、方正证券、信达证券、华泰证券、中原证券以及海通证券等券商即获批开通沪港通业务交易权限。据了解,其中一些券商目前已可为客户网上开通沪港通权限。招商证券相关人士就表示,客户通过手机、安卓PAD、IPAD均可开户和交易,电话委托亦可交易。

据了解,通过多轮测试,目前券商沪港通业务已准备就绪,人员、系统、制度都已到位。招商证券人士指出,招商证券已储备了数万名意向客户,同时还有数万名客户表示希望能在观望一段时间之后参与。

据招商证券介绍,沪港通业务的交易佣金及港股的交易佣金为扣除交易所各项费用之外的净佣金;普通A股佣金为包含代收代缴的交易费用的佣金。但沪港通业务佣金的最低收取标准与港股有所区别,境内券商根据自身实际情况采用不同的最低收取标准,有的参考境内A股标准最低收取5元人民币,有的参考港股标准最低收取100元港币。(梅俊彦)

工银瑞信  
推限时零费率申购

工银瑞信基金近日公告称,从11月10日到11月11日,其直销平台和淘宝店上的工银信息产业、金融地产两只基金申购费率均为零。此外,从10月开始到年底,通过工银瑞信现金快线购买工银瑞信旗下基金的费率也为零。

在此活动之前,两只基金在淘宝的优惠费率均为0.3%,在公司直销平台的费率均为0.6%。此次优惠期结束后,费率将恢复到上述水平。WIND数据显示,截至11月6日,工银瑞信信息产业今年以来实现回报53.78%,在365只可比基金中名列第2位;工银瑞信金融地产实现回报36.65%,在365只可比基金中排名第16位。

除了这两只基金的限时优惠外,使用工银瑞信现金快线的用户获得优惠期限更长。公告显示,从本月10日开始,使用工银瑞信现金快线,转换成工银瑞信旗下其他基金的,转换费率均为零。在此之前,工银瑞信已经在本月5日,将旗下所有申购门槛为1000元和100元的基金,全部下调成10元起申购。(刘夏村)

## 安信永利债基即将开放

安信基金发布公告称,安信永利信用定期开放基金将于11月10日至21日开放。截至11月7日,安信永利在约一年的时间里实现收益12.9%,同期业绩同类排名前十分之一。

安信永利采取封闭运作、定期开放的模式,每年开放一次申购、赎回,基金经理是安信基金固定收益部总经理李勇,出身农业银行总行,拥有丰富的投资经验,曾管理过千亿元的大资金,擅长货币政策研究和预测、债券投资和精细化组合管理。李勇表示,去年债券熊市时中长期利率债的招标倍数平均在2倍左右,市场陷入冰点,买盘难见,但目前已稳定在4倍以上,债券收益率全面位于历史3/4分位数或以上,配置价值仍然可观。信用债更是需求旺盛,尤其是大量理财资金进入FOF,配置需求依然强劲。综合来看,未来一年,债券市场有望保持慢牛格局。(黄丽)

哈尔滨银行  
与俄罗斯联储银行合作

哈尔滨银行与俄罗斯联邦储蓄银行在APEC期间于北京签署金融合作协议。该协议涵盖了哈尔滨银行拟向俄罗斯联邦储蓄银行提供人民币资金拆借业务,及扩大在代理行关系、单证业务、贸易融资以及金融市场等领域的合作内容。

哈尔滨银行于2014年3月31日在香港联合交易所主板上市,是中国东北地区第一家上市银行。该行利用地缘优势,高度重视对俄业务的发展,专门组建对俄金融事业部,在卢布做市、现钞兑换、同业合作、跨境融资等对俄金融领域均取得重大突破,促进了中俄两国贸易投资的便利化。

俄罗斯联邦储蓄银行是俄罗斯最大的商业银行和全球领先的金融机构之一,持有俄罗斯银行系统近三分之一的资产,是俄罗斯国内经济的主要贷款提供者,并在存款市场占有非常大的比重。俄罗斯联邦储蓄银行为世界22个国家的超过1.1亿私人客户和大约100万公司客户提供金融服务。(张朝晖)