

# 二季度基金公司合计盈利3644亿

□本报记者 黄丽

正式披露完毕的基金二季报显示，虽然二季度A股市场经历剧烈震荡，总体来看，市场仍然呈现向上态势，基金二季度整体盈利水平仍然不错。根据天相投顾统计，如果不考虑公允价值变动，二季度93家基金公司合计实现本期利润3644.77亿元；本期利润扣减公允价值变动损益后的净额为6263.25亿元，较一季度增长133%。嘉实基金、华夏基金、易方达基金三大基金公司名列前三位，成为盈利大户。

数据显示，如果不考虑公允价值变动，93家基金公司的本期利润为3644.77亿元，较一季度下降26%。其中，财通基金、鑫元基金、富安

达基金、申万菱信基金等4家基金公司本期利润为负数，申万菱信亏损最多，达到18.12亿元。本期利润最高的嘉实基金实现256.19亿元，华夏基金以247.89亿元仅次于嘉实基金。

据基金研究人士介绍，真正体现基金公司和基金盈利能力的指标并非本期利润，而是本期利润扣减公允价值变动后的净值。由于二季度市场快速增长，93家基金公司的二季度扣减公允价值变动损益后的本期利润合计为6263.25亿元，较一季度增长133%。93家基金公司中仅有富安达一家基金公司扣除公允价值变动后的本期利润为负。

据统计，二季度本期利润扣除公允价值变动损益后的净额上百亿元的基金公司共有24

家。其中，嘉实基金、华夏基金扣除公允价值变动损益后的本期利润遥遥领先，分别达到448.19亿元、407.43亿元。易方达、广发、汇添富以311.39亿元、277.50亿元、261.80亿元位列前五。

分不同类型的基金来看，7大类基金本期利润均为正，但商品型基金在扣除公允价值变动损益后本期利润为负。二季报显示，779只股票型基金扣减公允价值变动损益后的本期利润为3946.47亿元，492只混合型基金为1800.62亿元。偏股型基金在所有类型的基金中占有绝对优势。QDII基金表现也比较亮眼，96只QDII基金扣减本期公允价值变动损益后的本期利润净额为41.2亿元，较一季度增长7倍有余。债券型

基金、保本型基金、货币性基金也出现小幅增长，扣减后的本期利润分别达到179.57亿元、58.97亿元、236.43亿元。除商品型基金大幅缩水外，其余各类型基金的本期利润都出现明显增长。

单个基金来看，扣除公允价值变动损益后，嘉实300ETF以107.51亿元的本期利润傲视群雄，成为二季度唯一净赚逾百亿元的基金。紧随其后的是华泰300ETF和华夏沪深300ETF。天弘余额宝货币基金成为唯一跻身前十的货币基金。值得一提的是，中邮核心成长、广发聚丰、易方达价值成长、汇添富均衡增长等4只主动管理基金也位居赚钱能力前十排行榜，二季度分别为持有人盈利72.84亿元、65.94亿元、47.88亿元、44.66亿元。

# 半个多月翻一倍 华宝添益规模突破千亿

□本报记者 徐金忠

A股反弹以来，消息面时常牵动大盘暴涨暴跌，市场心态仍呈现敏感脆弱迹象。在此背景下，巨量资金不断涌入各类低风险的场内交易品种避险、观望，场内货基霸主——华宝添益近期规模再度连续暴增。截至7月21日，华宝添益规模已跃过千亿元大关，一举成为两市历史上首只千亿基金。

上交所清算数据显示，7月21日，华宝添益共获得85亿元的净申购，推动其规模轻松跨越

千亿直达1019亿元，这已是华宝添益自7月7日以来，连续第11个交易日创出历史新高；在此期间，基金日均出现接近50亿元的资金净流入。在申购盛况之下，半个多月华宝添益规模就翻了一倍，从二季度末的502亿元激增至1019亿元，急速膨胀之势大有接棒上半年分级基金“急行军”的态势。

业内分析人士认为，“千亿基金”华宝添益目前应是沪深两市场内规模最大的基金；除了避险情绪推动之外，近期其实际年化收益率明显高于隔夜回购利率也是该产品魅力所在，值

得注意的是，自其上市以来，收益率超过隔夜回购（收盘价）的交易天数占比已接近八成。

华宝兴业基金相关人士表示，T+0回转的交易机制及无申购赎回上限的安排，为华宝添益提供绝佳的流动性；此外，目前华宝添益申赎零费用、二级市场交易时在67家主流券商处均为零佣金，进一步降低华宝添益的交易成本。对于许多场内投资者而言，当股市机会不明时，买入华宝添益以增厚闲置资金收益，当股市良机再现时，卖出华宝添益，即刻买入股票等其他交易品种，已经成为一种惯性的资

金利用模式。“场内交易品种的马太效应十分明显，这在分级基金等其他产品中也能看到。”某专业基金分析人士说，“华宝添益既为投资者提供良好的股市避险工具，又能创造高于活期存款利息的资金收益，多方面优势导致其在机构、个人投资者中的认同度日渐扩大。在此基础上，二级市场成交又相当活跃：截至7月21日，其年内二级市场日均成交190.86亿元，最高单日成交甚至高达1450亿元，这为投资者的参与、退出以及一二级市场套利也提供良好的市场基础。”

# 大资本抢滩 互联网金融玩法生变

□本报记者 周文静

在历经八年的野蛮生长后，互联网金融终于迎来了监管。7月18日，央行等十部委日前联合发布《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》，这被认为是互联网金融的“基本法”落地。业内人士认为，随着政策的明晰，大金融机构和大资本将持续进场互联网金融领域，行业将迎来巨变。近日，网贷之家创始人徐红伟在“上市公司与互联网金融公司资本对接恳谈会”中表示，随着大资本的入场，互联网金融行业游戏规则已经发生变化。

以网贷行业为例，从2007年以来已经8年，如果按照传统的互联网企业来说，生命周期可能已到高潮并出现行业巨头的集中现象。但从目前来看，P2P网贷平台却还处于婴儿期。作为创业公司的人人贷在去年1月份拿到了1.3亿美元的融资，这不算个小数目。但从统计数据可以发现，人人贷在2013年年底的时候，市场份额占有率为4%，到2014年市场占有率达到2%，这意味着市场逻辑和P2P领域创业的打法已经发生很大的变化。

徐红伟认为，行业的体量很大毋庸置疑，以国内今年新起的消费信贷，美国市场是1万亿美元，根据中国的人口以及中国消费市场的挖掘

程度，至少是两倍。但与传统的互联网企业不同，互联网金融的本质是金融，这意味着创业公司面临的是长跑之战。同时，金融的本质决定资本力量所起的作用，这一场长跑需要消耗大量的资源，必须要用资本市场对接。

几十家上市公司跟互联网金融挂钩，还有大量的财团想进入这个行业。徐红伟认为，这跟原来不一样了，传统风投的VC的金额已远远不足以满足互联网金融企业的融资需求。陆金所第一轮融资了4.85亿美元，这绝对不是一个普通的VC或者是PE可以干得了的事情，但游戏还没有结束，只是一万米的500米、1千米，接下

来的对决，就看谁的资本雄厚。

资本之外需要注重的是商业模式。据了解，现存的两千多家网贷平台，所涉业务有配资、汽车金融、房产、供应链金融、保理等大概有二三十种。然而在徐红伟看来，大部分平台的业务是不具备互联网特性的能呈指数级增长。目前汽车金融和供应链金融最近比较热，相对来说，汽车目前标准化比较好，而供应链金融由于所处链条长，要撬动核心企业，并不是创业公司能力所能达到的。从目前的形式来看，网贷平台的创业期已过，如果没有财力雄厚的背景，必须要找到一个可持续爆炸性增长的商业模式。

## 阳光私募规模猛增

### 对冲基金将成高净值群体“标配”

□本报记者 徐文擎

基金业协会数据显示，截至2015年6月30日，已备案的私募证券基金管理规模已达12577.39亿元，突破万亿元关口，而私募机构数量也呈现指数级别增长态势。仅短短半年时间，私募机构较2014年年底（2185家）的增幅已超过160%，接近2013年底私募机构数量（977家）的6倍，其中“公募派”机构数量虽占比较小，但管理的市场规模已近三分之一。

此外，随着股市宽幅震荡日益“常态化”，对冲基金以其长期稳健的收益性吸引更多的投资者的关注。好买财富董事长、CEO杨文斌称，对冲基金未来将成为高净值人群的标准配置。

#### 产品数量激增

伴随着私募机构增加的还有新发基金的数量。

格上理财提供的一份数据显示，自2014年备案制以来，阳光私募基金发行量激增，2014年底私募基金数量达到4796只，接近2013年底私募基金数量（2472只）的2倍，而今年上半年再次刷新纪录，半年增加4633只，已接近过去11年的私募基金总数量，总数达到9429只。

从规模来看，上海、北京、深圳三地仍占据领先地位。以管理规模超百亿的私募为例，上海以15家暂居榜首，北京11家，深圳2家，总数达28家。在2014年一季度自主发行之前，只有景林资产、重阳投资、青骓投资3家私募机构管理规模破百亿元。总体上，截至今年7月12日，管理规模在10亿元以下的私募数量占行业总量的89%，其管理的资产约占行业总量的20%。50亿元以上的私募机构从2014年初的7家上升至51家，数量约占私募行业总量的2%，而其管理的资产总量已达到行业总规模的40%。

截至今年7月12日，管理公开产品（单账户除外）的阳光私募基金经理共计1850人，其中，民间派人数最多，占据半壁江山（占比49.78%），公募派虽占比最小（10%），但其掌管的阳光私募资产规模总量达到全行业的30.93%，

在各派系中影响力最大。

#### 对冲基金“标配性”凸显

与规模猛增相呼应的是，6月以来的A股行情让对冲基金的抗震、稳健收益特性得到极大程度凸显。好买财富董事长、CEO杨文斌在18日的好买财富投资策略高峰论坛上称，对冲基金未来将成为高净值人群的标准配置。

他提到，市场中性策略、管理期货策略、套利策略等是当下非常主流的一些对冲基金策略，国内有几十家私募基金管理人可以提供相对应的产品。好买提供的一份榜单显示，二季度市场中性产品收益率均值为10.68%，管理期货产品收益率均值、套利产品收益率均值为11.32%，而同期普通股票型收益率均值为6.95%。

“以金锝资产旗下的金锝5号对冲产品为例，它的增幅一直按照自由模型的节奏在涨，6月大盘下跌40%时也在继续上涨，也就是两者的净值不存在明显的相关性。”他说，这类产品在资产的均衡配置中值得获得相当的关注。“我们公司投了1000万元的自营资金在对冲基金上，这次在股市的大幅下跌中也有意外的惊喜，有非常稳定的预期回报。长期来看，是可以替代之前信托类产品的选择之一，它没有收益承诺，但实际上是一个风险较低、可持续性好的产品。”杨文斌补充道。

上海赢华投资管理有限公司总裁、上海宝银创盈投资管理有限公司创始人成健也认为，目前的行情是稳健、可持续性成长等要素凸显的好时机，用时间创造回报。“以赢华旗下产品为例，有量化对冲策略、组合策略、定增策略，我们会提示客户进行多资产均衡配置，而不要把钱全部投在最赚钱的某只产品上，其中量化策略产品业绩净值不断创新出新高，成立于去年10月31日的赢华——成功智享1号对冲产品，截至今年6月30日的整体收益为27.2%，劣后级117.4%，在近期的急速波动行情中，最大回撤也仅1%，净值曲线平稳上涨。”他说，作为专业投资人，还应运用多策略、多组合、多产品来应对复杂的市场行情。

## 他们，心怀梦想，倡导企业绿色价值观 他们，肩负重任，引领资本可持续发展

2015年8月6-7日 北京

主办单位：新华社经济参考报 绿色资本网

战略合作：新华社所属媒体（新华网、新华每日电讯、参考消息、中国证券报、上海证券报、半月谈、瞭望、瞭望东方周刊、环球、财经国家周刊、中国名牌、现代快报等）

## 中国上市公司绿色发展蓝皮书首发式

中国上市公司绿色发展评价报告（蓝皮书）根据上年末在中国沪深股票交易所挂牌的上市公司中选择有代表性的公司（根据各年度的主题有所侧重），通过收集分析其相关数据和文字资料，建立指数模型，系统分析其环境表现行为，结合政府官员、专家学者、企业家和广大投资者等多方意见，制定出相对科学、完善的评价体系，从而形成权威、实用的上市公司绿色发展年度报告。

该项研究成果将提高资本市场及广大投资者对环境风险的识别能力，树立上市公司良好公众形象，消除投资者疑虑，获取投资者认可，提升上市公司估值水平。中国上市公司绿色发展评价体系将成为资本市场及广大投资者的“风向标”，将为今后我国上市公司实现可持续发展和环境保护起到具有战略性指导意义的参考作用。

2015年8月7日蓝皮书首发式在京召开。

## 汇聚六大主题年会，打造年度“鼎”级盛宴

- 1、资本市场发展年会
- 2、绿色金融发展年会
- 3、互联网金融发展年会
- 4、绿色能源发展年会
- 5、绿色科技创新年会
- 6、绿色城市发展年会

## 绿色发展中国行大型系列调研活动

寻找中国绿色发展的典范，探究不同领域及人物的发展历程，通过对城市、企业和人物的走访调研，品鉴成动者的思想精髓，彰显其绿色价值观。

## 对话绿色资本领军人物

主办方将借助国内主流电视、报纸、新媒体等传播途径，聚焦在绿色生态、资本运作、转型升级等方面做出巨大成就的城市管理者和企业经营者，通过访谈、对话等形式，传播其先进经验和绿色发展理念。

以上活动，火热报名中。详情请登录www.jckb.com

电话：(010)63074978 63076029 13901039493 13701118338

## 明石创新

### 新三板挂牌定增9亿

7月22日，明石创新（挂牌代码：832924）正式登陆新三板，成为第四家挂牌新三板的投资机构。值得注意的是，明石创新在挂牌同时定向增发股票募集9亿元，再创新三板“挂牌同时定增”现金募集规模的新纪录。

新三板融资能力日益增强，越来越多的新三板企业在采用“挂牌即定增”的融资模式，最大限度地挖掘资本市场的融资功能。“挂牌即定增”模式在业内被称为“小IPO”。某业内人士说。2013年7月，首家企业在新三板实现“挂牌即定增”。2014年全年有近60家公司挂牌同时完成定增，今年上半年突破100家。7月22日明石创新更是将“挂牌同时定增”的现金融资规模推高到9亿元。

作为一家投资公司，明石创新多年坚持集中在先进制造、清洁能源、文化旅游、现代农业等领域精耕细作。新三板挂牌后，明石创新将依托上市平台进一步打通项目与资金渠道，进一步推动“直投+投资管理”双线战略的实施。（徐文擎）

## 平安一账通

### 打造智能资管平台

平安集团旗下深圳平安金融科技咨询有限公司和深圳前海征信中心股份有限公司合作的“财富信用”日前上线。平安金科总经理罗子斌表示，平安金科借此开始涉及征信类的虚拟财富业务，横贯实体资产和信用资产，从而完善平安一账通平台上的金融业务，打造金融产业链的闭环。

与一般的理财类的网站相比，一账通平台可以无缝对接平安金融旗舰店，将保险、理财产品、信托、存款等全部一站打通，不管是汽车贷款还是续保、网银转账等都可在一账通上得到实现。根据规划，一账通还将开放接入其它金融产品，丰富产品品类。当征信业务开始介入一账通平台后，一账通就能将金融资产、生活资产和虚拟资产打通，从而形成一个闭环的智能金融资产管理平台。“一账通的最大亮点是整合了个人的几乎所有资产账户，对个人资产进行全面管理。”罗子斌表示，为了解决用户跨金融机构管理资产的难题，一账通已将资产账户延伸至非平安系的金融机构。（彭扬）

## 跌势中的警醒： 最大回撤率

□兴业全球基金 黄鼎钧

回顾刚刚过去的A股大波动，上证指数收盘价从今年最高的5166.35点，在3周半的时间内下跌32.11%，至7月8日收于3507.19点。本次暴跌使得许多基金的收益率大幅回撤，以银河证券提供的数据来看，从大跌开始的6月15日到底部成型的7月8日，在435只可统计的标准股票型基金当中，有380只基金的跌幅大于上证指数的32.11%，有49只基金甚至腰斩，跌幅超过50%，标准股票型基金平均下跌41.46%，扣除在暴跌时成立的基金，平均下跌42.07%。此次市场调整充分提醒，投资者在选择基金产品中关注最大回撤率这一指标的必要性。最大回撤率是一个重要的风险指标，指的是选定周期内产品净值最低时收益率回撤幅度的最大值，或者说是统计期内买入产品后可能出现的最大亏损值。

分析已成立满一年的标准股票型基金截至6月12日和7月10日的一年期业绩报酬，可以得出一个有趣的结果，公募基金的业绩排名座次经过这轮暴跌彻底大洗牌，在成立满一年的361只标准股票型基金当中，有66只基金的一年期回报上升至100个排名，62只基金的一年期回报下跌至少100个排名。由此可见，不同基金经理人的投资策略在遭遇市场大幅波动时，会使得基金有相当不同的业绩报酬，普遍来说在市场上涨时涨幅较大的基金，在遇到下跌时跌幅也明显较大。在整体业绩排名变动的情况下，仍有16只基金一直保持在前四分之一的排名，并且在股市下跌时排名还是逆势上涨，这其中大部分的基金都拥有较灵活的投资策略，保持着较高的换手率。

过去挑选基金主要以追求业绩的相对报酬，以满足市场前二分之一、四分之一为主要考虑，在经历此轮下跌之后，最大回撤率也应该纳入判断的标准。尤其是在此波牛市，高业绩回报的基金往往出现股票抱团的现象，在遇到大盘下跌时就存在流动性不足的隐忧，使得基金遭到较深的回撤。值得一提的是，最大回撤率虽然代表风险，但并非回撤率越大未来市场反弹时业绩回报就越好。此轮反弹当中就出现许多优质基金，它们遭受的回撤率较小但反弹的幅度却很大，明显地反映出基金经理人的选股能力和对市场的判断力。

在挑选基金的心态上，应该要求稳健价值增长，投资策略保持着居安思危、合理判断的态度。在选择的方法上，应该避免落入只看业绩报酬的迷思，选择相对靠前的业绩报酬，并利用过往的最大回撤率来量化可能面对的风险；也可以参考第三方机构对基金做的评级，借助科学且系统性的机构评估，来达到对基金体质的更清楚认识。

## 掌柜钱包再升级 抢银行理财 这就购了



对接阳光理财与宝货币基金