

人保资产首只货基  
31日发行

中国人保资产管理有限公司日前宣布，公司将于7月31日发行首只公募基金——人保货币市场基金，投资者可通过人保资产公募基金事业部网上直销平台及中国银行等渠道认购。

人保资产拥有丰富的险资管理经验，擅长固定收益投资。人保货币市场基金拟任基金经理魏瑄表示，随着央行提出新货币政策框架从数量型工具向价格型工具的转换，以及金融去杠杆的逐步推进，货币市场基金在流动性和收益率方面凸显出更高的配置价值。此外，预计2017年下半年货币政策将保持“不松不紧”，监管治理也趋于常态化和系统性，从而对市场的短期脉冲式影响减弱。整体来看，货币及债券在大类资产配置中的相对价值显现。

人保货币市场基金将力争积极把握资金面波动的交易性机会，在投资策略上主投存款、存单、信用等级较高的短融和超短融、信用债、回购，紧跟资金面变化。

Wind资讯数据显示，截至6月30日，货币基金规模从去年底的4.32万亿元增至5.11万亿元，增幅达到18.09%。（叶斯琦）

兴全新视野  
开放首日热销9亿元

兴全基金公司的统计数据显示，兴全新视野基金于7月25日-31日开放申购，首日即实现9.45亿元的申购，反映在增量资金不足的市场环境下，绩优产品仍然受到青睐。

兴全新视野是兴全基金旗下的一只定期开放式灵活配置型基金，是目前行业内为数不多的追求绝对收益的类客户公募基金产品之一。该基金的基金经理由兴全基金现任副总经理、投资总监董承非担任。财汇金融大数据终端显示，截至2017年7月19日，兴全新视野自成立以来已经实现单位净值累计增长14.9%，跑赢同期上证指数39.36个百分点。

统计数据显示，截至2017年7月19日，兴全新视野成立以来的最大净值回撤只有9.26%，而同期同类产品最大回撤接近60%。值得注意的是，兴全新视野成立以来七个开放期间买入的投资者持有至今都实现盈利。基金经理董承非是公募基金行业老将，其管理的基金多次获得金牛奖，长期稳健的投资风格也赢得了投资者的认可。（黄淑慧）

融通基金：  
周期行业性价比提升

上周，基金二季报发布完毕，基金的抱团风格在二季度进一步强化。融通基金认为，整体来看，基金加仓消费金融，减持周期、成长股。自去年一季度以来，成长、消费、周期各大板块之间的季度间轮动较为明显，而周期股尤其是工程机械、重卡等一季度表现突出的周期品，在二季度出现较大减持。另外，周期行业通过供给侧改革去掉剩余产能，改善了供求关系，周期股有望迎来业绩恢复期，所以，机械、重卡等周期行业的性价比在提升。（张焕昀）

中信信托受托创设  
国内最大规模慈善信托

7月25日，中信信托受托正式设立规模5亿元人民币的“中信·何享健慈善基金会2017顺德社区慈善信托”，这也是截至目前中国信托行业受托规模最大的慈善信托。广东省和的慈善基金会发起人、荣誉主席何享健在广东省佛山市顺德区当日宣布了捐赠计划。

在何享健家族慈善计划中，以现金设立的“中信·何享健慈善基金会2017顺德社区慈善信托”已经于2017年5月27日在广东省备案成功，目前善款已全部到位。该慈善信托采用双受托人结构，由中信信托和广东省何享健慈善基金会（目前已正式更名为广东省和的慈善基金会）联袂担任。信托计划的信托财产及收益将通过慈善项目执行人——广东省顺德社区慈善基金会，用于支持建设更具人文性和富有吸引力的顺德社区。（刘夏村）

生猪价格指数保险  
升级4.0版

安华农业保险股份有限公司日前推出生猪价格指数保险4.0版。由于产品理赔出发点和费率时时动态的特性，该款产品命名为“风险敏感型生猪价格指数保险”。安华农业保险是全国第一家推出生猪价格指数保险的公司，该公司在2013年5月推出全国首单生猪价格指数保险，此次迭代升级，是为了解决生猪价格周期性波动带来的“逆选择”，以及保险期间与饲养周期不匹配的问题。

安华农业保险精算部负责人姜家祥表示，新版产品与时俱进，实现了互联网+，运用互联网技术实现移动端设备投保、理赔全流程线上操作，并定期为养殖户提供猪粮比信息等增值服务，大大增加产品的便捷性和时效性，使养殖户足不出户就可以享受到优质的保险服务。

安华农业保险新产品研发及推广中心总经理李刚告诉记者，目前该产品获得北京市农委的大力支持，纳入了北京市2017年度创新保险产品试点范围内，并给予对保费进行相应的补贴。现正在北京部分区县进行宣传推动及业务承保，并将陆续在公司经营辖区内按照监管规定进行业务的拓展。（程竹）

安全边际提升  
基金经理寄望债市“新慢牛”

□本报记者 李良

历经几轮市场震荡的洗刷，债券市场在惶恐中正孕育新的希望。多位债券基金的基金经理日前在接受中国证券报记者采访时表示，债券市场投资的安全边际正在提高，风险收益较高，进入了一个相对舒服的安全配置区域。他们认为，随着各种负面因素的逐渐淡化，市场上资金对债市的配置需求依然旺盛，而且下半年利率有望逐步回落，债市有望借此走入新一轮的“慢牛”行情之中。

## 风雨过后有望见彩虹

记者采访的部分基金经理们趋向认为，近年来债券市场的数次大幅震荡，让债市此前积累的风险得到了充分的释放，各方投资者也因此重新评估了债券市场的风险收益特征，新的投资逻辑正在重构。在此背景下，基金经理们开始憧憬债市重新走牛的新征程。

万家基金认为，债市正在进入“风险收益比较高时期”，而诸多边际变化正在发生，经过三轮恐慌式抛售后，中国债市可能处于类似2016年初股市的阶段，有望会走出慢牛行情。但万家基金也表示，短期倾向于震荡为主，密切关注金融市场是否有重新加杠杆的倾向以及应对。

富国固收投资部总经理、富国新优享灵活配置拟任基金经理钟智伦表示，目前信用债的收益率已接近5%，票息收益提供了较高的安全边际，而市场波动方面，中债综合净价指数已经调整过半，继续下跌的空间不大，配置价值凸显。短期内，债券市场要出现趋势性上涨，还面临金融去杠杆的压制。但近期金融去杠杆已经开始取得进展，交易机会也许已经不远。对于券种选择方面，高等级信用债风险可控，低等级信用债仍需谨慎。

## 紧盯“指挥棒”

虽然对后市充满憧憬，但近年来债市的反反复复，依然让不少基金经理心有余悸。一位基金经理就向中国证券报记者表示，对债市的判断必须结合政策面、技术面和基本面判断已经比较清晰，但仍然存在不确定性的是政策面，这一点需要投资者们高度重视。

万家基金认为，下半年对债市影响最大的因素仍是政策和去杠杆进展。全国金融工作会议结束后，下半年恢复债市融资功能无疑将成为政策重点，在监管协调、防范金融风险层面加强协调也有利于这一目标的实现，因此债市融资成本稳中有降在中期看可能是大概率事件。但短期内市场也受到经济回暖和监管担忧的影响，政策将在稳杠杆、降成本和防风险中

寻找平衡。

光大保德信中高等级债拟任基金经理杨烨超认为，总体来看，全国金融工作会议的精神对债市是中性偏多，尽管后续细则尚未完全落地，但从会议精神来看，主要强调金融对实体经济的支持，并未单独着重强调金融机构的

去杠杆问题，呈现一种相对较温和的态度，这对于此前饱受快速去杠杆影响的资本市场来说，属于偏正面的信号，债市也同样受益。不过，具体来看，市场会在中长期如何对此次会议做出反应，仍需看到各相关部门围绕金融工作会制定的细则落地后才能判断。

## 可转债基金业绩提升

□本报记者 黄淑慧

6月以来，可转债市场走出一波行情，带动诸多可转债基金的业绩快速提升。Wind数据显示，6月以来，截至上周五（7月21日），30只可转债基金平均收益率超过8%。

数据显示，6月以来截至7月21日，中证转债指数已上涨10.05%，超越同期上证50（6.46%）和沪深300（6.75%）。业内人士称，这波可转债行情一方面是正股走强带动的上涨，另一方面也是可转债相对低估值的抬升。

目前全市场以可转债为主要投资标的的债券型基金有30只（区分A/C份额，剔除

分级债基）。截至7月21日，在6月以来的可转债行情中，这30只基金平均收益率达8.15%，远超债券型基金平均1.75%的收益率，其中长信可转债收益率更是突破13%，富国可转债、前海开源可转债、华安可转债的收益率亦突破9%；今年以来，长信可转债、富国可转债、前海开源可转债收益率分列前三，收益率均超7%，而同期债券型基金的平均收益率为1.51%。

此外，本周一有70亿元的国君转债上市，周二有100亿元的17中油EB上市，上周有两家公司（宝信软件和亚太股份）可转债过会，另有4家公司公告可转债预案，可见近期可转债供给速度有所加快。

## ICO高烧 新“募资神器”藏风险

□本报记者 吴娟娟

近期ICO这一可在数小时内募足千万人民币甚至更多资金的募资方式正在“数字货币”爱好者中风靡，成为区块链初创公司主要的融资方式之一。

ICO（Initial Coin Offering）是指加密货币首次发行。募集人（募集机构）向外界披露标的项目信息和发行的代币数额、价格、支付方式。参与者以法币或者比特币、以太坊等“数字”货币购买代币，代币可在地下或交易平台交易。投资者靠代币升值赚钱。但中国证券报记者注意到，由于处在法律监管的边缘，目前ICO行业鱼龙混杂，投资者需擦亮眼睛，仔细辨别。

## “光速”募资新方法

与IPO相比更简便，与众筹相比效率更高，近期ICO这种融资方式大热：一个小时，1600比特币（价值约2700万元人民币）的“数字”货币落袋……这是国内某数字货币机构最近ICO的成绩。而今年6月12日，Bancor Foundation三小时内筹集价值1.53亿美元的以太币。国内千万元级别的ICO也不罕见，2017年6月SIGMA一个月也募集到价值8000万元的以太坊。

ICO源起以太坊一个开源的智能合约平台，类似一个区块链项目超市。投资者可以参与超市内任何一个项目，以太坊、比特币等数字货币为平台指定的支付方式。以太坊上的区块链

项目越多，使用以太币的人越多，以太币的价值就越高，其价格越可能上升。

国家互联网金融技术分析平台7月25日发布的《2017上半年国内ICO发展情况报告》称，2017年以来，我国通过公开平台完成的ICO项目累计融资规模达63523.64比特币、852753.36以太币以及部分人民币与其他虚拟货币。以太币以及部分人民币与其他虚拟货币。以太币总计26.16亿元。6月以来ICO的项目增速显著，6月上线项目27个约为今年前五个月之和。

2014年8月至9月，Vitalik Buterin以太坊ICO募得约1840万美元的“数字货币”。随着以太坊上接入项目增多，以太坊认可度提升。ICO时2000个以太坊换一个比特币，而当时比特币约400美元一枚。面世不足两年，以太币价格上涨超过1000倍。在以太坊赚钱效应下，不少项目在ICO时以太坊的案例写进了白皮书。

对于ICO的大热，国外知名数字资产公司String Lab CEO Tom Ding表示，ICO门槛较低，是少数中低收入者可参与的投资项目。而据了解，国内的ICO资金多分散。某位刚刚完成约8000万元人民币ICO的机构负责人说，他的项目中每位投资者平均出资约2万元人民币。

## 鱼龙混杂

随着ICO大热，各种“数字货币”项目混迹其中。业内人士称，目前国内的ICO相对混乱，急需监管规范。

## 监管和投资者教育亟待加强

SIGMA项目负责人亓兵表示，ICO提升了区块链项目的融资效率，对区块链行业发展具有一定的积极意义。OKcoin币行分析师认为，对于初创的区块链公司，ICO提升了其存活概率。不过鉴于目前ICO混乱局面，业内人士呼吁监管跟进，相关方加强投资者教育。

知名比特币人士龚鸣表示，大多数人并没有能力辨别ICO项目的质量，有些问题也不适合用区块链技术解决。

龚鸣认为，投资者可从四个方面鉴别ICO项

目质量：首先募资方需要保证在一定的时间内市面流通的代币是限量的—无限量供应的代币缺乏升值基础。其次募资方披露的项目信息应该是真实、完整的，不完整的信息应该引起警惕。第三，对于投资者来说，ICO的收益源于“代币”的广泛使用，而这具备很大的不确定性。国内的主流交易平台okcoin币行、火币网、比特币中国等，对于上什么样的币有筛选标准。而如果不能上线交易平台，币的流动性受限，价格或受影响。ICO是一种高风险投资工具，募资方不应该向投资者承诺收益。第四，除了项目本身项目团队的技术能力、人员背景等信息也间接提示了项目质量。

目前全球监管者对ICO这一新鲜事物均处于探索阶段。7月25日，美国证监会将一例ICO认定为“证券投资邀约”。分析人士表示，如果将ICO认定为证券投资邀约，相应得ICO方相应的项目需要满足一定的条件才能开始募资。这或许要求后续监管跟进相关项目筛选标准。

中国银行科技司副司长、中国银行数字货币研究所所长姚前日前表示，鉴于ICO处于法律监管的边缘，从制度建设出发，应该尽快在法律上给予ICO一个说法，对ICO实施沙箱监管不失为一种有效的办法。

姚前认为，在探索监管的同时应该提高投资者教育。ICO投资者保护需要监管有所作为。但从长远来看，根本上还需要投资者自身的成熟，包括具备专业的知识、稳定的情绪和理性的认知等，姚前表示。

## VC/PE撤退 传统农业融资遇冷

□本报实习记者 刘宗根

在整个VC/PE融资低迷的大背景下，年初以来，传统农业融资的下滑幅度再次拉大。

投中研报显示，今年上半年，农业领域（传统农业）的投资案例为7起，投资金额为0.34亿美元，较去年同期的24起和4.96亿美元分别下滑71%和93%。从投资案例的细分行业来看，以种植及加工、畜牧及加工两类为主，前者代表是域来香、渔耕田、沙粮哥，后者则为网易味央和圣农食品。

记者注意到，相较于传统农企缺乏资本青睐，在传统农业的基础上成长起来的新型农企

实际上，与互联网、IT、生物医药常年霸占

前几名不同，农林牧渔在VC/PE的投资行业分布中多年来一直排在后段，且从2015年下半年开始不断走低。投中研报显示，2015—2017年五个半年度，农业领域投资案例数分别为43起、40起、24起、20起和7起；投资金额分别为9.61亿美元、6.63亿美元、4.96亿美元、3.94亿美元和0.34亿美元；单从数据来看，下滑幅度明显。

分析人士认为，现阶段传统农业存在投资周期长，新技术推广相对滞后，投资收益不高等劣势，或许是VC/PE集体“撤退”的原因。

记者注意到，相较于传统农企缺乏资本青睐，在传统农业的基础上成长起来的新型农企

今年2月，中央一号文件出炉，文件强化科技

创新驱动，引领现代农业加快发展。长江证券分析师马太认为，一号文件支持农业电商服务平台建设，农村电商服务公司将受益。强化现代农业科技创新，重要的措施是推进“互联网+”现代农业，农资公司通过开展农村电商服务，有助于促进农资、农产品与消费品双向流通，降低物流成本，提升流通效率。

申万宏源分析师赵金厚认为，从中长期看，供给侧结构性改革有利于农业全产业链集中度提升，运转效率提高，所有行业龙头企业均能受益；从短期看，农业改革牵涉面广，任务重且复杂，难以一蹴而就。

在降低，去年供给侧改革之后，大量资产被盘活，系统性金融风险被大幅消除。再从市场估值来看，银行股估值长期维持在比较低的水平。如果回报率上升，风险下降，估值再接着往下走的空间相当有限。今年上半年申万银行指数涨幅在7%—8%左右，折合年化在15%左右。这一涨幅基本上符合吴昊的预期，银行股的回报基本上和净资产增值的幅度是同步的。

他认为，我国上游的锂矿石资源，具有全球定价能力。这在新能源汽车产业链中，是其他的A股不具备的。此外，从目前情况来看，除了新能源汽车将带来锂电池的大量需求之外，智能化可穿戴设备等的发展，都需要电池，锂依然是最适合的电池材料。

对于继续重仓的金融行业，吴昊表示，从去年银行边际回报率在改善，金融资产的风险

平均水平，今年以来其净值涨幅为2.37%，在631只货币基金中位列第20位，跻身同类基金前5%。

南方基金称，南方天天利货币市场基金B类基金份额的首次申购单笔最低金额由人民币500万元调整为人民币100元，追加申购单笔最低金额由人民币500万元调整为不进行限制，同时由公司旗下其它开放式基金转换转入到该基金B类基金份额时，单笔转换转入金额

为1.2704元，显著超越行业平均水平，今年以来其净值涨幅为2.37%，在631只货币基金中位列第20位，跻身同类基金前5%。

南方天天利B基金经理夏晨曦表示，货币基金的管理，尤为注重对风险的管理，基金经理的投资决策绝非随心所欲。在风险管理方面，南方基金有一套完善的风险控制体系，始终遵循“自上而下”与“自下而上”相结合的理念。同时，每个业务环节和岗位以及各业务部门，需各自对相关风险进行监控管理并逐级上报。

## 南方天天利B首申门槛降至100元

□本报实习记者 张焕昀

2017年以来货币基金收益率持续走高，受到市场广泛关注。为了更好地满足投资者的理财需求，南方基金旗下南方天天利B自2017年7月19日起，调整申购（含定投）、转换转入的金额限制，首次申购门槛由原先的500万元降至100元。Wind数据显示，截至7月18日，南方天天利B的近7日年化收益率为4.7830%，万份收益

为1.2704元，显著超越行业平均水平，今年以来其净值涨幅为2.37%，在631只货币基金中位列第20位，跻身同类基金前5%。

南方基金称，南方天天利货币市场基金B类基金份额的首次申购单笔最低金额由人民币500万元调整为人民币100元，追加申购单笔最低金额由人民币500万元调整为不进行限制，同时由公司旗下其它开放式基金转换转入到该基金B类基金份额时，单笔转换转入金额