

■ 直销看台

# 基金牵手淘宝 银行渠道“一统天下”有望破局

□ 本报实习记者 张程

去年年底，证监会发布了关于就《证券投资基金销售机构通过第三方电子商务平台开展证券投资基金销售业务指引（试行）》公开征求意见的通知。该征求意见稿显示，允许基金销售机构通过第三方电子商务平台销售基金。近年来，基金销售渠道不断丰富，但是各渠道间发展很不平衡，商业银行渠道仍占有很大比重。此番证监会出台的指引，希望可以利用第三方电子商务平台庞大的用户群，提升网上基金销售业务能力。

近年来，基金公司为银行“贡献”的尾随佣金有增无减，销售成本让基金公司利润摊薄，因此，第三方电商平台成为基金公司看中的销售“蓝海”。基金公司希望借由淘宝强大的客户资源和技术优势发力基金直销。不过，有业内人士认为，不能对淘宝销售基金持绝对乐观态度，主要因为基金与普通消费品不同，需要专业的投顾进行指导，而淘宝并不具备这些条件，因此淘宝销售基金还需时间检验。

## 淘宝直销 背靠大树好乘凉

2012年11月11日淘宝创下了日均近200亿元的销售纪录，这让许多金融机构眼馋，国人寿试水淘宝以来创下了“三天破一个亿”的销售额。淘宝的巨大资源也

让基金公司看到了商机，据业内人士透露，已有多家基金公司正在筹备建立淘宝直销店。

资料显示，目前淘宝网注册用户约有5亿，支付宝约8亿，并且全部都是消费客户。背靠大树好乘凉，凭借海量客户资源和先进的网络推送技术，淘宝涉足基金销售优势明显。天弘基金首席市场官周晓明表示，随着互联网的普及，电商的发展，客户消费行为和使用习惯正在慢慢演变，会更加依赖互联网，淘宝的一站式销售平台吸引了大量客户，并使得客户对这个平台产生了依赖，具有一定黏性。而基金销售依托

这一平台，会让基金公司的成本下降，同时为客户提供便利性。

统计数据显示，在中国第三方支付市场，支付宝占据半壁江山，其用户注册数已超7亿，遥遥领先于其他第三方支付公司。和基金销售的其他第三方机构相比，淘宝联手支付宝在市场份额上就已经先声夺人。有业内人士认为，淘宝直接销售基金，对第三方销售机构的影响较大，主要原因是淘宝活跃的用户和强大的互联网技术，这是第三方销售机构所不具备的；其次，基金公司可以在淘宝网的平台自己搭建销售网店，能有效参与销售运营，

实现有针对性的专业服务，不仅降低成本也能使销售服务更具专业性。

## 是利是弊尚存争议

当然，也有基金业内人士对淘宝直销理财产品并不持乐观态度。一位基金公司销售总监指出，尽管淘宝有海量的用户群体，但是基金属于理财产品，与一般快消品差异较大，其核心竞争力体现在专业的投顾能力，通过专业、全面、精细的服务策略，为投资者提供资产配置以及产品优选等专业性的服务，而淘宝渠道却不具备这些优势。

同时，淘宝拥有大量客

户资源，支付宝也与其同属一家公司，基金公司通过淘宝进行直销，既借助了淘宝的销售平台，也使用了支付宝的支付功能，这就造成基金公司过分依赖淘宝，会使自身处于弱势，如果将来一旦出现问题，基金公司将处于不利位置。

在电子商务飞速发展的当下，基金借力淘宝是否能挑战银行渠道，改变长期依赖银行销售的状态，尚需时间检验。不过，随着证监会放开第三方电子商务平台销售基金的限制，未来或许会与国外成熟市场看齐，支付渠道多元化的发展是基金发展的必然趋势。



CFP图片

■ 风向标

## 低风险产品 仍为销售主力

黄金ETF呼之欲出

□ 李宝富

2013年1月份，上证综指持续震荡上行，低风险产品虽然仍是该月基金营销市场的主力，但基础市场的回暖也促进权益类基金发行趋势的好转。据国金证券研究所统计，1月共有21只新基金成立，整体募集规模为612.39亿元，平均募集规模为29.16亿元（其中12只理财产品募集513.72亿元）。

由于春节假期时间较长，不少新基金已经赶在节日前结束募集。所以整体来看，2月上旬的新基金发行数量并不多。截至2月6日，共有6只基金处于发行期或者即将进入发行。此外，从证监会公布的审批情况以及新接受上报基金产品来看，受节日市场因素影响各基金公司上报热情有所减退。

近期，新发基金和在发基金类型中，除创新型短期理财产品受到投资者的青睐外，跨市场ETF等指数类基金产品同样受到市场欢迎。回顾2012年至今国内基金市场，可以看出指数基金产品创新不断。具体表现在以下几个方面：

一是标的指数不仅渐趋丰富，而且进一步细分。出现行业指数类基金产品，例如国泰基金公司发行的国泰中证房地产行业指数分级基金，同时复合型指数也开始进入市场，例如银华基金公司已获批的中证成长债债恒组合30/70指数基金。另外，继1月25日证监会发布《黄金交易型开放式证券投资基金暂行规定》后，以黄金为基础资产，追踪现货黄金价格波动的黄金ETF产品的推出速度加快，近期该类基金呼之欲出。

二是跨市场ETF、跨境ETF取得较大发展。跨市场ETF是指以包括沪深两市股票指数为跟踪标的ETF基金，跨市场ETF有两种实现方案，一种是“实物申赎”，一种是“部分现金替代”。首批跨市场ETF是以沪深300指数为跟踪标的。除此之外，目前市场上的跨市场ETF基金中还有以中证500、中证100、中证200等指数为投资标的的ETF基金。近期工银瑞信和鹏华基金公司分别上报了中证200交易型开放式指数基金及其联接基金、沪深300交易型开放式指数基金。跨境ETF方面，则成立了华夏基金恒生指数ETF及联接基金和易方达基金恒生中国企业指数ETF及联接基金。

三是固定收益市场成为指数基金创新的重要拓展领域。例如博时基金和国泰基金推出了博时上证国债30ETF和国泰上证5年期国债ETF基金。易方达成立了首只全债指数基金，华宝兴业成立了首只短融债券指数基金，国联安推出了首只信用债指数增强基金。此外，南方基金上报了中债中期票据指数基金，融通基金上报了中债中国可转债指数增强基金，德邦基金上报了德信中证中高收益企业债指数基金。这些基金产品的推出不仅可以活跃交易所市场与银行间债券市场的交易，同时也会促进国内债券衍生品市场的进一步发展。

作为工具化的产品，指数基金品种的逐渐丰富和细分，以及在交易方式上的日趋便利将为投资者提供更为丰富的投资工具。

责编：殷鹏 美编：马晓军

■ 海外营销

## 对冲汇市风险 PIMCO新发外汇策略ETF

□ 本报记者 吴心韬

FORX基金经理马瑟认为：“美元作为全球主要储备货币的地位正在持续式微，许多具有竞争性的货币正在变得越来越重要，且后者回报率和长期信用活力更佳。鉴于此，FORX将采取更加纯粹的途径增加外汇头寸，同时避免非必要的非直接外汇头寸，如股权和大宗商品等。”

全球知名基金管理公司太平洋投资管理公司PIMCO近日宣布，公司将新发外汇策略交易所交易基金（ETF），旨在为投资者提供非美元的多币种投资机会。

PIMCO是全球最大的债券基金管理公司，同时也是最著名的宏观经济与央行货币政策研究机构之一。近期，PIMCO对主要发达国家的超宽松货币政策及其对汇市的影响表示担忧。

### 对冲汇市风险

新款基金全称为PIMCO外汇策略ETF，交易代码为NYSE:FORX。这是一款积极管理型ETF，其总费率率为76个基点。

值得注意的是，这款ETF的管理者均是PIMCO乃至业界的明星基金经理，其中包括PIMCO执行董事兼全球投资组合管理主管斯

科特·马瑟（Scott Mather）、执行董事兼量化投资组合主管维尼尔·班萨利（Vineer Bhasali）、高级副总裁兼欧洲外汇主管托马斯·科瑞辛（Thomas Kressin）。

PIMCO推出这款外汇策略ETF的时机值得考究。

由于发达经济体政府债务负担高企、减赤压力甚巨，超宽松货币政策日益成为刺激经济增长所倚赖的对策，这导致汇市风险加剧，各界对主要发达经济体竞争性货币贬值的批评声日盛。

PIMCO首席执行官兼联席首席投资官默罕默德·埃尔·埃里安近日表示，未来汇市波动将持续，且各国间的政策利率息差将缩小，

因有越来越多的新兴经济体已经表示将追随发达经济体降息。

FORX基金经理马瑟认为：“美元作为全球主要储备货币的地位正在持续式微，许多具有竞争性的货币正在变得越来越重要，且后者回报率和长期信用活力更佳。鉴于此，FORX将采取更加纯粹的途径，来增加外汇头寸，同时避免非必要的非直接外汇头寸，如股权和大宗商品等。”

据了解，FORX在非美货币资产中的头寸分别为：挪威克朗与加拿大元（合计约15%）、俄罗斯卢布（9.5%）、墨西哥比索（9.2%）和瑞典克朗（8%）。其持有的单币种资

产比重将不超过20%，单币种久期在3年以内。

### 欲复制成功前作

应该说，同样作为积极管理型ETF，PIMCO的FORX希望能够复制前作的成功。

PIMCO曾在2012年3月1日宣布推出一只旗舰基金PIMCO全面回报基金的ETF版本——BOND，其顺利成为PIMCO积极管理型ETF的成功之作，产品在2012年的业绩超过了其追踪的共同基金，回报率高达11.75%，高于PIMCO全面回报基金的回报率（0.36%）。

在去年，BOND还为PIMCO的ETF产品吸引49

亿美元资金净流入立下汗马功劳。要知道，该净流入规模约为2011年的17亿美元的三倍。

积极管理型ETF在整个交易所交易产品（ETP）市场和外汇ETF市场中的比重并不高。据ETF行业趋势监测机构ETFGI的数据，外汇市场ETF在2012年出现约24亿美元的净赎回，而截至2012年底，外汇ETF的资产管理规模仅为约34亿美元。可以说，BOND的成功即使使其成为该类型基金中的佼佼者，同时也给这家全美第11大ETF供应商推出外汇积极管理型ETF增加信心。

PIMCO成立于1971年，是隶属于欧洲金融服务巨头安联集团（Allianz S.E.）的资产管理机构。截至2012年底，其在全球12个国家设有办事机构，全球资产管理规模超过2万亿美元。PIMCO在外汇投资策略管理方面拥有数十年经验，其主要客户多为大型机构投资者。