

# 钱紧并非“钱荒” 货基赎回潮未现

□本报记者 曹淑彦

自8月中下旬开始,Shibor短期利率逐渐走高,19日的14天Shibor利率飙涨133.3个BP,20日已升至5.47%。“钱荒”是否再度来袭?业内人士认为,目前不必过虑。6月“钱荒”之后资金面一直处于偏紧态势,市场对资金紧张一直有所担心,因而加剧了跨月资金的需求,但此轮资金紧张幅度还难以和6月底“钱荒”相比。据记者了解,目前“钱紧”尚未引发货基赎回潮。有保险资管人士表示,当前的“钱紧”问题还有办法解决,无需赎回货基。

## 14天Shibor飙升

上海银行间同业拆放利率数据显示,19日短期Shibor利率全线上升,其中14天利率上涨133.3个BP,当日上交所14天国债逆回购利率一度升至5.7%,涨幅达5.68%。20日,Shibor短期利率再度上升,尽管14天利率涨幅有所回落,仅上涨了31.1个BP,但是昨日利率已经升至5.47%。当日,上交所14天国债逆回购利率则再度上涨2.3%。

从时间来看,本轮短期Shibor利率发力始于8月中旬。自8月初至8月15日,14天Shibor利率呈现逐渐走低态势,至8月16



CFP图片

日开始发力上升。隔夜、7天的利率走势也在8月16日出现V字反转,开始飙升。

## 尚未引发赎回潮

在业内人士看来,这次不大可能是“钱荒”来了。主要原因是

“钱荒”后遗症等因素加剧了“跨月”资金吃紧预期,导致14天Shibor利率飙升。

有货币基金经理表示,月底一般资金会比较紧张,所以在短端跨月品种上利率会有所上升。6月“钱荒”之后资金面一直处于偏

紧的状态,7月底短期Shibor利率涨幅更大,8月可能还好一点。昨日,中国人民银行在公开市场进行了360亿元7天期逆回购操作,中标利率3.9%,保持持平。投放量的大小并不是主要的,最主要的是传递出的信号,目前可以看

# 基建信托热度不减 地方债务风险受关注

□本报记者 毛建宇

根据中国信托业协会最新公布的数据,截至今年二季度末,资金信托对基础产业的配置规模达到2.39万亿元,相比去年底1.65万亿元增长了44.87%,而政信合作信托相比去年底更是大增60.34%。

专家认为,随着经济的低迷,信托收益难言坚挺,产品安全性问题受到广泛关注。尤其是基础产业信托和政信合作业务在今年上半年获得较快发展,引起业界对政府过度融资背后风险的警惕。但专家认为,地方债务总体态势仍在中央控制之中,不至于失控。在最近一两年内,我仍然认为政府债务相对安全。”

## 政信合作季度增速超六成

中国信托业协会专家理事周小明介绍,基础产业是资金信托的第二大配置领域,而且占比体现出恢复性增长。2011年之前,基础产业一直是资金信托的第一大配置领域,但占比一直呈现下降趋势。2012年二季度开始,基础产业退居资金信托的第二大配置领域,但占比恢复提升。2012年末占比为23.62%,相比

2011年末的21.88%,提升了1.74个百分点。今年二季度末,资金信托对基础产业的配置规模达到2.39万亿元,占比进一步提高到26.84%,相比去年底1.65万亿元的规模和23.62%的占比,规模增长了44.87%,占比提高了3.22个百分点。

根据中国信托业协会发布的数据,二季度末政信合作业务规模为8041.88亿元,相比去年底的5015.50亿元,大增60.34%。周小明认为,基础产业信托和政信合作业务在今年上半年获得较快发展,得益于政府的持续性融资需求以及国家规范政府融资行为后信托公司的产品创新,表明信托公司加大了对地方经济的支持力度,但同时也应高度警惕政府过度融资背后的风险。

西南财大信托与理财研究所所长翟立宏表示,地方政府的债务问题逐渐严重,中央政府会越来越重视其风险,继2012年四部委463号文和2013年第一季度银监会10号文后,今年7月28日,国家审计署宣布将组织全国审计机关对政府性债务进行审计。长期以来,由于口径不统一、部分地方政府有意隐瞒隐性债务等原因,统一数据一直欠缺,中央

政府也很难给出有较强针对性的政策。此次全国审计,被市场解读为中央政府对方性债务的摸底之举,后续中央可能根据此次审计结果出台具有标志性意义的政策。

## 地方债务一两年内相对安全

普益财富研究员范杰表示,长期以来,地方性债务问题的根本不是融资渠道的问题。从银行贷款到债券融资,从债券融资到信托融资,再到最近兴起的信托外壳的P2P融资,其问题不在于融资方式,而在于地方举债的效率和还债的能力及意愿。所以,分析政信合作产品的安全性实质上是分析地方债务的安全性。

至少目前,地方性债务是安全的。”范杰认为,从法律根据上看,目前我国并没有政府破产的机制。即便考虑到地方政府破产机制在中长期有可能建立,但在最近一两年内,政府债务仍然相对安全。”

范杰表示,从中央政府的态度上看,地方债务的政策趋严,显示了总体态势仍在中央控制之中,债务平台不至于失控。监管意在规范,而非禁止,体现出监管层把控风险的信心。

## 华商申艳丽:红利股具有较好投资性

□本报记者 曹乘瑜

华商红利优选拟任基金经理申艳丽认为,今年上市公司分红总额可能创历史新高,红利股具有较好的投资性,而红利类基金无疑将成为最大的受益者。

申艳丽认为,近期市场产生纠结主要是周期性和结构性矛盾的交织,但A股市场投资回报在长期来看仍然可以期待,原因有三:一是税制改革促使地方政府降低

了对GDP增速的热情,转向促进当地消费来提高地方政府的收入,这算是一项制度红利;二是城镇化背景下人口将向城市聚集带来消费升级;三是产业升级背景下劳动生产率的提高。

申艳丽表示,可以通过分红能力作为基本标准,更准确地选出优质上市公司。据了解,红利投资策略是一种经市场检验的成熟的投资策略以及有效的选股工具。根据Wind数据统计,2012年1799家公

司累计现金分红6802亿元,2011年1614家公司累计分红6045亿元,2010年1313家公司累计分红5028亿元。期间现金分红占当期利润的比例大幅提高,监管机构促进股东回报的努力取得明显成效。申艳丽表示,可以预计,今年上市公司分红总额可能创历史新高,而红利类基金无疑将成为最大的受益者。

对于正在发行的华商红利优选基金,申艳丽表示,现在红利股、蓝筹股的估值较低,从未来3-

出,此举透露出的意思是资金面不会更加紧张,拆借利率会维持在稳定水平。”

某银行同业部人士也表示,临近月底,一般跨月资金都会有所紧张,所以跨月Shibor上涨表现得更为明显。毕竟经历了“钱荒”之后,资金总体是偏紧的平衡状态。

另有基金业内人士认为,除了“跨月”因素,“钱荒”后遗症也导致机构担心资金紧张而采取提前行动。

除了“跨月”因素,保险资管人士指出,还有市场传言SLF(常设借贷便利)要到期了,还没续借,所以市场有所紧张。此外,美国QE退出的预期也令大家担心外汇占款下降。而临近9月底季末和中秋、国庆假期,机构不愿意放长钱,到时资金面会更紧张。

据了解,目前“钱紧”还尚未引发赎回潮。上述货币基金经理表示,近期其管理的货基还处于净申购状态。因为当前股债市场都不好,避险资金会流入货币基金。一般月末货基会有赎回,基金经理也会提前准备,不过月末赎回会明显小于季末,预计8月底时赎回量在5%-10%左右。有保险资管人士表示,当前的“钱紧”问题还有办法解决,无需赎回货币基金。

## 余额宝模式探究系列之二

## 电商新工具 跨界新业态

□天弘基金副总经理 周晓明

如专栏第一篇文章所说,余额宝从基金行业角度看是一个新型基金。从电商行业角度来看,它是一个新的工具;从行业属性来看,它很可能代表着一种新的业态。

电商的工具和模式层出不穷,大致有网店、团购、比价工具、购物分享社区、收银台、扫码付等等,而余额宝向大家呈现的,是一个集现金管理、理财增值、转账提现、交费购物功能于一身的电商全面解决方案,解决了客户管钱、挣钱、花钱的一揽子需求。通过U盾充值或快捷支付,客户可以方便地将银行卡上的钱转入余额宝,申购货币基金;需要交费、转账、提现、支付时又可以安全快捷地从余额宝转出,发起货币基金赎回。余额宝出现在淘系平台的收银台上,同时也支持支付宝几十万外部合作商户,帮助客户实现了货币基金份额直接用于支付的功能。而这一切,都是在原有用户体验不变的情况下实现的。因此有人说,余额宝是一个“新型网购神器”。

这个“新型网购神器”,是基金嵌入式营销的成果,更代表阿里具有领导力的电商实力向理财领域的延伸,它是一个跨界的产物。近一阶段,“互联网金融”成为热词,各种“宝”如雨后春笋般出现。那么,这到底是“金融互联网”呢,还是“互联网金融”呢?我更愿意将其称为一种跨界新业态,并作出下面这些大胆预测,求教于大家:

这个新业态,既不完全电商行业(取道金融)搞跨界,更不完全是金融行业通过电商卖产品,而是双方依托各自资源和经验,针对客户行为网络化趋势的一种创造。让我们先看看客户将会得到什么?首先,是更全面的一站式生活平台,这一点上面讲了;第二,更便捷地享受理财服务,客户触及和感知理财

## 招行受让招商基金21.6%股权

招商基金今日发布公告,经招商基金股东会审议通过,并经证监会批复同意,荷兰投资公司(ING Asset Management B.V.)将其持有的招商基金21.6%股权转让给招商银行,11.7%股权转让给招商证券。至此,招商基金的股东仅保留招商银行和招商证券,其中招商银行持股55%,招商证券持股45%。

此轮交易后,招商基金正式由第一家中国证监会批准设立的中外合资基金公司,转身为招商银行控股基金公司。而这也得益于去年实施的证监会《证券投资基金管理公司管理办法》改革新规,新规取消了原有法规中对内资基金公司主要股东持股比例不得超过49%的限制。

根据招行公告,2012年10月,招商银行、招商证券和荷兰投资

签订协议,招商银行与招商证券拟分别以6356.76万欧元和3443.24万欧元的价格受让招商基金21.6%的股权和11.7%的股权。2013年6月5日,招行发布公告称,2012年10月拟定的受让荷兰投资所持有的招商基金21.6%股权一事,正式得到银监会的批复。本轮交易完成后,招商银行持有招商基金的股权比例提高至55%,实现绝对控股。

事实上,招商银行也在不断深化与招商基金的合作,加大对招商基金的全方位支持。借助股东招商银行的渠道优势,招商基金产品发行屡创佳绩。在今年上半年的发行大潮中,相比其他公司产品发行的举步维艰,招商双债增强、招商安润保本和招商保证金快线3只产品均在首次发行中一日售罄。(郑洞宇)

## 富国两年期浮动费率债基发行

自今年5月推出了业内首只浮动费率基金后,富国基金趁热打铁又推出了旗下第二只浮动费率基金——富国目标收益两年期纯债基金。在费率设计机制上,这两只基金虽然都采用了4档缓增阶梯式浮动费率机制,但是由于封闭运作周期不同,因此两只基金各自所设置的费率档次也略有不同。两年期债基的收益率档次以及对应的费率为:当基金回报小于等于9%时,不收取管理费;9%-11%之间收取的管理费为0-0.3%;11%-14%之间收取的管理费为0.3%-0.6%;大于14%时,最高收取0.9%的封顶费率。一年期债基的对应3档管理费率则分别为4%、7%和19%。(李良)

## 银华信用季季红26日起发行

银华基金今日发布公告,银华信用季季红债券基金将于8月26日起发行,投资者可通过银华基金网上直销平台以及工行等指定代销网点进行认购。银华信用季季红债券基金是以信用债为主要投资对象的纯债基金,基金不直接在二级市场买入股票、权证等权

益类资产,也不参与一级市场新股申购或增发新股投资,但可持有因可转换债券转股所形成的股票(包括因持有该股票所派发的权证)以及因投资可分离债券而产生的权证。此外,基金具有强制分红条款,每季度每份基金可分配利润超过1分钱时就会启动分红。(郑洞宇)

## 嘉实旗下基金表现稳健

据Wind统计,截至8月16日,在今日以来日跌幅超过2%的8个交易日里,在336只成立于今年以前的主动管理普通股股票型基金中,仅有56只在这8次市场大跌中均战胜指数。其中,嘉实基金旗下嘉实优质企业、嘉实研究精选和嘉实主题新动力位居折跌前列。嘉实优质企业和嘉实研究精选“基龄”均在5年以上,是多家权威基金评级机构

评选的五星基金,自2010年起每年的投资收益在同类基金中均排名前三分之一,业绩表现稳定。嘉实研究精选更在133只5年业绩的股票型基金中以5年年化回报率15.8%摘得冠军。另据银河证券数据,截至今年8月9日,在全市场68只五星偏股型基金中,嘉实坐拥6席,五星成员数量在所有基金公司中高居榜首。(余洁)

## 万家货币业绩领跑

“钱荒”过后资金逐渐向货币基金回流,加上近期市场资金利率走高,使货币基金呈量价齐升之势。以2012年度货基冠军万家货币基金为例,7月份以来该产品一直保持每万份收益在1.1元左右。银河数据显示,截至8月16日,万家货币七日化收益率达4.085%,其过去两年、过去三年净值增长率分别为8.83%和12.39%,分别在同类49只和44只产品中稳居第一。此外,万家货币基金快捷方便的服务也让持有人享受到了良好的投资体验。目前,万家基金网上交易平台的最低申购限额已由500元调整为1元,并开通快速赎回(0-0服务)。(李良)

## 上投摩根

## 高贝塔ETF业绩抢眼

在周期股频频“逆袭”背景下,跟踪低估值蓝筹股的指数基金表现抢眼。以今年7月初成立的上投摩根上证180高贝塔ETF为例,Wind数据显示,截至8月12日,该基金近一个月就斩获了9.58%的收益率,而同期沪深300和上证综指分别仅上涨了3.4%和3.03%。据悉,上证180高贝塔ETF从上证180成份股中优选出贝塔值最高的60只作为成份股,是蓝筹、高弹性指数,其中贝塔值越高,相对于大盘的波动也就越大。上投摩根量化投资部总监熊志勇表示,如果投资者对市场预期比较明确,可以选择弹性比较高的工具。(李良)