

# 收费模式生变逼货基集体撤离 基金淘宝店沦为“鸡肋”

□本报记者 黄淑慧

## 收费生变逼退低风险产品

自10月1日起,淘宝对基金公司的收费方式调整为:基金淘宝店的所有交易不区分基金类型,全部按申购金额收取0.3%平台服务费。在9月30日之前,基金公司在淘宝店的基金销售需向淘宝支付两部分的费用:一是申购手续费,股基类按照交易金额收取0.6%的手续费,货基类按保有量收取销售服务费,费率是0.25%。二是平台服务费:根据保有量区间收取固定费用,最低为货币基金5万元,非货币基金为10万元。

由于货币基金是高流动性产品,投资者平均持有时间很难超过一年,而这类产品一年的管理费仅在0.33%,如果按照申赎金额而非保有量收费,对基金公司而言无疑是赔本的买卖。好买基金研究中心分析,淘宝的政策调整,会逼迫基金公司下架货币型、理财型基金,以及不设申购费用而是每日计提销售服务费的C类基金。未来淘宝网店上的基金销售的重点,将由低风险的货币、理财基金向更高风险的权益基金、债券基金转移;在这些基金之中,会被迫由鼓励短期择时的C类基金,向鼓励中长期持有的A类基金转移。

据业内人士透露,这次变化与淘宝理财自身的战略调整不无关系。阿里希望将固收类产品都转移到招财宝平台上去,而原先的基金网店则主打权益类产品,形成功能区分。此外,好买基金分析,基金公司淘宝店上的货币基金销售,部分分流了余额宝资金,淘宝收取销售服务费或是对余额宝的保护。

## 基金网店“冰火两重天”

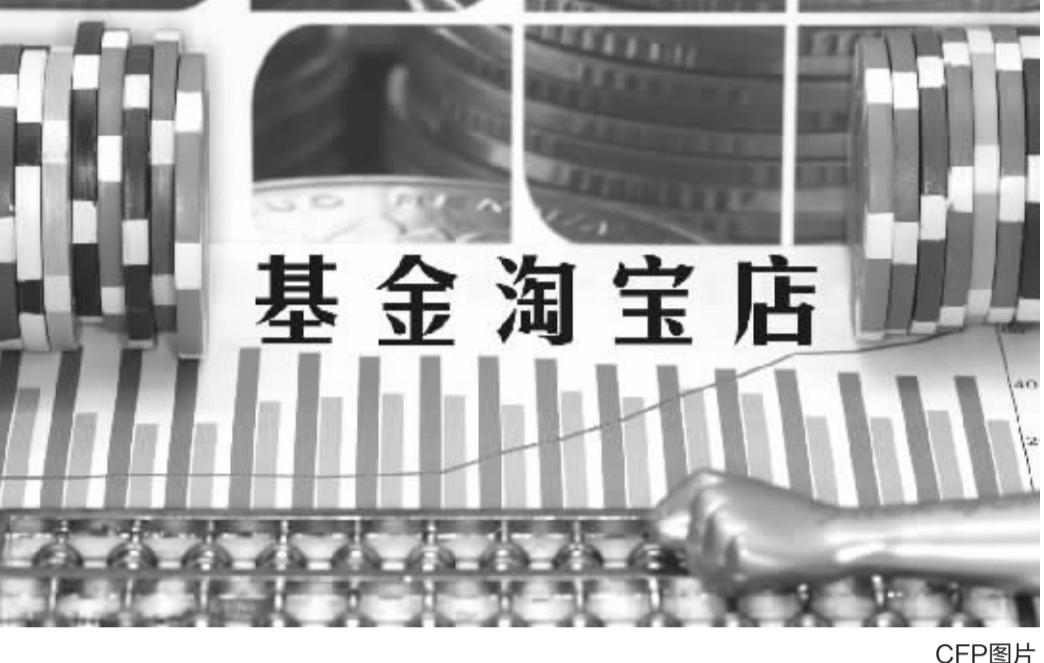
此次调整之后,一些业内人士对基金淘宝店的未来前景越发看淡。多位基金公司电商人士坦承,从基金网店近一年来的实践来看,平心而论效果只能算是平平。淘宝客户以消费人群居多,还没有把理财投资的专业形象建立起来,这对吸引投资类人群构成了一定障碍。

据淘宝理财页面显示,截至目前,有34家基金公司在淘宝上开设了网店。根据观察,基金公司开店以来的效果呈现“冰火两重天”的景象,少数基金公司的几个“爆款”产品占据了绝大部分销量,而这些较为热销的产品多是低风险的货币、理财型基金或分级基金A份额。

因此,对于基金网店的未来,好买基金研究中心也表示,并不抱乐观的态度。此前淘宝基金网店上销售较为火爆的产品,一般是低风险产品,下架这些产品会令这些基金的淘宝网店大受影响。事实上,对于基金客户的培育,整个行业的大环境和思路,都是先由货币基金和理财基金入手,随着货币基金收益率下降,投资者教育的加强,以及发掘不同客户不同的风险偏好,进而引导其转向适宜的产品。但淘宝的这一政策变更令基金公司失去了培育客户阶段的主要产品货币型和理财型基金,这将极大地影响淘宝上基金网店的发展,使得基金网店变得更加“鸡肋”,最终可能导致基金淘宝网店这样的合作方式走向失败。

一家基金公司电商人士也认为,淘宝是消费型平台,其用户对股票型基金等权益类产品并不了解,基金公司希望通过淘宝平台撬动权益类基金销售尚需时日。基于这一点,未来一个阶段基金淘宝店的重心将不是产品销售,而是侧重于品牌展示。

由于淘宝方面对收费规则进行了调整,从10月开始,各基金公司已经下架淘宝店内的货币基金等产品。今后淘宝基金网店的销售重点将转向偏股类、债券类等中高风险基金,不过业内人士对销售前景并不十分乐观。



CFP图片

## 国寿安保桑迎:货基成功关键是功能定位

□本报记者 曹乘瑜

困扰。

随着互联网理财逐步普及,同时也随着货币收益的不断下降,二季度以来,货币基金扩张的步伐放慢。下一个货币基金的“新大陆”在哪里?国寿安保基金货币基金经理桑迎认为,目前保证金市场达到万亿的规模,但是截至2014年6月末场内货币基金规模还不到500亿元。由于投资者更关注场内货基的流动性,如果解决了流动性的制约,场内货币基金必将迎来良好的发展契机。

### 场内货基更看重流动性

桑迎认为,基金需要有明确的功能定位,“余额宝能够做得这么成功,也是因为找到了自己的功能定位——为用户的闲置消费资金提供理财服务”。

而场内货币基金就是具有清晰功能定位的货币基金,专门为参与交易所场内股票、债券等的投资者提高账户闲置资金的收益。场内货币基金类似于场内逆回购等现金管理工具,具有门槛低、实际计息天数明确易算等优点;与场内逆回购的不同之处在于,在多数情况下,场内逆回购在尾盘会大幅跳水,使临近收盘时闲置资金的投资收益受到巨大影响,而场内货币基金则不存在这方面的

困扰。

目前的场内货币基金仅有10只,分为交易型和交收担保型两种,前者通过场内交易基金份额来提供流动性,后者则依靠中国结算公司的担保赎回资金交收来实现实时赎回,相比来说,后者以基金净值进行申赎,其交易价格不受二级市场供需关系影响。目前10只场内货基有8只为担保型,根据二季报的份额数据和当日基金公布的赎回限额来看,目前交收担保型的场内货基总份额约为300亿元,从季报看季末当日赎回限额为其规模的1/3左右。每日赎回额度的严格限制造成客户体验不够好,由此制约了场内货币基金的发展。

桑迎认为,对场内投资者而言,投资机会转瞬即逝,如果不能即时赎回货基去进行其他资产的转换,相当于给投资者带来损失。因此,场内货基较场外货基的工具性尤为突出,更加看重流动性。

10月13日,国寿安保将推出旗下首只场内货币产品——国寿安保场内实时申赎货币市场基金。他表示,国寿安保场内货币基金最大的优势在于,其将通过合理的产品设计和投资安排实现较高的流动性,尽可能提高每日赎回上限,最大程度上保证投资者在有其他投资需求时能顺畅赎回资金。

### 保证金蛋糕继续“膨胀”

桑迎认为,伴随股市持续好转,开户数越来越多,保证金蛋糕也将在未来变得越来越大。

“8月经济数据低于预期,并不需要过度悲观。”桑迎说,“数据较差一方面表明经济动能出现下降,但也不可忽视基数因素;而且,目前工业产值在GDP中的占比逐渐下降,工业生产数据下降尚不足以说明宏观经济已陷入困境。”

桑迎认为,9月份的数据可能会出现反弹,一方面,定向宽松政策持续,资金面保持宽松,有助于工业生产企稳;另一方面,房地产方面已经出台多项政策,对持续走弱的房地产行业有一定提振。另外,8月份的高基数效应也比9月份减弱,使得以同比增速衡量的经济指标出现好转。

今年以来,国寿安保公司旗下已有的货币基金表现也可圈可点。今年1月份发行的国寿安保货币市场基金,自成立以来规模稳中有增。截至二季度末,该基金规模已达171.7亿,且业绩较为稳定。WIND数据显示,自2014年1月20日成立以来至8月31日,区间7天年化收益率均值A类达5.14%,B类达5.39%,充分显示了国寿安保公司对于国内金融市场的洞察力和前瞻性,以及强大的现金管理能力。

## 三季度集合信托发行规模创年内最低

### 房地产信托同比大跌逾五成

#### 房地产、基础产业“跷跷板”

据益信信托网的数据显示,今年三季度共发行集合资金信托2070个,规模为2587亿元,远低于一二季度的2764亿元、2912亿元,同比下降7%;成立规模为2309亿元,高于一季度的2100亿元,低于二季度的2545亿元,同比下降2%。

其中,房地产集合资金信托的发行、成立规模分别同比大跌51%、58%,而基础产业信托的发行、成立占比则位列第一,房地产、基础产业信托“跷跷板”的规律再次显现。此外,值得注意的是,三季度投资于金融领域的集合资金信托成立规模增长至499亿元,同比增长39%,环比增长9%。对此,业内人士认为,7月以来A股市场向好从而利好阳光私募的发行是重要原因。

不过,在房地产集合资金信托发行大幅下滑的同时,基础产业信托发行规模则同比上升。去年三季度基础产业集合资金信托的发行规模为463亿元,这一数据在今年同期则增长至613亿元,并且远高于同期其他投资领域的发行规模。

对此,一位不愿具名的信托公司研究员认为,这基本延续了集合资金信托房地产、基础产业“二人转”的规律。该研究员进一步解释道,近几年,房地产信托与基础产业信托一直保持此消彼长的态势,每当房地产市场不景气的时候,基础产业信托规模占比就开始上升,并成为最主要的投资领域;反之,则基础产业信托规模占比下降,房地产成为信托最主要的投资领域。

“现在这一规律再次显现,也说明今年在

信托行业整体不景气的情况下,业务转型也颇费乏力。”前述信托研究员如是说。

#### 金融类产品成立规模大增

此外,今年三季度集合资金信托的成立规模为2309亿元,相比去年同期的2348亿元,同比仅小幅下降2%。其中值得关注的是,房地产集合资金信托的成立规模亦同比大幅下跌58%的情况下,投资于金融领域的集合资金信托成立规模则同比增长39%,达到499亿元。在同期全部产品中占比22%,几乎与占比排名第一的基础产业信托齐平。同时,这一成立规模与今年二季度的358亿元相比,环比亦增加9%。

对此,前述信托研究员认为,7月份以来A股市场向好,利好阳光私募的发行是金融类集合资金信托发行规模大增的原因之一。

## 用数据说话 金牛理财网

www.jnlc.com

### 华商未来主题

### 今日提前结束募集

近期A股市场的上涨行情助推了新基金的火热发行。据悉,华商基金旗下的股票型基金——华商未来主题已于10月10日结束募集。该基金于10月9日开始正式公开发行,原定认购截止日为11月5日,但由于募集期间,广大投资者踊跃认购,该基金在发行第二日即提前结束募集。

基金提前结束募集,这一现象在基金募集的历史上并不多见,这也一定程度上反映了投资者入市的热情和对未来市场的乐观情绪。而基金公司出于更好地保护持有人利益的角度考虑,适度控制基金规模,保障基金平稳运作,做出了提前结束募集的决定。

本次华商未来主题基金的募集截止日提前至10月10日,这意味着,自该基金发售之日起至10月10日当日的有效认购申请将全部予以确认,而自10月11日起将不再接受新的认购申请。

华商未来主题是华商基金股票型家族中的一员,其基金经理梁永强凭借多年的证券从业经验和对股市异常敏锐的判断力,在过去几年里取得了丰硕的成果,也因此获得了《中国证券报》评选的2013年度股票型金牛基金奖。(曹乘瑜)

## 深市首批场内货基将上市

据悉,10月10日招商保证金快线货币市场基金进行份额折算后,将于10月20日正式登陆深交所上市交易,并同时开放日常申购赎回,这将成为深交所首批上市交易的场内货币基金。

与普通货币基金不同,招商快线在上市交易后将实现二级市场的T+0回转交易,即可在场内实现T日买入,T日可赎回,T日可卖出;T日申购,T日可卖出,T日可赎回。

进入三季度以来,A股市场强势反弹,各路资金跑步进场。中国投资者保护基金公司最新数据显示,截至9月26日,证券市场交易结算资金余额达到11417亿元,这是该项数据自2012年4月定期公布以来首次突破万亿。多家基金公司纷纷发行保证金货币基金,抢滩保证金市场。

据了解,即将上市的招商保证金快线采用场内申购与场内上市交易的双层运作机制,为资金赎回或卖出T+0实时可用提供了又一层通道,料将提高场内闲置资金的流动性。当股市暂无投资机会时,投资者可以卖出股票,当日(T日)即时可买入招商快线,T+1日即享收益;当股市出现良机时,投资者可卖出招商快线,当日即时可买入股票或交易所其它交易品种。

招商基金表示,开通二级市场交易渠道,有助于保持基金规模稳定性,从而有利于基金进行投资布局,提高收益水平;另一方面,可防止较大比例净赎回迫使基金经理被动变现资产获取现金,以致产生冲击成本并影响产品投资收益。

值得注意的是,实现场内申购和上市交易后,货基的二级市场价格容易受到供需影响,出现背离基金净值的折溢价现象,届时将存在相应的套利机会。(黄丽)

## 李嘉诚基金会携高科技项目赴沪亮相

### 科技眼镜等备受关注

### 李嘉诚基金会携高科技项目赴沪亮相

10月9日,李嘉诚基金会在上海举办的“科技夹子”活动上正式发布虚拟现实眼镜等7个高科技项目,并进行集中推介。其中虚拟现实科技、大数据预测病毒等都具有较强实用性。作为投资风向标,李嘉诚的“科技颠覆未来”的新投资之道将引领上述领域的投资热潮。

据悉,此次发布的七个高科技创业项目来自美国、以色列、英国、加拿大等国家,涉及植物科技肉类食品、细胞培育皮革、虚拟现实眼镜、预测埃博拉等传染病扩散的系统、脑电波感应功能的应用平台、针对滥用抗生素快速鉴别传染病源系统,以及创新型琴键的乐器,均是有利于人类健康和环境保护的可持续发展项目。

其中,美国META公司的虚拟现实技术已经具有较强使用价值。据公司方面介绍,运用增强现实的技术,只需戴上一副特制眼镜,就可用双手创造所想。该技术可广泛应用于建筑、产品设计、数据可视化、医学、电子游戏等领域中。加拿大公司Bio Diaspora发布的基于大数据分析的传染病预测系统,则可以结合航班资讯、天文及风向等数据,追溯传染病爆发点及预测扩散情况,协助各方做出预防措施。

李嘉诚“恋上”高科技项目是自身投资之道的新探索,其重磅推出的高科技或将引来资本跟风的潮流。对此,有投资人士认为,李嘉诚投资高科技项目的做法在创新的同时仍有趋势性,在上述项目中,虚拟现实、大数据医疗、生物3D打印技术等都已经具有使用价值,这部分项目值得国内资本的重视。而事实上,目前已有资本进入其中的一些领域,朗玛信息等已经进入医疗健康大数据产业,生物3D打印技术则已经成为布局3D打印的资本竞相争夺的业务领域。(徐金忠)

### 国投瑞银策略精选

### 今年净值增28%

Wind数据显示,截至9月30日,国投瑞银策略精选今年以来净值增长率为28.3%,在同类40只产品中排名第二。国投瑞银成长优选、国投瑞银医疗保健行业年内涨幅也分别达到11.99%和11.6%。

国投瑞银基金表示,随着沪港通的临近,高分红的低估值蓝筹和具有长期成长性的消费品可能将进一步与H股接轨;改革红利的释放还将带来持续超额收益;此外,传统需求旺季来临有助于养殖行业的景气恢复,农业行业存在超额收益。如果房地产销售调整的进展超预期,那么周期性蓝筹的估值修复将成为可能。(黄丽)

## 三季度集合信托发行规模创年内最低

### 房地产信托同比大跌逾五成

#### 房地产、基础产业“跷跷板”

据益信信托网的数据显示,今年三季度共发行集合资金信托2070个,规模为2587亿元,远低于一二季度的2764亿元、2912亿元,同比下降7%;成立规模为2309亿元,高于一季度的2100亿元,低于二季度的2545亿元,同比下降2%。

其中,房地产集合资金信托的发行、成立规模分别同比大跌51%、58%,而基础产业信托的发行、成立占比则位列第一,房地产、基础产业信托“跷跷板”的规律再次显现。此外,值得注意的是,三季度投资于金融领域的集合资金信托成立规模增长至499亿元,同比增长39%,环比增长9%。对此,业内人士认为,7月以来A股市场向好从而利好阳光私募的发行是重要原因。

不过,在房地产集合资金信托发行大幅下滑的同时,基础产业信托发行规模则同比上升。去年三季度基础产业集合资金信托的发行规模为463亿元,这一数据在今年同期则增长至613亿元,并且远高于同期其他投资领域的发行规模。

对此,一位不愿具名的信托公司研究员认为,这基本延续了集合资金信托房地产、基础产业“二人转”的规律。该研究员进一步解释道,近几年,房地产信托与基础产业信托一直保持此消彼长的态势,每当房地产市场不景气的时候,基础产业信托规模占比就开始上升,并成为最主要的投资领域;反之,则基础产业信托规模占比下降,房地产成为信托最主要的投资领域。

“现在这一规律再次显现,也说明今年在

信托行业整体不景气的情况下,业务转型也颇费乏力。”前述信托研究员如是说。

#### 金融类产品成立规模大增

此外,今年三季度集合资金信托的成立规模为2309亿元,相比去年同期的2348亿元,同比仅小幅下降2%。其中值得关注的是,房地产集合资金信托的成立规模亦同比大幅下跌58%的情况下,投资于金融领域的集合资金信托成立规模则同比增长39%,达到499亿元。在同期全部产品中占比22%,几乎与占比排名第一的基础产业信托齐平。同时,这一成立规模与今年二季度的358亿元相比,环比亦增加9%。

对此,前述信托研究员认为,7月份以来A股市场向好,利好阳光私募的发行是金融类集合资金信托发行规模大增的原因之一。

## 富善投资总经理兼投资总监林成栋: 量化对冲基金迎黄金时代

去做主动股票投资,更多的是需要配置的思路。”他表示,可以用做CTA的思路和方法模型去做股票投资,可以对多空敞口比例进行部分择时,提升客户的收益。目前看,CTA产品在未来的三四年是不错的投资品类,全世界对冲基金3万亿美元资金里面有3000亿元在管理期货,当然海外的管理期货是很广泛的,包括利率、汇率等所有可交易的品种,由于市场前景很好,这两年国内也发展迅速,从春秋时代开始较迅速进入战国时代,有品牌和团队的公司会得到更多投资者的认可。

### 不采取“黑匣子”研发模式

最近有不少机构投资者主动联系投资。不过让他和同行们略有困惑的是,目前各类策略的市场容量目前还比较有限,“量化投资并非建立好模型就找到了赚钱的‘法宝’”,需要不断开发新的策略和适应市场的变化,期待市场更多的衍生物类出来,市场空间将不可估量。“私募务必把管理能力走在管理规模之前,有时候慢是为了更长久和可持续。”林成栋反复强调这点。因此对于高收益的致远CTA系列,富善采取了非常保守的发展之道,相反,对于已经做好充分团队和策略准备的优享系列,由于容量相对大很多,正逐步成为富善下阶段的规模扩展重点。

“与时俱进很重要。”经过量化投资私募厉练林成栋的感悟是:市场变化快,团队的快速反馈研发能力很重要,需要研究分享,并从研究分享到利益分享乃至到股权分享,最终实现核心团队的合伙人机制。因此,量化对冲基金并不神秘,他不采取某些对冲基金策略集中在个别核心人员开发、“黑匣子”式的研发模式,他更强调团队建设、制度体系和流程体系建设,注重研究分享,朝研发模式科技型的量化对冲基金方向努力,目标是做量化投资领域的德国队。

“量化对冲基金并不神秘,他不采取某些对冲基金策略集中在个别核心人员开发、“黑匣子”式的研发模式,他更强调团队建设、制度体系和流程体系建设,注重研究分享,朝研发模式科技型的量化对冲基金方向努力,目标是做量化投资领域的德国队。”

### 李嘉诚基金会携高科技项目赴沪亮相

### 科技眼镜等备受关注

### 李嘉诚基金会携高科技项目赴沪亮相

### 科技眼镜等备受关注

</div