

金牛基金指数涨逾2%

上周沪港通正式开通，交易热度则远不如预期，前期大涨的蓝筹股票向下回调，不过受周五券商、保险等引领下的普涨行情带动其表现有所提升，非银金融行业大涨3%，仅煤炭、银行业则跌幅相对较深。

在此形势下，样本基金整体风格偏向成长的金牛偏股20指数、金牛股票20指数则双双涨逾2%，分别达到了2.21%、2.11%，表现显著优于同期沪深300指数。而据金牛理财网主动偏股型基金指数数据显示，近一周其涨幅也达到了2.15%。与之相较，金牛偏股20指数略超同期市场平均水平；金牛股票20指数则暂时稍逊一筹。在5月1日将最新一届的获奖金牛基金纳入评价范围并完成最新的样本更换之后，两条指数的累计涨幅则分别达到14.43%、15.45%，其年内涨幅也分别上升至8.59%、9.95%。

金牛理财网偏股型基金指数上周则上涨1.75%，主动偏股型基金指数表现反超指数股票型基金指数，两者涨幅分别为2.15%、0.73%。指数型基金则以跟踪证券、非银指数以及创业板指数的基金表现居前。债券型基金指数则转而小幅下跌0.16%，指数债券型基金指数跌幅同样略高于主动债券型基金指数。保本型基金指数、货币类基金指数则分别上涨0.21%、0.06%。(何法杰)

华夏基金分红超1000亿

公开数据显示，自1998年4月成立，截至2014年11月21日，华夏基金分红额达到1005.95亿元，成为国内首家分红额超千亿的基金公司。Wind数据显示，目前国内管理资产规模超过千亿的基金公司仅有12家。

基金分红是将基金收益的一部分以现金方式派发给基金投资人，如果基金没有收益，或者基金收益不能弥补前一年的亏损，亦或是单位净值低于面值，都不能进行分红。华夏基金表示，投资者的信任是基金行业的基石，也是基金公司最为宝贵的资产，华夏基金凭借多年坚持不懈的努力，获得了2000万持有人的信任。为了不辜负广大投资者信任，华夏基金不断提升投资管理能力，提高服务水平，研发更好的产品满足市场需求。千亿分红是华夏基金一个新的起点，也是回报投资人、打造综合金融理财服务供应商的起点。(曹乘瑜)

责编：张洁 美编：王力

非银同业存款口径调整 降息提升牛市预期

收益将受影响 货基料迎扩张拐点

□本报记者 曹乘瑜

11月20日，据媒体报道，央行将非存款类金融机构存放款项从“同业往来(来源方)”调整至“各项存款”，意味着余额宝为代表的货币基金的存款配置不再算作同业存款，而算作一般性存款。11月22日，央行时隔两年来首次启动降息，A股牛市预期进一步加强。

对此，公募人士表示，从流动性出发可能会分期分批进行，而且考虑到货基的存款配置有可能纳入存贷比母，未来也许会更受银行欢迎，对冲部分收益损失。不过，业内人士提醒，这一消息反映央行欲对同业存款统一监管，货基缴准是大势所趋，收益率将受到影响。同时降息导致A股牛市预期增强，或预示着货基规模高峰期已过，基金公司发行货基应当谨慎。

缴准或将分批分期进行

业内人士认为，缴准将影响到货币基金收益，为保证收益，未来货币基金可能不再配置过多的银行存款。法定的存款准备金利率仅为1.62%，大型存款类金融机构存款准备率为20%。随口径调整，货基在

银行存款上配置20%的，收益将大面积下降。申银万国认为，目前最大的货币基金——余额宝背后的天弘增利宝基金缴准后，其收益率将下降约40bp。根据基金三季报，余额宝目前规模达5348.93亿元，存款配置比例近90%。截至11月22日，最近7日年化收益为4.08%。

不过，也有基金人士认为，缴准不一定来得很快。“如果对非银同业存款要求缴准，意味着一大笔流动性资金将被冻结，央行需要采取措施放松流动性。”北京某基金公司的基金经理表示，“但短期内恐怕难以做到。”

海通证券数据显示，9月份非银金融机构的同业存款约在10万亿元左右，如果这部分资产变成一般性存款，意味着2万亿元规模的流动性收紧。上述基金经理认为，降低0.5%的存款准备金率，可释放的流动性在4到5千亿元，如果用降准的方法来对冲缴准带来的资金收紧，得降好几次才能释放出足够流动性。

一位北京基金公司固定收益部门的基金经理认为，消息背后反映的是对同业存款和一般性存款的政策统一要求，以防监管套利，

对非银机构同业存款的缴准可能会是分批分期地执行。

期待贷存比挽救货基

也有基金人士认为，是不是利空还说不准，取决于是否会有配套政策。某货币基金经理认为，调整后，还需要细节政策来决定这些非银存款是否需要计入贷存比。我国商业银行法规定，在发放贷款时，商业银行的“贷款余额与存款余额的比例不得超过75%”，这一条款称作贷存比约束，但是金融机构的同业存款不计入分母。该基金经理表示，如果非银机构的同业存款调整为“各项存款”后能纳入贷存比，那将有利于银行扩大放贷规模。“部分银行的放贷需求很大，货币基金等仍然会非常受银行欢迎，”他说，“而如果存款利率继续市场化，那么对货币基金的收益来说不一定是坏事。”

海通证券认为，如果纳入贷存比，商业银行贷存比将显著降低，平均降幅在5%左右。据测算，这将立即带来5.5万亿元左右新增信贷额度空间，增强商业银行的信贷供给能力。民生证券表示，理论上可以释放的信贷额度最多达7.4万亿元。

A股牛市前夕慎发货基

对货基来说，缴准对其收益率无疑是一打击。Wind数据显示，11月21日，两百多只可比货基的7日年化收益率平均为4.09%，而去年同期的收益率为4.37%。11月22日，央行时隔两年来首次启动降息，货币基金的收益率将进一步下降。与此同时，随着改革的深化和资金面的宽松，A股的牛市再次启动的呼声也越来越高。

值得注意的是，上一个货基规模高峰也恰好在牛市之前。Wind数据显示，2006年牛市来临之前，货币基金的规模就出现暴涨。但是在2006牛市期间，货基规模又剧烈缩水至794.88亿元，占公募基金比重跌至12.78%，到2007年，这一比例跌至4.97%。

在互联网金融浪潮的影响下，2014年11月21日，货基规模已占公募基金近“半壁江山”。但是业内人士提醒，股市牛市来临之前，基金公司发行货基当谨慎。“上一次，某基金公司上报货基作为自己的第一只产品来发，结果因批得太迟没赶上那波货基热。”某业内人士表示。

民生加银黄一明：沪港通时代蓝筹成长机会俱存

□本报记者 刘夏村

近期，民生加银基金管理公司的新产品“民生加银优选股票基金”正在发行中。基金经理黄一明在接受中国证券报记者专访时表示，沪港通开通后，从长期来看，蓝筹股和成长股都存在成长机会。年前市场将继续保持震荡向上的态势，在明年，预计市场向上的态势保持不变，但波动可能会加剧，股票的投资策略应当是优选行业、个股中潜藏的投资机会。

沪港通17日正式开通。黄一明对此表示，沪港通是人民币国际化过程中一个重要环节。所以，从长远来看，必将有更多的国外资金来配置人民币资产，利好A股低估值、高分红的蓝筹股。

另外，成长股依存投资机会。他说，A股市场迎来不同类型资金，资金也将根据不同偏好选择合适标的，博弈更多体现在增量资金之间。对于第四季度，受经济增速下滑、政策托底、流动性宽松、金融市场加杠杆等因素，市场总的方向

依旧保持向上，但同样基于政策预期、加杠杆等因素，将会导致市场波动加剧。

短期一些诸如券商、部分有色、煤炭、钢铁等低估值、已经产能出清的行业，以及一些年报超预期的成长股存在投资机会。

明年注册制改革的实施将使这类股票经历一个大浪淘沙的过程。黄一明说，这只基金在较长的一段时间内，将围绕改革与创新进行优选，把握蓝筹股与成长股中的机会。

另外，民生加银基金管理公司正在着手进行的公司改革亦将有力促进其投研力量的发展壮大。在即将正式出台的民生加银改革蓝图中，未来这家公募基金公司将以投研为主，除必要的后台支持部门外，其余人员都将剥离出去；在投研部门中，将实施事业部改革、虚拟持基甚至股权激励等措施，将投研人员的切身利益与基金持有人的利益紧密相连，进一步提高公司的投研水平和产品业绩。

天弘基金赵洁：
业务HR 从伯乐到业务小伙伴

为国内规模最大的基金公司招人，而且一年内人数翻番有多难？天弘基金十周年媒体分享会上，人力资源部和综合管理部总经理赵洁讲述了人力资源部如何逆向思维实现跨界招聘，并通过独特创新的业务HR模式支持业务爆炸式发展的故事。

天弘10年历史，赵洁7年与之相伴，且财务、运营、人力、行政均曾有涉足，作为人事主管，公司大事小情尽收她那双弯月丹凤眼。在同事的眼中，赵洁是个才华在胸、真性情的小女人，年会上一曲《咏春》旗袍群舞迷倒众生，在她部门主办的内刊中发起“真心话大冒险”接龙游戏……身体力行了天弘“快乐工作、认真生活”的阳光态度。

赵洁说，“我喜欢做统筹和协调的工作。我的特点是比较有同情心、同理心，对人很关注、很感兴趣，愿意投注真实的感情并在全局的公正角度

理解人和事的境况”。赵洁触敏感，她毫不讳言，天弘人的状态依然是艰苦的。“每个人每天有很多很多的工作，不但是量上的，而且是创新思路上的。好点子不是仅仅靠勤奋就能有的，还得靠业务能力，靠不懈思索，所以每天的工作没有相对的舒适区。”同时，赵洁也发现天弘人是快乐的。“在天弘，大家每天上班都充满了兴奋感，因为这个平台足够开放、平等，给予员工足够的业务自主权，而无论是谁的业务有了创新的起色，周围合作部门及同事都很感兴趣地帮助去实现这个创新。在天弘，‘实现自我’是一件令人觉得靠谱和有安全感的事。”

2013年6月13日上线的余额宝，迅速成长为国内规模最大、用户数最多的基金。为满足各业务条线急速发展的需要，2014年天弘基金人员规划是从200人翻番至400人，这对HR是莫大的挑战，

相当于平均每一个工作日便要招到一名优秀的正式员工。

赵洁的团队不负众望，截至2014年9月底，含子公司，天弘基金正式员工已达330人。人数猛增的同时，严把“质量”关，关键岗位人才更是“百里挑一”，保证切实招到用部门真正需要的岗位人才。

互联网金融，是跨界混搭创新的结果，招聘人才，同样“边界随时可以打破”。她主张，从业务出发，把业务的实质属性细分，分解出明显对号的要素，再去找寻具备这些要素的人，用“倒推”的方法、反传统的方法去招人。于是，电商条线的新人既有来自金融机构的，也有来自SNS网站、三方支付的，有自主创业的实干人才，还有在《职来职往》邂逅的数据奇才……可谓英雄不问出处。

“慧眼识英才”只是人力资源部的传统职能，在赵洁这儿，玩法可远不止这些。赵洁引以为荣的成就，一是天弘内部微刊的热火朝天，以趣味互动闻名天弘。二是业务HR工作。每一个业务体系都有一名业务HR，业务HR和业务部门一起开业务会、讨论业务、发现问题、随时随地提供支持。HR工作，通过日常对业务团队的观察，分析针对性问题，然后拿回人力资源职能模块进行研究，作出解决方案，再用回到团队，便能直接起到作用。“刚开始大家觉得业务HR是无间道，或者是来打探消息的。慢慢地，大家会主动地找业务HR沟通、提需求、求建议。这份工作令所有HR既自豪又充满了真实的成就感。”

最后，赵洁直言，“我们有信心做好人力资源工作，因为天弘是一个好的创业平台，我们有底气，因为每个天弘人都是既认真又快乐的”。

—CIS—