

## 金牛基金指数年内大涨15%

□金牛理财网 何法杰

新股的集中来袭和前期持续反弹的获利回吐,使得股票市场在以银行、证券、保险、建筑、石化等为代表的蓝筹股大幅下挫的拖累下出现了明显回调,上证指数、沪深300均跌逾2%;虽然在上周五遭遇重创,但热点层出不穷、指数迭创新高的创业板指仍保留了1.21%的涨幅;以中小盘股为主的中证500则上涨近2%,表现显著优于大盘。

在此背景下,金牛偏股20指数微涨0.07%,样本基金均为股票型基金、表现相对进取的金牛股票20指数则小幅下跌0.14%,分别领先同期沪深300指数2.71个、2.5个百分点。而据金牛理财网主动偏股型基金指数数据显示,近一周其涨幅则为0.10%。与之相较,两条金牛基金指数表现暂时稍逊,在同期可比的主动偏股型基金中占据中游水平。

## 浙商行携易方达推出增金宝

利率市场化和互联网金融的快速发展正在促进银行业加速变革创新,3月3日,浙商银行携手易方达基金推出的国内余额理财最高级版本——增金宝开始面向客户试运行。由于其具备投资消费无缝对接、申购赎回无上限等功能,增金宝成为目前市场中最强大的“宝类”产品。

客户在浙商银行直销银行签约增金宝后,系统自动将签约账户内活期余额投资于易方达增金宝货币基金。(常仙鹤)

## 国投瑞银锐意改革今起发行

“两会”期间最受关注的议题之一莫过于国企改革,而在证券市场,国企改革主题同样被视为下一个投资风口。个人投资者如何捕捉国企改革主题投资机会?借道相关主题基金或是最为便捷的方式。国投瑞银锐意改革灵活配置型基金(001037)将于3月9日-3月27日发行,该基金非现金资产的80%以上将投资于锐意改革主题相关股票。业内人士表示,国企改革主题投资机会将贯穿2015年,借道国投瑞银锐意改革基金可掘金A股市场国企改革的投资机会。(黄丽)

## 博时产业债基金发行

在监管趋严的背景下,去年城投债的发行量逐渐回落,相比之下,产业债的吸引力增强,成为2015年信用债市场的投资主线。市场上首只专注于产业投资的债券基金——博时产业债于3月6日起正式发行。

与普通信用债券型基金相比,博时产业债将主要投资于与实体经济高度相关的制造业、能源、公用事业等行业所涉及的公司发行的信用债(包括短融、中票、企业债、公司债、私募债),预期风险与收益更加明确,避免了基金的风险收益特征出现较大幅度的偏移。(黄丽)

## VC大佬积极布局在线教育

互联网打破地域与时间的限制,在线教育将颠覆传统课堂。记者获悉,今年以来腾讯基金、IDG资本、祥峰资本及洪泰基金等大佬已着手积极布局在线教育。

Wind统计数据显示,2015年初至今,PE/VC机构在教育服务业公开披露投资事件6起,其中5起为在线教育,已披露的投资金额约3.58亿元。上述基金对在线教育创业项目都进行了早期的A轮投资。

格上理财私募股权基金分析师王萌萌认为,2015年VC/PE对在线教育的投资热度持续攀升。其中,投资机构依然看好成人教育市场的发展,在目前职业教育需求迫切且盈利模式清晰稳定的背景下,职业教育市场将大有可为。(张洁)

# 基金经理认为 市场将维持震荡格局

□本报记者 黄丽

对于李克强总理所作政府工作报告,部分基金公司认为,从报告内容中可以看到我国经济增长进入“新常态”特征明显,“稳中求进”将是2015年工作的重点,预计货币政策仍将稳中偏松。虽然在流动性进一步宽松前,市场仍维持震荡格局,但改革领域和新兴产业将迎来历史性发展机遇。

## 年内再度降息降准值得期待

国务院总理李克强在政府工作报告中下调了今年的主要经济预期目标,将GDP的增速预期目标从2014年的7.5%降至7%左右,同时社会消费品零售额和固定资产投资增速也相应下调。基金经理认为,下调GDP增速更多的是一种信号作用,表明政府可以容忍经济增长的放缓。然而,在整个经济面临下行风险和结构性问题的基础上,7%的提出也意味着政府不希望见到经济的过度下滑。相应的,政府工作报告称积极的财政政策要“加力增效”,继续强调“保持货币信贷平稳增长”,降

低社会融资成本。大成基金预计,未来货币政策或再有松动,年内再度降息降准值得期待。

前海开源基金认为,经济增长目标下调符合我国经济增长中枢下移的趋势,减少了保增长的压力,同时也为调结构留出了足够空间;继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,赤字率虽然从去年的2.1%升至2.3%,但受43号文影响,地方政府融资受到较为明显的挤压,急需财政扩大支出来进行对冲,在此背景下,赤字率稍显不足,为货币政策进一步放松提供了空间,叠加政府对于降低社会融资成本的决心,预计货币政策仍将稳中偏松。

## 看好改革主题 精选互联网板块

融通基金认为:第一,经济目标下调,政策面相对宽松,宏观调控符合预期;第二,体制改革继续强调放权;第三,产业政策建议关注金融改革、农业水利、移动互联网、节能环保以及健康教育等领域;第四,区域规划符合预期,关注“一带一路”、长江经济带与京津冀。

行业方面,大成基金看好未来将加速改

革的一些领域。相比过去的一年,政府工作报告多次提到互联网,提出推动移动互联网、云计算、大数据、物联网等与现代制造业结合,促进电子商务、工业互联网和互联网金融健康发展。大成基金认为,互联网类上市公司目前很多已有较大涨幅,应从三方面精选纯互联网企业:一是细分领域的龙头;二是拥有极大成长空间;三是业绩成长确定。另外,互联网正在变革每一个行业,应关注目前互联网渗透率较低,但是已经看到急速提升萌芽的投资标的。大成基金表示将关注改革领域和相关产业链的投资机会。

此外,大成基金认为,经济增长预期目标下调,但是未来一年将加快许多重要领域的改革步伐,这些改革将有助于促进稳增长和经济结构的调整。以国企改革、金融改革、医疗改革为代表的改革领先领域将从中受益。

具体到近期市场,融通基金表示,在流动性进一步宽松前,市场仍维持震荡格局,关注移动互联网、金融改革、医疗服务、节能环保等成长主题,以及水利基建、“一带一路”、国企改革、长江经济带等主题。

# 基金子公司专户规模爆发式增长 业务结构生变

□本报记者 曹乘瑜

基金子公司在诞生之初曾获得了宽泛的投资范围,被看作资管界的“宠儿”。来自基金业协会的年报数据显示,尽管2014年上半年监管层开始加强监管,但子公司规模仍呈“爆发式”增长,不过业务结构已出现变化,投向有刚兑风险的房地产、工商企业的产品占比下降,而主动管理、合作管理的产品占比则达40%。

中国基金业协会近日公布,截至2014年底,证券公司资管业务、基金公司及其子公司专户业务管理资产总规模达12.91万亿元,较2013年底增加6.26万亿元,增长94%。其中,中信证券、中银基金、民生加银子公司的专户规模分别在券商、公募基金、基金子公司中排名第一。

截至2014年底,证券公司资管业务管理资产规模7.95万亿元,较2013年底增加0.274万亿元,增长53%;基金公司专户业务管理资产规模1.22万亿元,较2013年底增加7501亿元,增长158%。基金子公司专户存续产品(包括专项资产管理业务和特定资产管理业务)达9389只,管理的资产规模达3.74万亿元,较2013年底增加2.77万亿元,增幅达285%,全年月均增长2307亿。基金子公司的管理费收入快速增长,全年累计达43.09亿元,为2013年收入的4.3倍,少量子公司的收入甚至超越母公司收入。数据显示,银行系子公司仍然是子公司中的“第一阵营”,不过也有少量非银行系基金子公司实现规模突围。

## 银行“富二代”领跑

年报显示,规模排名第一的基金子公司是民生加银资产管理有限公司,以4663亿元的资管规模将竞争对手远远甩在身后,第二、

三名是深圳平安大华汇通财富管理有限公司和招商财富资产管理有限公司,规模分别为2847亿元和2439亿元。

第四到第十名则分别是兴业财富资产管理有限公司、工银瑞信投资管理有限公司、北京天地方中资产管理有限公司、深圳市融通资本财富管理有限公司、交银施罗德资产管理有限公司、中信信诚资产管理有限公司、建信资本管理有限公司,规模均在1000亿元以上。

前十名中,有6家是银行系基金子公司。数据显示,69家开展专户业务的子公司中,银行系基金子公司共12家,专户规模合计1.54万亿元,占子公司专户总规模的41.2%。专户资金来源在一定程度上解释了银行系子公司形成“第一阵营”的原因:截至2014年底,银行委托资金2.11万亿元,占比56.3%,显示银行资产出表、表外贷款的资金仍是基金子公司业务的重要资金来源,从资金投向上来看,投向票据、信用证等金融机构资产的占比则从年初15%大幅上升至27%。格上理财分析师王燕娱表示,由于基金子公司诞生较晚,资本金薄弱,在类信托项目上,竞争不过信托公司,且诞生后不久便面临刚性兑付的资管困境,而票据、信用证等资产主要来自银行,因此,基金子公司这一行业有其特殊性,依靠银行成为其发展初期必然选择。基金业协会在年报中表示,基金子公司作为资管行业新生力量,各自核心竞争力尚未形成,因此银行股东资源带来的禀赋差异对其发展影响显著。

值得关注的是,从银行“富二代”中突围的有互联网基金公司代表——天弘基金子公司、信托系基金子公司——中信信诚也排名其中。业内人士称,前者的互联网思维进入到子公司发展中,客户需求把握较好,后者或与

信托股东合作紧密,因此规模发展较快。

## 业务结构“突变”

实际上,2014年基金子公司的日子并不算“顺风顺水”。2013年11月,基金业协会发布《关于加强专项资产管理业务风险管理有关事项的通知》,2014年4月,证监会发布《关于进一步加强基金管理公司及其子公司从事特定客户资产管理业务风险管理的通知》,要求强化对子公司的风险管理,不仅叫停了“一对多”专户通道业务的开展,而且通道业务要在合同上明确风险承担主体和通道功能主体,对成立不满一年或者其管理的公募基金规模低于50亿元的基金公司暂缓子公司审批。这导致狂飙突进的基金子公司的业务不断地被规范,业务结构出现变化。

基金业协会的数据显示,受刚性兑付危机、经济下滑等市场因素以及监管因素的影响,从投向上来看,截至2014年底,投向房地产业、工商企业等实体风险较大领域的产品规模分别为8544亿和7154亿元,占比从年初29%、33%分别降至年底23%、19%。从资金来源来看,随着一对多产品规模占比的下降,个人资金规模占比也逐步降低,2014年底个人资金规模占比较2013年底下降7.9个百分点。从管理方式来看,基金子公司合作管理类和主动管理类资产管理资产规模合计1.51万亿元,占比40.4%;通道产品管理资产规模2.23万亿元,占比59.6%。

大量新业务正在形成。上述规模排名前十的一家非银行系基金子公司负责人透露,目前对新三板投资、并购重组、资产证券化、对冲基金等都是公司正在重点发展的新业务,以期待摆脱对通道业务的依赖。

# 易方达首开公募基金设投行部先河

金融业混业经营成为一种大趋势,昔日专注二级市场投资的公募基金参与一级市场投资的积极性正在提高。据了解,易方达基金将成立投资银行部,进军一级市场和一级半市场的另类投资业务,涉足国企混合所有制改革。此举意味着公募基金业务模式实现了战略性突破,投资银行业务从此不再是券商和银行的“专利”。而易方达基金开公募之先河的举措,标志着其在综合性资产管理机构的构建之路上迈出了重要而坚实的一步。

目前,公募基金的主体业务仍集中在二级市场。在国家建设多层次资本市场的战略下,包括公募基金在内的专业资产管理机构亟待寻求突破创新,以在“大资管”时代具备综合性的资产管理能力。此次易方达基金在行业内率先成立投资银行部,进军另类投资市场,无疑为全行业新的发展方向提供了更多可能,是基金公司在经营策略、投资模式上的开创性探索。

据了解,易方达基金投资银行部将承担

易方达基金在一级市场和一级半市场的另类投资业务,重点关注国企混合所有制改革和上市公司产业链并购整合中的投资机会,并兼顾一级债券市场中的投资机会。

截至2014年12月31日,易方达基金资产管理总规模达4300亿元。此次设立投资银行部,既是其发展到一定历史阶段的需要,也是公募基金业整合资源,充实、创新投资领域和模式,实现战略性布局的突破性尝试和标杆。(常仙鹤)