



嘉实货币

魏莉：发挥货币基金现金管理功能

□本报记者 徐文擎

金牛理财网数据显示，截至5月20日，嘉实货币A今年以来收益率在同类可比的302只基金中排名前1/6，嘉实货币B排名前1/13。然而，嘉实货币的基金经理魏莉却并没有将收益率作为第一考虑要素，在她的投资理念中，安全性和流动性是货币基金的灵魂，在互联网改造传统资产管理行业的大潮中，货币基金应该充分发挥现金管理的功能，提升应用场景的丰富性，争取成为客户日常生活中必不可少的一环。

提高货基工具属性

今年是魏莉管理货币基金的第7个年头。也许在很多人看来，日复一日的货基管理工作显得有些枯燥，但魏莉认为工作的每一天都是新的，一方面，投资环境不断完善，专业知识需要时时更新；另一方面，社会环境和思想日新月异，传统资管行业在被互联网力量改造，这让她觉得很有意思。“货币基金管理是来不得半点浮躁的。”魏莉说，而她的性格正适合这样的角色定位。

她目前管理着嘉实货币、嘉实安心货币和薪金宝货币等3只货币基金。她说，这3只货基之间存在不同的客户行为，对她的投资管理产生不同的影响。“比如嘉实货币属于比较传统的货币基金，嘉实货币的客户主要集中在银行渠道，这类客户普遍有一定的资金能力和理财需求，在市场不同资产的内在价值出



魏莉，CFA，CPA，多年证券从业经历。曾任职于国家开发银行国际金融局，中国银行澳门分行资金部经理。2008年7月加盟嘉实基金管理有限公司，先后担任嘉实货币、嘉实超短债、嘉实1个月理财债券、嘉实安心货币、嘉实理财宝7天债券、嘉实薪金宝货币等多只基金的基金经理。

现变动时，传统的货币基金在客户行为上会具有一定的同质性，比如股票市场好时，客户经理会向客户推荐一些权益类产品；或者银行存款压力大时，货基会有一定规模流出，这就要求在管理上密切注意时点特性，比如月末、季末保持一定的

规模供客户赎回，投资上考虑现金流的分布等。

嘉实安心货币则是按照国际通行的货币基金标准、具有国际AAA评级的货币基金，目标客户是对安全性和流动性更为关注的机构类客户，特别是遵循国际标准进行投资的跨国

公司机构客户；而以嘉实薪金宝为代表的创新型货币基金，是传统渠道类货币基金面对互联网产品竞争中的升级版，客户人群更为年轻化，强化了货币基金的现金管理功能，申赎行为更加分散，不会在月末、季末造成规模性的资金进出，这提升了资金的利用效率，同时更好地发挥了货基金资金池的作用。”魏莉说。相比起收益性，这类客户对货币基金的工具性、便利性要求更高。

以嘉实薪金宝为例，与中信银行联合推出的这款产品，跟普通货基的不同之处在于，为客户免去了主动申赎的环节，持卡客户可以为借记卡设置一定的金额门槛，超过1000元的部分自动扫成货基份额，但在使用环节上跟活期存款没差别，货币基金的部分也可以直接在ATM机上取现或是刷卡消费，但利率大大高于活期存款。“这在很大程度上提高了货基的现金管理功能，资金到账速度更快，无论是T+0赎回，还是扩大应用场景，都把客户需求放第一位，相当于客户的智能理财机器人。”魏莉说。

总结管理好货币基金的秘诀，魏莉认为有两点因素。首先，管理者需要对市场有清晰的判断，对投资者结构有明确把握，敬畏市场，切忌浮躁；其次，安全性和流动性是货币基金的灵魂，参考国际经验，未来还要增加货基在应用场景上的丰富性，提高工具属性，充分发挥现金管理作用。

细分现金管理产品线

据魏莉介绍，她目前所在的现

金管理部门是嘉实固定收益板块的两大部门之一，去年规模突破900亿元，而他们孜孜以求的是不断细分产品线，完善产品布局，尽量把合适的产品推介给最适合的人。“现金管理领域里，市场需求非常细分。”她说。

参考国外经验，国内的现金管理业有很大的发展空间，出于公司整体战略上的布局，嘉实2012年底成立了全市场第一个现金管理部门。事实证明，2012年至今，以货币基金为代表的现金管理不仅规模翻了若干倍，在管理上也是创新迭出，其中以嘉实活期宝、嘉实薪金宝等互联网式货币基金的发展为代表。

而现金管理的第二部分则是嘉实一直坚持在做的超短债产品。“超短债2006年就成立了，但市场中其他几只同类型产品后来逐步转成了普通债基，但我们将超短债这个品种坚持了下来，目前我们把它作为类货币的货币增强型产品。超短债的组合管理目标是：一方面让客户在持有期间可以享受与货币类似的稳定正回报；另一方面在债市上涨时可以享受到市场上涨带来的估值收益。坚持下来的效果是我们发现超短债能满足部分客户‘久期长一点、收益高一点’的需求。国际上超短债也有相当大的市场。”魏莉称，未来的资产管理行业一定会朝着更加多元化的方向发展，权益资产是最上层的配置，现金管理则是底层资产配置的重要一环，在功能性上会有令人瞩目的发展前景。

嘉实沪深300ETF

杨宇：指数化投资迎来历史性机遇

□本报记者 徐文擎

控制跟踪误差是指基金灵魂

杨宇称，作为一款非常同质化的产品，能否控制好跟踪误差是区分指数基金好坏最天然的标准。“指数基金就像一只表，除去奢侈品的因素，衡量手表好坏最重要的因素是看它走得准不准；同样的，精准复制指数也是指数基金最天然的使命。”他说。

因此，在过去十余年管理指数基金的生涯中，杨宇一直将控制好跟踪误差放在自我要求的首位，不愿意主动承担行业配置、个股选择和增减仓位的风险去获取超额收益，“这是指数基金和主动管理基金最大的区别。如果说嘉实沪深300ETF的跟踪效果好，我认为很大程度上是因为注重财经纪律，不愿意为了获取收益去背离被动投资的本质。”

在此基础上，他愿意去获取一些市场上近似的无风险收益。“指数基金对大部分股票长期持有，如果这其中有股票做定增，我又可以比较优惠的折扣拿到一定的份额，那我可以卖掉手上已有的这只股票，再以七折的价格买进相同股数的股票，对应的风险是定增的锁定期内（一般为一年）不能卖这只股票，但如果我能合理地预计和控制仓位，比如我知道这一年内大约申赎量有多大，在比较安全的

范围内去做置换，比如本来持有1000万股，换掉其中的500万股，这样就可以既赚取其中的差价，又不影响跟踪误差，是一个近似的无风险收益。”他举例说。也正是因为这样的理念，嘉实指数基金在精准复制指数上一直处于行业领跑地位。

指数化投资迎历史机遇

近几年，随着国外被动投资的市场占有率不断上升和国内多重因素的影响，中国的指数化投资有了长足发展。

“特别是最近一两年来，大量公募明星基金经理奔私，去年6月统计的数据显示，44%的基金经理任职年限不到一年。在这种情况下，公募在调整战略布局，发展工具化、大众化的指数产品成为主要路径之一，而不是单纯依靠明星基金经理来吸引客户。比如看好市场，我就提供一只指数基金；看好某个行业，我就提供一只行业基金。在这种趋势下，指数基金未来十年会处于一个高速增长期。”杨宇介绍。

他认为，随着MSCI等海外指数将A股纳入全球指数体系的预期逐渐增强，将为中国带来大量需要配置A股的海外资金，而境外投资者特别是机构投资者对全球资本市场的配置通常是自上而下，比如A股在MSCI新兴市场指数中占多少比重，机构投资者也可以将相应比例的资金配置到A



杨宇，经济学硕士，毕业于南开大学数学系和金融学系，15年证券从业经验。2004年加入嘉实基金，先后担任嘉实沪深300指数（LOF）、嘉实中创400交易型开放式指数及其联接基金、嘉实沪深300交易型开放式指数、嘉实中证500交易型开放式指数等多只基金的基金经理。

股，而自上而下最好的办法是配置指数ETF，这将大大促进中国指数基金发展。随着中国居民资产配置全球化，未来以境外指数为标的的投资会

有很好的发展。

“指数基金从去年12月以来有了很大进步，这体现了中国证券市场个人投资者的特点。中国投资者

分为两类，一类在银行端，不愿承受风险；另一类天天在股市，具有典型的风险偏好，分级基金B端正好满足了这类客户的需求，顺应了牛市中高杠杆带给投资者的吸引力。今年，嘉实在分级基金上会有相应布局，在产品设计上更加注重用户友好性，抓住投资者需求，提供满足市场热点的标的产品。”

他提到，2015年是中国衍生品市场快速发展的一年，中证500和上证50股指期货的上市交易以及上证50ETF期权上市交易，促进了衍生品市场的蓬勃发展，而衍生品的发展会给基础市场产品带来活水和动力，“市场对于指数标的和ETF的需求会明显增加，比如2010年沪深300ETF上市后，沪深300成了市场主流和核心的指数之一，但2010年前大家对沪深300的关注可能并没有那么高。未来中证500和上证50指数也会一样得到市场更加广泛的关注。”他说。同时，在他看来，中证500股指期货推出的意义远远大于上证50股指期货的意义，无论对于指数化投资还是市场中性产品、绝对收益产品，都带来了非常大的发展机会，“我们肯定会抓住这样的机会，为投资者提供不同风险收益组合的产品，根据客户需求进行量身定制，而只有当市场上出现各种各样需求的时候，指数化产品才会有更加稳定的发展。”杨宇说。