

# 今年以来偏债基平均收益率达9.18% 机构加仓纯债基金

□本报记者 常仙鹤

8日A股低开高走,但量能并未出现放大。在震荡市,纯债基金因为避险作用而被市场所关注。银河基金研究中心数据显示,截至9月7日,标准股票型基金今年以来平均收益率为7.32%,偏债券型基金平均收益率则达到9.18%,在震荡行情下债券基金以其稳健的表现获得机构青睐。

## 机构加仓

“今年上半年股市红火,各路资金涌向与股票市场相关的品种。但经历两个多月的震荡调整,投资者现在开始追逐低风险品种。”某国有银行广州分行理财经理介绍,近期比较好卖的是债券基金、保本基金、货币基金。银河证券基金研究中心的数据显示,截至9月7日,主动管理的标准股票型基金平均净值增长率为7.32%,灵活配置型基金今年以来收益率达到16.85%。同期,偏债型基金今年以来的收益率达到9.18%。其中业绩突出的定期开放债基今年以来的收益率超过10%,过去一年的回报达到20%,受到稳健投资者的追捧。一位保险机构投资者人也透露,“近期加了一些纯债基金。”据了解,投资者的资产配置由权益类基金转向债券基金,跟两个因素有关:一是债市依然处于慢牛格局,今年以来绩优债券基金的回报也有10%;二是股市的剧烈

波动,让投资者感到心有余悸。

“有些投资者去年下半年买了纯债基金,今年以来收益率也超过10%。但纯债基金的净值波动小,客户不用每天担惊受怕。”前述国有银行理财经理介绍,8月以来,有多只一年期定期开放债基开放申购,他们近期重点向客户推荐这类品种。

随着股市巨震,市场避险情绪升温,基金公司开始积极引导投资者增加债券类资产的配置。基金公司的公告显示,近期打开申购的定期开放债基就有广发集利、中银盛利纯债、民生加银岁岁添利、工银目标收益和南方稳利等五只基金。这些基金今年以来的回报普遍达到10%以上,过去一年的回报达到20%。

“封闭的定期开放纯债基金,杠杆可以放到200%。而普通开放债基明年8月8日起,只能杠杆140%。”一位第三方研究机构分析师表示,一年定期开放债基封闭运作,其收益率通常比普通开放纯债基金的收益率更高。

wind数据显示,2013年,定期开放债券基金平均净值增长率1.84%,同期纯债基金的平均回报为-0.64%。2014年,定期开放债券基金平均净值增长率13.71%,同期纯债基金的平均净值增长率为11.22%。

## 债市仍有上涨空间

股市低迷使得投资者风险偏好持续回落,货币政策放松也减轻流动性波动风险,机构对

于未来收益率的预期仍以下调为主。业内人士预计,未来新增的资金配置力度有望进一步加强,供需关系将继续推动债市上涨。

展望第三季度的债市,广发集利基金经理代宇判断,2015年下半年,通缩风险仍在,经济基本面变化不大,债市的走势更多取决于政策面和资金面。从政策面来看,需求不振的前提下,货币政策有望保持一贯性,债券市场仍将

## 天弘基金姜晓丽:债券牛市格局未变

进入7月之后,以机构为主的投资者对债券基金青睐有加,而这主要归结于投资者风险偏好下降以及打新资金的转移。对于债券市场未来走势,天弘安康养老基金经理姜晓丽表示,整体来看,债市仍处于牛市阶段,但后半程走势会比较艰难,需要基本面的不断验证。

姜晓丽称,从去年一直到今年7月份,债券都是比较好的投资品种。主要原因在于,宏观经济下行的背景下货币政策放松,投资者可找到的高收益产品较少。8月份,人民币贬值的影响传导至债券市场,资金面偏紧,虽然央行通过降息、降准等政策展开对冲,但是在对冲的总量上不够充分,债券市场表现为一种无序震荡,在汇率问题得到解决之前,这种局面难有实质性的改变。

综合来看各因素对债市的影响,她认为目

处于牛市中。

“经历上半年的债券牛市,信用利差收窄,而当前宏观经济疲软,等级较低的信用债可能会有信用风险。两者相比,利率债更安全。”代宇表示,三季度信用债的分化会继续显著,利率债的机会更大一些。跟二季度相比,基金组合会降低信用债的比例,提升利率债的配置比例。

前债券的收益率已经偏低。2014年债券全年牛市,信用债收益率从8%降到年底的6%,今年上半年从6%降到5%附近,随着价格上涨,债券投资空间会越来越小,到目前为止,能够买到的债券收益率大概5%;资金面边际有一些恶化;下半年经济增速下滑,预计将会采取更加积极的财政政策,这对债市带来一定的压力。整体来看在目前的经济环境和货币政策下,也没有看空的基础,但当前时点下短期对收益率无法预期太高。

不过,姜晓丽强调,债券牛市的格局没有改变。“虽然债市走得越来越艰难,但是还没有到逆转的时候。如果汇率问题可以解决,银行间资金面恢复,货币政策得到有效放松,债券市场将有机会再起来。当前汇率是决定性因素。”(徐文擎)

## 天津汉红诉基金业协会 侵犯名誉权案9日开庭

记者从多条渠道获悉,中国证券投资基金业协会在对私募基金管理人登记备案过程中发现,天津汉红股权投资基金管理有限公司(基金业协会已登记的私募基金管理人,简称“天津汉红”)在基金业协会备案信息不实,未向协会报告被多地公安机关调查的事实,违反了相关法律法规,因此移送中国证监会稽查局进行调查。天津汉红不配合稽查局的相关检查,发表公开信质疑基金业协会的登记备案职责,并向北京市西城区法院起诉基金业协会侵犯其名誉权。本案将于2015年9月9日上午10:30在西城区法院正式开庭审理,基金业协会正在积极准备应诉。(徐文擎)

## 平安手机银行 用户突破千万

“移动互联网的出现,打通时间、空间、人间三个维度,加速人类经济、生活方式的重构,使得各行业更快地向荷塘效应临界点靠近,开启这个时代的颠覆模式。”平安银行行长邵平表示,平安口袋银行也来到“荷塘效应”的加速期。最新数据显示,截至2015年7月底,平安口袋银行(即手机银行)用户量快速突破1000万,对比2014年用户增长超过90%,同时,口袋银行交易金额累计突破18万亿,电子渠道替代率提升至95.7%。

平安银行表示,2015年,平安银行确定“做互联网时代的新金融”的战略,并将“互联网金融”作为潜心打造的四大业务特色之一。其中口袋银行作为平安银行互联网金融的四大门户之一,近年来不断进行创新优化,多项创新功能开创业界先河,已逐渐成为在功能服务、用户体验和安全保障等方面领先同业的“金融+生活”的综合性移动服务平台。平安口袋银行从去年开始推出了多项创新功能,如口袋社区、智能语音、手势登陆、光子支付、手机自动读取验证码等。此外,口袋银行还整合了平安集团的资源和优势,推出“保险超市”、“黄金账户”和“快E盈智能理财”,通过各类创新的投资功能和丰富的理财组合,满足各层级客户个性化的投资理财需求,提高客户黏性和活跃度。(周文静)

## 寻找股市的稳定之锚

□兴业全球基金 朱周良

A股市场的剧烈波动成为今年全球市场的最热话题之一。不容否认的是,相比美国等发达市场,急速脉冲行情频现的A股市场在稳定性方面亟待提升。

纵观美国股市本世纪以来的走势,尽管期间不乏网络泡沫和金融危机等大的波折,但总体来看,美股的波动依然相对平缓,涨多跌少,并且较少出现急涨急跌的极端行情。这一点与A股“不鸣则已,一鸣惊人”的表现形成鲜明对照。为什么美股能有这么稳定的表现?美国投资公司协会(ICI)的首席经济学家布莱恩·里德和他的同事们做了长期的研究,每一次我研究这个课题时,都会得出同样的结论:股票和债券基金,是美国乃至全球经济超级稳定的资本来源。”

美国有着世界上最发达的基金市场。截至2014年底,全球33.4万亿美元的基金总资产中,美国占了18.2万亿。而在美国金融体系中,共同基金的地位也是举足轻重。截至2014年底,共同基金占到美国股市的30%,占到商业票据市场的46%,信用债市场的19%,国债的11%以及市政债券的26%。

美国市场基金高占比的同时,稳定性也超乎很多人的想象。里德团队的研究发现,从历史上多次撤离或是债灾来看,基金投资人并没有集中大量撤离股票或是债券基金。相反,不管是偏股还是债券基金,自2007年以来的规模都呈现不断增长态势。之所以如此,与美国共同基金的构成有很大关系。首先,美国共同基金领域,散户的资金占比高达89%,在股票、债券和混合基金等“长期基金”中,散户的占比更高达95%,这样的结构有利于基金规模的相对稳定。

更重要的一点,美国家庭投资共同基金,最主要的资金来源和目的是养老。截至2014年年底美国一个共同基金中养老基金占比高达40%,其中,通过IRA(个人养老账户)和DC(固定缴款)两大计划投资共同基金的养老金资产达到7.3万亿美元。对很多美国家庭而言,基金更像是一种储蓄的工具,不管长期还是短期来看。截至2014年中,91%的美国共同基金持有人将“攒钱养老”作为一大财务目标;更有74%的受访者表示是最重要的财务目标。

数据显示,截至2014年中,美国投资共同基金的家庭中,94%的家庭的资金都是来自自主退休计划、IRA以及其他养老账户。

从具体的基金类别看,抱着“攒钱养老”的家庭绝大部分都选择股票、债券等长期性质的基金。这些追求稳定长期收益的“长线”,为美国的共同基金、金融市场乃至整个经济体系构筑了坚实的资本基础,为国民经济的健康运行和良性循环提供动力。

相比发达市场,中国在养老金体系的建设、养老金入市投资等方面仍存在显著差距。但我们也开始看到越来越多的积极信号。比如,万众期盼的《基本养老保险基金投资管理办法》近期颁布,为养老金大规模入市进一步铺平了道路。很多基金公司也通过费率优惠等方式,为养老金投资大开绿灯。

未来,随着国内养老体系的进一步完善,我们有理由相信养老金将日益成为中国金融市场健康发展的稳定之锚。



# 挖掘确定性机会 基金布局蓝筹股

□本报记者 徐金忠

9月8日,在银行等蓝筹股的带动下,A股市场触底大幅反弹。在当前市场震荡的情况下,市场的避险情绪浓厚,确定性机会成为投资者追逐的对象。多位基金人士认为,经历前期大幅下跌后,大盘蓝筹的下行空间相对有限,特别是一些跌破净值的个股,其安全边际已经出现。同样,蓝筹股是稳定市场的重要力量,其投资价值已经显现。蓝筹股重新成为基金重点布局的方向。中国证券报记者统计Wind大盘蓝筹股发现,富国、华夏、申万菱信、鹏华、华泰柏瑞等基金公司纷纷布局大盘蓝筹股。在追逐确定性市场机会的时候,布局蓝筹股的基金产品将是不错的投资选择。

## 基金蓝筹“版图”

据中国证券报记者统计,仅以持股数量第一来看,富国基金占据27家大盘蓝筹公司的基金持股首席,华夏基金则是26只蓝筹股的基金持股首席,另外还有申万菱信、鹏华、华泰柏瑞、易方达、国泰、嘉实等基金公司各自占据超过10只大盘蓝筹股的基金持股首位。

以富国基金为例,在万向钱潮、永辉超市、中粮地产、人民网、陆家嘴、重庆水务、神州泰岳、东方航空、光明乳业等27家上市公司的机构持股中,富国基金占据基金持股第一的位置。其中涉及到的具体基金产品包括富国中证新能源汽车指数分级证券投资基金、富国中证国有企业改革指数分级证券投资基金、富国新兴产业股票型证券投资基金、富国研究精选灵活配置混合型证券投资基金、富国文体健康股票型证券投资基金等等。华夏基金占据东华软件、海油工程、康恩贝、阳光城、康美药业、上汽集团、华能国际、中国中铁、中国建筑等26只股票的基金持股首席,除去其上证50交易型开放式指数证券投资基金等,涉及的基金产品还包括华夏红利混合型证券投资基金、华夏医疗健康混合型发起式证券投资基金、华夏收入混合型证券投资基金、华夏优势增长混合型证券投资基金等等。

此外,除去指数型基金外,广发基金、华商基金、博时基金等是大盘蓝筹股的重要投资者。其中广发基金旗下聚丰混合型证券投资基金、大成成长混合型证券投资基金、新动力混合型证券投资基金等,华商基金旗下大

盘量化精选灵活配置混合型证券投资基金、价值共享灵活配置混合型发起式证券投资基金等以及博时基金旗下价值增长证券投资基金、精选混合型证券投资基金等,都重点布局了中国神华、云南城投、华侨城A、深圳燃气等大盘蓝筹股。

## 看重确定性机会

“买大盘蓝筹,一方面是为了应对产品的盈利压力,另一方面是看重其中的确定性机会,简单来说就是产品仓位不能太低,不买另外的个股,那就选择相对保险的大盘蓝筹股。”一位公募基金经理表示。另外,在近期监管部门稳定市场的各项举措中,多将大盘蓝筹股作为重要的维稳对象,维稳资金也多流向大盘蓝筹股票,以期奠定市场企稳回升的基础。在这样的基本预期下,大盘蓝筹成为基金产品配置青睐的对象。

在后期的投资安排上,基金公司表示后市将考验基金公司选股能力。个股选择方面,估值合理的白马成长和短期超跌、代表转型方向的新兴产业龙头等成为基金关注的对象,同时相对风险可控、安全边际明显的大盘蓝筹也是震

荡市的投资选择。

资料显示,在前期市场短期大幅下跌的过程中,大盘蓝筹回调的幅度不小,部分大盘蓝筹股的价格已经回到年初甚至是去年的水平,更有部分权重蓝筹股跌破净资产,回到历史估值低位、一些个股股息率显著超过固定收益品种,其中煤炭、钢铁和银行等行业个股成为破净的“重灾区”。以9月8日收盘价计算,除去农业银行等银行破净股,中原高速等大盘蓝筹股徘徊在破净的边缘,其中中原高速此前已经出现破净,9月8日收盘市净率为1.07。

齐鲁证券认为,从近期市场情况来看,市场更加青睐低估值的权重板块,在市场进入底部区域过程中,虽然基本面持续性好转是长期投资建仓的好时机,但在市场情绪并未发生扭转的情况下,低估值+流动性良好的蓝筹板块是投资者的首选。银河证券9月投资组合报告则认为,9月应相对谨慎,投资策略将注重价值并以蓝筹为主。其中超跌价值股,因为暴跌带来投资价值,在精选个股的基础上,其投资价值已经显现。另外,受益于国企改革、中国制造2025等主题机会的价值型个股和大盘蓝筹也是市场机会所在。

# 在港地产基金拓展内地一线城市业务

□本报记者 高改芳

继香港领展房地产信托投资基金(00823 HK)8月31日宣布已经完成收购瑞安房地产旗下的上海新天地企业天地1、2号物业后,越秀房产信托基金(00405HK,简称“越秀房托”)于9月8日高调宣布进驻上海,并将其在上海收购的首间物业宏嘉大厦更名为越秀大厦。此前越秀房托以26.272亿元人民币收购宏嘉大厦,这是越秀房产基金自2005年上市以来首度在广州以外的区域实现资产收购。

香港领展资产管理有限公司执行董事兼行政总裁王国龙接受中国证券报记者采访时表示,对内地一线城市的房地产市场持续看好。近期人民币贬值使得境外房地产基金收购境内物业的成本更加低廉,对领展有好处。展望未来,领展认为人民币不会持续大幅贬值,因为内地经济仍会保持较好的增长速度。

越秀房托行政总裁执行董事林德良接受中国证券报记者采访时也认为,长期看人民币汇率仍会坚挺,而汇率的短期波动是人民币国际

化进程的必经之路。

## 地产基金“抢收”

今年7月份,瑞安房地产有限公司宣布,以人民币6.6亿元的代价,将位于上海黄浦区新天地的企业天地1期和2期物业出售给领汇,可供出租面积达8.32万平方米。这也是领汇继今年4月收购北京欧美汇购物中心后,首次进军内地综合发展物业市场。

据了解,企业天地是瑞安房地产在上海推进的旧城改造项目太平桥项目的一部分,毗邻上海新天地。整个太平桥规划由瑞安广场、翠湖天地、企业天地、上海新天地、新天地时尚、规划中的白玉兰大厦等项目组成。目前,企业天地二期写字楼的租金约为12-14元/平方米/天,而上海新天地的首层商铺租金则可达50元/平方米/天,最高租金可达100元/平方米/天。

香港领展资产管理有限公司执行董事兼行政总裁王国龙表示,对内地一线城市的房地产市场持续看好。办公楼会选择一线城市最好的

地段。

在香港上市的越秀房托信托基金主席刘永杰表示,越秀房托收购上海宏嘉大厦是基金首次对外收购,是基金扩展广州以外地区业务的第一步。今后也会在其他一线城市开展收购。

此前,六部委近日下发《关于调整房地产市场外资准入和管理有关政策的通知》。境外机构、个人的购房政策有所松动。外界认为此举利好一线城市房产。

## 人民币汇率稳定有助于收购

香港领展资产管理有限公司执行董事兼行政总裁王国龙告诉中国证券报记者,作为一家房地产信托投资基金,领展收购的项目以人民币计价,但是最后成交要把港币换成美元再换成人民币结算。所以对人民币汇率,尤其是短期汇率还是非常关注的。近期人民币贬值使得领展的收购成本更加低廉,对领展有好处。展望未来,领展认为人民币不会持续大幅贬值,因为内地经济还是会保持比较好的增长速度。

各种商品,用户通过购买消费券的方式,获得该商品提货权。在一年期内,用户可以通过手中的消费券进行提货消费,即可享受正品商品的会员价,如果期间用户不提货、未消费,那么未消费部分可获得7%-8%的占款补偿。与动辄几十万、上百万元起投的各类理财产品不同,消费券平台包含消费及类金融双重属性,保持普惠金融特征,1元起售。

中信信托表示,这也是国内首次真正融合“消费+金融”的双重模式产品设计。为了保证商户将销售资金用于实现消费者的消费权益,中信信托将进行销售资金监管,对商家发售前后的日常经营情况进行调查、对资金使用方向进行监控,打造多重信托创新模式,

尽一切可能降低众筹参与者风险,维护参与者权益。

2014年9月,中信信托就与百度金融中心率先推出国内首款具有“消费+金融”双重属性的互联网消费金融产品,本次项目则是互联网消费信托的全面升级版,该平台不但实现商户销售商品和用户获取权益,更为关键的是,以众筹的方式将用户和商户之间的消费通道彻底打通。

中信信托相关人士介绍,消费众筹平台将让传统消费品具有三大属性:首先是消费属性,参与众筹的用户将可以“会员价”购买货真价实、性价比高、厂家直供的商品,享有高质量个性化B2C的服务消费;其次是通过未消费资

金的补偿,让消费者在未消费资金享有类金融权益,让商户实现商品和服务的销售,并将互联网的高质量用户发展成为商户的潜在消费人群,完成消费、金融的相互转化。此外,百度消费众筹还将在3个月内引入转让功能,届时,一年期的消费金融产品将通过转让平台进行转让,用户可自主定价、自由转让,让“定期”变“活期”,实现权益的转让及流通,提升流动性和活跃度。

百度百付宝总经理章政华表示:“消费众筹平台正全面升级和传统行业对接的深度和广度,通过大流量、云计算等互联网优势,与传统消费行业形成互联网式服务合力,让用户真正享受互联网金融2.0时代的产品体验。”

□本报记者 刘夏村

9月8日,在2015百度世界大会分论坛上,中信信托联合百度共同推出的互联网消费众筹平台正式上线。一期上线的产品包括英国国宝级舞台剧《战马》、圣元乳业、科尔沁牛肉、体育之窗公司、星美集团等。用户登录参与首款产品《战马》的预约购买,不仅可以享受到包括特价演出票等各种消费特权,未消费部分资金根据相关法律法规还可以获得一定资金补偿。

中信信托相关人士介绍,区别于以往的商品销售模式,互联网消费众筹平台将采用一种全新的消费众筹模式,即商户在众筹平台提供