

PB系统难转接 部分信托阳光私募业务停滞

□本报记者 刘夏村

清理场外配资“余震”不断。来自多家信托公司的信息显示，作为私募基金最为重要的发行渠道之一，一些信托公司的阳光私募新增业务已近停滞，有公司甚至已停滞近两个月。业内人士透露，其原因在于目前券商要求所有新增证券信托产品均接入券商PB系统，但信托公司出于风控及利益考虑，调试PB系统进展缓慢。

与此同时，存量阳光私募信托产品再起波澜，泽熙投资徐翔被警方带走使得旗下证券信托产品存留备受关注。11月4日，发行了“泽熙二期”和“泽熙三期”的山东信托对中国证券报记者独家回应，山东信托未收到泽熙方面的告知函，产品在按照相关法律法规的规定和合同约定执行。

部分公司业务停滞

“我们公司的阳光私募业务已经基本停了。”某信托公司证券信托经理透露，按照券商要求，如果不接券商PB系统，就无法为新增证券

信托产品提供交易接口，所以包括阳光私募业务在内，其公司的证券信托新增业务已经基本停滞。某南方信托公司证券信托经理亦表示，从9月份再次重拳出击治理场外配资后，与其公司合作的券商就不再为新增证券信托产品的外部交易系统提供交易接口。上述信托经理表示，这一现象在信托行业较为普遍。

中国证券报记者了解到，目前信托公司发行的阳光私募产品多为管理型产品，不涉及配资及虚拟账户问题，但此轮清理场外配资以来，为将此前不可控的、隐形的账户转移到监管可控的范围之内，券商要求新增证券信托产品接入券商PB系统后才能发行。

所谓PB业务，是指券商向对冲基金等高端机构客户提供集中托管清算、后台运营、研究支持、杠杆融资、证券拆借、资金募集等一站式综合金融服务的统称。根据监管部门此前规定，证券公司清理场外配资应当与客户协商采取多种依法合规的承接方式，其中之一便是取消信息系统外部接入权限并改用合法交易方式等方法处理。

券商PB业务则被认为是一种合法交易方式。不过，来自多家信托公司的信息显示，除少部分公司外，目前信托转接PB业务进展较为缓慢。前述南方信托公司业务人士就表示，PB系统调试涉及到券商、信托及投顾三方，调试起来很麻烦，加之各家券商的系统不一样，相当于一个信托公司要面对十多家的PB，调试工作量巨大。此外，券商PB系统技术水平参差不齐以及信托公司出于业务竞争考虑，亦对调试该系统持观望态度。

这是导致目前证券信托展业停滞的重要原因，信托公司的阳光私募业务亦因此受到影响。中国证券报记者了解到，阳光私募业务起源于信托公司，尽管目前私募基金可以独立发行或通过券商资管等其他机构发行，但由于信托公司从事这一业务时间较长，业务较为成熟，同时掌握有大量高净值客户资源，因此仍是私募基金发行产品最为重要的通道之一。

山东信托回应泽熙产品

除了新产品发行外，信托公司的存量阳光

私募业务近期亦“波澜起伏”。在券商与信托就转移交易接口的“纷争”中，部分阳光私募基金“躺枪”。上周五上午，某券商切断一家信托公司的外部交易系统接口，致使与该信托公司合作的“阳光私募”无法交易，所幸该券商在下午时分恢复相关“阳光私募”产品的交易权限。

更值得关注的是，随着“私募一哥”徐翔近日被警方带走，其公司旗下多只私募产品的存留问题受到市场关注，这其中亦包括多只信托产品。中国证券报记者了解到，目前泽熙投资存续的信托产品至少有5只，其中“泽熙二期”和“泽熙三期”由山东信托发行，另有三只为华润信托发行。对于相关产品后续如何处置，山东信托相关负责人对中国证券报记者独家回应：“我公司已注意到该事件，并密切关注事态的发展。公司未收到泽熙方面的告知函，产品在按照相关法律法规的规定和合同约定执行。”一位不愿具名的信托法专家表示，一般而言，信托产品合同中会就相关问题进行约定，无论是继续存续还是更换投顾或是清算，均按照信托合同履行即可。

建信稳定丰利债基发行

建信基金于11月5日—12月3日推出“稳定系”债基新军——建信稳定丰利债券基金，投资者可通过建信基金各直销渠道以及建设银行、光大银行等代销机构进行认购。

公开资料显示，2015年以来债券市场延续强势行情，建信稳定丰利债券基金80%以上资产投资于债券资产，精选具有较高信用等级、较好流动性、资信状况良好、未来信用评级趋于稳定的优质债券作为投资标的。在具体资产配置上，采用久期和信用风险管理相结合的投资策略，通过积极的债券投资组合管理，力争创造稳健的投资收益。在此基础上，作为二级债基，建信稳定丰利债券基金还将适当配置股票和权证，力争创造超额收益。

该只基金的拟任基金经理为资深固收经理黎颖芳表示，2015年前三季度国内经济增长持续维持弱势局面，经济增速保持在7%左右，预计四季度GDP亦将持续维持在较低水平，经济基本面和政策面将仍对债市形成有力支撑。具体到基金投资组合的构建层面，黎颖芳进一步表示将采取多元化组合投资策略捕捉债市机会。（徐文擎）

泰康新机遇基金9日起发售

泰康资产旗下第一只混合偏股型基金——泰康新机遇基金将于11月9日至12月4日全面发售。泰康新机遇基金股票投资比例为0—95%。

泰康新机遇拟任基金经理蒋利娟表示，该基金将通过多策略成长理念，以低风险投资寻求基金投资的安全边际，重点在符合中国经济转型及社会发展方向的行业中，挖掘风险得到充分释放的个股。同时，适度关注国企改革及热点事件等带来的投资机会，动态配置，提高组合收益。（杨国生）

易方达聚盈A11日打开申购

互联网理财产品易方达聚盈A即将11月11日当天开放该基金的申购和转换转入业务，本期约定投资收益率为4.5%，是同期3个月定期存款收益率的4.1倍。

据悉，2013年易方达聚盈A作为互联网双11定制产品，取得了34亿元的销售金额，成为当时纯互联网平台理财产品单日销量最高的产品。

易方达聚盈A为一只分级债券基金的低风险份额，每3个月开放申赎一次，每期约定一个投资收益率，为投资者提供一个较低风险的稳健理财产品。

目前，银行一年期定期存款税后利率为1.5%，易方达聚盈A约定收益率按该定期存款利率+3%计算，为4.5%。目前3个月定期存款利率为1.1%，易方达聚盈A的开放周期为3个月，目前收益率高出银行3个月定期存款基准利率3.4个百分点。

对比目前主流的银行和基金低风险理财产品收益率，投资门槛为5万元的，投资周期在3个月到1年的银行理财产品目前平均收益率已降到了4%左右；投资门槛低，随时可以赎回的货币基金目前的平均收益率水平在3%左右。

该基金开放申购和转入时间只有11月11日一天，因此想购买的投资者需在当天下午3点前申购或转入聚盈A。（常仙鹤）

瑞银资管在华推QDLP业务

瑞银资产管理已于上海自由贸易试验区设立外商独资企业，参与合格境内有限合伙人（QDLP）项目试点，在中国成立私募基金，投资海外市场。

瑞银资产管理是首批参与QDLP试点的国际资产管理公司之一。新成立的瑞银海外投资基金管理（上海）有限公司已获批1亿美元QDLP额度，计划于2015年底面向国内的机构投资者和高净值人士推出私募基金，投资于瑞银管理的海外另类及传统投资产品。

瑞银资产管理中国区主席凌新源表示：“瑞银提供类别广泛的境内外投资产品和服务。我们通过参与QDLP试点，为我们的中国客户投资国际市场提供更为便利的渠道。”（朱茵）

南方基金史博：
股市回报逐渐呈现吸引力

对于四季度市场，南方基金总裁助理兼权益投资总监史博认为，四季度，受对新兴市场经济体信心下降、大宗商品价格下跌、美元加息担忧等多种因素的影响，全球资本市场的波动性将增大，并将给包括中国在内的投资者信心带来显著影响。展望中国四季度宏观经济，预计稳增长将成为宏观调控的核心目标，并促成四季度包括项目投资、财政支出、消费等在内的系列刺激政策出台。但外围经济的不确定性对我国投资、出口、经济结构调整、促转型，以及货币政策均形成一定程度的约束和影响，经济增速的换挡仍有不少挑战。熨平经济波动的宏观调控难度有所增加。

史博认为，四季度的资本市场，受三季度的系统性下跌影响，估值主要受经济增速影响仍有一定压力，去杠杆已基本完成并进入存量资金甚至局部还有增量资金参与的新阶段，无风险利率的下降导致和其它资产相比资本市场的回报水平开始呈现出一定的吸引力，市场氛围将从三季度的失望、绝望阶段逐步过渡到犹豫、观望阶段，风险偏好将有所调整变化，同时四季度是改革措施的密集出台阶段。鉴于此，国内资本市场在更多地受到外围市场的影响的同时，仍有阶段性、局部性的机会。在交易策略上，四季度需要灵活把握仓位，并积极关注各类主题性、结构性投资机会自下而上优选个股。（黄丽）

基金经理预期渐趋乐观

低估值蓝筹和优质成长股均有投资机会

□本报记者 张莉

在券商股等大金融板块的带动下，A股市场人气被重新激活。11月4日，沪深两市量价齐升，三大指数均出现大幅上涨，两市成交量逼近万亿关口。11月5日，蓝筹股继续强势，截至收盘，上证综指站稳3500点。

伴随市场环境的变化，不少基金经理的情绪也开始从观望态度逐渐转向乐观预期。基金行业人士分析，当前二级市场反弹趋势明确，但估值修复需要时间完成，指数短期内震荡整理属于大概率事件，目前低估值蓝筹和部分优质成长股都存在投资机会。

中期视野布局

对于四季度行情，市场各方的预期开始转向乐观。多数基金人士普遍认为，尽管指数震荡频繁，但市场利空因素正在逐渐消化，行情反弹趋势明确，加上不少有利于经济企稳的政策陆续出台，市场机会浮现。

从宏观环境来看，南方基金投资部总监陈键认为，展望下一阶段，全球经济仍无明显复苏迹象，中国经济也继续面临经济增速下行、结构调整压力释放的局面，因此宏观政策的调控方向预计仍将以稳增长为主基调，货币、财政、产业政策仍将维持整体宽松的方向。部分公募基金认为，最新发布的“十三五”规划建议以增长与改革并重，各细分领域有望迎来实质性利好密集落地，并催生出新的主题性投资机会。

尽管市场环境发生变化，但基金经理认为，短期市场震荡让难避免，需要以中长期视

低估值蓝筹和优质成长股均有投资机会

角看行情。陈键表示，市场在6—8月份经历了估值泡沫过大风险释放的过程，市场参与者的信心、情绪和未来预期均遭受较大考验，从历史经验看，市场的调整修复需要时间完成，企业盈利的基本面也需要时间恢复，单纯靠估值提升获得盈利的上升空间不大。在未来一段时间内需要更加严格筛选投资机会，用相对中期的视野去避免短期的躁动和恐慌。

博时基金宏观策略部表示，“十三五”规划建议对经济增长目标以及重点产业的扶持政策更加明确，消除了投资者对经济或产业政策的不确定。经过短期大幅上涨之后，投资者信心或情绪的转变已充分反映，A股短期尚不具备连续大幅上涨的条件，未来大概率将保持小幅震荡。

蓝筹成长均有机会

值得注意的是，在投资风格上，市场对蓝筹股和成长股的分歧也开始日渐明显，同时也有关基金提出，当前估值修复的行情下，蓝筹和成长类的优质股票均具有投资价值，值得关注。陈键表示，一方面继续围绕结构改革和低估值蓝筹修复等方面挖掘投资机会，另一方面，积极关注部分成长股随着股价超跌可能带来的投资机会。同时，陈键认为，题材概念股下半年走势将减弱，未来仍将回避成长题材股和估值高度泡沫化的公司。

博时基金宏观策略部陈一峰也表示，当前市场机会兑现，部分大盘蓝筹股在无风险利率持续低位的情况下股息率都超过6%，看行业格局和基本面情况，悲观者们预期业绩将出现大幅下滑的场景并不会出现，适合越跌越买。目前小股票

整体上仍然需挤出泡沫的过程，但这个过程中，一方面估值回归将会以大幅波动形式完成，反弹时小股票相当有弹性；另一方面虽然有周期性的扰动因素存在，但经济增长点正在发生系统性变化，未来几年涨幅最大的股票也最有可能是新兴产业中具有未来竞争优势的公司。

从投资策略上，博时基金宏观策略部认为，经过大涨后，A股仍可能保持偏向消费成

长的结构性行情，建议投资者以逸待劳，在新兴成长板块筛选短期涨幅不大、有业绩支撑的个股，忽略市场短期波动，不建议追涨杀跌的短期操作。大摩华鑫基金认为，行业趋势向上且业绩增长确定的品种有望继续获得资金推崇，而业绩一般、概念较多的股票恐怕上涨空间有限甚至不排除有调整风险，仍然看好优质成长股，可关注板块轮动的主题投资机会。

长盛赵宏宇：四季度创业板仍有很大机会

□本报记者 余喆

长盛电子信息主题基金10月份一举反超成为今年以来最赚钱基金，截至10月30日，其年内净值增长率高达129.77%。同样聚焦TMT的长盛电子信息产业基金今年前十月收益率为65.65%，在同类737只基金中排名31位；10月单月净值涨幅更达23.04%。

长盛基金坚定看好TMT行业发展前景，在长盛电子信息主题基金经理赵宏宇看来，TMT行业是中国战略新兴产业的驱动力，未来五年具有成长为世界级的中国公司一定会出现在TMT行业中。如果再进一步细分并分析其中的投资机会，电子信息行业重点看好上游IC设计制造和下游消费类电子，还有信息服务及相关软件特别是应用于大数据、存储、云计算以及行业应用服务领域的公司；传媒行业重点看好影视院线、互联网应用、游戏以及广电融合的相关公司；通讯行业重点看好通讯设备、光纤传

为了让更多投资人能够以低成本实现收益最大化，长盛基金向投资者推出0费率购基优惠活动，投资者在长盛基金官网，或是手机客户端金算盘通过基金转换购买长盛电子信息主题、电子信息产业等基金均可享受零费率。

贝莱德“鲸吞”美国银行870亿美元货基业务

过4.5万亿美元。

分析人士认为，此项交易将增强贝莱德的全球现金管理业务，其背景之一就是在金融危之后，美国大型银行都面临着简化业务结构的压力。

监管当局将在2016年启动一系列金融改革，迫使美国众多商业银行逐步重组其现金管理业务。另一方面，货币市场基金主要投资于相对低风险的企业与政府债务，由于美联储将利率长期维持在接近零的低位，此类业务的盈利能力受到严重损害。

美银女发言人苏珊·麦卡贝表示，这一交易是与美国银行现行简化业务结构的策略相配套的，把某些业务外包给特定行业的领军者。该行将专注于贝莱德及其他第三方提供商分销货币市场基金。

贝莱德环球现金管理业务联席负责人汤姆·卡拉汉3日在接受路透社采访时说：“把美国银行的现金管理业务与贝莱德目前的货币基金融合起来，将使我们获得独一无二的行业竞争优势。在当下的低利率环境管理如此大规模的现金资产极具挑战性，也推动我们进一步提高管理效能。”

盈利压力凸显

美国媒体日前报道，包括贝莱德、富兰克林

邓普顿、普信基金、道富银行、摩根大通等全球七大基金公司的基金业务在第三季度内总共损失资金多达7277亿美元。其中，贝莱德所管理的资产在第三季度减少约2150亿美元，这相当于北欧最大的基金公司——北欧联合资产管理公司（NAM）所管理的全部资产。

贝莱德公司10月最新披露的三季报显示，该公司今年第三季度净收入下降8%至843亿美元，而去年同期为9.17亿美元。尽管今年在第三季度有大约350亿美元新资金流入，但这都无法弥补因美国股市震荡和汇率变化带来的资金赎回压力，贝莱德今年第三季度的管理费收入比去年同期减少1200万美元，资产规模则比第二季度缩水5%。

美国股市在今年二季度震荡加剧，加拿大皇家银行（RBC）分析师称，第三季度“极为残酷”。对于美国和全球股市而言，上一季度表现创下2011年以来最差。而基金公司面临收入缩水、基金费率出现价格战和不断增长的监管成本，这都给在纽交所上市的贝莱德公司股价带来较大的压力。

足一定范围的T+0赎回需求。天弘基金称，云商宝凭借其优势有望成为“企业版余额宝”。

同时，雪球100指数是天弘基金开发定制的国内首只基于社交投资大数据指数。天弘基金开发了跟踪该指数的基金，获批后将很快推出。

另外，朝阳永续超预期88指数基金是根据分析师上调上市公司盈利预期的行为、上市公司业绩预告以及分析师研究报告文本挖掘三个维度，选出具有超预期线索的股票纳入超预期主题空间，选取得分最高的88只股票进行投资的指数。天弘中证朝阳永续超预期88指数基金将是国内首只跟踪该指数的基金产品，也将于近期与投资者见面。

□本报记者 李豫川

美国银行11月3日宣布，该行决定将旗下资产规模达870亿美元的货币市场基金出售给全球最大的基金公司——贝莱德（BlackRock），该交易有望成为迄今为止全球资产管理业最大宗的并购交易之一。

强化贝莱德行业龙头地位

这一交易还有待于监管当局和双方董事会批准，目前相关的财务细节尚未披露。贝莱德表示，在获得监管批准后，预计该交易有望在2016年上半年完成。一旦该交易最终达成，贝莱德旗下的现金管理规模将从目前的2850亿美元跃升至3720亿美元，进一步巩固其行业的龙头地位。贝莱德公司有望一举超越摩根大通成为全美第二大的货币基金提供商，仅次于富达投资（Fidelity）。

总部位于美国纽约市的贝莱德公司是当前全球资产规模最大的基金管理公司，业务涵盖共同基金、ETF基金、私募股权基金和其他投资产品，截至今年9月30日，贝莱德管理的资产超

□本报记者 徐文擎

继余额宝之后，天弘基金持续发力大数据投资。11月5日，“余额宝人民币指数”发布会在暨天弘基金2015机构研讨会上在京举行，余额宝指数是天弘基金根据余额宝资金流入股市的数据来刻画散户入市意愿的指数，此外，天弘基金于近期推出的云商宝、雪球100指数基金和天弘中证朝阳永续超预期88指数基金也同时公开亮相。

指数反映2亿用户入市意愿

数据显示，截至2015年6月底，余额宝用户数达到2.26亿。据介绍，根据过去两年多的经

天弘打造首只大数据情绪指数

验，天弘基金通过分析挖掘余额宝用户数据，能够精准预估余额宝的每日申购赎回金额，从而预估头寸助力余额宝流动性管理，预估误差率在1%以内。这些数据已经在投资管理、产品开发、业务运营和客户服务等方面予以设计应用，同时，天弘基金还积累了海量的数据资源，包括上百亿条的交易明细数据和过万亿的交易资金流数据。

天弘基金称，余额宝情绪指数依托了余额宝在客户、交易、存储、计算和挖掘五大方面的核心资源，根据余额宝用户转出行为等数据，量化出用户参与股市的情绪变化指数。经过测算，该指数点位与银证转入新增资金的相关系数高