

# 邮储银行引进10家战略投资者

## 将稳妥有序推进上市工作

□本报记者 陈莹莹

12月9日，中国邮政储蓄银行对外宣布，引进包括摩根大通、中国人寿、淡马锡、蚂蚁金服、腾讯等在内的10家战略投资者，实现从中国邮政集团公司单一股东向股权多元化的迈进。

中国邮政储蓄银行行长吕家进介绍，引进战略投资者将开启邮储银行改革发展的新篇章。下一步，邮储银行将按照改革初期明确的“股改—引战—上市”三步走计划，稳妥有序地推进上市工作。中国邮政储蓄银行董事长李国华表示，邮储银行已迈出改革发展的关键一步，将借助成功引战的东风，持续深化改革，加快转型发展，积极培育差异化竞争优势，努力打造一家特色鲜明的一流大型零售商业银行。

### 引战投融资451亿元

公开资料显示，邮储银行于2007年3月成立，是在改革原有邮政储蓄管理体制基础上设立的一家大型国有商业银行。截至9月底，中国邮政储蓄银行的信贷资产不良率为0.82%，约为银行业平均水平的一半左右，拨备覆盖率达到274%。

吕家进称，邮储银行此次引进战略投资者，呈现出战投数量多、机构类型广、合作领域宽等特点。据了解，此次邮储银行引进的10家战略投资者涵盖三种类型，包括6家国际知名金融机构：瑞银集团、摩根大通、星展银行、加拿大养老基金投资公司、淡马锡、国际金融公司，2家大型国有企业：中国人寿、中国电信，2家互联网企业：蚂蚁金服、腾讯。此次战略引资，全部采取发行新股方式，融资规模451亿元，发行比例占16.92%。

根据相关统计，此次邮储银行引资是中国金融企业单次规模最大的私募股权融资，也是近五年来中国金融企业规模最大的股权融资。

### 与战投“一揽子合作”

吕家进称，邮储银行与战略投资者之间，将着眼于商业银行转型发展趋势，在渠道拓展、客户挖掘、产品创新、风险管理、技术支持和人力资源开发等方面开展合作，目前已经确定了一揽子合作计划，涉及诸多领域。合作重点包括三个方面：公司治理、业务转型、风险管理等。“为此，邮储银行选择摩根大通、瑞银集团、星展银行和中国人寿作为战略投资者，希望汲取其经验和技术，进一步加快零售业务升级、公司业务拓展和金融市场业务创新。”

蚂蚁金服CEO彭蕾表示，蚂蚁金服希

望通过与邮储银行的战略合作伙伴关系，更好地发挥互联网推进器的作用，充分发挥双方各自的优势，共同探索农村金融和普惠金融的发展之路。实际上，在此之前，阿里巴巴方面与邮储银行已经在多个业务领域开展了合作。

摩根大通方面也表示，双方将充分利用摩根大通集团在零售、消费者金融服务、商业银行业务、企业与投资银行、资产管理业务及风险管理等领域的领先优势，在多个层面开展合作。目前，邮储银行正积极致力于网点转型和风险管理能力建设，摩根大通将在这些领域为其提供专业支持。

另据了解，此次入股邮储银行是淡马锡继今年增持中国工商银行后的再度逆市之举，据其2015年年报显示，淡马锡在中国的投资在其总投资组合中的比重已提高至27%，与其在本国新加坡投资比重相当。

## 国富岁岁恒丰11日打开申购

国富岁岁恒丰定开债基将于12月11日开放申购，投资者可通过农行、中行等各银行、券商及国海证券官方平台进行认购。

Wind数据显示，国富岁岁恒丰A、C第一个封闭期间（2013年11月20日—2014年11月20日）收益率分别为11.44%、11.12%，同期业绩比较基准增长率为4.25%。截至12月4日，该基金A、C份额自成立以来收益率分别为21.74%和20.86%。

作为一只定开债基，国富岁岁恒丰采取“封闭运作、定期开放”的模式。同时，该基金还设立了到点分红机制，在符合分红条件下，该基金每年收益分红最多可达4次，且每次收益分配比例

不得低于该次可供分配利润的50%。Wind数据显示，国富岁岁恒丰自成立以来已经成功分红7次，真正实现“季季分红”，每100份基金累计分红15.95元。

展望明年债券市场，基金经理胡永燕认为，从长远角度来说，债市仍处慢牛过程中，债券仍有投资价值，至少从一年的角度来说，有望给投资者带来绝对收益回报。她表示，国富岁岁恒丰下一运作周期的投资策略主要还是追求绝对收益，以票息收益和信用债债券本身的即期收益为主，并用10%—20%的仓位把握一些交易性机会，以及参与新股、新债申购（包括可交换债、可转债）来增强收益。（黄淑慧）

## 华商乐享互联15日结束募集

华商乐享互联灵活配置混合基金将于12月15日结束募集，在此之前，投资者仍可通过工商银行、中国银行等代销机构以及华商基金各直销渠道认购。

资料显示，华商乐享互联混合基金主要着眼于对互联网+企业的长远布局，将精选其中具有广阔成长空间的上市公司进行投资，助力企业成长。明年是“十三五”的开局之年，相关政策将密集落地，传统行业

破旧立新，新兴产业快速发展，新增需求呈爆发式增长，互联网主题的投资机会不会缺席。对于建仓时机，华商乐享互联拟任基金经理高兵表示，建仓对于基金运作至关重要，对于看好的行业并不意味着要立即建仓，还要等到合适的价格；对于尚未到达满意价格的企业，将分步小幅建仓，在达到理想的估值和可接受的市场水平之后再度重仓。（曹乘瑜）

## 易方达与丹斯克资本战略合作

日前，易方达基金与欧洲著名资产管理公司丹斯克资本(Danske Capital)签署合作备忘录，建立长期战略合作伙伴关系。这两家分别在中国和北欧领先资产管理机构，将利用双方在当地市场的投资特长和机构客户关系开展长期合作联盟。

据了解，丹斯克资本隶属于丹斯克银行集团(Danske Bank Group)，该集团是丹麦最大的银行以及北欧最大的金融集团之一。丹斯克资本总部位于丹麦，并在卢森堡、瑞典、德国、挪威和芬兰设有分公司。

截至2014年年底，丹斯克资本管理超过1070亿欧元资产，客户包括世界范围内的机构投资者以及丹麦国内个人投资者。

易方达基金为中国领先的大型综合性资产管理公司，在公募基金、养老金、专户等方面处于国内领先地位，设有国内资管子公司和美国、香港公司。截至2015年9月底，易方达基金的管理资产规模超过6400亿元人民币，其中，公募基金资产规模为3559亿元人民币，近10年名列国内前五大基金公司之一。（常仙鹤）

## 中信证券：2016年股票仍具超配价值

中信证券9日召开年度策略报告会。中信证券认为，2016年中国将进入金融周期后半场中段：一方面，经济增速下行不可避免，但供需结构调整将加速；另一方面，直接融资渠道供需两旺，资本市场在金融体系中的重要性提升，相对房地产和大宗商品等与实体经济关联更密切的资产，股票仍有超配价值。

据中信证券分析，明年会有多次放松货币政策出台，降准可能达到9次共450个基点，降息可能达2次共50个基点。

从二级市场看，中信证券认为股市流动性与市场风险将在2016年面临“双升”局面。宏观基本面依然疲弱，货币政策宽松或超预期，且上半年力度可能更大。“后股灾”时期的市场常态化会淡化A股“指数区间管理”的预期。货币超预期提升估值，但风险积累压制估值，两者相互制约，预计A股指数全年宽幅波动。中信证券

预计2016年上证指数波动区间为3000点至4500点之间。具体而言，上半年“水涨船高”，货币宽松超预期导致的流动性外溢推动A股估值抬升，而主要风险因素（“石头”）的积累尚未能扭转市场风险偏好；下半年“水落石出”，随着经济企稳，宽松政策力度回落，而产能去化与美元强势趋势不变，上半年被过量流动性掩盖的风险随着水位下降暴露出来。

具体配置上，中信证券建议在流动性抬升市场估值的春季，底仓配新兴消费，超配成长；秋季开始，配置应更注重防御和性价比，关注盈利等实际数据，超配板块应转向景气度较好的食品饮料、医药、环保和受益于产能调整加速且较便宜的周期板块。主题投资中，则抓住“新需求”与“新供给”两条主线，把握养老、新兴消费、“一带一路”、新能源汽车、机器人等领域的机会。（张莉）

# 私募蛰伏等待春播行情

□本报记者 曹乘瑜

私募前11个月业绩出炉。私募排排网数据显示，前十名私募产品的平均业绩超过大盘同期涨幅8倍，排名第一的仍然是倚天雅莉3号，今年前11个月的收益已经翻了3倍。另一只翻3倍的产品则是泽熙1期。对于12月行情私募以看空为主，预计小市值股票的回调压力较大，建议低仓位蛰伏等待明年行情。

### 前十名平均收益率229.86%

私募排排网数据显示，截至11月底，私募排名前十的产品今年以来的平均收益率达到229.86%，而同期上证综指涨幅为28.08%，创业板指涨幅为83.04%。

9月份因涉嫌操纵股票价格被证监会处以高额罚款，私募明星叶飞的倚天雅莉3号仍以331.24%的收益，稳坐股票策略型私

募产品排行榜的第一位。

排名第二的是徐翔的华润信托—泽熙1期，同期收益达到324.09%。但该产品或在10月底徐翔出事前后已经清仓，因为自10月23日起，其净值变化并不大。泽熙4期今年同期收益达到207.57%，目前排名第五，近一个月的变化也不大。除了1期和4期，泽熙5期及泽熙2期收益率分别是175.2%和149.93%，业绩排名在前二十名之内。根据媒体报道，徐翔旗下产品仍在存续，但多只出现赎回。

排名前十的另外七只产品依次是广州洪昌投资的洪昌价值成长二号、广州泽泉投资的中信信托—泽泉景渤财富、中航证券的中航兴航3号、北京天启德鑫资产的北京天启鼉蛇投资、杭州金河投资的中融信托—融新293号(金河新价值成长一期)、北京尊嘉资产的外贸信托—稳健增长和新余兆意的云南信托—兆意1期，前11个月的收益率

均在150%以上。

### 等待春播行情

知名私募中，和聚、展博、泽泉的投资业绩也均名列前茅。面对就吹鸣金收兵的2015年，在打新、注册制靴子落地、股东减持禁令到期等预期下，私募对于12月的操作热情并不高。

叶飞认为最后一个月不会再有趋势化行情，市场可能会反复探底，预计底部在3000点至3400点。“即使是题材板块，目前也只有龙头涨，可见增量资金较少。建议投资者将仓位降到半仓以内，等待春节后的春季行情。”

广州另一知名私募也认为，去杠杆后，系统性大涨难再出现，且国家队入市后手头有大量筹码能压制快速上涨，预计12月只能是“大盘股搭台，小盘股唱戏”的局面。“这种情况下只能关注小股票。目前每

# 国金资管携手百度定制大数据基金

□本报记者 朱茵

“你在百度上的每次搜索，都可能成为大数据基金的跟踪样本。”百度与国金证券资产管理分公司紧密合作的成果即将展现，双方将推出第一只真正意义上的大数据基金。业内认为，这将是百度继百信银行、百安保险之后在金融领域的又一重磅出击。

国金证券资产管理分公司投资总监石兵近日在接受本报记者采访时首次透露，基于行业景气度筛选和交易心理两大方向的大数据分析已经初步见效，根据历史数

据回溯，百度大数据应用对提升国金现有量化投资产品收益率有明显效果。

据记者了解，国金证券资产管理分公司成立以来的3年时间里，一直将产品线定位为量化对冲投资，博取绝对收益率，其投资业绩在业内有口皆碑。

根据私募排排网最新数据统计，在股票市场中性产品中，国金资管近一个月有多只产品绝对收益率排名前列，包括国金慧泉精选对冲12号、国金慧泉量化对冲5号、国金慧泉量化对冲3号、国金慧泉量化对冲2号和国金慧泉精选对冲1号等，绝对

收益率在8%—13%之间。从今年以来的业绩看，国金资管也有6只产品业绩跻身同业前20名，平均累计绝对收益率在40%左右。

现在，国金资管在量化投资领域继续摸索和深挖，与百度独家合作研发大数据策略，以期投资者带来更高的业绩回报。

所谓大数据策略，是从海量数据中提取有效因子，强调信息相关性，注重挖掘非结构化文本数据。大数据挖掘主要体现在百度搜索、百度预测、股吧社交以及新闻媒体等几个维度。

石兵表示，依托百度大数据技术，量化

模型中的传统因子可以得到增强。一直以来，券商用到的传统多因子模型主要是价值因子、成长因子、质量因子、交易因子等，融入百度大数据之后，因子模型新增搜索数据、社交媒体、投资主题、股票知识图谱和经济景气预测数据等若干维度，将更有利于动态捕捉套利机会，以及量化模型的及时优化。根据大数据这些不同维度的因子，管理人可以构建多种量化模型。根据测算，国金原有的量化模型通过百度大数据的强化，年化收益率预计将提高4—5个百分点，回撤控制是3个百分点左右。

# 平安信托发布信托法律与业务发展蓝皮书

□本报记者 刘夏村

随着宏观经济下行和泛资管竞争加剧，进入“后15万亿”时代的中国信托业在今年三季度未迎来“刹车”，全行业资产管理规模首次出现下降，行业亟待转型升级。平安信托日前发布了业内首份《信托法律与业务发展蓝皮书》，以法律视野作为切入点，全面解读中国信托业发展背后所需的制度支撑，分析行业面临的现实

压力、业务机会与转型方向，为行业继续保持稳健发展提供了重要参考。

蓝皮书针对性地提出了对《信托法》修改及信托制度重构的几点建议，包括制定《信托公司条例》、《信托登记试行办法》等行政法规和部门规章，建立切实可行的信托登记制度、财产转移制度、发展公益信托制度，完善建立信托税收制度、信托受益权流转制度，进行信托法司法解释等。平安信托表示，为从根本上保障信

托业的转型发展，完善信托制度的顶层设计上非常必要，上述信托制度的重构有助于驱散信托行业转型所面临的制度迷雾，突破发展瓶颈，助力行业在新常态下的创新起步。

蓝皮书指出，国内加速推进的国企、金融、土地等三大改革，国际发起的“一带一路”计划、搭建区域经济融合平台、扩大跨境投资等，都将为信托公司带来新的业务机会与发展空间。信托公司要抓住

# 震荡市货基成避险利器 中银薪钱包收益稳健受青睐

三季度以来，股市持续震荡，市场避险情绪增长，大量资金从权益市场涌向固定收益市场，流动性好、风险相对较低的货币基金成为避险利器，受到投资者的追捧。随着固定收益类资产迎来“大好时光”，中银薪钱包中银基金旗下货币基金因表现优异稳健，成为固收产品中的翘楚。

11月27日，在多重利空因素的冲击下，A股市场再现剧烈震荡，主要指数纷纷杀跌逾5%，沪指更失守3500点，引发市场的强烈关注。业内分析人士指出，短期而言，IPO重启、美联储加息预期升温、中央经济工作会议等重大事件的密集发生，市场环境十分复杂。因此，在今年年底到明年年初的这段时间，市场将大概率维持震荡整理。

### 货币基金趋势大爆发

目前，我国经济下行压力仍在，出于市场维持震荡的预期，投资者风险偏好度明显降低，大量资金开始从权益类市场向固定收益市场转移。近期，中国基金业协会发布的公募基金市场数据显示，截至10月底，公募机构管理的公募基金资产合计7.1万亿元，货币市场规模已达3.73万

亿元，净值规模创历史新高，在公募基金总规模中的占比超过半壁江山，达到52.5%，偏股型基金和混合型基金在所有基金中份额占比则大幅下降；绝对规模方面，三季度末，货基总数为247只，三季度净发行6只货基，货基总份额为37698亿份，环比二季度增长51.9%，增速明显回升。

随着市场资金向货币基金大量流入，货币基金的整体规模迅猛增长。中银基金在固收领域深耕多年，旗下的中银薪钱包、中银活期宝等货币基金趋势爆发，业绩表现优异，规模增长迅速。公告显示，中银薪钱包三季度末资产净值比二季度末增长46.75%，中银活期宝增长了72.69%，中银货币（A、B份额）的资产净值更是突破了1300亿元，在同类型基金产品中遥遥领先。Wind数据显示，截至三季度末，中银薪钱包和中银活期宝最近一年每万份收益均在1.3元左右，七日年化收益率均值在4%左右，均稳居行业同类产品的前1/4。

### 中银货基顺势猛增长

业内理财专家指出，震荡市中，固定收益类

产品无疑是投资组合里的“稳定器”，债市在近几月中也稳定向好，作为流动性管理工具之一，货币基金在震荡市的投资价值凸显，建议投资者借道业绩稳健、流动性强的货币基金，实现资产的保值增值。

中国银河证券基金研究中心数据显示，截至11月27日，中银活期宝、中银薪钱包、中银货币B/A等今年以来的净值增长率分别达0.80%、0.79%、0.72%、0.66%，在同类型货币基金产品中名列前茅。其中，中银薪钱包依靠低门槛、高灵活性、滚动投资收益等特点，获得投资者的追捧。

资料显示，中银薪钱包主要投资于通知存款、大额存单、债券、中期票据等安全性高、稳定的金融工具，收益十分稳定且远超活期。作为一款货币基金，中银薪钱包不仅投入门槛低，也拥有极佳的流动性，目前该基金的单笔最低申购金额仅为0.01元，1分钱就能买入，由于拥有“T+1”赎回功能，资金次日即可到账，真正做到便捷、收益两不误。此外，中银薪钱包并无申购、赎回手续费，不仅每日计算当天收益并分配，做到天天分红，还按日将收益转换为基金份额，

通过滚动投资，实现利上添利。

中银基金表示，四季度将继续积极把握短融、存款市场的投资机会，精选个券，合理控制久期和回购比例，把握票息收入和资本利得，借此提升旗下货币基金的业绩表现。

### 又到年末货基“黄金期”

股市的大起大落加剧了市场避险情绪，货币基金等低风险品种重获投资者青睐。wind数据显示，截止11月30日，货币基金资产净值占全部公募基金的55.58%，而在5个月之前的6月30日，货币基金仅占公募基金资产净值的35.15%。尽管随着货币政策的逐渐宽松，货币基金收益已经从此前不正常的高位回落，其作为理想的现金管理工具的投资价值仍未减损。在科学、合理的投资组合中，货币基金依然是不可或缺的一部分。

如何选择合适的货币基金？货币基金的收益与其规模不无关系。规模太小的货币基金，基金公司在与银行谈判协议存款时缺乏议价优势，很难拿到有竞争力的收益，也很难吸引到资金关注，由此形成恶性循环。此外，基金管理公司的整

体业绩水平也是投资者必须考量的要素。据悉，今年前三季度，中银基金已为持有人赚取77.99亿元，在基金公司“赚钱榜”上跻身前十。在今年的基金业三大权威评选中，中银基金成为连续三年包揽了各大奖项的顶级公司大奖——十大金牛管理基金公司奖、金基金·TOP公司大奖和五年持续回报明星基金公司奖，成为自2013年以来行业唯一一家连年实现“大满贯”的公司。

中银基金认为，鉴于当前经济增速下滑压力仍未消退，财政政策、信贷投放、房地产政策放松有望继续，货币政策也将配合引导社会融资成本降低，预计银行间7天回购利率有望保持在合理区间，四季度银行间资金面状况整体保持稳定。但时值年末，银行揽储大战白热化与节假日来临资金备付的双重压力，Shibor翘尾成为大概率事件，很可能助推以货币基金为首的现金管理类产品的收益水平。理财专家建议，投资者不妨把握这段季节性的“黄金期”，将闲置的流动资金投入绩优货币基金，一边享受堪比活期存款的流动性便利，一边收获远超活期存款的收益。