

“票据基金”遇红灯 基金公司呼吁试点

证券时报记者 李焯焯

基金公司正在谋划的创新产品“票据基金”无奈遭遇政策禁入。

证券时报记者获悉，继短期理财基金、货币基金信用卡等产品创新之后，有基金公司有意尝试投资于银行承兑汇票的“票据基金”。

基金创新受限

据称，该规定就是央行近期下发的《加强票据业务管理的若干规定（征求意见稿）》，其中一条规定称，“纸质商业汇票贴现后，持票银行只能将票据转让给其他银行、财务公司或中国人民银行。”

并且，今年6月，有关部门曾召集了4家大型基金公司开会，意在积极推

进票据业务创新，争取有基金公司试点发行票据类产品。如今，“却被浇了一盆冷水”。

基金公司呼吁试点

我们期望的结果是在票据转让方中增加“人民银行批准的其他金融机构”，通过不同监管部门之间的协商，允许具备条件的基金公司在小范围内试点票据类产品。

多位业内资深人士称，银行系基金在试点票据类产品上有天然的优势。首先，银行是票据源头及主要流转场所，银行系基金能从一开始就与银行票据管理体系对接，严格票据管理；其次，“票据基金”涉及证券和银行两个市场和多个监管部门，银行系基金率先参与便于监管有效对接，有利于信贷规模的管控；第三，有利于对票据业务贸易背景进行真实性审查，切实防范票据风险。

寻求合作共赢

据了解，前述征求意见稿已于7月6日完成了意见反馈。有银行票据

金鹰中小盘精选 代码：162102

中心人士透露，有的银行在反馈意见中提及，希望能放宽对交易对象的限制，下家越多越好，因为利率市场化的基础之一就是参与主体多元化。

多家基金公司人士认为，允许基金试点票据业务不仅是利好银行，还是一个多赢格局。在成熟市场，基金是票据市场的重要参与力量。

从监管的角度来说，首先，在利率放开管制的初期，商业银行可能产生一定的金融风险，基金公司参与票据市场，可降低商业银行的利率风险；其次，提高票据市场参与主体的多样性，将会有效平抑上海银行间同业拆放利率（shibor）曲线。

建议疏堵结合

那么，为什么此次征求意见稿对投资票据对象作出如此严格的限定？据一位接近监管层的人士分析道，央行主要有两方面的担心，一是央行将票据界定为贷款，如果基金涉足票据业务，岂非越界？二是在央行严格控制参与主体的背景下，放行基金公司或其他机构试点，在操作和制度制定上比较麻烦。

不过，多位基金业内人士认为不必过分担心。首先，基金公司不做直贴，收票环节需要核对真伪，需要专业系统和人员，银行有多年的网络和积累，基金公司肯定做不了，基金公司只做银行承兑汇票转贴现环节，相当于持有协议存款到期；第二，即使是为了风险管控，也应该是疏堵结合，且基金公司是目前资本市场中最透明的机构，贴现票据纳入基金的投资标的，在托管银行的账户上清晰可查，也有利于监管。

东吴保本 混合型证券投资基金 基金代码：582003 正在热销中

小基金搏击谋出路 欲借子公司突围

B2

在上周有关部门组织的“上海地区基金公司总经理沙龙”上，设立子公司被认作是下半年基金业的重头戏，小公司及新公司态度积极。

一级债基痛失打新小马达 部分基金业绩受冲击

B2

上周证券业协会的一纸通知令一级债基失去网下配售新股资格，这将使一级债基收益率显著下降，未来一级债基要靠债市投资能力说话。

富安达增强收益 债券型证券投资基金 火热发售中

国泰基金 保障本金安全 更获增值空间 国泰金鹿保本增值混合基金四期

上半年股票投资平均收益10.54% 广发基金业绩规模双丰收

杨磊

广发基金上半年业绩突出。据银河证券统计数据显示，广发基金在2012年上半年基金管理公司股票投资主动管理能力的排名中，以10.54%的平均收益率，位列64家基金公司中的第二位，在十大基金公司中位列第一。

海通证券数据显示，广发聚瑞、广发核心分别以19.66%、18.14%的收益在同类基金中占据亚军位置，广发旗下其他全部股混开基上半年业绩亦均跻身同类前1/3水平，展现出优秀的投研能力，整体表现抢眼。

受益于业绩的提升，银河数据最新统计，截至6月30日，广发基金管理的资产规模已达到1207.82亿元，一举冲进行业前五。

广发双雄勇夺冠军宝座 主动权益类产品均跻身前1/3

今年上半年，上证指数微涨1.18%，股票型基金年内平均净值增长率为4.94%。而据银河证券统计，截至6月29日，广发聚瑞、广发核心年内的净值增长率分别为19.66%和18.14%，在274只标准股票型基金中分别位列第一、第二。

在股债平衡型基金中，广发稳健和广发聚富上半年的收益率分别为7.52%和5.7%，在同类基金中分别排名第二和第四。

偏股型基金方面，广发优选以年内9.45%的涨幅，在43只同类基金中排名第四。同时，广发行业领先、广发小盘、广发聚丰、广发制造业、广发大盘、广发内需基金今年以来收益率也均列同类型基金前1/3。

海外投资方面，广发亚太精选基金以6.38%的净值增长率在合格境内

广发基金旗下所有纳入排名统计的主动型权益类基金上半年业绩一览

Table with columns: 基金类型, 基金简称, 成立时间, 净值增长率, 同类基金平均, 排名. Lists various funds like 广发小盘成长股票(LOF), 广发聚丰股票, etc.

数据来源：银河证券 广发基金整理

机构投资者 QDII 亚太股票基金中排名第一，在主动投资的QDII基金中排名第二。广发标普全球农业指数今年以来净值增长率为2.24%。

固定收益明星团队 长中短期均有出色表现

除了权益类产品表现突出之外，广发基金的固定收益线同样表现不俗。

数据显示，今年以来，34只封闭式普通一级债基表现最佳，平均收益率高达6.51%，其中广发聚利封闭债基上半年取得收益9.54%，位居前列。该基金经理代宇管理的另外一只开放式债基——广发聚财信用债A虽然成立时间不长（今年3月13日成立），但在两个半年的时间里回报率仍然达到3%。此外，广发增强债券上半年也取得3.59%的收益率。

据悉，刚过去的2011年，广发基金旗下的固定收益类产品全线问鼎，广发增强债券以6.2%的收益，

获得了一级债基里的年度绩效冠军；广发货币（A类）净值增长4.1593%，广发货币（B类）净值增长4.4071%，同时摘得各自类型货币基金的桂冠。

据海通证券统计，截至6月30日，广发基金固定收益类基金最近一年、最近两年绝对收益率分别为9.32%、14.9%，均列62家基金公司中的第三位。

长跑健将 业绩表现持续强势

事实上，广发基金持续领先的表现已经成为行业的焦点。据银河证券数据，截至6月29日，广发聚瑞在过去一年、过去两年的业绩均位列同类基金第一，表现卓越。广发核心在过去一年、过去两年、过去三年的业绩分别位列同类基金第九、第六和第五。此外，在过去两年中，广发策略录得收益率为15.42%，在43只同类基金中排名第五；广发稳健以11.82%的收益率在同类中位列第二。

资料显示，在最新一期海通证券基

金评级中，成立3年以上的股混型基金广发核心精选、广发策略优选获得五星级评级，广发小盘成长、广发稳健增长获得四星级评级。

投研团队以稳著称 做长跑的佼佼者

作为一家全面发展的大型基金公司，广发基金能在权益与固定收益投资领域持续发力，得益于强大的投研实力。

广发基金拥有一支以“稳”著称且运作良好的投研团队：广发基金目前研究员已有27人，几乎涵盖所有行业。而18位基金经理中有6位基金经理年限超过3年。而且这18位基金经理都有一个特点：他们都是由广发基金研究员或基金经理助理提升为基金经理的。

广发注重对研究员的发现和培养工作，鼓励研究员创造性地挖掘有投资价值的行业与上市公司。在新研究员的学习上，采取培训与以老带新相结合的方式来进行。主张先进后进，对投资与研究中出现的问题共同诊断分析。”

这种积极开放的内容培养体系，有效减少了投研团队人员的流失，按整体来算，广发基金近3年来平均流失率低于5%。”广发基金副总经理易阳方表示。

值得一提的是，广发给予基金经理较大自由空间，鼓励风格百花齐放，注重自下而上的选股。旗下权益类基金周期+消费风格相得益彰，使公司在多数市场中均有基金表现出色。

刘明月：把握领涨板块 看重长期价值

广发聚瑞：上半年收益率达到19.66%，同类第1；

广发过去一年、两年的业绩均位列同类基金第1。

作为广发聚瑞的掌舵人，刘明月表示，一直以来自己在选择投资品种时都比较看重长期价值，对那些阶段性投资机会和交易性机会关注相对较少。而对于行业和个股的把握，则采用自上而下与自下而上相结合的方式，一方面在遵循“稳增长、调结构”的大基调下，从经济和产业发展角度选择有长期投资价值的行业，如消费行业；另一方面，则从投资组合、估值和调研结果等方面选取“性价比”较高的子行业和个股。正是因为这样严谨的选股策略，使得广发聚瑞基金始终保持了领先的投资业绩。

对下半年的大盘走势，刘明月持中性看法：目前经济尚处于底部区域，在此情况下，结构性机会依然占据主导，食品饮料、医药、品牌服装、地产、汽车、保险、券商等受益行业仍是未来投资的重点。

朱纪刚：专注成长性挖掘 保持高仓位

广发核心：今年以来以

18.14%的净值增长率位列同类第2，过去一年、过去两年、过去三年的业绩分别位于同类基金第9、第6和第5。

广发核心精选基金经理朱纪刚回顾今年的投资过程时指出，年初的时候判断市场将是一个震荡结构性的行情，机会主要是结构性的，由于实体经济增速下滑，整体的盈利不是很乐观，但由于资金面的宽松，整体的估值会往上走，因此超额收益将主要来源于业绩确定性和超预期增长，只能寻找一些比较有成长性的子行业和公司进行投资。

对于后市表现，朱纪刚表示，下半年大的行情还是消费及其他成长股，这些股票能带来超额收益，三季度仍然会坚守这条主线。

代宇：关注经济基本面 下半年信用债机会大于利率债

广发聚利：上半年取得收益9.54%；

广发聚财：成立两个半年的时间里回报率近3%。

代宇认为，上半年债券基金表现不俗，主要是因为债券市场涨幅比较好。“一般来说，经济增速下滑或者说是经济出现倒退的时候，债券市场都会有比较好的表现。而刚好去年下半年以来，中国经济的减速还是比较明显的，这是推动债券市场表现良好的一个最主要因素。”

对于下半年的债券市场，代宇认为债券牛市行情尚未完结，从目前可以看到的经济基本面来说，还看不到什么大幅反转的因素。所以在比较长的时间内，债券市场还是会有一中性偏正面的因素在里面。”就目前的收益率和估值现状来看，代宇认为利率债、信用债的收益风险相对更好。



广发基金 GF FUND MANAGEMENT 客服热线：95105828 投资需谨慎 公司网址：www.gffunds.com.cn

特别提醒：规模上限6亿，末日比例配售

广发理财年年红债券型证券投资基金(基金代码：270043)

发售时间：7月16日-7月20日

销售机构：广发基金、工商银行

截至2011年12月30日，广发基金固定收益类基金最近一年、最近两年绝对收益率在55家基金公司中均排名第一；截至2012年6月30日，广发基金固定收益类基金最近一年、最近两年绝对收益率在56家基金公司中均排名第三

数据来源：海通证券基金研究中心，投资需谨慎