

长期利率债大跌 大批债基被套

证券时报记者 李涵

十年期国债收益率已经上到5.1785%，创5年新高，十年期国债收益率也达到4.216%的高位。10月以来，资金面超预期收紧导致长期利率债大跌，大批此前看好长期利率债的基金被套。

深圳一家大型基金公司固定收益部人士说，长期利率债在7.8月间持续下跌，9月基本稳住了，没想到10月又大跌。他手里有个组合在国庆后买入7年期的信用债，两周多时间收益率上升了40多个基点，按久期计算，下跌2.4%。

Wind数据显示，10月以来，长期利率债的“风向标”十年期国债、十年期国债和十年期进出口债下跌明显。以十年期国债为例，9月份，十年期国债收益率维持在3.99%到4.14%之间，国庆以后、特别是15号以后收益曲线攀升明显，目前已经达到了4.216%的高位。

北京一家大型基金公司债券基金经理说，在长期利率债经过7、8月份的下跌后，不少资深债券基金经理都是看好这一品种的，也增加了配置，10月这一路下跌，让大家措手不及。众禄基金研究中心数据显示，仅在上周，债券型基金净值平均下跌0.22%，有纯债基金净值跌幅超1%。

与长期利率债大跌相关，新债销售情况堪忧。一家大型基金公司的新债基金发行也是使用大行渠道，目前募集资金不到1亿元，最少的时候每天销售金额仅几百万元。

对长期利率债来说，这样的跌幅完全可以算是大跌了。”上海一家中型基金公司债券基金经理说。他透露，前几天大行开始向市场借入7天以上长期限资金，说明大行认为目前的资金紧张将持续。

债市的调整是多重因素叠加的结果。”民生加银固定收益人士认为，最近银行间市场资金面明显收紧，在此情况下央行继续停止逆回购，使得市场参与者对债市担忧加重，下一阶段需要密切关注十八届三中全会方面关于改革的政策走向以及政策信号的释放。

国投瑞银固定收益部人士认为，考虑到银行资产结构调整所需时间以及央行锁定长期限资金的策略，应对长期限债券投资保持谨慎，短期不看好债券的趋势性机会。

券商集合理财 持有基金转向防守

证券时报记者 杜志鑫

日前，国泰君安、东方证券、华泰证券等证券公司公布了旗下集合理财产品的三季度报告，报告显示，在三季度TMT、医药等新兴行业股票走高、估值大幅上移的背景下，有券商集合理财产品的投资经理已经转向谨慎，其基金投资标的重点转向了封闭式基金和申万收益、银华稳进等杠杠基金的A类份额。

东方证券旗下的东方红明睿1号产品发布的季报显示，三季度该产品股票投资占其总资产比例6.34%，基金投资占比27.78%，债券投资占比28.4%。在东方红明睿1号产品的投资组合中，其基金投资对象主要是杠杠股票基金的A类份额和杠杠债基。其中，三季度末银华稳进占该产品资产比例9.72%，申万收益占比8.2%，添利B占比4.02%，信诚500A占比4.01%，天盈B占比1.98%。从该产品的投资标的来看，银华稳进、申万收益、信诚500A都是约定收益的保守产品，添利B和天盈B则是封闭杠杠债基，更为重要的是，目前申万收益的折价率位列所有封闭基金第一位，截至上周五，申万收益折价率达到23.12%。此外，添利B折价5.79%，银华稳进折价8.1%。

此外，东方红领先趋势、东方红稳健成长、国泰君安君享套利1号、国泰君安君享套利2号等券商集合理财产品三季度末也持有银华稳进、货币市场基金等保守类产品。其中，三季度末东方红领先趋势、东方红稳健成长重仓持有银华稳进、南方现金增利B等基金产品，国泰君安君享套利1号和国泰君安君享套利2号产品在重点持有华夏上证50交易型开放式指数基金(ETF)、易方达深证100ETF、华泰柏瑞沪深300ETF等指数基金的基础上，又买出了约同等资产规模的股指期货，这些产品的防守心态可见一斑。

除此之外，基金宝类产品的重点投资对象仍是封闭式基金，东方红基金宝三季报显示，其重点持仓对象是基金鑫鑫、基金天元、基金汉兴、基金裕隆、基金普丰、基金普惠、基金同益等封闭式基金。

“百发”上线引哄抢 页面瘫痪遭吐槽

百度还推出由中国投资担保有限公司提供担保的百宝箱活动，网友猜测可能是百度自掏腰包将收益率补足至8%

证券时报记者 邱明

昨日，百度首款理财产品首日发行，虽然前期已经做过澄清说明，仍有大批投资者奔着8%的收益在电脑前严阵以待。然而，发行首日却故障百出，海量的访问造成登录通道拥堵，帮助页面出错，甚至部分网页中插入了支付宝链接，而最初宣传的8%收益是否能达到，也成为一谜。

访问量巨大 首批会员超12万户

百度首款理财产品——百度理财B的首发时间选择了10月28日上午10点28分，然而在产品开始销售以后，出现了严重的拥堵。上午10点53分，百度理财官方微博称，由于页面访问瞬间并发数巨大，导致部分地区用户登录受到影响。微博上更是骂声一片，网友开玩笑称，百度这次玩的是内测，买百发比春运抢火车票还难。直至下午1点，百度金融中心理财首页才陆续恢复正常登录。

记者昨日也进行了一次尝试，侥幸完成了2笔交易。记者提前半小时登录了百度理财，然而产品开始销售的瞬间被强制退出，随后便几乎登录不上。之后又进行了多次尝试，仅有2次成功登录，但是又瞬间被强制退出。

直至下午1点40分左右，记者才成功登录并完成了一笔认购。由于提前进行了实名认证、绑定银行卡等操作，整个购买过程还算顺畅，付款页面写着此次购买的产品是华夏现金增利货币E。下午2点15分，记者又完成了一笔认购，所有认购的份额将于今日确认。

百度理财随后发布微博称，截至下午14:50，百度理财销售已超过10亿元，参与购买用户超过12



姜心/制图

万户，首批初始会员额度已满。

百度理财昨天出现的还不不仅仅是登录问题，甚至在百度钱包的某个帮助页面出现了程序代码，而点击该页面的某个链接后，跳转到了支付宝的帮助页面。有网友笑称，百度这次活生生地为支付宝做了一次扎扎实实的宣传。

8%收益无影踪 最终收益成谜

百度理财此次携手华夏基金发行的首个产品之所以受到如此高的关注度，与它前期宣传的8%收益率不无关系。

10月21日，百度在其网页上发布“百发”产品的宣传资料，8%的收益率惊呆了小伙伴。百度随后公开澄清产品并非保本收益，并删除了相关的宣传图片。10月23日，证监会在官方微博中对该产品正式表态，8%年化收益率不符合相关法律法规要求，将对其产品业务合规性予以核查。

然而，网友对于8%的收益率还是有所期待。昨日的销售页面上

也没有任何8%收益的踪影，只是在认购页面的下方对华夏现金增利E做了产品说明。该货币基金主要投资银行存款和债券，不参与股票投资，与股市无直接联系，2012年国内货币基金7日年化收益率平均约为3.8%。从8%变成3.8%，不少网友在微信上大呼受骗，认为收益还不如余额宝。还有网友吐槽说，刚赎回华夏现金增利买百发，结果还是买的华夏现金增利。

或是想降低网友的失望程度，昨日下午2点50分左右，百度理财B的宣传图片上标注了合作方是华夏现金增利，截至10月25日，基金的7日年化收益率为4.933%。尽管比3.8%高出一截，但网友还是表示失望情绪。

不过，记者发现，百度理财还推出了百宝箱。在活动期间内，所有成功注册百度钱包账户的用户，随机获得百宝箱一个。百宝箱最终开启时间为2013年12月27日，活动由中国投资担保有限公司提供担保。不少网友猜测，可能是百度自掏腰包，将这2个月的年化收益率补足至8%。但是这一切都是猜测，百度此前也澄清了这款产品并非保本收益，事实究竟如何，还有待进一步验证。

“百发”赚足人气 基金公司如何接招

证券时报记者 张哲

百度联手华夏基金打造“百发”，号称8%的年化收益率亮瞎了一众基金小伙伴的眼。尽管8%的收益率被监管层叫停，不过从昨日发售首日看，网页一度火爆到无法登陆，百付宝开户数量激增，最起码赚足了人气。

哪里有人气，哪里就有客户。余额宝短短几个月客户数量突破1600万，天弘基金成为国内客户数量最多的基金公司，互联网功不可没。这次轮到百付宝，我们看到，互联网基金业靠的依然是互联网本身的特质，快速、不拘一格、怎么吸引眼球怎么抓客户怎么来。短期内的错误，后期再纠正。先斩后奏、行事凌厉，传统的基金公司根本无力招架。

“还好只有两个月，否则所有的基金公司都别活了。”有基金人士如此感叹。显然，尽管8%收益率一度被

指违规，如何获得这个收益也扑朔迷离，但对投资者来说，1元起购却能坐享高收益的好事，确实是在捡红包。即便百度确实是自掏腰包贴补3%，对投资者来说，钱进了口袋，何乐而不为？

显然，如何最快速度抓取客户，公募基金输在了起跑线。承诺收益率，公募基金不能做；贴补渠道，公募基金不能做。

在全资管背景下，抢不到客户就输了一半。这也正是互联网金融愿意砸重金圈客户的原因。在全资管背景下，投资者的选择很多，他可以买到很多年化收益率高达5%、6%甚至更高的他认为无风险的资产，基金固定收益品种的吸引力又在哪里？

通过预期收益率来笼络客户，公募基金已经输在了起跑线。毕竟，多年来基金投资仍有血的教训，不是朝夕之间能够扭转。互联网金融来袭，公募基金准备好接招了吗？

淘金互联网债券基金今日刊登招募说明书,11月1日起发行

淘宝将获得销售资格 基金淘宝店真要开张了

证券时报记者 吴昊 程俊琳

基金淘宝店终于要开张了！国泰君安互联网债券基金今日刊登招募说明书，并将于11月1日正式发行。同时据了解，淘宝近期将获准基金销售资格的牌照，基金在淘宝上的网店销售已无障碍，基金淘宝店备战进入最后冲刺状态。

证券时报记者从相关人士处获悉，淘金互联网债券基金是首只针对互联网特性度身定做的基金投资产品，作为可能成为淘宝理财平台第一只发行的基金产品，将以互联

网为主要销售渠道进行发售，100元起卖，申赎费用全免。

据了解，目前一些基金管理公司已接到淘宝的上线通知，对这一次的上线指令，一家基金公司高管说：“目前得到的消息是11月1日正式上线，一切顺利的话，这个上线时间确定。”不过，对于是否能够正常上线，该人士也未明确表态，不过他认为，此前阻碍基金公司淘宝店上线的障碍已经不存在。

另一家基金公司人士则透露，此前困扰这一项目的关键因素是淘

宝的基金销售牌照问题，这一问题本周内即将解决，加上首只互联网定制基金的招募发行，此次的上线信息基本可以互相得到印证。

另一家接到通知的基金公司人士在接受记者采访时表示，虽然并不清楚首批上线公司具体家数，但此前一直筹备的32家公司中，只有一小部分可以上线。目前该公司正在做着上线前的营销方案。淘宝只提供上线前的宣传，后期宣传和引入全部要靠基金公司完成，上线之后压力也很大。”

关于未来在淘宝店上的发展，业

内人士表示，由于淘宝网没有沿用以往的评价体系，在淘宝上的宣传将进行竞价排名的方式，这对实力雄厚的公司较为有利，不过从另一方面来讲，在淘宝平台上规模第一和最后一名基金公司影响力区别并不像线下那样大，基金公司可以将淘宝仅仅作为宣传的窗口，也可以集中所有火力进行网上销售，关键还是看基金公司发展的侧重点在哪里。

此前管理层相关规定指出，淘宝、天猫、当当这类电商平台也可以直接销售基金，但需要取得基金销售业务资格。

社保基金出击定增收获颇丰 最高浮盈143%

证券时报记者 朱景锋

今年以来，定增市场颇为火爆，各路资金纷纷瞄准折价参与定增的机会博取收益。基金公司掌舵的社保基金也不例外。

据统计，今年以来，有8家公司管理的14个社保组合斥资参与定增，绝大多数定增处于浮盈状态，平均浮盈达五成，最高浮盈近1.43倍。

丹邦科技昨日发布的非公开发行结果显示，来自南方基金和广发基金管理的社保基金组合参与认购增发股份，其中南方基金掌舵的全国社保101组合认购300万股，广发基金管理的全国社保115组合认购200万股，按照26.5元的增发价计算，两个社保组合分别斥资7950万元和5300万元。

实际上，自10月份以来，有社保基金参与的定增已经增加到3家，除了丹邦科技之外，还包括万里股份和海油工程定增，其中易方达旗下全国社保109组合斥资5505万元认购万里股份500万股增发股份，同是该公司掌舵的全国社保502组合斥资1.04亿元认购海油工程1586万股增发股份。

统计显示，今年以来定向增发市场持续火爆，机构资金纷纷淘金。尽管存在在一年的锁定期，但基金公司掌舵的社保组合对其中看好的项目也不吝斥巨资参与。根据Wind资讯统计显示，今年以来，8家基金公司旗下14个社保组合共参与14家上市公司定增认购，合计动资金达23.187亿元。

从参与次数看，易方达旗下社保以参与4家上市公司增发居首，

博时基金和广发基金旗下社保各参与3家公司定增项目，海富通旗下社保参与两家公司增发，华夏基金、嘉实基金、鹏华基金和南方基金旗下社保均参与一家公司增发。

从参与资金规模看，则以鹏华基金为最，在年初伊利股份增发中，鹏华基金旗下全国基金503组合和104组合合计动用5.2亿元认购，其中仅社保503组合便斥资5.02亿元认购，为今年规模最大的社保定增投资案，博时基金旗下全国社保501组合参与中国国旅7月份增发也动用资金达3.97亿元，易方达旗下全国社保502组合参与年初欧菲光增发动用资金也达到2.59亿元。

由于增发价较二级市场均有一定幅度折价，以及今年以来股市结构性走强，社保基金参与的定增项目绝大部分出现浮盈。据统计，以截至10月

28日的复权价计算，在14个增发项目除了华夏基金两只社保参与的莱宝高科浮亏外，其余13个均录得浮盈。14个增发项目简单平均浮盈比例接近50%，合计浮盈达17.38亿元。

其中鹏华旗下两只社保参与伊利股份增发浮盈比例最高，达142.84%，易方达基金和海富通基金旗下社保组合年初参与欧菲光增发浮盈也高达139.14%，因此，伊利股份和欧菲光定增成为最赚钱项目。鹏华旗下全国社保503组合在伊利股份上的浮盈已经超过7亿元，浮盈比例和规模均排名第一。

此外，海富通旗下社保116组合参与的海特高新增发、广发基金管理的社保414组合参与四创电子增发以及博时基金旗下社保501组合参与中国国旅增发也都收获颇丰，浮盈均在四成以上。

浦银安盛消费升级 11月1日起发行

浦银安盛基金公司发布公告，公司旗下又一主题基金——浦银消费升级灵活配置混合型证券投资基金将于11月1日起发行，聚焦当下消费行业发展热潮，前瞻性引领未来投资趋势。该基金重点关注受益于中国经济可持续增长、经济结构转型趋势、消费升级带来的投资机会。（程俊琳）

博时标普500ETF 11月4日起发行

博时基金公告称，博时标普500交易型开放式指数基金(ETF)将于11月4日起公开发售。这将是国内第四只跨境ETF产品，也是首只跟踪美股权威——标普500指数的跨境ETF产品。据了解，在基金发行前一周，博时基金将联合上交所及部分标普500成分股公司的中国代表在上海、深圳等地举行多次投资研讨会活动。（杜志鑫）

信诚年年有余 正在发行

据悉，信诚基金旗下又一只定期开放产品——信诚年年有余定期开放债基已于10月21日起在中国银行等渠道发售。该基金拟任基金经理王国强表示，作为一年理财的较好选择，一年定期开放债基兼顾收益与流动性，符合投资者理财习惯，在四季度债市被广泛看好的背景下，有望为投资者带来稳健回报。（张哲）