

大成系债基集体发力

伴随着债市“解冻”，大成基金旗下债券类基金整体业绩飘红，晨星数据显示，截至2月27日，大成景安短融净值增长率排名同类基金第一，与此同时，大成景兴信用债、大成景恒保本等债券类基金均表现良好。

大成景兴信用债基金经理陶钰认为，2013年尤其是下半年，债市大幅回调，主要原因是市场发生了系统性变化，包括央行实行中性偏紧的货币政策以及利率市场化推动货币市场利率高企，故资金成本大幅上升。2014年以来，不管是利率品种、信用品种，还是短端、长端收益率，均出现不同程度的下行。陶钰认为，对市场利率极度敏感的债市，或因市场利率的不断下行而催生一波慢牛行情。

(孙晓辉)

“场内余额宝”规模破200亿大关

3月份首个交易日，场内余额宝”华宝添益年内成交额再创新高，单日成交48.37亿元，为当日两市成交最大个股方向钱潮的2.15倍。今年以来日均成交额达26.46亿元，高居沪深两市挂牌的个股、基金第一。

华宝添益的人气爆棚不仅体现在二级市场交投上，其规模扩张之势也非常迅猛，截至3月3日最新规模已超过211亿元，相比去年底55.35亿元的规模增幅达281%，两个月间净增155.65亿元。除股票账户外，还有不少融资融券信用账户也是华宝添益的活跃客户。

(程俊琳)

东方财富“定期宝”点燃互联网金融战火

活期宝、余额宝、现金宝等活期存款抢客大战硝烟未散，另一波针对短期理财产品的争夺战却已火速来袭。在传闻支付宝将推出余额宝二期产品定期宝之际，东方财富旗下天天基金网已大力推广其现有的理财工具“定期宝”。

天天基金网母公司东方财富信息股份有限公司早在2013年6月申请注册了“活期宝”、“定期宝”的商标。实际上，东方财富旗下网上基金理财平台——天天基金网在2013年8月21日就推出了新型理财工具“定期宝”。

(程俊琳)

南方旗下多只债基业绩优异

今年以来，受益于债市转暖，债券基金净值整体反弹，南方基金旗下固定收益类产品业绩领先。银河数据显示，截至2月28日，南方宝元基金在短短两个月时间以4.15%的绝对收益在偏债型基金中位列第二。而南方广利也取得了4.18%和4.23%的收益，位列同期可比378只债券型基金的前20名。另外，Wind数据显示，截至2月28日，南方中债中期票据A/C今年以来两个月时间分别以2.98%、2.92%的投资回报，高居同期可比23只被动债券指数型基金中位列第三和第四位。

(方丽)

■观点 | Point |

国投瑞银：宽松资金另觅结构机会

国投瑞银最新观点认为，实体经济加速回落，主板市场反弹的逻辑基础被进一步削弱，资金面阶段性宽松的驱动作用只局限于中小市值公司的结构性机会。

从政策主题来看，可关注互联网对传统行业改造，以及国企改革类主题投资机会。短期投资布局仍应注重结构性，适当关注两会主题后续市场行情。

中期投资来看，在行业配置中可坚守优质成长，建议配置保险、军工、家电、高端装备制造等行业以及两会政策预期下的环保、土地改革、国企改革等主题相关板块；另外，建议保守型投资者也可适当配置货币型基金；对投资周期较长的基金投资者则继续推荐主题性的定投。(李浩浩)

货币基金连续四天平均收益率低于5%

余额宝收益率连续两天低于6%，最新为5.93%

证券时报记者 杨磊
见习记者 张佳

随着银行间市场利率走低，货币基金收益率持续下降，上周已连续四个交易日平均7日年化收益率低于5%，截至2014年2月28日，最新平均收益率下降到4.83%。余额宝年化收益率连续两天低于6%，最新收益率下降到5.93%。

天相统计数据表示，2013年12月20日受年底资金紧张影响，货币基金平均7日年化收益率上升到5%以上，随后又受到春节资金紧张的影响，货币基金平均收益率超过5%的情况已持续两个多月。2月25日平均7日年化收益率首次下跌到5%以下，为4.96%。随后三个交易

日，货币基金平均7日年化收益率分别下降到4.9%、4.88%和4.83%。

据了解，上海银行间市场同业拆放利率(Shibor)大幅下跌是货币基金收益率下跌的主要原因。公开信息显示，今年2月8日1个月期限Shibor为5.81%，到2月28日，这一数据大幅下降到4.32%，短短20天下降了1.49个百分点。

深圳一位货币基金交易员告诉记者，货币基金大多主要投资于协议存款，不断地滚动存款，主要存期为一周到三个月，老的协议存款相继到期，新的存款收益率大幅下降，拖累了货币基金收益率持续走低。

以市场最为关注的互联网货币基金产品来看，余额宝对应的天弘增利宝3月3日的年化收益率为

互联网货币基金收益率变化				
基金简称	互联网名称	2月28日收益率(7日年化)	3月2日收益率(7日年化)	3月3日收益率(7日年化)
天弘增利宝	余额宝	6.03%	5.97%	5.93%
华鑫财富宝	理财通	6.10%	6.03%	6.01%
嘉实活期宝	百康	6.18%	6.06%	6.06%
广发天天红	零钱包	6.18%	6.10%	6.09%

张佳/制表 翟超/制图

5.93%，比前一天的收益率5.97%略有下降。天弘基金回应称，收益率下滑是受到市场资金面紧张程度缓解的影响。市场资金利率仍会维持一段高位震荡走势。

广发证券分析师沐华表示，随着利率周期性变化，货币基金收益仍将

有所波动，目前货币基金收益率仍处在较高水平，而正常区间在4%—5%。

业内专家分析，主流互联网货币基金收益率明显高于货基平均水平，主要原因在于规模比较大，在银行协议存款的议价能力更强，并在春节前后持续新增大量资金，正赶上资金利率较高。

2月沪深两市ETF资金净流出40亿元

证券时报记者 朱景锋

2月股市先扬后抑，沪深两市交易的ETF整体资金流出约40亿元，华夏上证50ETF等蓝筹ETF成为赎回主力。而在香港上市的、投资A股的RQFII-ETF整体出现小幅资金净流入，不过各ETF间申赎情况显著分化。

Wind统计显示，截至2月底，82只ETF总规模为1070亿份，比1月底的1105亿份缩水35亿份，缩水比例3.15%。按照各只ETF月度均价估算，约有42亿资金从两市ETF中流出。

从单只ETF看，有多达71只ETF在2月份份额缩水，占比达86%。其中有25只ETF单月缩水

超过10%，景顺长城中证500ETF和大成中证500沪市ETF缩水最严重，分别达71.59%和70.37%，大成中证500深市ETF、万家上证380ETF和易方达黄金ETF也惨遭腰斩，缩水比例超过50%。而在规模较大的ETF中，广发中证500ETF、南方开元沪深300ETF、南方深成ETF、易方达沪深300ETF等赎回比例超过5%。

相比而言，仅有5只ETF出现1%以上的净申购，其中嘉实中创400ETF净申购最为显著。单月份额增长31.18%，易方达创业板ETF和招商深证TMT50ETF份额也分别增长了9.84%和8.96%，大型ETF中只有华泰柏瑞沪深300ETF出现1.22亿份净申购。

按照资金流入流出规模看，华夏上证50ETF成为资金流出绝对主力，2月份约有8.32亿元资金流出，易方达深证100ETF以3.5亿元资金流出紧随其后，嘉实沪深300ETF、广发中证500ETF、易方达沪深300ETF和国泰上证180金融ETF等均出现2亿元以上资金流出。由于这些大型ETF多数跟踪蓝筹指数，可以看出资金对蓝筹ETF的谨慎。

据Wind统计，10只RQFII-ETF在2月份约出现5.25亿元资金流入，内部分化严重。其中规模最大的南方东英A50ETF出现2.7亿份净申购，按照该ETF在2月的均价估算，约合有18亿元资金流入，继续成为资金流入最多的RQFII-ETF。此外，易方达中证100ETF和嘉实明晟A股ETF也呈现

资金流入，分别约4亿元和2亿元。

不过，华夏香港和博时国际旗下ETF大幅净赎回大幅拉低了RQFII整体资金流入规模。其中华夏沪深300ETF在2月份份额缩水4335万基金单位，净赎回比例达11.62%，约合有9.73亿元资金流出。博时A50ETF份额出现大幅缩水，从1月底的4.65亿基金单位大幅缩至2月底的1.86亿基金单位，缩水比例高达六成，按照均价估算，约合有9.26亿元资金流出该ETF，博时A50ETF总净值规模也出现暴跌。

经过持续的资金流入，截至2月底，南方东英A50ETF总规模已达225亿元人民币，继续稳居RQFII头把交椅。规模排名第二的华夏沪深300ETF规模已缩至72.49亿元。

收益率不敌货基 分级债A频遭大赎回

证券时报记者 方丽

2月以来货币基金平均7日年化收益率超5%，基本秒杀分级债基A类份额4%左右的约定收益，因此，近期开放申赎的分级债券A类份额均遭遇份额大幅缩水。

天弘基金今日发布旗下天弘添利分级债券基金之添利A份额折算及申购与赎回结果，2月28日宝利A开放申赎当天，添利A的有效申购申请总额为2975.6万元，有效赎回申请总份额为2.49亿份，且所

有赎回申请全部予以成交确认。实施基金份额折算及开放申赎结束后，天弘添利分级债券基金的总份额为14.68亿份，添利A折算后总份额为4.68亿份，也就是说，当日该基金赎回比例在35%左右。

数据显示，添利A自3月1日至5月30日的年收益率为3.90%，并没有太多吸引力。由于添利A份额大幅缩水，导致两者配比下降明显，添利B的净值杠杆也有所下降。

无独有偶，招商基金今日也发

布了招商双债增强分级债基之双债增强A份额折算和申购与赎回结果，该基金A类份额也遭遇赎回。公告显示，2月28日，双债增强A的有效申购申请总额为503万元，有效赎回申请总份额为3.26亿份。在双债增强A实施基金份额折算及开放申赎结束后，截至3月3日，该基金总份额为5.595亿份，其中，双债增强A总份额为1.09亿份，显然2月28日赎回比例较高。目前，双债增强A与双债增强B的份额配比为0.243140998:1。公告还显示，双债增强A自3月1日起

的年收益率为4.3%。

其实，今年以来安信宝利A、银华永兴分级债基A、信诚新双盈分级债基A等分级债基A都遭遇份额大赎回。目前来看，分级A类的收益率一般都在3.9%至4.7%左右，少数超过5%水平，但由于绝对收益仍不具有吸引力，且需要投资者牺牲流动性，分级债基A份额相比货币基金并无优势。分级债基A类份额大缩水也是市场利率高企的反应，如果货币基金收益率继续维持这一高水平，分级债基A类份额还可能继续遭遇赎回。

王家俊解密财通基金：

将资产管理做到极致

证券时报记者 张哲

2013年是财通基金收获“大满贯”之年。成立不足3年，其期货业务和定增业务发展速度令不少排名前十大的基金公司都望尘莫及。财通基金副总经理王家俊接受证券时报记者采访时表示，同样是做资产管理，财通基金的目标是成为行业IBM类的公司，将资产管理做到极致。

做资管行业的“IBM”

王家俊表示，中小型基金公司在今日混业经营大背景下，要赢得自己的立足之地，必须有自己的特色，这也是财通基金一直践行的发展之道。

对于财通基金的核心竞争力，王家俊总结了三点：公司战略、企业文化和团队协作。其中，公司战略整体清晰，保公募、重专户”。在大资管背景

下，各大基金公司之间规模竞争日趋白热化，公募大干快上，子公司业务井喷、互联网金融激战正酣。火热的背后，王家俊始终保持一分警醒。山顶上有一只羊，山脚下是虎视眈眈的一群狼。要不要跟随大家去争夺一块肉，各家资源不同，战略必定也不同。作为新公司，我们要保证将公司资源用在最能产出成绩的地方。”

正是基于公司战略，财通基金无论是公募业务还是专户业务均在业内做出了自己的品牌。截至去年年末，公募基金全部正收益，专户业务上，期货和定增业务在2013年也收获了“大满贯”，共计发行了超160只专户产品，公司总资产规模跻身行业前1/2，专户产品的业绩口碑及合作效率获得了大多数渠道、客户以及合同伙伴的认同。

尽管专户业务取得了一定成绩，但从资产管理行业多年，王家俊对于这个行业有着自己的理

解。从服务客户的角度出发，资产管理行业和传统行业并没有什么不同，资管行业提供理财产品和服务，而其他行业更多提供的是具形产品。”

他举例说道，两台配置相同外观相似的笔记本，一台是IBM，另外一台某低端品牌，看上去差不多，但价格差一倍，客户会选择哪个？没有特殊需求的客户肯定会买价格便宜的；但IBM有硬盘保护、键盘防水等更多附加功能，这些是隐性的，可能在短时期内无法体现，用户体验会很好，所以几乎所有的高端行业都会选择IBM。不同的需求决定不一样的选择。对财通基金来说，做资管行业的IBM是我们的目标，我们并非单纯提供给客户一个产品、一个工具，而是专业水平的高附加价值的服务，比如针对他们的业务有前瞻性的引导，服务的响应速度很快、系统的支持很有效、渠道资源的充分共享等。”

在他看来，“业绩”与“产品设计”

始终是资产管理行业的两大基石，如果不立足于这样的根基，其他很多繁华热闹最终可能都是浮云。

核心竞争力无法复制

就像很多投资人想学习前公募一哥王亚伟，也有很多基金公司想复制财通基金的成功模式。比如期货专户、定增业务等，需要与银行、券商、信托、期货公司、私募等机构展开合作共赢，不少基金公司紧跟财通的业务条线，凭借价格战以此争夺客户。也有公司针对定增业务提出了全员动员，用高额激励鼓励员工多拉项目。

这些在王家俊看来，对“财通模式”都不构成威胁，也不担心被同行挖墙脚。的确有很多同业都在模仿财通的业务模式，但我们不是特别担心，复制一个合同可以，复制一个系统可以，挖一个财通人可以，但战略的前瞻部署以及前中后台的高效配合是无法简

■记者观察 | Observation |

基金互认对RQFII并非洪水猛兽

证券时报记者 姚波

证监会上周五表示两地互认工作已准备就绪，基金互认在即，不少香港子公司担心人民币合格境外投资者(RQFII)产品会受到冲击。不过，据证券时报记者了解，基金互认初期规模不会太大，对内地和香港影响有限，同时不少子公司已开始求新求变，谋求推出对海外市场更有针对性的新产品。

目前在港的不少RQFII产品与国内产品雷同甚至重合，对海外投资者而言，通过基金互认能够直接投资国内市场原汁原味的产品，加上国内产品发行时间较长，投资业绩一目了然，对RQFII产品的担心并非毫无依据。

不过，这种影响初期有限。首先，从近期香港证监会高层的表态看，首批产品应该是较简单和传统的产品，可能包括交易型开放式指数基金(ETF)和指数产品，不会像洪水猛兽一下子全部涌入香港市场。某接近监管层人士告诉证券时报记者，RQFII后推出的基金互认，从制度上应当会有通盘考虑，内地和香港合作会是一个双赢局面，同时对产品的设立门槛都有所要求。

另一方面，香港基金子公司也不会坐以待毙。香港某子公司高层告诉记者，目前公司正在细化产品，针对基金互认会制定相应策略应对。据了解，海外投资者和国内投资者的需求存在很多区别，如海外投资者更倾向于自己做资产配置，希望选择的投资品种业绩更加稳定，不单纯追求高波动率下的高收益。上述子公司高层人士表示，海外投资对产品的需求比较纯粹，更希望所投资的基金局限在一定的投资范围，为香港子公司提供了市场机会。

此外，合格的境外机构投资者(QFII)从2011年最早登陆香港以来，目前伦敦、新加坡、台湾均获得资格，不少产品还在欧美登陆，形成先发优势。从香港市场来看，南方东英、华夏香港、易方达香港等公司均已打开市场，如南方东英近期发现的国债ETF在香港多家主流媒体及地地铁均有大型广告；同时，嘉实在美国首先发现的首只直投A股ETF反响良好，美国市场的认知度也在打开，RQFII的品牌优势也正在形成。

此外，合格的境外机构投资者(QFII)从2011年最早登陆香港以来，目前伦敦、新加坡、台湾均获得资格，不少产品还在欧美登陆，形成先发优势。从香港市场来看，南方东英、华夏香港、易方达香港等公司均已打开市场，如南方东英近期发现的国债ETF在香港多家主流媒体及地地铁均有大型广告；同时，嘉实在美国首先发现的首只直投A股ETF反响良好，美国市场的认知度也在打开，RQFII的品牌优势也正在形成。

此外，合格的境外机构投资者(QFII)从2011年最早登陆香港以来，目前伦敦、新加坡、台湾均获得资格，不少产品还在欧美登陆，形成先发优势。从香港市场来看，南方东英、华夏香港、易方达香港等公司均已打开市场，如南方东英近期发现的国债ETF在香港多家主流媒体及地地铁均有大型广告；同时，嘉实在美国首先发现的首只直投A股ETF反响良好，美国市场的认知度也在打开，RQFII的品牌优势也正在形成。

此外，合格的境外机构投资者(QFII)从2011年最早登陆香港以来，目前伦敦、新加坡、台湾均获得资格，不少产品还在欧美登陆，形成先发优势。从香港市场来看，南方东英、华夏香港、易方达香港等公司均已打开市场，如南方东英近期发现的国债ETF在香港多家主流媒体及地地铁均有大型广告；同时，嘉实在美国首先发现的首只直投A股ETF反响良好，美国市场的认知度也在打开，RQFII的品牌优势也正在形成。

此外，合格的境外机构投资者(QFII)从2011年最早登陆香港以来，目前伦敦、新加坡、台湾均获得资格，不少产品还在欧美登陆，形成先发优势。从香港市场来看，南方东英、华夏香港、易方达香港等公司均已打开市场，如南方东英近期发现的国债ETF在香港多家主流媒体及地地铁均有大型广告；同时，嘉实在美国首先发现的首只直投A股ETF反响良好，美国市场的认知度也在打开，RQFII的品牌优势也正在形成。

此外，合格的境外机构投资者(QFII)从2011年最早登陆香港以来，目前伦敦、新加坡、台湾均获得资格，不少产品还在欧美登陆，形成先发优势。从香港市场来看，南方东英、华夏香港、易方达香港等公司均已打开市场，如南方东英近期发现的国债ETF在香港多家主流媒体及地地铁均有大型广告；同时，嘉实在美国首先发现的首只直投A股ETF反响良好，美国市场的认知度也在打开，RQFII的品牌优势也正在形成。

此外，合格的境外机构投资者(QFII)从2011年最早登陆香港以来，目前伦敦、新加坡、台湾均获得资格，不少产品还在欧美登陆，形成先发优势。从香港市场来看，南方东英、华夏香港、易方达香港等公司均已打开市场，如南方东英近期发现的国债ETF在香港多家主流媒体及地地铁均有大型广告；同时，嘉实在美国首先发现的首只直投A股ETF反响良好，美国市场的认知度也在打开，RQFII的品牌优势也正在形成。

此外，合格的境外机构投资者(QFII)从2011年最早登陆香港以来，目前伦敦、新加坡、台湾均获得资格，不少产品还在欧美登陆，形成先发优势。从香港市场来看，南方东英、华夏香港、易方达香港等公司均已打开市场，如南方东英近期发现的国债ETF在香港多家主流媒体及地地铁均有大型广告；同时，嘉实在美国首先发现的首只直投A股ETF反响良好，美国市场的认知度也在打开，RQFII的品牌优势也正在形成。

此外，合格的境外机构投资者(QFII)从2011年最早登陆香港以来，目前伦敦、新加坡、台湾均获得资格，不少产品还在欧美登陆，形成先发优势。从香港市场来看，南方东英、华夏香港、易方达香港等公司均已打开市场，如南方东英近期发现的国债ETF在香港多家主流媒体及地地铁均有大型广告；同时，嘉实在美国首先发现的首只直投A股ETF反响良好，美国市场的认知度也在打开，RQFII的品牌优势也正在形成。