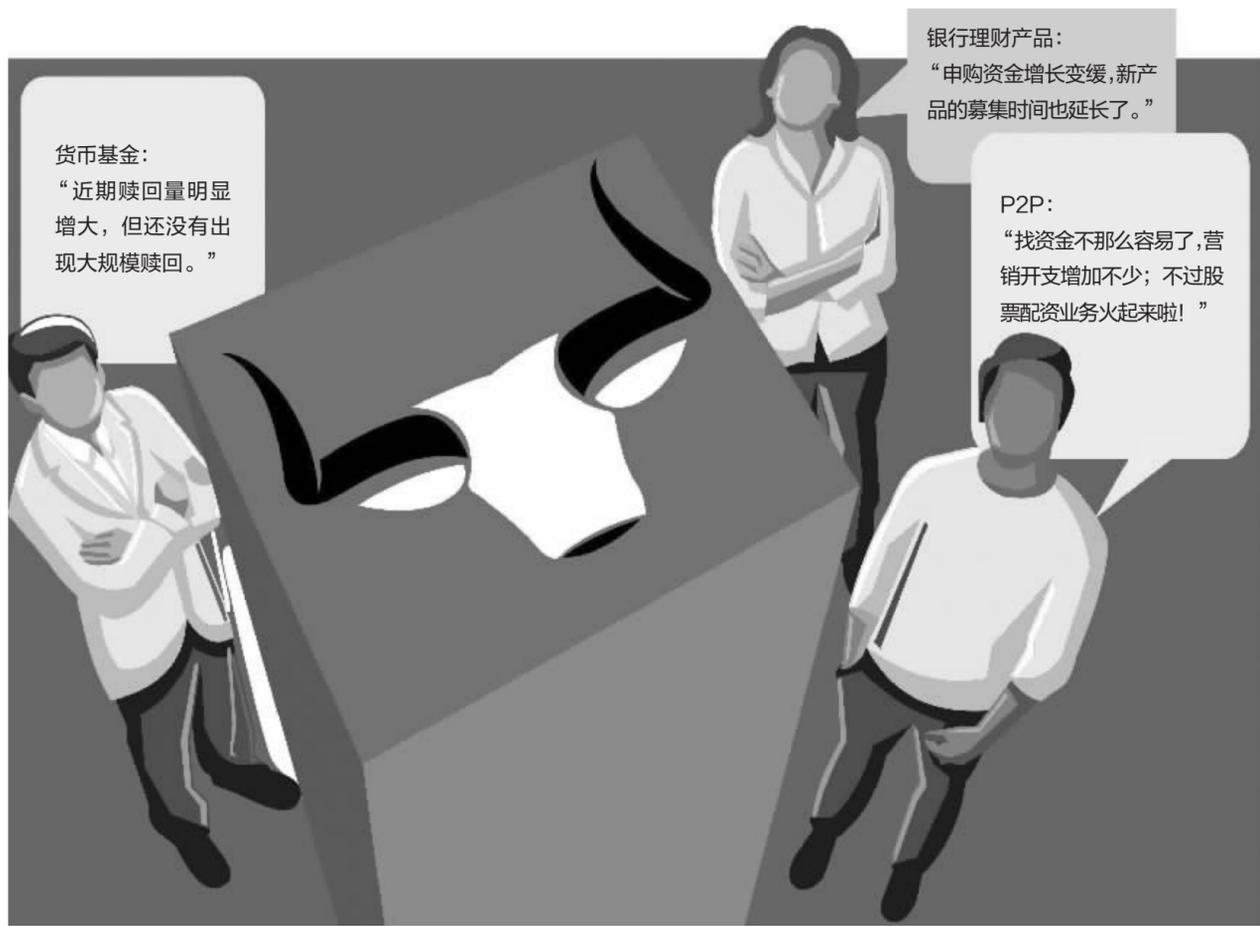


# 股市大热 机构淡定 货基规模缩水? 55%小散赎回



货币基金:  
“近期赎回量明显增大,但还没有出现大规模赎回。”

银行理财产品:  
“申购资金增长变缓,新产品的募集时间也延长了。”

P2P:  
“找资金不那么容易了,营销开支增加不少;不过股票配资业务火起来啦!”

年初最受追捧的货币基金,在年底股市大涨的背景下正遭遇着净赎回。

近期我赎回理财通的货币基金,加仓股市了”,赎回货基加仓指数型基金了”,多位投资者对中国基金报记者表示。而记者从基金公司处获悉,目前不少货币基金近期赎回量有所放大,小散户们赎回货币基金可能更为积极。也有人士认为,若A股上涨趋势继续,可能赎回货基流入股市的趋势会加快。

深圳一家基金公司市场人士坦言,在目前股市向好的背景下,近期该公司旗下货币基金赎回量明显增大。沪上一家基金公司人士也表示,从上周四一天数据来看,货币基金B类份额并无赎回,而A类有少量赎回,B

类主要是机构持有,A类则主要是小散户;而从最近一周情况看,偏股型基金申购偏多。

深圳另一家基金公司市场人士表示,近期关注股票基金的投资者明显增多,该公司客服每日接电话次数较前期明显增加,货币基金的赎回量较前期有所增加,但是还没有出现大规模赎回。

同时,深圳一家大型基金公司货币基金经理表示,通常在年底就有机构会进行年度操作,加上股市上涨的影响,这些叠加因素下货基赎回量略显放大,但比例不是很高,而且在股市上涨的大背景下,公司已经做了货币基金被赎回的准备,不过目前来看赎回量低于公司预期。

上述基金经理还表示,这一轮市

场涨幅太快,还是有很多投资者并没有反应过来就涨较多了,所以赎回量没有特别明显增大,压力点可能是在12月最后一周,若市场持续走好,加上年底资金面偏紧影响,还有机构进行年度操作,可能赎回会很大。若这轮上涨持续到明年春节前,可能赎回货币基金申购股票基金或者直接入市

的趋势更为明显。”而中国基金报在微信中做的调查显示,最近两周中,选择“赎回宝类基金购买指数基金”的投资者最多,占比达到40%,而“赎回宝类基金购买分级基金B类”的投资者也占15%,另外还分别有16%和19%的投资者没有买过货币基金,但是近期申购了股票基金或买了股票。偶爱宝类基金,坚定持有到底”的投资者占比只有

8%,从一个侧面显示出小散们投资方向已然转变。

此外,往往12月份都是基金公司依靠货币基金冲规模的重要时点,但是近期反而是偏股型基金发行占据主流。上周13只在售新基金中,偏股型基金达到9只,而货币基金新发只有2只。而且从销售情况看,偏股型基金发行情况要好于货币基金,更多偏股基金出现“2日售罄”等牛市景象,这显示出基金公司营销重点转向。

据一位业内人士表示,目前股票型基金卖得十分火爆,货币宝类的产品必然受到冲击,而且一些对冲基金销售也遇冷,若行情继续,投资者赎回货币基金入市的步伐可能更快。

## A股任性 银行理财产品出招留客

流动性无忧,发行时间延长

股市回暖,各路资金正从其它领域撤出流入股市,银行理财产品也有资金流出,这会不会影响银行理财产品的规模?

业内人士认为银行理财产品通常是到期赎回,中间一般不会发生提前赎回,不过对于当下正热推的净值型理财产品,从理论上讲存在流动性风险。此外,资金流失对新产品发行和收益率会有所影响。

从我行情况来看,出现了申购理财资金增长变缓的情况,但由于银行理财产品安全性较高,流动性较好,原购买理财产品的客户投资偏好较为固定,整体影响不大。”平安银行相关人员向记者表示。

现状:  
募集时间延长 收益未降

海通证券发布报告分析认为,目前理财及信托投资股市资金占比极小,伴随着无风险利率下行以及理财监管政策的推进,一方面,针对私人银行及机构客户理财产品可以直接投资股市,在房市低迷的背景下,股市有望成为其风险配置的首选;另一

方面,对于一般个人理财产品,除了以结构化产品优先级形式进入股市外,随着理财刚性兑付打破以及净值型产品取代预期收益型产品,理财产品无风险收益将显著下降,从而驱动更多资金离开理财市场直接进入股市。

理财资金流失已是定局,被寄予银行理财转型厚望的净值型理财产品,受到的流动性影响比较大。不过,有业内人士表示,目前股市刚刚转好,净值型理财产品还只能在指定的时间申购赎回,尚看不出影响多大。

比如平安银行今年首发的净值型理财产品第一次开放日是12月1日,该行相关人士向记者表示申购赎回还在正常范围内。

随着股市的持续走牛,对于净值型理财产品流动性风险肯定会有。”普益财富研究员方端向记者表示。在现阶段,股市走强对银行理财产品整体的影响已经显现,首先就表现在新产品的募集时间延长。

把钱投股市了呀!”记者在某银行网点采访的一位女士表示。

是有些不好卖,比如现在发的一款3个月期限预期年化收益率5.4%产品,还差5.6个小时结束募集,但差不多还有四分之一额度未满,过去发行虽然不能说“秒杀”,但基本一上午都能卖完。那些低于5%收益的产品估计更难发了。”一位理财客户经理说。

不过在记者采访过程中,多位理财客户经理表示新产品发行虽然不如以往火热,但是整体感觉客户数量还比较稳定,因为几年来很多客户已经习惯于将银行理财产品作为一个稳健性配置对象,而且通常投资银行理财产品的投资者属于风险厌恶型,在股市回暖初期,很多银行理财客户并不会把全部理财资金转移到股市。

此外,由于降息及社会无风险利率降低,银行理财产品预期收益率正处于下降通道,但股市回暖推延了收益率下降时间。据普益财富研究数据显示,银行理财产品平均预期收益率已经连续4周没有下降,最近一周还上升12个基点。

对策:  
提高收益率

面对理财资金的流失,银行并没有坐以待毙。

银行理财产品以优先级参与信托或资管产品为股票投资者配资的案例可能会增多,另外新股申购或定向增发也可能是理财产品的参与方向。”方端表示。

除了那些权益类银行理财资金“绕道”进入股市外,固定收益类银行理财产品也采取提高收益率、推短期理财等方式挽留客户。比如建行北京分行最近就上调了该行王牌现金管理型理财产品“乾元—日鑫月溢”收益率。另据普益财富数据显示,上周,1个月至3个月期理财产品发行447款,较上期增加35款;3个月至6个月期理财产品227款,较上期减少5款。

未来,平安银行将持续关注宏观经济数据、股债及外汇等市场的实时动向,抓住市场波动机会,获取合理收益,管理好客户的理财产品,实现客户财富保值增值。”平安银行在回复记者采访时表示。

## P2P一喜一悲: 配资火热 部分客户转投股市

股市火爆,让P2P痛并快乐着:一边是利率下滑、股市吸金导致客户获取难度变大;一边是配资平台的火热。P2P的这个难关有点不同。

网贷收益下滑  
客户转投股市

网贷之家数据显示,2014年以来网贷综合收益下降较快,自今年2月份,网贷综合收益率已经连续9个月下滑,从今年2月最高21.63%下降至目前16.30%的水平,降幅高达5.33个百分点。网贷之家分析认为,经过2013年的爆发式增长,许多平台不再以高利率跑马圈地,转而满足自身盈利需求,同时,具有国企、银行背景的大平台网贷成交量大,利率普遍较低,进一步拉低了P2P收益率。

现在平台找资金也不那么容易了。”一位P2P第三方人士向中国基金报记者表示,股市火热导致部分资金转向,而P2P整体收益走低,与一年前相比,各平台在搜索引擎、社交推广等平台上的开支增加不少,而之前只要有好项目就有资金不断涌入。

深圳股吧网执行副总裁李志刚表示,股市的火热对资金分流还是有影响的,因为不少P2P的投资者就是老股民,现在平台要不断通过营销获得优质客户。

而记者随后在多家平台调查发现,不少平台的满标速度有放慢趋势,去年流行的“秒标”在各个主流平台几乎不复存在,而债权转让平台却出现了不少新增标的。

一位P2P投资者对记者表示,绝大多数P2P的早期投资者都是风险承受力较强的股民,不少人在投资项目到期后赶紧提现进入股市,但是近期股市的暴涨暴跌也导致部分投资者开始驻足观望。

不过,李志刚也表示,总体来看,P2P平台获取客户的能力还是要看平台自身的属性,有固定投资需求的投资者不会因为股市上涨而盲目转移投资方向。

配资平台火热

不过,股市火热却带动了另一部分资金需求,即利用杠杆撬动P2P平台资金入市,一些投资人甚至以第二套房为抵押,通过P2P融资平台入市投资。

据了解,目前有部分P2P平台以房产作为抵押进行个人融资,而一些投资人在手头资金不足的情况下,开始利用房屋抵押融资入市,而此前多用于资金周转。

据记者了解,当前已有多家P2P平台开展了股票配资业务,包括钱程无忧、六合资本、贷未来、不差钱等,不少平台虽然在今年才开展配资业务,但其平台的成交量都已经稳步增长。本报此前报道过,近两个月仅金斧子一个平台就有1.7万客户配资9亿元。

据了解,传统的P2P配资还是以平台监管股票账户为主,收取利息以及平台服务费,而且配资门槛极低,如不差钱平台配资1万元起,配资比率1至9倍,平台费用1.5分/月起,贷未来平台上最低2000元即可申请配资。

据了解,投资者通过这些平台配资获得的资金来源多是平台自有资金以及传统金融机构,并不是向个人投资者募资,从某种意义上讲更类似小贷配资。

上述P2P第三方人士分析认为,证监会明令规定融资主体为券商,P2P配资业务仍然具有擦边球性质,在券商的1:1等低额配资都受到证监会监管的情况下,P2P配资业务开展的空间仍有待考察。

## 融通健康产业拟任基金经理蒋秀蕾: 看好医疗器械和医疗服务

证券时报记者 方丽

正在发行的融通健康产业基金拟任基金经理蒋秀蕾表示,人口老龄化、城镇化发展和疾病谱变化三大因素推动健康产业蓬勃发展,未来空间巨大。

具体来看,蒋秀蕾表示看好医疗器械、医疗服务等行业,看好国企改革、医药电商、医疗信息化、医疗商业险和互联网医疗等主题。

中小市值医药股更优

证券时报记者:近期A股出现持续性上涨,您认为这是结构性牛市还是全面牛市?

蒋秀蕾:无论是此前创业板上涨,还是目前以金融为代表的蓝筹股上涨,仍是资金面对这些不同风格股票的追逐,后续是否还有新热点爆发还难说。目前倾向认为,这是处于结构性牛市向全面牛市过渡的一个阶段。相对来说,更看好明年上半年行情。

证券时报记者:医药股今年跑输大盘,您如何看待这类股票后市?

蒋秀蕾:从历史数据看,行情启动时往往医药股会滞后,但随后能逐步跟上甚至跑赢大盘。如2006年、2009年行情启动时,医药股分别滞后了5个月才启动,预计2015年开始医药板块整体将会有所表现。

不过这类股票的启动因素各有不同。可以按照市值区分为大市值股票、中小市值股票。其中超过100亿的大市值股票,主要代表过去传统的“白马”医药股,这类股票启动行情需要靠公司治理结构、业绩增速、外延并购预期的等方面的变化。未来中小市值股的机会多一些,这类股票主要看成长空间,市场也能长期容忍其高估值水平。重点是看新产

品、新业务(如跨界)、并购重组或者政策变化。今年市场也将此表现得淋漓尽致。

证券时报记者:为什么选择在目前这个时点发行健康产业基金?

蒋秀蕾:健康产业行业是第一刚性需求行业,市场需求充分,政策也扶持。人口结构的老龄化,以及由人口结构老龄化所带来疾病谱的变化,导致慢性病逐渐增多,这就涉及长期医药、长期住院、长期借助医疗器械等问题,给健康产业带来巨大空间。

看好医疗器械医疗服务等

证券时报记者:健康产业所涉及行业或主题很多,您重点看好哪些主题?

蒋秀蕾:从板块来看,重点看好医疗器械、医疗服务,主题上则看国企改革、医药电商、医疗信息化、医疗商业险和互联网医疗等。

医疗器械的机会更多在并购整合上。同样看好的医疗服务,重点是在公立医院改革的大背景下的医疗服务领域的机会。主要看好大型医院改制。两类公司值得投资:一是有互联网思维的,第二是不断有并购预期的,不过这一并购是要基于一定业务基础的、有目的并购,并非传统意义上的并购。

投资主题上看好国企改革带来的机会,2015年主要的投资机会可能来自于央企和地方层面,民营系公司治理结构完善后也值得关注。

医疗信息化的核心在于公司的软件能力,因此机会主要不会出在医药行业公司上。

医药电商是一个典型创新,将会改变传统的消费模式,主要方向有第三方物流、处方药网上交易、单体药店网上交易等。而互联网医疗是一个产业方向,是一个蓝海,目前处于发展初级阶段。