一季末各类机构资管规模近24万亿

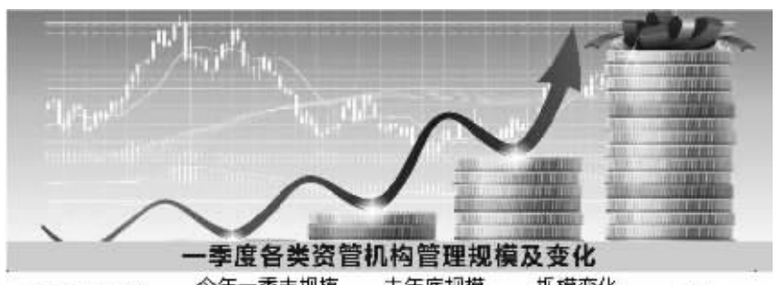
证券时报记者 朱景锋

一季度股市大幅走牛，各类资产管理机构规模显著增长。根据中国基金业协会披露的最新数据，截至今年一季度末，基金管理公司及其子公司、证券公司、期货公司、私募基金管理机构资产管理业务总规模约23.82万亿元，比去年底的20.5万亿元增长3.31万亿元，增幅达16%。

其中，私募基金增长速度最快，一季度末私募证券投资基金、私募股权投资基金、私募创业投资基金和私募商品基金等四大类私募机构合计管理规模达到2.79万亿元，比去年底大增6651亿元，增幅达到31.24%。特别是私募证券投资基金爆发式增长，产品数量从去年底的3766只猛增至今年一季度末的5588只，资产规模从去年底的4639.67亿元大幅增至今年一季度末的6593.75亿元，增长35%。

其他资管机构管理规模也都显著增长，其中基金公司管理的公募基金规模5.24万亿元，增长15.57%，专户规模2.39万亿元，增长11.44%；基金子公司管理规模达4.57万亿元，增长22.21%；证券公司资管业务规模8.79万亿元，增长10.67%；期货公司资产管理业务增速可观，比去年底增长1.2倍，但规模相对依然较小，仅275亿元。

协会数据还显示，一季度私募备案数量继续大幅增长。一季度末在协会备案的各类私募机构达到9031家，比去年底增加4076家，增幅达82%，其中备案的私募证券投资私募机构达3461家，比去年底增加2023家，单季度增长了1.41倍，显示资管人才创办和备案私募机构的热情持续高涨。



一季度各类资管机构管理规模及变化

资管机构类型	今年一季末规模（亿元）	去年底规模（亿元）	规模变化（亿元）	增幅
公募基金	52414.37	45353.61	7060.76	15.57%
基金专户	23913.43	21457.75	2455.68	11.44%
基金子公司	45694.27	37390.06	8304.21	22.21%
证券公司	87940.27	79463.29	8476.98	10.67%
私募机构	27946.74	21295.[illegible]	6651.64	31.24%
期货公司	275	124.82	150.18	120.32%
合计	238184.08	205084.63	33099.45	16.14%

数据来源：中国基金业协会网站 朱景锋/制表 吴比较/制图

部分QDII基金借道沪港通投资香港市场

证券时报记者 姜隆

前期因额度限制暂停申购的QDII基金，近日纷纷打开申购。今日，广发全球精选QDII基金发布公告恢复申购，汇添富恒生指数基金也已于昨日公告恢复申购和定期定额申购业务。证券时报记者了解到，QDII基金短期内再次打开申购并非因为获批了新的投资额度，而是开通了港股通业务，这样可以绕开QDII额度限制投资香港市场。

此前，由于A股市场行情火爆带动香港中国概念股大涨，香港恒生指数连创新高，QDII基金净值也大幅上涨，引发投资者踊跃申购。但由于外汇额度限制，QDII基金纷纷暂停申购。一时间，外汇投资额度成为行业关注的焦点。Wind数据显示，当前暂停申购的QDII基金共计30只，其中暂停原因为外汇额度限制的就有11只。

上海某基金公司人士对证券时报记者称，为了解决这一难题，多只投资于香港市场的QDII基金均在申请新的QDII投资额度同时，还在开通A股账户申请沪港通投资业务。

广发基金相关人士表示，开通沪港通只是多了一条投资港股的途径，从开立A股市场的股东账户、申请沪港通业务，到进行系统测试和对接等各项工作，至少需要1周的时间才能实际通过沪港通投资港股。

此外，业内人士称，开通沪港通的投资渠道符合基金招募说明书和基金合同的规定，这两份法律文件只规定了投资范围和投资策略等，并没有对投资渠道进行限制，因此基金公司不需要召开持有人大会审核或修改相关法律条款。

广发全球精选基金经理丁靓表示，虽然沪港通的投资标的比较少，但并不会影响投资本身，只有沪港通标的才会通过沪港通来投资，其他标的仍然通过外汇额度进行投资。

另据消息人士表示，外汇管理局额度审批最快也要到5月份，QDII基金增加沪港通这一投资渠道，弥补了额度不足的限制。

基金巨头一季报纵论股市：

股市泡沫化明显 投资机会依然较多

证券时报记者 朱景锋

今日，华夏、嘉实、南方、汇添富、华安和景顺长城等权益类基金公司巨头集体公布旗下基金一季报。在当前资金入市凶猛、股市高位震荡、成交迭创天量的情况下，这些基金公司投研领导者或绩优基金经理如何分析市场走向，又将采取何种策略应对市场波动？新鲜出炉的一季报给出了他们的答案。

华夏基金投资总监、华夏盛世精选基金经理阳琨认为，股市呈现较明显的资金推动特征，短期巨大的涨幅显示股市可能已经存在泡沫，将专心投资性价比较高的个股，相信市场仍能提供较多的投资机会。

嘉实基金副总经理、嘉实增长基金经理邵健认为，中国经济进入新常态，各项改革措施不断推进，市场活力将进一步释放，一些企业效率也有望得到提升，在通胀压力增大以前，货币政策预计仍将保持宽松；在此背景下，尽管A股整体涨幅较大，估值已出现结构性高企甚至局部泡沫，但资产的再配置与新增资金进入仍可能推动市场进一步攀升，但未来市场波动尤其是板块波动可能明显加大。

汇添富移动互联基金经理欧阳沁春对二季度股市相对乐观。他认为，比较宽松的流动性加上市场的赚钱效应能够吸引增量资金不断进入股市，但是资本市场巨大的杠杆效应和衍生产品的推出会加剧市场波动，有几大因素还能推动市场逐步上行：国企改革红利、资本市场的改革与创新、居民财富向股市转移。

南方基金投资部总监、南方成分精选基金经理陈键认为，经济有望在二季度触底，下半年迎来反弹，目前市场呈现明显的牛市格局，部分行业、板块已经出现了估值泡沫化迹象，但仍存在良好投资机会。

景顺长城股票投资部投资总监、景顺长城核心竞争力基金经理余广认为，随着经济结构调整和增长质量的提高，优质企业的盈利能力有望继续保持较高水平，下阶段维持对A股比较乐观的看法，延续均衡配置风格。

华安宏利基金经理认为，随着资金不断流入股市，部分小市值股票估值大幅偏离基本面，市场短期有调整压力，但中长期看，制造业升级、互联网对传统产业的改造以及大金融板块估值修复等都将成为未来的投资机会。

QDII仓位大幅提升 偏爱金融信息技术

证券时报记者 方丽

随着QDII基金2015年一季报披露，其在今年一季度的布局思路浮出水面。据证券时报记者统计，纳入统计的33只权益类QDII基金，一季度平均仓位高达90.54%，较去年底上升6.95个百分点，金融和信息科技板块受到QDII基金经理青睐。

在33只QDII基金中，有21只仓位超过九成，主要是指数型产品；有14只仓位较去年底上升。

港股和美股依然是QDII基金投资布局的主要地区。截至一季度末，QDII基金投资这两大市场的比重平均分别达31.5%和40.3%。

具体到板块和重仓股，QDII基金经理普遍对信息技术、金融和医疗保健等板块进行了重点布局。目前已经披露的季报显示，以金融为第一大重仓板块的QDII达到13只，另有8只基金头号重仓信息技术，还有基金重仓了非必要消费品、保健、材料等。

对港股和美股，不少QDII基金经理认为，香港市场二季度会有较好行情。华宝兴业中国成长基金经理表示，二季度香港以及海外中概股市场可能继续震荡上涨，那些与受热捧A股主题类似、估值折让明显的港股信息科技、传媒、环保类股有望获得超额收益。

嘉实海外中国股票基金经理也表示，将在二季度采取更为进取的投资策略，进一步增持海外中国优质成长性公司，以优质互联网、医药保健为核心，以深度折让的大金融、“一带一路”等主题为两翼，努力创造更好的资本回报。

美国市场也被看好。嘉实美国成长基金经理表示，预期2015年美国经济将继续走强，2015年全年美国股票市场整体上也将继续2014年的上行趋势，已经过去的一季度表明，美国市场在经历了波动震荡和风格转换后依然呈现了整体上行趋势，对后市走势保持乐观向上的判断。

军工板块走强 相关B份额领涨分级基金

见习记者 李真

近期国防军工板块持续走强，4月20日，在大盘下跌的情况下，申万国防军工指数继续强势上涨4.27%。在此带动下，军工类分级基金B份额也大幅上涨，现有的3只军工类分级B昨日涨幅均在前五之列。其中20日上市的前海开源中航军工A份额和B份额在集合竞价阶段即被封涨停，最终中航军A涨9.96%，中航军B涨9.98%。

“中航军工上涨，主要是A份额约定收益率本身就高，B份额上涨主要是市场原因，近期军工板块涨势不错。”国信证券分析师周琦向证券时报记者表示。据记者了解，中航军A约定收益率为7.75%，在所有分级A中约定收益率是最高的。

另外两只军工类分级基金为富国中证军工分级与申万菱信中证军工，昨日两只B份额军工B和军工B级的二级市场价格涨幅均超2%，年初至今涨幅分别为59.48%和80.15%。此外，富国中证军工分级母基金净值已经达到1.4080元，接近上折阈值1.5元，如果行情持续，该分级基金或将很快上折。

此外，国泰国正房地产和工银瑞信中证500母基金最新净值分别为1.9381元和1.9220元，也逼近上折阈值。

昨日市场大幅震荡，周琦表示，目前更看好主板的上升趋势，而中小板创业板的风险更高，建议投资者在市场的波动中把握低位机会，并注意中小板和创业板的风格转变，行业方面，上周军工、医药、食品相关分级B份额表现较好，金融、地产、TMT相关均出现下跌，而有色方面还有很大上涨空间，所以分级基金B份额推荐有色B、银华资源B、资源B、800有色B”。

同时，由于市场波动加大，分级A份额的稳定收益价值将得以体现。“A份额目前隐含收益率处于较高水平，具有一定的市场吸引力。”周琦表示。

泰达宏利吴华：

互联网能源空间巨大

见习记者 李真

紧随着中国经济发展趋势，泰达宏利接连推出泰达宏利转型机遇基金、泰达宏利改革动力混合基金，4月7日，又推出泰达宏利复兴伟业灵活配置基金。“这3只基金是一脉相承、一个系列的，复兴伟业这个基金名称去年年底时就已经确定，今年两会恰好也提出中华民族的伟大复兴，正好匹配。”泰达宏利复兴伟业拟任基金经理吴华表示。

和之前发行的两只基金相比较，吴华称复兴伟业基金会更加多元化，因为其不但要继续把握住改革和经济转型的动力，同时也要享受经济可能出现全面好转的成果，在投资策略表现上就是行业会更加多元化和均衡。

三角度看投资价值

除了此次的新发基金，吴华还是泰达转型机遇和泰达宏利效率优选的基金经理。吴华称，无论是新兴行业还是传统行业，他都会用价值的眼光来看。至于如何判断价值，吴华称：“首先要能够切实降低整个社会的成本，其次发展空间要很大，第三价格不能很贵。”

例如，比较互联网金融和互联网能源，吴华目前更看好互联网能源。在他看来，互联网最初是在电商领域进行改造，当时商业领域流通成本很高，电商则大幅拉低了流通成本，此时将互联网运用到能源领域也一样，“因为过去的电网运行效率非常低，现在上网的平均电力价格是5毛钱，售电则差不多1元钱，中间的成本对企业和居民都是比较大的负担。现在电改计划把售电和输入电分离，降低售电成本，如果将成本降到一半，也就是大约降两毛五，这样一年大约能减掉1.25万亿元，这就和过去的电商一样，能够大力缩减流通环节成本，市场空间非常大”。

在互联网能源中，吴华更看好电力消费企业和发电企业，这些企业未来进入到电力互联网行业，空间很大。“和互联网金融相比，互联网能源发展空间大，估值水平又不高，这就是我说的价值。”吴华说。

风险来自经济和政策

A股经过持续大涨后，近期震荡加剧，吴华认为，当前股市面临的最主要风险还是经济预期和政策的风险，“比如二季度经济还是在不断上升，但可能在二季度晚期发现三季度经济形势又不大好，这是一种风险；再比如利率水平没怎么降，政策宽松情况低于大家预期，也会引发回调”。

吴华对蓝筹股很有信心，“通常每年上半年一季度就是炒小股票，下半年就是蓝筹股行情。去年四季度蓝筹股涨得太多，今年政策还打压了一下，再加上一季度经济情况不太好，所有这些因素叠加起来打压了蓝筹行情”。

对于银行板块，吴华预计今年四季度会有一些改善，第一，银行坏账问题正逐渐解决；第二，地方债风险在逐渐降低；第三，互联网金融和金融互联网胜负高下今年也需要个说法，究竟是做互联网金融的企业强还是做金融互联网的银行强。

对于房地产，吴华认为政府对其态度已然和十年前不同，过去的房地产是一个朝阳产业和支柱产业，因为它能够加速城镇化，促进经济发展；现在它可能还继续发挥着支柱作用，但政府不再靠其加速城镇化，更多是为了促进经济增长。

创金合信王一兵：

债市将延续牛市行情

证券时报记者 刘明

近期A股市场震荡加剧，市场分歧也越加明显，创金合信聚利债券基金拟任基金经理王一兵在接受证券时报记者采访时表示，基于无风险利率进一步下行预期，债市将延续牛市行情。

看好城投债

对于债券投资，王一兵表示，今年债券市场会是一个震荡市，一方面经济有下行压力，另一方面，央行要为实体经济转型创造一个中性的货币环境，在这样的背景下，今年的债券市场收益率震荡偏下的可能性会高一些，但幅度不会特别大。

王一兵表示，在经济下行背景下，需要高度警惕信用债风险，现在期现利差、信用利差处于历史较低水平，低评级信用债看上去收益率还可以，但背后承担的信用风险相对来说比较高。

不过，王一兵对城投债走势还是比较乐观。他认为，首先，各级政府会维持其信用；其次，财政部1万亿元债务置换很及时，而且债务置换还会继续，从这两个方面讲，城投债的系统性风险在降低，未来可能还是相对比较好的选择品种。

不过，王一兵特别强调，城投债的问题是发行量越来越小，可能旧的城投债会慢慢退出历史舞台，新发行的城投债，如果有政策新老划断，就不能再按以前的逻辑来投资，因为市场化改革，一旦把政府融资平台的功能明确剥离，就要把它作为一个全资国企来看待，不能再完全按照地方政府融资平台来看。

二级债基现配置优势

创金合信聚利债券基金是创金合信基金发行的第一只公募基金，是一只二级债基，债券投资比例不低于80%，权益类资产投资比例不高于20%。王一兵说：“具体运作思路是，债券提供安全垫，股票追求超额收益，适合风险偏好较低的投资者。”

“股市牛市较为确定，当前处于降息、降准周期中，资金面宽松和政策扶持的逻辑未发生转变，但震荡加剧，存在潜在风险。而基于无风险利率进一步下行预期，债市牛市行情将延续，存在较大的投资机会。”王一兵说，在当前股债双牛市场环境下，从大类资产配置角度，建议投资者配置一些债券类产品，而二级债基是债券基金中既能投资债市又能投资股市的品种，对风险偏好低又希望分享股市上涨收益的投资者来说是不错的选择。

广发基金获两项明星基金奖

近日，在《证券时报》主办的“中国基金业明星基金奖”评选中，广发基金旗下产品广发行业领先股票夺得三年持续回报股票型明星基金奖，而广发聚鑫债券则获2014年度积极债券型明星基金奖。

数据显示，2012年、2013年、2014年广发行业领先分别获得近12%、20%、47%的收益，广发聚鑫债券A类和C类2014年净值增长率分别为39.18%和38.88%。（杜志鑫）

摩根士丹利华鑫获明星基金公司奖

由《证券时报》颁发的中国基金业明星基金奖日前揭晓，摩根士丹利华鑫基金获得明星基金公司奖，大摩量化配置股票基金获得2014年度股票型明星基金奖。据了解，大摩华鑫基金近年来投资管理能力较为突出。根据银河证券数据，今年以来截至4月10日，摩根士丹利华鑫基金股票投资主动管理平均收益率达59.37%，在参与排名的76家基金公司中排名第4位。（刘梦）