

上网购物可刷货币基金

“第三类”支付或改变消费方式

自货币基金诞生以来，便一直肩负着活期储蓄替代的行业梦想。截至 2012 年 10 月末，货币基金今年以来 7 日年化平均收益率达到 3.37%，10 倍于 0.35% 的活期基准利率，直逼 1 年定存收益率。然而与近 40 万亿元的居民储蓄存款相比，国内货币基金存量规模却始终无法取得跃进式的发展，要把流动性管理工具的“蛋糕”做大，急需通过业务创新，彻底改变国内投资者对货币市场基金的认识。

从海外市场经验来看，实现支付功能是货币基金加速发展的重要动因。近年来，多家基金公司在货币基金支付之路上持续探索，并逐步

推出信用卡还款、T+0 快速取现等功能。但与美国市场投资人直接刷货币基金卡进行消费相比，“隔靴搔痒”的状况依旧存在，很难触动投资人的核心消费需求。

在多数国内投资者看来，投资和消费泾渭分明。受赚钱效应刺激，近两年货币基金存量大幅提升，但绝大多数投资人在购买货币基金时，只看到货币基金可比肩一年期定投的收益，并未意识到货币基金的本质其实是流动性管理工具。实际上，美国的货币基金几乎零收益，它只是一种类活期存款的存在。在美国，货币基金卡的问世，大大增强了货币基金的实用性，从而促使投

资者更愿意将零散资金投入货币基金上。

国内没有货币基金卡，但好在我们即将拥有“货币通”。据了解，国内第一个实现货币基金直接支付的基金业务——华安基金“货币通”，已经在 11 月末低调上线。“货币通”业务允许货币基金持有人在网上购物时，直接通过其基金电子直销账户中的货币基金份额进行支付，无需赎回。据知情人士透露，首批支持货币基金支付的电商包括电商巨头之一的京东商城，并涵盖买票网、母婴之家、上海绿盒子、红孩子、助医网、爱婴室、美特斯邦威等 8 家精选商户，据悉，半年内将有更多商户集中上线，这无

广发纯债基金经理看好未来债市

依靠整个债市“牛气”，债基今年以来风光无限。Wind 数据显示，今年以来截至 11 月 26 日，债券型基金平均收益高达 5.13%。而同期上证综指累计下跌 8.27%，股票型基金的平均跌幅为 5.91%。广发纯债基金拟任基金经理任爽表示，未来债市仍具有吸引力。从年初到现在，在经济筑底调整过程中，债市仍具有配置型价值。其中，利率债和高资质信用债的收益确定性较强，精选个券亦将成为债券型基金获取超额收益的重点。

大 陆

信诚季季添金分级债基值得关注

信诚基金旗下第二只分级债基——信诚添金分级债基正在发行中，值得注意的是，信诚季季添金创新引入利差概念：其约定收益率为“1 年期定期存款利率+利差（0—2%）”，利差根据市场情况每年调整一次，平衡 AB 两个份额的收益，保证投资者稳定的收益。

业内人士表示，信诚季季添金的门槛较低，仅需 1000 元；而与市场上同类产品多数为 6 个月及以上的封闭期相比，信诚季季添金只有 3 个月的封闭期，流动性好；与货币基金等产品的浮动收益相比，货币基金的收益具有波动性特点，而信诚季季添金的收益是约定的，综合 3 个月的收益而言，信诚季季添金的 4.2% 年约定收益率，也优势明显。

闻 泽

央行最新统计显示，截至 2012 年 10 月底，中国债券市场债券托管量突破 25 万亿元关口，达到 25.3 万亿元。对此，正在发行的富国强收益定期开放式债券基金拟任经理冯彬表示，债券市场稳步扩容，国内利率市场化也在加速推进，整体上将为债券基金提供更多的机会。对于富国强收益定期开放式债基而言，明年一月份将迎来一个更好的建仓时机，这为预期收益奠定了良好地基础。

据悉，富国强收益定期开放式债基是业内首只定期开放债基“2.0 版本”，已于 11 月 26 日起正式发行。其“每季一次受限申赎，每年一次自由进出”的特性，为弱市理财提供了更为灵活稳健的投资选择，为纯债理财市场再添“流动性”投资利器。目前正在建设银行等渠道火热申购。

四重优势引领发起式

国泰民安增利债券发起式基金今起发行

国泰基金旗下第一只发起式基金——国泰民安增利债券型发起式基金今天起至 12 月 21 日发行。作为今年一大创新品种，国泰民安增利“发起式”模式可实现管理人与投资者利益共赢，同时产品投资标的全面的设计特性使其未来业绩稳健中不乏进取。集创新、共赢、稳健、进取四重优势于一身，届时投资者可前往农行等各大银行及国泰基金电子商务渠道认购。

国泰基金指出，选择发行债券型发起式基金源于今年以来公司旗下债券型基金良好的业绩表现。不

过，相比同类发起式债券基金，国泰民安增利在设计上更加灵活，有望为投资者争取“增强型”回报。

据悉，作为国内首批成立的基金公司，国泰基金管理公司在公募基金业近 15 年的创新发展中屡次作出“里程碑”贡献，如推出国内首只封闭式基金金泰，首只海外指基金国泰纳斯达克 100 等，近期又在业内率先上报了具有开拓性意义的国债 ETF。

而此次发行的国泰民安增利债券型发起式基金既是国泰基金公司“发起式”模式首次试水，又是结合

货基整体收益再攀新高

华夏现金增利货币基金业绩居前

受益于今年债市的良好行情及资金面的持续紧张，今年以来货币基金整体收益超过去年再创新高。银河证券数据显示，截至 11 月 23 日，53 只货币市场基金（A 类）的平均收益率达到 3.5507%，已经超过去年整年 3.4725% 的收益水平。其中共有 44 只货基跑赢一年期银行定存利率，以华夏现金增利为例，该基金年内净值增长率为 3.8523%，位列同类 53 只基金的第 6，相对一年定存及同类均取得了超额收益。

事实上，行至年末，货币基金的“跨年行情”尤其值得关注。华夏基金

相关数据显示，从 11 月下旬开始，华夏现金增利的收益率基本维持在 4% 以上。华夏现金增利基金经理曲波表示，四季度国内经济增长仍面临较大压力，CPI 受翘尾因素和美国第三期定量宽松政策等影响可能逐步走高，但仍将处于较低水平。央行货币政策仍将维持中性，且倾向于利用短期逆回购而非下调法定存款准备金率来调节货币市场。经过 3 季度收益率的大幅度上行之后，各类债券投资价值明显提高，其中中高等级短期融资券的投资价值最为显著。四季度将适度提高短期融资券的

疑将点燃资产管理行业竞争新格局。

“货币通”有可能会改变国内投资者的消费观念。这是一种边花边赚的消费方式，是有别于银行卡、支付宝等支付品牌之外的“第三类”支付模式。投资人无需为应对在线消费而预留部分活期储蓄，才能真正将零散资金都利用起来，更大程度的避免负利率对资产的侵蚀。投资和消费也不再水火不容，投资的资金和消费的资金都能汇总到一个基金账户当中，并可随时通过基金方便地转换为风险收益水平更高的基金品种。

“货币通”的推出，为国内货币基金实现“现金化”奠定了坚实基础。基金电子商务硝烟再起，货币基金创新的帷幕已经拉开，但无论战果如何，普通投资人都将因此而获益。在不久的将来，也许我们就能用货币基金为手机充值、缴水电费、还房贷、买保险，甚至刷上“货币基金卡”，成为拥有“活期般便利、定存般收益”的现金管理工具。

周 添

市场环境 with 投资者需求的一次创新，公司表示将会以“国泰民安”品牌作为公司发起式基金的系列标志。

业内人士指出，进入 11 月以来，A 股市场呈单边下跌之势，投资者信心受挫。发起式基金将基金公司、投资者利益联接在一起，可实现管理人与投资者风险共担、利益共享，有利于提振投资者的信心。类似国泰民安增利债券型发起式基金这样的产品，投资范围广泛，进可攻，退可守，在市场行情混沌不明的环境下，值得投资者关注。

杨晓锋

持仓比例，同时继续投资于短期存款，力争在保证流动性的前提下获得较好的利息收入。

分析认为，在当前股市持续低位震荡背景下，对收益安全性要求较高的投资者，可重点关注规模收益优势能力较强、流动性较好的货币基金。银河证券数据显示，截至今年 11 月 23 日，华夏现金增利的现金管理能力一直稳居行业前列，在过去一年、两年和三年的业绩排名中，华夏现金增利均列前 10 名，表现持续良好。截至 2012 年 9 月 30 日，该基金的规模达到 300.72 亿。

王 菲

近日，一则关于甘肃山区小学孩子零下 15℃穿单衣单鞋，手指耳朵被冻裂的新闻，牵动了许多人的心，不少看到报道的热心网友希望能为这样的山区小学提供帮助。而作为基金业一直致力于帮助山村小学生快乐成长的光大保德信基金公司，近期在官方慈善微博“耀未来乡村助学”发起了“冬衣募集”的活动，并得到很多爱心人士积极响应，公司已经收到不少送给山区学生过冬的衣物。

据了解，此次活动初步定向捐赠两学校，分别位于重庆和新疆，均是光大保德信 2011 年曾捐助梦想教室的学校。这些小学所在地区目前温度已接近 0℃，而部分特困生们只有破旧的单衣过冬。了解到相关情况 after，光大保德信基金公司通过官方慈善微博平台发起了冬衣募集的活动：即日起至 12 月 13 日，爱心人士可把闲置衣物（干净且八成新以上的外衣）寄往光大保德信基金公司，并标明“耀未来乡村助学”。光大保德信将整理所募集到的衣物于 12 月 15 日寄出。

据了解，这次衣服的消毒工作也是由该公司进行。此前，曾有媒体报道称，入冬以来，各大慈善机构已收到来自社会各界捐赠的大量御寒衣物，从分类到消毒再到分发将耗费很多时间和人力，耽误了捐赠的进程。而此次光大保德信基金发起的捐赠活动则省去了许多中间环节，不仅送达时间更快，同时也为各大慈善机构减轻了压力。值得一提的是，目前正是基金公司为年终排名进行最后冲刺的重要时刻。然而光大保德信在为持有人利益努力的同时，并没有忘记自身的企业社会责任，在严寒的冬日为对口资助的小学送去温暖。

以往的基金慈善活动更多的是遇到自然灾害临时性发起捐助，捐助对象的选择也比较随机，没有明确计划，捐助款物一般直接交付有关慈善机构，交付之后的参与程度较低。而光大保德信基金长期坚持开展的慈善事业在业内极具代表性，公司特别成立了“耀未来慈善专项基金”，并已开展过多次各种形式的慈善活动，得到了公司持有人和社会各界的一致好评。

左 凯

债券基金设计创新仍是关键

中长期依然向好

债券市场在年底乃至明年是否会持续走暖？针对目前市场关注的热点话题，冯彬认为，从市场整个格局来看，市场收益率曲线处于相对较平坦的状况，再向下突破需要流动性的支持。但目前央行逆回购的操作动态反馈机制决定市场流动性不可能出现大幅宽松的局面。

“考虑到风险和收益之间的关系，整个债券市场收益率还是比较可观。短期来看，以一个季度为时间差，未来债券市场有一个适当的调整，在过去两个月内，债券市场收益率出现下行。随着年末的临近，债券市场季节性、买方需求偏

弱，资金链由于银行充存款的需要而偏紧，整个债券收益率在短期供求关系的作用下出现上涨。”

“对于本只债基而言，债券市场的建仓期是在明年一月份，躲过了这个波动。”冯彬进一步分析到，“从投资组合管理的角度讲，投资组合倾向于配置一年期、三年期品种；另一方面，投资组合考虑适当运用回购等操作增加杠杆，增加投资组合收益水平。但总体来说，本次强债券型收益的波动性小，与一年期定存相比，优势明显。就未来的债券市场走势来看，大的背景是经济结构调整，小的背景是政府换届之后的经济逐渐复苏，债券持有期的收益率有较大吸引力，稳定性也较好。”

设计创新更稳健

2012 年纯债“唱主角”已成定局。“收益性和流动性的理论”显示，纯债基金在“进化”中，开放式变封闭式提高了收益性，但降低了流动性；而通过对封闭期内运作模式的改良逐渐改善封闭式基金流动性问题。

截止到 2012 年 11 月 30 日的信息，目前富国强收益可能是市场上唯一一季度受限开放的定期开放债基，流动性明显提升，方便了投资者赎回需求。而富国基金在封闭式设计创新方向上不断进步，在提高流动性的前提下不输收益性，一定程度上解决了基民投资理财“流动性与收益性”的矛盾。从这个角度上，

作为业内首只定期开放债基“2.0 版本”产品，创新的设计更考验整个研发团队的投资能力。

公开资料显示，富国的固定收益部门是业内一流的固定收益投资团队。不难预期，基金产品在好的团队的支持下会有好的表现。统计显示，截止到 2012 年三季度末，富国旗下债基管理规模超过 200 亿元（不含货币与短期理财），居 73 家基金公司之首。

具体产品方面，富国基金旗下封闭式债券基金不断刷新市场比例配售纪录。国内首只创新运作的封闭式债基富国天丰，发行三日触及规模上限，提前结束募集；国内首只创新分级的债券基金富国汇利，发行首日即触及 30 亿规模上限，为国内首只一日售罄的债券型基金；富国天盈 IPO 时三日募资超 80 亿，其中收益较为稳定的天盈 A 仅一天就卖出了 70 亿元。

薛怡媛

光大保德信为山区学生募冬衣