

利率市场化效果初显

中央财经大金融学院教授郭田勇谈余额宝

余额宝的鲶鱼效应逐渐显露出来，目前余额宝规模已超4000亿元。近日，有市场人士认为余额宝推高市场利率应取缔，对此，中央财经大学金融学院教授郭田勇认为，这是不对的。

目前，国内银行存款中，除了协议存款利率是放开的，其他利率都是被管制的。协议存款利率是完全市场化的，是各机构之间互相议价，

得到的市场化的价格。余额宝对接的天弘增利宝货币基金目前能有6%这么高的收益，也是银行在议价过程中愿意给出这么高的协议存款利率，因为银行愿意要这个钱。因此，郭田勇认为，余额宝的收益与市场利率不是因果关系，说余额宝推高市场利率从而转嫁到老百姓贷款利率上是偏颇的。

银行为什么愿意要这个钱？有

两方面原因，第一，去年年底和今年年初，银行间市场一度流动性比较紧，确实需要资金；第二，银行有更高收益的渠道向外放贷款，银行是不会亏钱的，银行愿意要，必定有人愿意接，付出更高利率的融资成本，比如有些房地产企业的融资成本就很高而愿意要。银行融资成本升高了，但事情的起源不能怪余额宝，在制度上，管制利率和协议存款利

率之间存在无风险套利空间。因而，郭田勇表示，既然留下空间，不去改变制度，反倒说人家坏话，这是不对的。可能利率本来就应该这么高，只不过现在是在利率管制，没有放开的情况下，所以利率才那么低。如果银行利率市场化，余额宝的套利空间也就消失了。

郭田勇表示，银行自己是没有动力做余额宝的，银行如果做的话，

就等于自己抬高自己的经营成本，但自己不做又不让别人做，这是不对的。现在看来，余额宝确实在某种程度上发挥了鲶鱼效应，改变不合理的融资制度效果正在初显。余额宝给市场两个重要提示：第一，要加快利率市场化改革进程；第二，在这个过程中，商业银行也要提高自己产品的创新能力，利用互联网手段，做一些类余额宝的创新产品。而余额宝的意义从社会层面来看，让百姓福利得到了提升；从金融变革层面来看，使金融业的竞争更加剧烈。一方面，银行的经营管理水平要进一步提高，另一方面，制度建设和风险控制能力要加强。

本报记者 许超声

鹏华基金吹响环保投资集结号

近日北京等地连续阴霾引发市场机构纷纷看好环保行业未来发展，因而正在建行等渠道发行的一只专注于环保投资的主题基金——鹏华环保产业股票基金备受市场关注。市场人士认为，鹏华环保在政策趋势中应运而生，吹响了环保投资的“集结号”。鹏华基金指出，在经济转型的背景下，“环境治理”被提到刻不容缓的高度，政策倾斜力度加大，A股环保主题投资前景广阔，具备技术领先优势和市场竞争力。的优质环保企业将创造巨大的市场价值。 许超声

华安科技动力股基金年内涨幅跻身前十

今年以来沪深两市延续了去年的分化行情，主板延续震荡，而中小板和创业板则继续强势上涨，尤其是在经历股市“小阳春”后，市场分化严重趋势日益显现。不过，华安科技动力凭借出色的管理能力，表现优异。银河证券统计显示，截至2月21日，在纳入统计的356只标准股票型基金中，29只内收益超过15%。其中，华安科技动力今年以来净值增长率达19.94%，在同类可比的356只产品中跻身前十排名第八。 陆文

南方基金网上直销费率优惠降至一折

为了降低投资者交易成本，更好地为投资者提供服务，南方基金公告称，即日起通过南方基金电子直销平台以转账汇款方式购买旗下基金等实行1折认购、申购费率优惠。投资者通过电子直销平台通过汇款支付认购、申购前端收费基金；通过南方已开通赎回转认申购业务的货币基金赎回转认购、赎回转申购其他前端收费基金，认购、申购费率均享受1折优惠。 志敏

鹏华房地产QDII入选招行五星推优

今年以来，以海外房地产及黄金等贵金属为投资标的的QDII基金净值节节攀升。根据晨星最新统计数据，截至2月14日，在所有的QDII基金中，有8只QDII基金今年来涨幅在6%以上，且均为房地产及黄金类QDII基金。作为国内第一只创新REITs投资基金，鹏华美国房地产基金表现优异，今年以来的净值增长率达6.59%，并由此入选招行五星之选重点推荐基金品种。 佑勋

私募基金5年长跑冠军出炉 东证资管海洋之星1号夺冠

顶级私募产品“长跑成绩单”近日出炉，好买基金统计报告显示，股票型私募产品2009-2013五年收益率排名中，东方证券资产管理有限公司旗下的海洋之星1号以240.91%的收益率一举夺得冠军，成为过去5年最璀璨的顶级私募基金。

统计显示，截至2013年12月末，阳光私募行业运行的基金数量共计2472只，管理资金总规模达3017亿元。该份报告中满五年且满

足评级条件的私募产品共102只，其中十只获好买五年期“5星”评级，海洋之星1号则高居榜首。

回顾2009-2013年，正值2008年金融危机后的5年，A股市场一直处于弱市震荡格局，期间上证指数上涨仅16%，同期私募产品大幅战胜市场，数据显示，同期私募产品平均收益率达66%，其中，最为璀璨的顶级私募产品——海洋之星1号、普尔一号产品收益率超过

200%，前十强产品5年收益率均超过150%，体现出卓越的长跑能力。

其实，“长跑健将”花落东方资管并不意外。东方资管是国内首家券商系资管公司，也是业内首家获得公募基金业务资格的证券公司，在业内以“长期业绩优异”而著称。Wind资讯统计显示，在去年251只混合型集合理财产品收益率排名前20强中，该公司旗下东方红系列集合产品占据11席，其中，东方红5号、东方红4号

以46.83%、41.31%的净值增长率排名第一和第三。除了海洋之星1号外，该公司旗下另一私募产品——晋龙1号的5年收益率也达234.28%，彰显优异的整体业绩。

长期优异投资业绩的取得和公司拥有的金牌资产管理团队密不可分。据悉，该团队一直坚持长期价值投资、追求绝对收益，在权益类投资方面，善于精选“幸运行业+能干的管理层+合理的价格”兼具的优异公司。分析人士指出，近年来，随着我国高净值资产人士的不断增多，高端理财需求将被进一步释放，优秀券商管理人的定向计划将成为高净值客户和机构客户的重要选择产品。 大陆

携手民生银行直销银行

汇添富落子互联网金融

汇添富基金携手民生银行直销银行强强联手，共同推出的“如意宝”今天正式上线。据了解，“如意宝”将发挥汇添富的资产管理优势和民生银行直销银行的风控、渠道优势，为投资者提供利率市场化的储蓄回报。

民生银行直销银行表示，引入汇添富基金，正是基于对业务专业性的考虑。今年以来，汇添富加速布局互联网金融，先后与电商网站、门户网站、社交平台、银行等各领域巨头展开合作，显示出强劲的实力和积极拥抱互联网的态度。

汇添富在基金电商领域布局颇早，在多年的厚积薄发之下，汇添富电子金融业务在2013年已经进入了收获期。艾瑞数据显示，2013年，汇添富官网平均月度流量一直保持在千万级的水平，稳居行业第一；另外，截至2013年12月，汇添富手机APP的月覆盖用户量超过340万，同样位居行业第一。有关渠道数据显示，截至目前，汇添富基金网上直销规模占公募资产比接近30%，在业内仅次于天弘基金。

此次汇添富携手民生银行直

销银行推出的“如意宝”产品极具互联网基因，强调用户体验，充分尊重客户的使用习惯和操作体验，签约、购买等渠道设计更加灵活、简单，客户通过直销银行的手机银行客户端或专属网站即可快速实现申购、赎回和查看收益。该产品跨行转入和转出没有任何费用，并支持自动申购及7x24小时实时取现。

分析人士指出，“当前基金行业互联网金融革命的实质是将货币基金移植到第三方支付账户及各类流量入口中，如意宝的推出则直接将货币基金“请”到了银行自家的储蓄账户，其创新意义不言而喻。”此次汇添富与民生银行的合作堪称强强联手，两家公司都非常市场化，尤其擅长创新，且作为基金最大的销售渠道，银行的便捷性、安全性及专业性有着无法比拟的优势。互联网金融的兴起则进一步拓展了银行与基金的合作空间，不仅有利于基金公司拓展财富管理市场，也是银行主动应对利率市场化的转型之举，更为广大民众提供了利率市场化产品，增强抵御通胀的能力，可谓多方共赢。 本报记者 许超声

为投资者“淘金”券商股提供方便

申万开启财富新通道

受益于内部创新与外部政策双重利好，涵盖21只券商股的申银万国证券行业指数投资价值日益凸显。目前，该指数已被申万菱信基金公司“相中”，并成为申万菱信申银万国证券行业指数分级基金的投资标的，为投资者“淘金”券商股提供了便捷通道。

据悉，申万证券行业指数以沪深两市从事证券相关行业上市公司的股票作为成份股，用以表征证券行业的整体股价变化，兼具价值尺度与投资标的的双重功能。该指数不仅具有高β、高弹性等特征，而且长期累计收益丰厚。据Wind统计，从2000年1月4日至今年2月20日，申万证券行业指数累计涨幅已经高达308.48%。由此可见，以此为投资标的的申万菱信申万证券行业指数分级基金也有望带来长期投资价值。

业内人士指出，在当前中国政府改革深化的背景下，新股发行制度改革率先扛起探索“市场在资源配置中起决定作用”的使命，券商股的估值将被重新审视。2014年券商行业将迎来“业绩增长+估值修复”双重驱动。与此同时，新三板扩容、资产证券

化扩张、互联网金融、优先股试点及IPO集中开闸，也都将成为业内人士看好券商股的充足理由。

尤其是新三板扩容和新股上市，将给券商带来实实在在的利好。相关数据统计，今年在新三板新挂牌的企业将达1400家，到2017年股转系统挂牌数量也将达7000家。从2016年起，该项业务每年将为券商带来百亿元收入。另据申银万国研究所预计，2014年IPO总体融资额为1500亿元到2000亿元，将为券商带来80亿元到100亿元的收入，这一数目将占据整个券商行业收入比例的7%左右。

而从新近公布的财务数据来看，券商行业的良好发展势头更是一览无余。数据显示，今年1月份，在已经公布财务数据的19家上市券商累计盈利较去年12月环比上涨6.05%。如此看来，稳步向好的行业前景，的确为申万证券行业指数的后市表现提供了保障。而在发行的申万菱信申银万国证券行业指数分级基金，用一种工具提供三重选择，能满足不同风险、收益偏好的投资者需求，值得市场人士密切关注。 萧尤

买入卖出 申购赎回 T+0

“股民余额宝”超高流动性三大来源

成交双双攀高的关键因素。

据了解，目前交易所场内的货币基金包括华宝添益等交易型货币基金和场内申赎型货币基金两类。场内申赎型货币基金仅能申购、赎回；交易型货币基金既能在一级市场申购、赎回，也能像股票一样在二级市场买入、卖出。在买卖途径上，华宝添益买卖金额无上限，二级市场成交额远远超越了A股市场中所有个股、基金，买卖提供的流动性为同类产品所无法比拟。在申赎途径上，华宝添益是

唯一一只没有申购、赎回上限的场内货币基金，有效避免在申赎达到上限后投资者提交的申赎申请形成“废单”、当日闲置资金空转的情形。

此外，华宝添益自去年12月9日起先于股票实现了“T+0回转”交易，买入的基金份额当天就能卖出，日内可以无限次地反复买入、卖出，这一交易机制与权证同理，只不过二级市场交易价格比权证稳定得多。对于普通投资者而言，“T+0回转”意味着，当日交易时间内买入华宝添益份

额后，一旦股票等其他品种出现交易机会，可当即卖出华宝添益份额，并即刻买入其他品种，不错失转瞬即逝的交易时机，随时实现流动性。对于机构投资者、大额资金而言，“T+0回转”意味着可以无限地反复做日内价差交易，在不占用过夜资金的前提下，也能博取可观的套利收益。目前已有至少57家证券公司对华宝添益免收交易佣金。

收益方面，截至2月21日，华宝添益今年以来的7日年化收益率均值为6.20%，在A类场内货币市场基金中排名第一；同期隔夜国债逆回购的加权平均报价为3.76%，也远低于华宝添益。 闻泽