

进击的基金
 银华交易型货币基金

何处寻股
 云南白药

场内货基 “隐藏技能”

本报记者 周琳

除了按部就班地赚取收益，场内货币基金还可以怎么玩？

场内货币基金是不少股民闲置保证金的好去处。场内交易型货币基金不仅在流动性和收益率上与普通“宝”类产品类似，还可在二级市场上像股票一样买卖，为股民账户中的闲置保证金提供了新的增值通道。好买基金分析师白岩认为，目前，规模超100亿元的银华交易型货币基金（银华日利）是这类场内交易型货币基金的代表。

金牛理财网统计显示，截至6月7日，银华日利成立以来净值增长率达5.34%，超越同期货币基金的平均收益水平；即使是与很多股民偏好的隔夜逆回购相比，交易型货币基金在流动性、成本以及参与门槛等方面均拥有明显优势。今年3月份以来，隔夜逆回购的收益一路走低，一度跌破3%，这也是今年交易型货币基金大热的主要原因。

银华日利基金经理朱哲认为，交易型货币基金是T+0当日回转交易，即买即卖、即卖即买，能够实现股票和货基的无缝对接，不会因为流动性问题错失交易机会，而隔夜逆回购持有到期。同时，T+0的开通为套利提供了可能。

和讯理财客研究总监刘朝阳介绍，与普通的场外货币基金最大不同，交易型货币基金既可以按照净值申购，又可以在二级市场上按照交易价格进行交易。而交易价格和净值之间形成的差异，为跨市场套利提供了可能，对大额资金而言，T+0意味着其可以无限制地反复做日内价差交易，在不占用过夜资金的前提下，博取套利收益。

这种套利机会在假日前尤为突出。

数据显示，自去年4月1日上市以来，银华日利的交易价格在过去5个国家法定假日前的最后一个交易日均出现上涨。以2014年春节为例，银华日利在春节前后的5个交易日分别出现了明显的折价套利和溢价套利空间，其中1月29日、1月30日的溢价分别达0.107%、0.130%，这相当于货币基金10至13天左右的收益，溢价空间较大。部分机构资金瞄准节前的这种套利机会，利用“买入+卖出+申购”策略，所获的收益高于普通操作。以100份银华日利套利操作为例，如果在1月27日买入、1月29日收盘前卖出，并立刻将即时到账的资金在1月29日收盘前再次申购，2月7日收盘时卖出，这样操作每100份银华日利份额可获利33.9元，约为持有货基收益的28倍。

朱哲提醒投资者，在选择这类产品时，除了注意二级市场折溢价情况外，还需要关注交易佣金问题。目前，对银华日利等交易型货币基金实施零佣金的券商达到63家。

在10只场内货币基金中，目前仅有包括银华日利在内的2只场内货币基金属于交易型基金。从流动性上来看，截至6月7日，这只基金今年以来的日均成交额超过9亿元，场内交投活跃，规模持续增长。

有人戏称，时下最大胆的投资莫过两种：一是揣着九死犹未悔的壮志投身股市，纵使牢牢被套，大不了“长太息以掩涕兮”；再者就是投资P2P，高出银行理财N倍的年化收益率，招揽了一大批公众资金，很火、很热。这般低门槛、高收益，站在“油锅”上的P2P，能信吗？

路边的理财，你不要睬

本报记者 谢慧

“5万以上周期为一年以上的投资，收益率15%，出借200万以上的，可享受信成财富私人定制，到期收益率达27%。”

“民信财富月月享，本金继续出借，利息按月回收，每月预期收益1%。”

“短期理财，年收益18%，有房产抵押，保本保息。”

北京华冠天地商场地下一层，几则宣传单引起了小赵浓厚的兴趣：“银行理财产品年化收益率只有4%至5%，这些产品最低5万元起投，一张口就承诺18%保本收益，真的还是假的？”此刻小赵担心的是，如此诱惑的收益率，资金安全与否？这类民间投资理财机构承诺的高回报，靠谱么？

18%雾里看花

18%的年化收益率，简单地说，就是10万元的投资，一年可获得1.8万元的利息收入。这家“信成财富”网络P2P平台提出27%的到期收益，更是与银行理财机构形成鲜明对比。

“民间理财机构产品销售难度较大，用保本保息及高收益率来吸引客户也不难理解，可你的说明书上从头至尾都是‘预期收益率’，并非保本保息。”小赵对所谓的“稳健年收益18%”提出质疑。

见小赵稍有疑虑，一位姓张的工作人员马上解释道：“我们针对的是个人对个人的贷款模式，是合法的投资理财机构，18%的年化收益率是民间借贷相关管理条例中规定的‘4倍以内’的底线操作，保本收益在合同中会写。”

但是，这类第三方投资机构又凭借怎样的运营模式来保证资金安全？“签订合同后，放贷人可随时网上跟踪资金投资动向，所有信息都是透明公开的。”按照这位工作人员的说法，借款面向的客户一部分是中小企业主，在保证客户收益的前提下，由公司把握投资节奏。为保障资金安全，公司设置了多层关卡，包括贷款人必须有房产抵押物，并按照市场估值的六到七折放贷资金，同时与出借人签订的合同上会注明，一旦借款人逾期还款，将由公司拨款还给出借人等。

其中一个重要环节是担保公司。一般来说，为了分散自身风险，同时打消投资人顾虑，目前P2P网贷平台都有担保为债权增信，包括自设担保公司、设立风险基金部分担保、第三方担保等多种模式，网贷担保费率约在10%左右。如信成财富引

入的“昌信通”担保公司，称“专门设立还款风险金，在借款人发生违约，当风险金不足以支付时，由担保公司进行赔付”。有担保就一定安全么？“很多‘路边理财’的担保是同一个公司，左手对右手担保，平台没有担保资质和实力，如果违约，岂不是投诉无门？”小赵担心，由于运作不透明，自己的钱会“打水漂”。

“目前有些P2P网贷是由融资性担保公司提供担保，但具体的担保内容，比如担保多少、有没有超出担保范围等等，网贷平台并没有告知投资人。”“贷出去”CEO王守彦认为，网贷公司最大的风险是监管风险及投资人的识别风险，债权人往往对于债务人的情况无法判断。这种情况下，投资人必须判断公司运营模式和风险控制能力，因为一旦出现资金链断裂，维权会比较困难，而且沟通成本和时间成本也非常高。

繁华背后

兴业银行与胡润研究院联合发布的《2013中国高净值人群消费需求白皮书》显示，中国个人资产在600万元以上的高净值人群有280万人。嗅到了财富的味道，大量民间理财机构如雨后春笋般滋生，P2P就是其中之一类。

早在2006年，中国首家P2P小额信贷服务机构——宜信创立，其不高的门槛和简单的盈利模式便吸引了众多创业者。日前，北京大学汇丰商学院中小企业研究中心和网贷之家共同发布的《2013中国网络借贷行业蓝皮书》数据显示，目前中国P2P网贷平台数已达800余家，2013年全年国内网贷平台的累计成交量为1058

亿元。

平台的增速固然让人期待，然而，大量P2P贷款公司涌现的同时，“跑路”事件层出不穷。近一年多来，有80多家P2P网贷平台出现提现困难，甚至倒闭，众贷网、黄山资本、城乡贷等多家P2P平台机构轰然倒下。

一位不愿透露姓名的P2P网贷负责人对此颇有感慨：“作为银行融资有益的补充，担保贷款的融资模式确实满足了一部分人的融资需求，有很大的市场空间。但殊不知P2P借贷经营的是风险，容不得半点差池。”事实上，由于P2P平台迅速发展、风险上升，监管层已就准备出台的细则征求意见。

作为国内首个P2P风险评估平台的创始人，王守彦提醒投资人，目前的数据分析仅仅是辅助工具，来帮助投资人评估该公司一定期限内有无资金链断裂的可能，要提高P2P投资的安全性，还需综合考量多方面因素。“不仅要看看团队背景，这个背景的出发点是什么，还要看标的大小，注意小额分散风险，做大额自然风险较大。”王守彦说。

对于投资人而言，收益率是一个重要指标，但不要迷信高收益。如，你投了一款15%收益的产品，投资者想要获得13%至15%的收益，意味着在另一端至少有30%以上的收益水平，试想，借款人要冒着30%以上的借款收益，他的风险有多大。

还是那句老话：天上不会掉馅饼，高收益必然伴随着高风险。只是，在决定参与这类风险投资时，您是否也该掂量掂量自身的风险承受能力：担保贷款公司维持高收益的支撑何来，一旦借贷人资金链中断，期望以大博小的您，如何维权？

ETF期权：做空军团新兵

好买基金 王婷婷

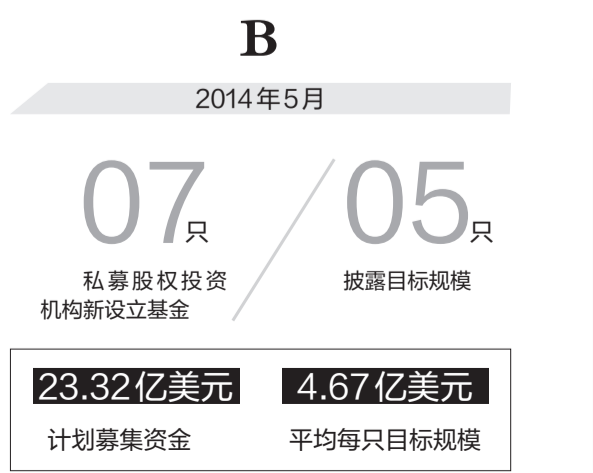
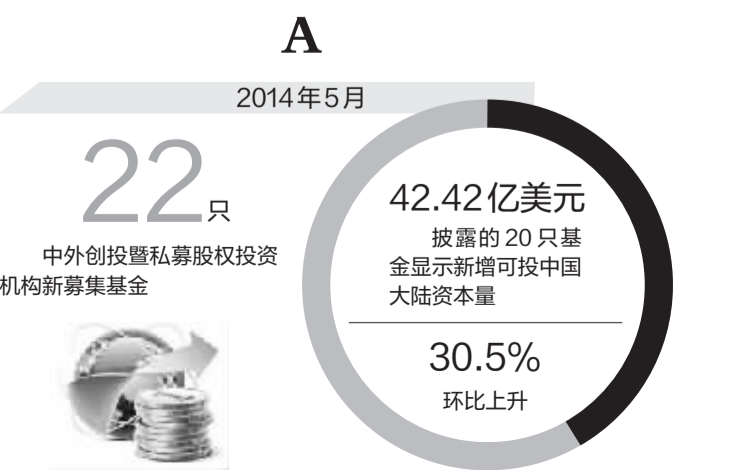
开放式基金的优点，但是在大规模推出之后，ETF基金流动性不足，制约了它的发展。截至今年3月底，以上证ETF为例，自推出以来，平均日均换手率虽为1.75%，但是其中更是包括了超高换手率的华夏上证金融地产ETF(10.87%)、华泰柏瑞沪深300ETF(5.03%)、上投摩根180高贝塔ETF(12.04%)。如果剔除这些少数高流动性的ETF基金，可以发现，ETF市场仅有20.21%的基金流动性较好，而高达79.79%的股票ETF是缺乏流动性的。流动性比较差也制约着ETF的发展，从规模来看，近一半是2亿元左右的份额，规模过小。

流动性的不足使得ETF基金并不“吃香”，今年以来更是遭遇“滑铁卢”。统计显示，截至今年5月底，可比的83只ETF基金总份额达1015亿份，比去年底的1084亿份减少69亿份，缩水比例高达6.4%。

而ETF期权推出后，配合期货、ETF，玩法将有更多“花样”。投资者可以不用仅仅通过股指期货这一单一方式来对冲风险，ETF期权同样可以对冲系统风险，一旦在ETF期权方面有了增量，在现货ETF上也同样会出现增量，因此会在很大程度上提高ETF市场的流动性，给ETF板块增添生机。

VC/PE青睐“成长”

数据来源：清科研究中心



C

新募集的基金中成长基金最多

2014年5月新募集基金类型分布

| 基金类型 | 新募集基金数(总) | 比例 | 新募集基金(披露金额) | 新增资本量(百万美元) | 比例 | 平均新增资本量(US\$M) |
|-------|-----------|--------|-------------|-------------|--------|----------------|
| 成长基金 | 9 | 40.9% | 7 | 1816.99 | 42.8% | 259.57 |
| 创业基金 | 8 | 36.4% | 8 | 1643.86 | 38.7% | 205.48 |
| 并购基金 | 4 | 18.2% | 4 | 680.93 | 16.1% | 170.23 |
| 房地产基金 | 1 | 4.5% | 1 | 99.99 | 2.4% | 99.99 |
| 合计 | 22 | 100.0% | 20 | 4,241.77 | 100.0% | 212.09 |