

今年发行规模超过100亿元的新基金频频现身

“爆款”基金频现为哪般

经济日报·中国经济网记者 周琳

出现“爆款”基金主要有基金经理自身影响力和市场“走牛”两方面因素，但并不是“爆款”基金就一定赚钱。对于限量版、爆款、明星基金经理等热门营销手段，投资者应有理性认识——

不论是普通基民，还是基金公司的销售人员，今年以来最大的感受一定是“新基金卖疯了”。自兴全合宜基金宣布募集规模超过320亿元以来，截至2月6日，今年发行规模超过100亿元的“爆款”新基金数量已达3只，规模超过50亿元的新基金超过10只，尤其是新发权益类基金数量远超2017年同期。对投资者而言，该如何看待基金发行火爆现象？又该如何选择“爆款”基金？

久违的权益基金热潮

1月16日，仅募集1天的兴全合宜基金宣布结束募集，最终成立规模达327亿多元，比原定募集截止日1月22日提前5天之多。

Wind资讯显示，截至2月6日，今年以来处于发行期的新基金有174只，新成立基金数量达86只，其中新成立的权益类基金达61只，远高于去年同期的34只。这是自2015年基金发行热潮出现以来，时隔2年再出现新发权益类产品热销的盛况。

出现“爆款”基金主要有基金经理自身影响力和市场“走牛”两方面因素。天风证券分析师吴先兴表示，目前基金发行中由明星基金经理管理的基金往往会备受追捧，没有过去业绩支撑的基金经理会较难募集到资金。

伴随着2018年开年A股市场连续走高，权益类基金也掀起发行热潮。格上研究中心研究员王联表示，今年1月A股市场活跃度整体较2017年12月上升明显，1月份沪深两市日均成交额为5194.29亿元，较2017年12月份上升37.28%。从大类资产配置角度看，今年大多数知名



阳光私募基金管理人表达了对权益类资产的偏爱。

和聚投资首席策略分析师黄弢表示，从市值角度看，2018年资金或更倾向于配置中等市值股票，核心关注因素不是市值本身，而是在我国当前经济发展背景下，无论是一线龙头还是二线龙头都有很多投资机会，尤其是对于估值不高的中小盘股票，比较容易受到权益类基金关注，这也是基金发行热潮出现的重要原因。

“爆款”基金优劣需看清

在普通投资者印象中，规模超过100亿元的“爆款”基金，往往在市场“走牛”甚至已到达牛市顶点时才出现，这些产品的仓位和业绩比较难琢磨，如何判断“爆款”基金该不该买？

吴先兴认为，影响权益类基金业绩的排名因素主要有三方面：一是基金仓位，二是市场环境，三是市场风格。对投资者来说，首先要关注“爆款”基金的仓位是否受到限制、变化的幅度和灵活性与市场真实走势相比有哪些优势等；其次，超100亿元的基金发行后，应关注市场环境发生剧烈变化的情况以及牛市转换的情况；第三，“爆款”基金发行后，应密切关注市场风格剧烈转换的情况。

Wind资讯统计显示，2006年初至2017年10月，所有首发规模超过100亿元的权益类基金约有41只，这些“爆款”基金在最初3个月的业绩表

现并不如预期。在最初管理的3个月内，41只爆款基金中大部分产品的业绩排名仅列全部同类基金的后50%。

多数“爆款”基金历史业绩欠佳的原因何在？业内人士表示，首先，由于受发行时间点限制，“爆款”基金往往在牛市顶点或者市场热度提升时发行并成立，在牛市中，仓位较高的“爆款”基金尤其是股票型基金虽然能够在开始取得较好业绩，但在牛熊风格剧烈转换时，很可能受到市场行情变化的影响而表现较差。

其次，市场环境变化对以混合型基金为代表的权益类产品业绩影响很大，尤其是遇到叠加外部市场、政策变化、资金面变化等因素时，受限于国内对冲工具稀少，权益类产品一般很难找到真正的“避风港”，规模较大的基金业绩更是受影响较大。

再次，从市场风格看，自2015年以来，成长股和蓝筹股之间的切换就时常发生，部分实施灵活配置策略的权益类产品表现明显优于单纯聚焦于某类主题的公募基金，投资者在选择“爆款”基金时不应过于偏爱某一类主题或某一类型风格，即便是此前大热的消费升级主题基金，也可能在未来的风格切换中失宠。

从持有风险看，“爆款”的股票型基金由于权益类仓位较高，海量资金可选择股票不多，一般较容易“扎堆”某些个股，而混合型基金由于仓位灵活，并不存在明显的“扎堆”现象。因此，投资者对于“爆款”股票型基金的选择和持有时间应更加慎重，避免短期个股回调带来的风险。

非理性现象需警惕

对于限量版、爆款、明星基金经理等热门营销手段，投资者应有理性认识，并非“爆款”基金就一定赚钱。

1月23日，中国证监会机构监管部下发的2018年第1期《机构监管情况通报》明确指出，近期权益类基金持续热销，既有市场环境改善、基金管理人品牌基础、基金经理过往业绩表现等积极因素的影响，也需关注“追热点”“捧明星”“过度营销”等非理性因素的苗头。

通报下发后，东方红睿泽、富国成长优选3年定开等热门基金就分别采取了设定认购上限等规模控制措施。最新消息显示，部分“爆款”基金最终募集规模可能有所回调。富国基金相关人士表示，出于对投资者负责和利于基金管理的考虑，并不希望募集过大的规模。

金牛理财网分析师官曼琳认为，“对于偏股型基金来说，过大体量一般与良好业绩不可兼得。对基金而言，优质投资标的是有限的，规模过大摊薄平均收益。同时标的价格会随着基金的买入而被抬高，从而抬高基金的建仓成本。规模过大，也不便于基金灵活调仓。投资者没有必要过分追求明星基金经理，更重要的是找到长期业绩优异、回撤控制良好的基金经理，获得长期稳健的收益，标准之一是一看一只基金产品在3至5年的长期投资历史业绩中能否排在行业前列”。

698家网贷平台上线银行存管

21家出问题，投资者莫掉以轻心

本报记者 钱箬旻

2017年P2P网贷行业迎来了“存管潮”，银行存管由原来的高门槛、仅有少数平台对接银行存管到如今呈爆发式增长——有590家平台在2017年上线了银行存管。但同时随着越来越多的平台上线银行存管系统，其含金量和增信作用也随之下降。

据网贷之家研究中心不完全统计，截至2018年1月8日，已有广东华兴银行、江西银行、上海银行等51家银行布局网贷平台资金直接存管

业务，共有911家正常运营平台宣布与银行签订直接存管协议（含已完成资金存管系统对接并上线的平台），约占同期网贷行业正常运营平台总数的47.18%，可以看出网贷行业已有近一半平台与银行签订存管协议，其中698家正常运营平台与银行完成直接存管系统对接并上线（含上线存管系统但未存管标的平台），占网贷行业正常运营平台总数的36.15%。

从平台上线银行存管系统时间

来看，2017年上线银行存管速度明显加快，2017年全年已有590家平台上线银行存管系统，占上线存管平台总数的84.53%，是2016年全年上线总数的5.78倍。可以看出，2017年“存管指引”的正式下发为银行和平台的存管合作指明了方向，也在一定程度上消除了银行的疑虑，开展存管业务的积极性明显提高。

值得注意的是，据网贷之家研究中心不完全统计，截至2018年1月8日，全国共有25家平台在线上

银行存管后停业或出现提现困难、跑路等问题，其中有21家为问题平台。从停业及问题类型来看，有17家提现困难，占停业及问题平台总数的68%；跑路的和停业的平台分别有4家。“随着越来越多的平台上线银行存管系统，行业也开始出现银行存管平台频繁“暴雷”的现象，其实这也再次提醒投资人，上线银行存管并不能代表平台一定安全，投资人需认清存管本质。”网贷之家研究员王海梅说。

一周短评

◆监管督促“铁公鸡”分红

新闻回放：2月5日，上交所组织阳泉煤业、东安动力、澳柯玛、标准股份和联美控股5家上市公司，在交易大厅召开现金分红专项说明会。上交所表示，在组织召开上市公司现金分红专项说明会的同时，还向3家市场质疑比较大的多年未分红公司以及

8家具备分红条件但不分红或分红较少的公司发出了监管工作函，要求公司高度重视现金分红工作。

点评：现金分红是上市公司回报投资者的重要方式，也是引导投资者长期价值投资的基础。

在A股，确实存在已经持续高比例现金分红的上市公司群体，但也有些上市公司连续多年未实施现金分红。这其中，有的是由于经营业绩较差、现金流紧张等原因而无法分红；另有一部分公司具备分红能力而长期未分红，被投资者称之为“铁公鸡”。对于此类公司，交易所应继续加

大监管力度，督促其向投资者发放必要的现金红利，只有这样，投资者才能更多地分享公司经营和成长的红利。

◆网贷余额继续下降

新闻回放：根据零壹智库发布的《2018年1月P2P网贷行业月度报告》，截至2018年1月末，P2P网贷行业累计交易额约为6.30万亿元。其中，1月份交易额约为2236亿元，环比下降1.93%，同比上升20.25%，连续两个月环比下降。截至2018年1月末，P2P网贷贷款余额为11860亿

元，同比增长37.08%，环比下降1.58%，已连续4个月环比下降。

点评：网贷余额下降原因众多，其中最重要的就是监管层对备案的要求。根据要求，各地应在今年4月底前完成辖内主要P2P机构的备案登记工作，6月底之前完成全部备案工作。随着行业合规性整改验收最后日期的临近，网贷平台也在加快合规步伐。这意味着，平台不仅要清理违规存量资产，还需要寻找新资产来源，才能稳定平台流量。投资者为了规避合规风险，也会选择赎回，导致人气有所降低。

◆股票质押风险无忧

新闻回放：今年1月份，《股票质押式回购交易及登记结算业务办法（2018年修订）》发布，2月2日沪深交易所联合举办了股票质押式回购业务培训会，对新规作了说明并回应了市场关切。对于整体质押比例超50%的股票，存量场内业务到期后可继续展期。标的股票触及平仓线，不得简单粗暴平仓。

点评：股票质押回购是一种通过质押权益融资加杠杆的行为，其对市场环境和政策环境十

分敏感。沪深交易所为了减轻对质押存量业务的影响，采用了“新老划断”原则，对此前已存续的合约可以按照原有规定执行和办理延期，不需要提前了结。超额质押比例股票存量业务到期后可展期、触及平仓线的股票证券公司不能简单粗暴平仓等措施，进一步降低了股票质押业务对A股的影响，有利于稳定投资者的预期，降低大规模抛售个股导致的风险。这些措施也反映了在金融加强监管防范风险基调不变的背景下，不发生处置风险也是对资本市场的基本要求。

（点评人：温宝臣）

财富学堂

买保险，买的是什么？

□ 于泳

春节将至，有些理财微信公众号和财经微博大V都在发文推送“XX保险即将停售，抓紧上车”“节后涨价，这款保险再不买你就亏了”等等，令消费者或投资者们纠结不已。然而实际情况果真如此吗？

对具体的保险产品而言，停售无外乎两个原因：一是对保险合同而言，继续销售旧产品利润空间有限，再卖不划算；二是与监管部门要求相比，现有的产品已经不合规范，必须调整。例如，2017年5月，中国保监会出台文件要求：两全保险产品、年金保险产品，首次生存保险金给付应在保单生效满5年之后，且每年给付或部分领取比例不得超过已交保险费的20%。这一规定直接导致市场上缴费当年就给予一定比例的返还，甚至随缴随返的年金保险产品大面积整改或停售。

从这个角度看，所谓“即将停售”的保险并不一定是“机不可失”的好产品，“即将停售”也不应成为购买的主要动因。对普通人而言，选保险应该有以下几个原则值得遵守：

首先，选保险产品应注重保障功能，弱化投资功能。目前市场上出售的意外险和财产险是保险产品最初的形态，也就是消费者支付一定数量保费，当事故发生时保险公司进行理赔，如不发生事故，保费不退。这类保险的保费较低，但是可以撬动的保额很高。不过很多消费者在直观上认为，如果不能理赔，自己的钱似乎打了水漂，于是保险公司才设计出了分红险、投连险等产品。与传统保险产品相比，这些险种虽然增加了投资功能，但是保障能力随之也降低了。

因此，在选保险时，实在是“鱼与熊掌不可兼得”。

其次，让专业的险种做专业的事情，一险打天下很难实现。很多消费者希望购买一种产品解决多个问题，比如，寿险产品最好既能保障意外又能保障重大疾病，还能报销医药费。实际上，保险产品的市场是极度细分的，真正“万能”的产品是不存在的。医疗险和意外险的杠杆水平较高，售价相对较低，绝大多数消费者都能买得起；重大疾病险可能缴费周期更长，但是保障也更为全面；对于想报销医药费用的，社保加上商业保险应该是最佳的组合。

再次，所缴保费应与收入相匹配，中途退保不划算。不少消费者看着市面上丰富的产品，恨不得每个都买一份，可是买了之后又发现持续缴费压力太大，想中途退保，这也是不可取的。一般来说，分期缴纳保费的寿险或重疾险，一旦因为个人经济原因错过缴费期可能造成保单失效，如果恰好在此期间发生事故，保险公司是不理赔的。而如果中途退保，能够拿回的资金往往低于所缴保费，更不划算。此外，一年期的消费型保险如果中途断缴，还可能影响今后的续保，因此也要谨慎考虑再选择。

总之，对普通消费者而言，大可不必为了即将停售的保险产品伤脑筋。如同电子产品的升级换代，某款保险产品即使停售，保险公司后续也会推出替代或升级产品。相比之下，新产品的保费可能高一些，但保障权益或者合规性会做得更好。这无论是对消费者还是对保险公司来说，都是好事情。

余额宝设单日限购总额

本报讯 记者周琳报道：1月31日，天弘基金发布公告称，自2月1日起，将设置余额宝每日申购总量，即单日实际申购达到设定额度时，当日不再受理申购申请，每日申购额度根据基金申购、赎回情况动态设定，实施期限根据基金运行情况进行阶段性调整。

而根据余额宝的页面提示，此次调整的时间暂定为2月1日至3月15日。对用户来说，这一限制也意味着在此期间，余额宝将暂停自动转入功能，但余额宝转出、消费、收益结算等都不受影响。

对于普通投资者来说，单日“限购”的出现会对投资带来哪些影响？据了解，天弘基金将根据余额宝的实际运行情况、客户需求，并结合市场环境及历史申购赎回情况，动态调整每日申购总量，保持余额宝的平稳运行。余额宝每天都有申购总量，因此用户无需“抢购”。

天弘基金有关部门负责人表示，为应对“年末冲高”效应，余额宝此次设置单日申购限制属于主动调整范围。据了解，自2017年5月起，天弘基

金开启了一系列针对余额宝申购及保有额度的主动调整。目前，余额宝个人交易账户持有额度上限为10万元，单日购买额度为2万元。这三次额度调整，也使余额宝的总规模增速趋于平稳。

据天弘基金公布的数据显示，截至2017年末，余额宝规模已经稳定在1.5万亿元左右。按照过去货币基金申赎规律，每逢年末货币基金规模都会出现增加。伴随着农历新年的临近，货币基金成为投资者打理年终奖的好去处，整体规模也可能有较大增长。

天相投顾基金评价中心负责人贾志认为：“今年以来监管部门出于防风险、去杠杆角度考虑，已先后出台一系列举措限制货币基金规模过快增长，防范可能出现的集中赎回流动性风险。对于此次余额宝调整单日申购额度，投资者不必过于担心买不到余额宝或会出现收益大幅波动的情况，因为合适的资产规模反而有利于基金收益长远的稳定。与此同时，投资者也可以选择申购其他同类货币基金。”