

基金一季度“成绩单”发布——

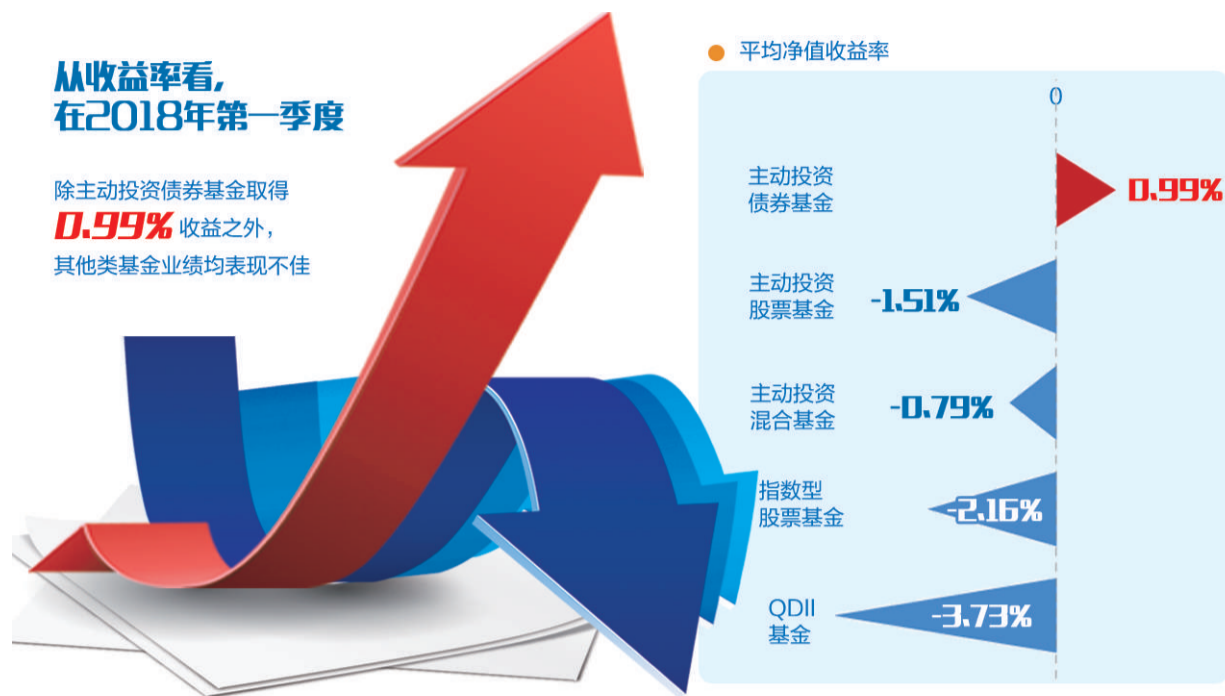
固收产品成基金避险新宠

经济日报·中国经济网记者 周琳

“梳理基金一季度‘成绩单’可以发现，权益类基金、QDII基金整体业绩表现不佳，货币基金仍是最赚钱的类型，与之对接的互联网宝类理财产品也依然是活期理财市场的主流产品之一；债券型基金由于业绩回暖明显，受到多数投资者追捧，其配置价值正逐渐提高——”

从收益率看，在2018年第一季度

除主动投资债券基金取得0.99%收益之外，其他类基金业绩均表现不佳



权益类基金整体加仓

场利率受此影响也有所抬头。今年2月份至3月份互联网宝类产品收益率小幅下跌则可能是受到中国人民银行定向降准释放流动性等因素的影响。

据杨慧敏介绍，从不同系别互联网宝类产品的收益率看，2018年第一季度第三方支付系宝宝产品收益率仍居榜首，平均收益率为4.40%，比上季度增长0.24个百分点，银行系、代销系、基金系宝类产品分列第二、三、四位，位列第四的基金系宝类产品比第三方支付系宝类产品低了0.16个百分点。“若未来货币基金的整体规模和申购出现调整，其市场欢迎程度可能会打折扣。”杨慧敏说。

从今年一季度各类基金规模情况看，各类型基金管理规模分化情况较为明显。其中，封闭式基金规模增幅最大，为27.41%；混合型基金规模减幅最大，规模下降2.66%；货币型、混合型和债券型基金继续位居管理规模前3名，管理规模分别为7.69万亿元、2.02万亿元、1.64万亿元。

好买基金研究中心研究员严雄认为，基础市场的走势是基金产品业绩变化的最关键因素之一。今年第一季度，A股市场走势出现明显分化，前期涨幅较好的大盘蓝筹股回调较大，中小创板块逆势表现较好，尤其是创业板部分绩优股逆势走强，创业板指一季度上扬3.41%，深证成指、上证综指、沪深300指数等指数均出现明显回落，这是今年以来权益类产品规模“缩水”较大的重要原因。

债券基金配置价值凸显

尽管今年第一季度权益类基金的业绩回调明显，但基金的总体发行情况依然平稳。海通证券统计显示，2018年一季度共成立新基金245只，募集总规模3000.18亿元，相比2017年四季度增加44.88%，也是2017年以来募集规模最大的季度。一季度新发基金平均规模12.25亿元，连续3个季度回升，创2015年四季度以来新高。从成立基金类型分布来看，权益类基金占比约59.76%，固定收益类基金占比40.24%。

在全部基金品类中，债券型基金由于业绩回暖明显，受到多数投资者追捧。上海证券统计显示，从债券指数表现来看，中证全债、中证国债、中证企业债在今年第一季度分别上行2.14%、2.15%、2.16%，中证转债指数受权益市场影响，走势与之同步，呈现先扬后抑行情，但整体仍然上涨。

上海证券基金评价中心分析师王博生表示，由于前期收益率不断抬升，目前的债券市场已具备一定配置价值，叠加股债跷跷板效应，一季度权益市场风险大于机会，催化了市场对债券资产的做多情绪，债券市场各期限品种收益率均有较明显下行。最近一年来，主动投资债券型基金季度平均收益率涨跌多跌少，总体表现较好。从最近一年季度累积收益来看，主动投资债券基金累计收益率为3.12%，债券基金的配置价值正逐渐提高。

从股票持仓市值所占净值比例增减变化居前的行业上看，基金在一季度整体增持19个行业，减持7个行业，2个行业持平。增持前5位的行业分别是医药生物、计算机、传媒、有色金属、房地产，减持比例排前5位的行业分别是钢铁、公用事业、汽车、食品饮料、非银金融。

张刚表示，从今年第一季度基金经理持仓行业变化数据看，基金经理增持了半数以上的行业。计算机在此前连续3个季度被较大幅度减持后，2018年一季度被大幅增持；食品饮料连续2个季度被大幅减持，传媒连续2个季度被大幅增持。同样属于消费类行业的医药也被较大规模增持。这一动向说明基金经理对消费类和周期类均无明显偏好特征，对多数行业看好。

嘉实领航资产配置FOF在去年四季报的前十大重仓基金中有7只货基，今年一季报则降为5只。这5只货基共占基金资产净值38.68%，较去年四季报的货基资产净值占比减少近一半。二是重仓债基FOF增多。在泰达宏利全能FOF的前十大重仓基金中，有6只债基，占基金资产净值比近50%。三是重仓其他公司产品的FOF开始增多。例如，海富通聚优精选FOF的前十大重仓基金中，前8位都是偏股混合型基金，基金资产净值占比接近75%，且未配置自家产品。

“白马股”回调拖累公募FOF业绩

链接

本报讯 记者周琳报道：继2017年公布了四季报的嘉实领航资产配置FOF、南方全天候策略之后，首批6只公募FOF基金日前全部披露一季报，其中4只公募FOF（基金中基金）是首次披露定期报告。

从业绩看，6只公募FOF产品的季度“成绩单”实在难以让人满意，业绩全线下跌。今年一季度，海富通聚优精选混合业绩排名“垫

底”，一季度末收益亏损5.16%，低于同期-0.62%的平均业绩基准，且低于同期沪深300指数。嘉实领航资产配置混合（FOF）A、C份额以2.94%、3.19%的亏损幅度紧随其后。泰达宏利全能混合（FOF）A、C份额年内业绩亏损幅度超1%，南方全天候策略（FOF）A、C份额，华夏聚惠（FOF）A、C份额、建信福泽安泰混合（FOF）一季度收益率幅度徘徊在-0.65%至-0.38%间。受今年第一季度市场行情影响，6只FOF成立至今，仅有南方全天候策略（FOF）A份额、华夏聚惠（FOF）A、C份额、

建信福泽安泰混合（FOF）产品获得盈利。

金牛理财网分析师官曼琳表示，今年一季度权益类市场“白马股”出现明显回调，大部分重仓蓝筹股的基金亏损明显，首批公募FOF均配置了一定比例的偏股型基金，FOF所投货币基金积累的“安全垫”不足以覆盖偏股基金的亏损，这才导致了部分FOF业绩表现欠佳。

从仓位配置看，有三方面变化值得关注：一是今年一季度部分重仓货币基金的FOF开始明显减仓货

币基金。例如，嘉实领航资产配置FOF在去年四季报的前十大重仓基金中有7只货基，今年一季报则降为5只。这5只货基共占基金资产净值38.68%，较去年四季报的货基资产净值占比减少近一半。二是重仓债基FOF增多。在泰达宏利全能FOF的前十大重仓基金中，有6只债基，占基金资产净值比近50%。三是重仓其他公司产品的FOF开始增多。例如，海富通聚优精选FOF的前十大重仓基金中，前8位都是偏股混合型基金，基金资产净值占比接近75%，且未配置自家产品。

财富动态

国内机构投资者“走出去”提速

□ 李立峰

国家外汇管理局4月25日披露的合格境内机构投资者（QDII）额度审批表显示，QDII额度出现3年来首次增长，由899.93亿美元增加到983.33亿美元，环比增长9.26%。国家外汇局同时表示，下一步将会同有关部门研究推进QDII改革，根据国际收支状况、行业发展动态以及对外投资情况，进一步完善QDII宏观审慎管理，服务国家全面开放新格局。

QDII是合格境内机构投资者的简称。在我国资本项目尚未完全开放的背景下，作为一项过渡性的制度安排，推出QDII一方面是为了进一步开放资本账户，以创造更多外汇需求，使人民币汇率更加市场化，减少贸易顺差和资本项目盈余；另一方面也是为了满足国内投资者分散投资风险和全球资产配置的需求，减少资本通过非法途径外流，增强国内金融机构海外市场投资能力。

近年来，随着多种制度相互配合，我国资本市场开放进程逐步加快。2010年以后，我国先后推出了境外机构进入银行间债券市场试点、RQFII、沪港通、深港通、内地香港基金互认、债券通等制度，一方面为国内资本市场带来了海外的新鲜血液，另一方面也为国内投资者拓宽了全球资产配置的渠道。

4月11日，中国证监会、香港证券及期货事务监察委员会发布《联合公告》，同意自2018年5月1日起将沪深港通双向每日额度扩大4倍。在沪深港通开通前，国内投资者只能通过QDII来购买港股资产。在2013年以前，QDII基金对香港市场的配置比例均在60%以上，随着沪深港通的开启，由于通过沪深港通购买港股并不占用QDII额度，所以越来越多的港股配置是通过沪深港通完成的。自沪深港

通开通以来，内地投资者购买港股净额达8373亿港元，海外投资者购买A股净额达4258亿元人民币，南下净流入资金已经超过了目前QDII的投资额度。

除了QDII制度改革将启动之外，4月24日，国家外汇管理局也表示，将结合试点情况，适应市场主体跨境资产配置的需求，稳步推进QDLP和QDIE试点工作，并在近期将上海和深圳两地试点额度分别增加至50亿美元，QDLP和QDIE也将正式重启。

QDIE是合格境内投资企业的简称，QDLP则是合格境内有限合伙人的简称。两者是国内机构投资者实现海外投资的另外两种方式。虽然目前QDLP和QDIE最高额度仅各50亿美元，但两者投资范围更加广泛，主体形式更加多样，相当于一种有额度限制下的全面资本放开模式。QDIE和QDLP时隔3年再度重启，并增加投资总额度，有利于金融机构“走出去”并开展多样化的投资。

在当前我国扩大开放的大背景下，诸多迹象表明国内机构投资者“走出去”将提速。总体而言，我国资本市场开放进程整体上遵循的是循序渐进原则，先“请进来”再“走出去”，先小额度再大额度，先试点再推广。从目前来看，无论是推行时间还是改革进程，目前以QFII、RQFII为代表的“请进来”，都要领先于以QDII为代表的“走出去”。在当前国家扩大开放的大形势下，改革重点将落在“走出去”上，随着近期QDII重启额度审批、QDII制度改革、QDLP和QDIE重启、沪深港通每日额度扩大4倍等政策密集出台，以及预计年内开通沪伦通，国内机构投资者“走出去”的节奏将大大加快。

（作者单位：国金证券）

中国银行保险监督管理委员会发布风险提示——

购买互联网保险需谨慎

本报讯 记者李晨阳报道：日前中国银行保险监督管理委员会发布《关于互联网保险的风险提示》（以下简称“风险提示”），提醒消费者在购买互联网保险时，要谨防“吸睛”产品暗藏误导、在线平台暗藏“搭售”、“高息”产品暗藏骗局三大风险。

“风险提示”强调，近年来互联网保险因其购买便捷、产品丰富等特点，给保险消费者带来了便利，但同时也存在风险隐患。

一是“吸睛”产品暗藏误导。有的保险机构为片面追求关注度和销售量，推出所谓的“吸睛”产品，存在宣传内容不规范、网页所载格式条款内容不一致或显示不全、未明确说明免责条款等问题，涉嫌误导消费者。

二是在线平台暗藏“搭售”。某些在线平台在其票务、酒店预订页面通过默认勾选的方式销售一些保险产品，未明确列明承保主体或代理销售主体，未完整披露保险产品条款等相关重要信

息，侵害了消费者的知情权、自主选择权等权益。

三是“高息”产品暗藏骗局。一些不法分子利用互联网平台虚构保险产品或保险项目，或承诺高额回报引诱消费者出资，或冒用保险机构名义伪造保单，往往涉嫌非法集资，给消费者造成经济损失。

对此，中国银保监会相关负责人表示，消费者在购买互联网保险时，要主动点击网页上的保险条款链接，仔细阅读保险条款和投保须知等；要评估自身保险需求，认真了解拟购买保险产品的保险责任、除外责任、保险利益等重要内容，从而选择购买符合自身保障规划和实际需求的保险产品。此外，要认清保险的主要功能是提供风险保障，尽管部分保险产品兼具投资功能，但其本质仍属保险产品，以保障功能为主。保险消费者不要轻信保险产品“高息”宣传，避免遭遇非法集资骗局。

一周短评

天津两家股权市场整合

新闻回放：4月28日，天津股权交易所有限公司和天津滨海柜台交易市场股份有限公司联合发布公告称，天津股权交易所有限公司停止开展新增区域性股权市场业务，存量业务由天津滨海柜台交易市场股份有限公司通过有序整合予以妥善处理。这意味着天津滨海柜台

交易市场股份有限公司将成为天津唯一的区域股权市场。

区域股权市场是资本市场的一部分，主要为中小微企业直接融资提供服务，也被称为四板市场。过去几年，区域股权市场为中小微企业融资作出了重要贡献，但也存在监管不明、缺乏顶层设计等问题。同时，跨区域经营以及重复批设交易所，也带来了交易所间的盲目竞争，容易引发风险。2017年以来，区域股权市场开展全面整顿，并明确一个行政区域内仅能有一家运营机构。目前，清理整顿还在深入推进。值得注意的是，规范之后，如何提

高股权交易活跃度，如何以业务创新服务中小微企业，也是区域股权市场亟待解决的问题。

外资第三方支付机构来了

新闻回放：近日，作为跨境B2C卖家的跨境收款企业——英资公司WorldFirst已向中国人民银行提交了进入第三方支付市场的申请函。此前，虽然上海索迪斯万通服务有限公司和艾登瑞德（中国）有限公司已获得支付业务许可证，但尚属特批。这意味着首家外商投资支付机构已迈出进入中国市场的第一步。

外资支付机构加快进入，有助于进一步优化产业结构；有利于营造支付行业公平竞争的市场环境，提升支付机构服务水平；有利于加快中国支付服务市场的改革开放和创新转型，推动形成全面开放新格局。不过，对于外资支付机构来说，挑战也是巨大的。从个人市场来看，第三方支付个人用户基本被支付宝和微信瓜分，外资机构在用户转换、商户开拓等方面面临不小的挑战。从企业市场来看，市场竞争也已比较充分。再加上目前国内支付机构大范围推广补贴和优惠支持，外资支付机构的盈利能力将面临巨大考验。

百余家公司年报被“非标”

新闻回放：目前，A股上市公司2017年年报披露基本完毕，其中有100多家上市公司被审计机构出具年报“非标”意见，被“非标”公司数量创新高。据了解，相关审计机构需要对上市公司年报出具审计报告，并发表审计意见。如果年报质量合格，一般会被出具“标准无保留意见”的审计意见。如果有问题，则会被出具非标准审计意见（“非标”）。

“非标”的产生，牵涉到财务指标、债务偿还风险、诉讼、商誉减值

等各种因素，但最核心的因素是上市公司可持续经营能力。以前，虽然某些上市公司也存在经营能力不佳的问题，但通过资本运作可以弥补。随着监管力度加大和相关制度完善，越来越多的资本运作玩不下去了，“非标”年报增多也在意料之中。除了上市公司自身原因外，审计机构从严审核以及部分上市公司经营压力增加也是“非标”年报增加的重要原因。对于被出具“非标”意见的上市公司，投资者不仅要关注公司本身的经营风险，也要警惕其可能出现的被暂停上市或者退市的风险。

（点评人：孟飞）