

别把7日年化当未来收益

网络理财高收益的背后

近日，随着“各种宝”等理财产品的火热推出，互联网销售理财产品开始接连掀起“抢钱”活动，其中最为常见的是宣传以高收益低风险著称的理财产品，如货币基金、债券型基金以及万能保险等。不过，需要提醒广大投资者，很多互联网宣传的高收益理财产品很可能只是一个宣传噱头，投资者还要关注理财产品的历史业绩和投资能力，不要被所谓的“高收益”忽悠。

网络理财高收益宣传理财产品

网销平台	理财产品	收益
东方财富	财富债添利基金	约定年化收益7%
基金淘宝店	易方达聚盈A	约定年化收益6%
淘宝保险频道	生命人寿“e理财万能险”	预期年化收益7.12%
淘宝保险频道	国华人寿“华瑞2号”	预期年化收益7%

在今年的互联网金融大戏中，以余额宝为首的各种理财宝可谓抢尽了风头，尤其是继余额宝绑定货币基金销量火爆后，各大门户网站电商网站也牵手基金公司纷纷抢占市场，推出高收益低风险的货币基金。如易方达淘宝店铺“双11”推出的约定年化收益高达6%的热卖产品也再度成为市场关注的焦点。近日东方财富网也推出了一款短期理财债基约定收益率达7%，限量预购，短短10分钟便达到募集资金规模上限1.5亿元宣告售罄。

事实上，目前市场上货币基金和短期债券型基金的平均年化收益率只能做到3%-5%，很难做到像市场宣传预期的

6%-8%的高收益。同花顺iFind统计显示，今年以来货币市场基金的平均收益为3.59%，其中目前收益最高的大成月添利债券B的收益也只是4.54%。由此看来，投资者在关注互联网销售货币市场基金高收益的同时，还要和同期货币基金的收益情况进行对比，否则很可能出现无法达成预期收益的情况。此外，目前互联网市场上各种基金宝大多宣传的是7日年化收益率，只是代表最近7日基金的盈利水平，并不代表基金未来的收益水平，投资者若要了解基金真实的盈利能力，还要从其历史业绩上进行考量。

另外，很多网销平台

在最开始上线某款理财产品时大多会进行宣传造势，将理财产品进行包装销售，很多的高收益宣传都掩盖了理财产品的真正收益。

展恒理财研究员李兆贺认为，这种做法存在违规嫌疑。一般分级优选端产品约定收益是没有问题的，关键在于0.5%的客户服务优惠费是返给客户的，利用这种方式进行宣传吸引的做法不合适。

除此之外，在今年“双11”期间大卖的理财万能保险也是通过高收益宣传实现大卖，据淘宝方面的数据统计，在11月11日8时，生命人寿的“e理财万能险”开售7个小时后，成为首个冲过亿元成交的理

财单品；此后，国华人寿“华瑞2号”则在12时冲至3.18亿元，全天超过5亿元；此外，珠江人寿、阳光人寿等险企也携万能险亮相“双11”，成交均超过千万元。从总体成交保费来看，万能险无疑占据相当大的比重，总体成交近7亿元。

但是，需要提醒广大投资者注意的是，万能险收益率有浮动，高收益并非都靠谱。万能险说到底还是一款投资型保险，不仅中途退保有损失，而且其收益率是浮动的，现在的7%高收益率并非都能兑现。投资者在选购时，不能被商家的宣传噱头所诱惑。

北京商报记者 苏长春/文
宋媛媛/制表

基金经理手记

货基在利率市场化进程中的机遇与挑战

中国利率市场化改革给资产管理行业带来了深远的影响，资金的供需均从过去银行体系严格的约束中获得一定程度的解脱，开始通过理财计划、信托计划、定向资产管理计划等多种方式，实现供需更贴近实际的匹配。

2012年以来，同业存款利率的不断攀升，使货币市场基金的收益率获得显著稳定的提升，达到了货币基金在我国问市以来最好的收益水平。货币基金目前最主要投资标的为同业存款，货币市场的品种通常期限短、利率低，但供应量巨大，银行通过同业存款吸收价格低廉的资金，通过层层信托和资管通道，最终投放到利率高

昂的实体企业，货币基金作为货币市场的资金提供方，享受了资金价格稳步提升的好处。

从收益率的角度看，货币基金是利率市场化进程的受益者；但另一面是风险，期限错配被巧妙掩盖，信用风险被低估，银行同业业务的膨胀酝酿着金融体系巨大的风险，今年6月末的流动性危机是一个非常典型的案例，一旦出现流动性危机，货币基金则无法幸免。

危机之后，监管趋严，但中国市场的无风险利率水平却居高不下（可以把银行间回购利率、国债收益率看成不同期限的无风险利率，目前均处于历史高位），央行明确提出中国

经济的去杠杆是个长期过程，不支持货币扩张助推经济，实体经济必定要经历漫长而艰难的转型期。目前资金成本的高企，是利率市场化的结果，也是倒逼企业去杠杆的原因。因此我们可以预见资金成本高企会是一个较长期的过程，有利于货币基金收益率的提升。

根据美国的经验，利率市场化对货币基金的影响将更为深远。美国货币市场基金的总资产由1974年的17.2亿美元增长到1985年的2438亿美元；而美国货币基金的资产规模在美国共同基金中所占的比例则由1974年的4.8%上升到1985年的49.2%。今年三季度末，中国货币型基

金总规模达到4802.6亿元，占全部开放式基金规模的比例为17.86%，发展空间还很大。

当前中国货币市场基金的主要投资方向仍然局限于一年内的银行存款、回购以及短期融资券等。而随着利率市场化过程的逐渐深入，更多的货币市场工具可能将出现在货币市场基金的投资范围内，例如，未来同业存单可能成为货币基金存款投资的替代品，增加货币基金抵抗流动性风险的能力。除此之外，未来商业票据可能会纳入货币基金投资范围，超短融发行的扩容等等。

华宝添益货币基金经理助理 谈云飞

· 资讯 ·

工银瑞信发力“微财富”

微信作为极其重要的社交App日前开发出专门的理财平台。通过微信账号推出微信理财已成为基金公司角逐的市场，如工银瑞信就推出了“微财富”。据了解，工银瑞信“微财富”是利用微信功能将闲钱存入现金宝的新途径。投资者只需按照提示绑定账号后，就可实现现金宝的查询、充值、取现。用微信存入工银现金宝客户端目前支持工行、农行、建行、民生的直连网银支付及易宝、支付宝和通联支付，1元就可以免费存取，并且工银瑞信微信现金宝支持T+0快速取现，单笔取现交易上限5万元，每日取现上限100万元。

震荡市光大保德信实现“逆生长”

近年来A股市场阴晴不定，但仍有部分基金公司在震荡中实现了“逆生长”。以光大保德信基金为例，银河证券基金研究中心数据显示，截止到11月22日，今年以来该公司旗下8只主动偏股型基金平均业绩为7.51%；最近一年光大保德信量化核心、光大保德信优势和光大保德信动态优选的业绩均超过30%。

汇添富首推城镇化概念资管项目

北京商报记者了解到，继汇添富资本与新华联合合作开发上海虹桥商务区商业地产后，汇添富资本近期再度携手另一重量级地产上市公司中弘股份，合作推出一款城镇化概念地产信托项目：“汇添富资本——中弘北京夏各庄新城项目专项资产管理计划”(以下简称“夏各庄项目”)，资料显示，夏各庄项目位于北京市平谷区夏各庄新城，该项目将打造以居住、商业、度假为主的“世界级浅山特色小镇”，是京郊重点新型城镇化项目，项目首期配建近10万平方米自住商品房。

鹏华基金两只债基齐分红

鹏华基金发布公告，旗下鹏华丰盛债券基金和鹏华普天债券基金同时进行分红，其中，鹏华丰盛债券基金每10份基金份额派发0.91元；鹏华普天债券A、B每10份基金份额分别派发0.9元、0.7元。而且，本次将是鹏华普天债券A的第12次分红、鹏华普天B的第7次分红。公告显示，鹏华丰盛债券基金和鹏华普天债券基金此次分红的权益登记日、除息日均为12月3日，现金红利发放日均为12月5日。

民营公司高管香港谈创业

来自内地的16位优秀民营企业家日前在香港理工大学接受“2013年第八届紫荆花杯杰出企业家奖”。奇虎360创始人、公司总裁齐向东在颁奖典礼上表示：“奇虎360的盈利模式是独创的，公司员工的持股数量远大于高管的持股数量。上市几年，公司的总市值已经达到100亿美元。”紫荆花杯杰出企业家协会会长彭伟民告诉北京商报记者，今年共有16位获奖企业家，业务涵盖环保科技、生物医药、光电技术、信息科技、服饰及文化创意产业等范围。据了解，香港理工大学于1997年首办《紫荆花杯杰出企业家奖》，旨在通过搭建中港企业合作平台，为内地及香港的经济发展增添动力。

上投摩根内需动力年末派红包

上投摩根基金近日发布公告，公司旗下股基上投摩根内需动力将于12月3日分红，每10份派发0.821元；收益分配基准日为11月22日，权益登记日、除息日均为12月2日。万得数据统计，截止到11月22日，凭借此次约为5.2亿元的年度分红总额，上投摩根内需动力一举跻身年内已分红基金分红总额前十、位列已分红股票型基金第三。

嘉实绝对收益即将收官

国内首只公募对冲混合基金，嘉实绝对收益策略定期混合基金将于12月3日如期结束募集。该基金拟任基金经理张琦介绍，未来将采取稳步建仓策略，建仓节奏同现金管理相结合。特别是考虑到年底资本市场利率高企，将会积极地通过固定收益类投资或现金管理，采用同业拆借等方式积累绝对收益。

北京商报记者 宋妍/整理