|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **当资产管理行业遇上互联网时代****股票市场运行周报****宏观经济与债券市场旗下基金表现** |  |  |



**当资产管理行业遇上互联网时代**

自从阿里巴巴推出余额宝为互联网金融打开了一扇门，互联网企业对金融产品领域的全面的进攻又更深入了一步。那么资产管理本身在互联网时代是否会受到冲击并有革命性的改变，是否会变成互联网企业进攻的下一个目标？

目前来看，资本市场的高波动性、合理评价体系的缺失、人力资本是当下互联网企业暂时无法切入资产管理行业的难点。而将产品做深做细、不断改善企业管理制度是资产管理公司能够不断发展的良方。

**股票市场运行周报**

**20150112-20150116**

本周上证综指上涨2.77%，深证成指上涨1.84%，中小板指数上涨3.53%，沪深两市成交量为25,914.35亿元。计算机、传媒、银行行业涨幅最大，涨幅分别为9.43%、6.64%、5.87%；交通运输、有色金属、采掘行业跌幅最大，跌幅分别为1.39%、1.35%、1.29%。从行业换手率来看，非银金融换手率最大，换手率超过15%；从风格特征来看，高价股指数涨幅最大，涨幅为5.01%，中市净率指数涨幅最小，涨幅为0.66%。

**当资产管理行业遇上互联网时代**

**交银主题基金经理 李永兴**

自从阿里巴巴推出余额宝为互联网金融打开了一扇门，互联网企业对金融产品领域的全面的进攻又更深入了一步。那么资产管理本身在互联网时代是否会受到冲击并有革命性的改变，是否会变成互联网企业进攻的下一个目标？

目前来看，互联网企业暂时还找不到途径切入资产管理行业。难点有三：

一是资本市场（尤其是股票市场）通常具有高波动性，而最易被互联网行业颠覆的却是标准化的产品。股票市场的高波动性决定了这个行业很难找到一个如余额宝那样标准化的爆款产品；

二是资产管理行业合理评价体系的缺失。尽管有各个评级机构对各种基金产品做评级，但其有很大的局限性，因为在高波动的市场中高评级基金随时可能垫底，低评级基金也随时可能翻身，而长期来看，同一位基金经理管理同一只基金超过三年的在行业里并不多见，故长期评级的意义也被打了折扣。评价体系的缺失导致互联网公司很难帮助用户甄别哪些基金产品更好，既然无法甄别，那么互联网平台的价值也就大打折扣；

三是人才。任何一个国家的资产市场都汇集了大量的精英，虽说互联网企业的精英也不遑多让，但毕竟术业有专攻，没在资本市场中经历过暴风雨的洗礼是很难站在金字塔顶端的。资产管理行业是个“人”的行业，人力资本是业内企业最大的核心竞争力，若没有足够强、足够多的金融精英聚集，资产管理公司恐怕很难有持续的发展。

那么这些难点能否随着时代的发展找到其解决途径？笔者认为，上述第一点“资本市场的高波动性”无法克服，也没必要克服。互联网企业根本不必直接卷入产品的搏杀，互联网企业应做平台，提供弹药，提供打法，无论谁输谁赢平台都将立于不败之地。而评价体系的建立以及资本管理人才需要互联网企业通过寻找适当的人力资源来解决。

那么从资产管理公司的角度来看，又应该如何应对？首先，需要将产品进一步做精做深。随着注册制的放开，金融衍生品的增多以及大数据应用的推广，单兵作战的时代终将过去，单纯依靠强大个人能力作战将很难支撑全方位的持久战，未来的战法一定是朝着集团化、信息化的方式去推进。此外，更为重要的一点是企业管理制度上的变革。资产管理公司传统投研体系的弊端需要通过制度的改变来加以解决。事业部制是一个很好的尝试，但目前的事业部制仍然不是终局，因为当下资产管理公司试行的事业部制仍无法解决资源浪费以及协同作用差的弊端。但不管怎么说，事业部制相比于传统的投研体系已经是一个巨大的进步，相信这种制度上的改进还将持续下去。

目前资产管理行业内有各路好汉揭竿而起，外有互联网强敌林立。好汉们想着如何攻城掠地，外敌们想着如何进来分一杯羹。群雄逐鹿，资产管理业的战国时代才刚刚开始。

**股票市场运行周报（20150112-20150116）**

**交银施罗德量化投资部**
本周上证综指上涨2.77%，深证成指上涨1.84%，中小板指数上涨3.53%，沪深两市成交量为25,914.35亿元。计算机、传媒、银行行业涨幅最大，涨幅分别为9.43%、6.64%、5.87%；交通运输、有色金属、采掘行业跌幅最大，跌幅分别为1.39%、1.35%、1.29%。从行业换手率来看，非银金融换手率最大，换手率超过15%；从风格特征来看，高价股指数涨幅最大，涨幅为5.01%，中市净率指数涨幅最小，涨幅为0.66%。

**表1:指数表现**   **表2:市场总体指标**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **指数名称** | **区间****收益率** | **成交金额****（亿元）** |  | **市场总体指标** | **数值** |
| 上证综指 | 2.77% | 16,299.3 | A股总市值（亿元） | 447,864.10 |
| 上证180 | 2.80% | 11,483.3 | A股流通市值（亿元） | 330,674.67 |
| 上证50 | 3.27% | 7,390.2 | A股市盈率（最新年报，剔除负值） | 18.58 |
| 沪深300 | 2.49% | 14,853.5 | A股市盈率（递推12个月，剔除负值） | 16.93 |
| 深证成指 | 1.84% | 1,829.1 | A股市净率（最新年报，剔除负值） | 2.55 |
| 深证100 | 2.09% | 3,112.8 | A股市净率（最新报告期，剔除负值） | 2.31 |
| 申万中小板 | 3.53% | 3,719.6 | A股加权平均股价 | 10.22 |
| 申万基金重仓 | 2.67% | 20,996.4 | 两市A股成交金额(亿元) | 25,914.35 |

**表3:行业表现**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **指数** | **区间收益率** | **区间换手率** |  | **指数** | **区间收益率** | **区间换手率** |
| 计算机 | 9.43% | 14.61% | 国防军工 | 1.48% | 10.72% |
| 传媒 | 6.64% | 10.23% |  | 休闲服务 | 1.06% | 10.06% |
| 银行 | 5.87% | 3.11% | 商业贸易 | 1.04% | 7.77% |
| 汽车 | 4.96% | 10.50% |  | 综合 | 0.67% | 8.09% |
| 家用电器 | 3.87% | 9.58% |  | 建筑装饰 | 0.54% | 10.04% |
| 非银金融 | 3.61% | 15.35% |  | 纺织服装 | 0.35% | 6.80% |
| 电气设备 | 3.46% | 9.58% | 公用事业 | 0.10% | 7.13% |
| 化工 | 3.33% | 3.39% |  | 机械设备 | 0.08% | 9.31% |
| 电子 | 2.89% | 9.84% | 建筑材料 | (0.82%) | 7.38% |
| 农林牧渔 | 2.86% | 8.73% |  | 钢铁 | (1.08%) | 5.41% |
| 通信 | 2.20% | 7.75% | 食品饮料 | (1.08%) | 7.88% |
| 房地产 | 2.05% | 7.95% | 采掘 | (1.29%) | 6.28% |
| 医药生物 | 1.91% | 7.49% | 有色金属 | (1.35%) | 10.18% |
| 轻工制造 | 1.75% | 8.17% | 交通运输 | (1.39%) | 6.08% |

**图1：风格特征**



数据来源：万得资讯、交银施罗德基金 日期区间：20150112-20150116

**宏观经济与债券市场20150112-20150116**

**交银施罗德权益部、固定收益部**

**●国内宏观：**外贸增速超预期，进口数据显示内需疲弱格局未改，12月地方政府融资需求的扩大令中长期贷款以及表外委托信托贷款出现明显提升，但稳增长政策仍需进一步加码，市场降息降准预期仍然很强。价格面，国内通缩风险持续。外围动荡、经济疲弱等令人民币持续面临贬值压力，但周内人民币兑美元中间价小幅升值，即期和远期贬值压力也出现缓解。流动性方面，银行间流动性紧张程度继续趋缓，实体经济融资利率小幅抬升。

**●国际宏观：**美国零售数据低于预期，维持美国温和复苏和年中加息判断。欧洲方面，瑞士央行取消瑞士法郎对欧元1.2汇兑上限，令22日央行推出QE预期更加强烈。

**●公开市场业务:** 本周中国人民银行继续暂停公开市场操作，亦无正回购或央票到期；本周虽有IPO缴款，以及月中补缴准备金，但媒体报道央行续作对股份制银行约2800亿元到期的MLF，使得资金面整体维持宽松局面。

**●债券市场:** 本周债券收益率下行明显，各期限券种走势较为一致。具体而言，国债方面，3个月收益率下行15BP左右，而1年期品种则下行25BP左右，3年、5年、7年以及10年期品种下行幅度在10~15BP之内；政策性金融债方面，3个月品种利率下行超过25BP，1年、3年、5年、7年及10年期品种则下行在10~15BP之间；央票收益率方面，7天品种收益率基本持平，14天品种收益率下行5BP左右，1个月及2个月品种收益率下行幅度在10~15BP之间，3个月品种收益率大幅下行20BP以上，而6个月、9个月、1年、2年以及3年期品种下行幅度在1~5BP之间。

****

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **基金名称** | **最新净值** | **累计净值** | **基金回报** |
| **最近一天** | **最近三月** | **最近六月** | **最近一年** | **成立至今** | **年化收益** |
| **交银精选** | 0.7963 | 2.9881 | 1.49% | 9.37% | 23.40% | 7.42% | 273.59% | 15.22% |
| **交银稳健** | 1.4105 | 3.0455 | 2.81% | 21.87% | 38.07% | 24.92% | 252.12% | 15.77% |
| **交银成长** | 3.4665 | 3.8715 | 1.76% | 10.75% | 22.18% | 12.22% | 299.13% | 18.29% |
| **交银蓝筹** | 0.8516 | 0.8666 | 1.22% | 13.32% | 25.36% | 13.90% | -13.66% | -1.95% |
| **交银增利A/B** | 1.0962 | 1.5082 | 0.15% | 8.37% | 13.25% | 22.19% | 61.95% | 7.35% |
| **交银增利C** | 1.0939 | 1.4759 | 0.15% | 8.26% | 13.01% | 21.69% | 57.22% | 6.88% |
| **交银环球** | 1.568 | 1.828 | 0.32% | 4.83% | -0.84% | 4.16% | 87.75% | 10.34% |
| **交银先锋** | 1.3818 | 1.4608 | 1.06% | 10.23% | 21.35% | 17.27% | 47.53% | 6.97% |
| **治理ETF** | 1.097 | 1.221 | 0.73% | 62.76% | 81.32% | 83.14% | 22.08% | 3.83% |
| **交银治理** | 1.217 | 1.217 | 0.66% | 59.08% | 76.38% | 77.92% | 21.70% | 3.77% |
| **交银主题** | 1.239 | 1.254 | 0.49% | 56.44% | 64.98% | 58.04% | 25.63% | 5.14% |
| **交银趋势** | 1.013 | 1.013 | 1.40% | 12.68% | 28.55% | 27.74% | 1.30% | 0.32% |
| **交银添利(LOF)** | 1.155 | 1.266 | 0.35% | 6.65% | 11.49% | 16.43% | 28.34% | 6.48% |
| **交银制造** | 1.433 | 1.433 | 2.21% | 5.91% | 21.44% | 23.11% | 43.30% | 10.59% |
| **交银深证300价值ETF** | 1.387 | 1.387 | 0.22% | 35.45% | 52.42% | 59.06% | 38.70% | 10.35% |
| **交银双利A/B** | 1.339 | 1.497 | 0.60% | 18.18% | 27.79% | 37.87% | 54.41% | 14.03% |
| **交银双利C** | 1.320 | 1.475 | 0.61% | 17.96% | 27.44% | 37.20% | 51.98% | 13.48% |
| **交银价值** | 1.348 | 1.348 | 0.22% | 33.86% | 49.61% | 55.48% | 34.80% | 9.46% |
| **交银行业** | 1.640 | 1.730 | 1.74% | 25.10% | 46.30% | 48.55% | 59.42% | 17.11% |
| **交银资源** | 1.160 | 1.183 | 0.17% | -3.01% | -5.92% | -5.23% | 18.17% | 6.50% |
| **交银荣安保本** | 1.146 | 1.277 | 0.44% | 11.36% | 16.32% | 19.18% | 30.06% | 10.75% |
| **交银核心** | 1.674 | 1.674 | 0.30% | 43.08% | 69.78% | 68.92% | 67.40% | 23.35% |
| **交银等权** | 1.500 | 1.539 | 1.08% | 29.20% | 49.85% | 46.77% | 55.61% | 22.35% |
| **交银纯债A/B** | 1.069 | 1.101 | 0.00% | 0.09% | 3.90% | 10.29% | 10.16% | 4.77% |
| **交银纯债C** | 1.057 | 1.088 | 0.00% | 0.09% | 3.74% | 9.74% | 8.85% | 4.17% |
| **交银双轮动A/B** | 1.060 | 1.105 | 0.09% | 0.95% | 4.35% | 10.43% | 10.65% | 5.96% |
| **交银双轮动C** | 1.054 | 1.096 | 0.10% | 0.86% | 4.08% | 9.84% | 9.72% | 5.45% |
| **交银荣祥保本** | 1.061 | 1.233 | 0.47% | 10.96% | 16.09% | 19.63% | 24.74% | 13.62% |
| **交银成长30** | 1.194 | 1.194 | 1.27% | 10.35% | 21.46% | 17.52% | 19.40% | 11.59% |
| **交银月月丰A** | 1.195 | 1.195 | 0.17% | 7.85% | 12.00% | 17.50% | 19.50% | 13.29% |
| **交银月月丰C** | 1.187 | 1.187 | 0.17% | 7.71% | 11.77% | 16.95% | 18.70% | 12.76% |
| **交银双息平衡** | 1.365 | 1.365 | 1.71% | 19.01% | 32.65% | 35.55% | 36.50% | 25.56% |
| **交银荣泰保本** | 1.1400 | 1.1850 | 0.62% | 10.13% | 14.45% | 18.55% | 19.02% | 17.85% |
| **交银强化回报A/B** | 1.044 | 1.084 | 0.00% | 2.76% | 6.38% | -- | 8.51% | 8.81% |
| **交银强化回报C** | 1.042 | 1.082 | 0.00% | 2.76% | 6.18% | -- | 8.31% | 8.60% |
| **交银新成长** | 1.160 | 1.160 | 1.93% | 12.95% | 15.77% | -- | 16.00% | 23.98% |
| **交银周期回报** | 1.103 | 1.183 | 0.55% | 11.61% | 17.83% | -- | 18.42% | 29.46% |
| **交银丰盈** | 1.0270 | 1.0270 | -0.10% | 0.59% | -- | -- | 2.70% | 6.35% |
| [**交银丰润A**](http://www.fund001.com/fund/519743/index.shtml) | 0.9850 | 0.9850 | -0.10% | -- | -- | -- | -1.50% | -15.83% |
| **交银丰润C** | 0.9850 | 0.9850 | 0.00% | -- | -- | -- | -1.50% | -15.83% |
|  |  |
| **基金名称** | **万份收益(元)** | **七日年化收益率** | **最新运作期年化收益率** |
| **交银现金宝** | 0.9209  | 2.617 % | -- |
| **交银货币A** | 1.5292  | 4.438 % | -- |
| **交银货币B** | 1.5964  | 4.681 % | -- |
| **交银21天A** | 0.9384  | 6.075 %  | 4.221%  |
| **交银21天B** | 1.0192  | 6.369 %  | 4.160%  |
| **交银60天A** | 2.4638  | 3.205 %  | 3.396%  |
| **交银60天B** | 2.5433  | 3.498 %  | 4.109%  |

数据来源：交银施罗德、万得资讯、财汇资讯，截至2015年1月16日，交银环球、交银资源净值数据截至2015年1月15日。