

## 国泰上证180金融ETF即将上市交易

日前,记者从交易所网站获悉,业内第一只单一行业ETF——国泰上证180金融ETF将于5月23日上市交易。

根据一季报显示,在金融和采掘等行业配置比例较高的华宝兴业价值ETF、华泰柏瑞红利ETF、建信上证社会责任ETF等指数基金,均有较好表现。即将上市交易的国泰上证180金融ETF是一只纯粹投资于金融行业的交易型指数基金,有望更充分享受金融股近期的强势表现。(海素)

## 摩根士丹利华鑫多因子股票基金首募10.44亿元

摩根士丹利华鑫基金公司今日发布公告称,该公司旗下多因子精选策略股票型基金于4月15日开始募集,5月13日结束募集,总计募集10.44亿元。

具体看来,摩根士丹利华鑫多因子股票基金有效认购户数为1.8万户,其中,摩根士丹利基金公司从业人员认购73.33万份。

(徐子君)

## 泰达宏利聚利分级债券基金成立

近日,泰达宏利基金发布公告,旗下泰达宏利聚利分级债券基金已于5月6日结束发行并于5月13日正式成立。

资料显示,泰达宏利聚利分级债基是一只一级债基,按7:3的比例分成聚利A和聚利B,可分别交易。同时持有聚利A+B,在利用聚利A获得稳定收益的同时,还有机会利用聚利B赚取更高回报。

泰达宏利聚利分级债券基金经理沈毅表示,目前债券发行的数量和总量都较可观,品种的选择也较充裕,将有利于泰达宏利聚利分级债券基金的逐步建仓。(孙晓霞)

## 华商稳健双利近3个月收益率3.77%

据晨星数据显示,截至5月13日,华商稳健双利债券基金近3个月收益率达到3.77%,在所有129只债券基金中排名第一。

公开资料显示,今年以来华商稳健双利在投资过程中坚持超配信用债,逐步降低权益类仓位,积极精选新股和可转债,有效应对了市场波动。华商基金旗下偏股型基金和固定收益类产品在过去两年都取得了不俗的业绩,旗下3只债券基金自成立以来均在同类产品中保持前1/3。(晓水)

## 银河保本混合基金投资价值分析

银河保本混合基金是银河基金针对当前市场推出的低风险产品,其产品设计特点突出。首先,该基金核心投资策略采用优化的CPPI策略,通过金融工程技术和数量分析等工具,根据市场的波动来动态调整风险资产与保本资产在投资组合中的比重,以确保投资组合在一段时间以后的价值不低于事先设定的某一目标价值,从而达到对投资保值增值的目的。CPPI策略作为保本基金核心技术和投资策略的组合保险策略,在国内外市场已经非常成熟,不存在客观条件、投资理论或方法上的限制。

银河保本基金产品方案另一大特色是通过仓位上限约束和核心参数设置等条款大幅降低了基金可能出现的净值下行风险,确保新认购客户资产3年后保本增值的核心目标。在此基础上,银河保本基金引入中国银河金融控股公司作为担保人,提供不可撤销的连带责任保证。

据悉,银河保本基金将由固定收益部总监索峰管理。索峰拥有16年证券从业经历,任职基金经理时间已超过6年,对于各种投资品种和市场均具有深刻的理解和实战经验。

从保本产品过往业绩分析,无论市场处于何种周期,保本产品都为投资者提供了极有竞争力的风险回报。具体而言,在熊市中,由于保本基金特殊的产品设计和投资策略安排,具有突出的净值保护能力。例如在2008年的熊市期间,上证综指下跌67%,保本基金净值仅损失了6%;而在牛市环境下,保本基金借助于“安全垫”的保护,逐步、适度地提高权益类资产配置比例,从而在有效控制风险的前提下,获得资本增值收益。且若保本基金将保本期限延长,覆盖较为完整的市场周期,则不仅能抵御通胀,甚至有可能战胜市场基准指数。

研究认为,正是A股市场短时间内巨大的波动性,造就了低风险保本基金产品中长期优异的风险回报表现。

(中国银河证券研究部)

## 聚焦 FOCUS 2011中国上市基金高峰论坛

深圳证券交易所总经理助理周健男:

# 创新上市基金 增强市场活力



证券时报记者 杨磊

由深圳证券交易所与Republic Partners公司共同主办的2011中国上市基金高峰论坛昨日在深举办,深圳证券交易所总经理助理周健男在会上表示,我国上市基金的总规模和市场份额与境外成熟市场相比都还有差距,中国上市基金的发展潜力巨大。各种创新上市基金产品的推出,极大地增强了市场活力,满足了各类投资者的需求。

周健男指出,交易所拥有平稳高效的交易、结算和通讯

系统,连接着全国3000多家营业网点和数千万股民,充分利用这一平台发展上市基金,符合市场各方利益,对基金市场的长期持续发展具有重要意义。

周健男表示,上市基金主要具有四大方面的优势,首先是市场提供了品种丰富、风险特征分布齐全的基金产品。

深交所充分利用基金服务平台与基金公司合作开发各类上市基金产品,目前已涵盖股票型、混合型、债券型、杠杆型等各种风险水平的产品,满足了投资者、基金公司和证券公司各方的需要。

其次是为投资者提供了方便、快捷、低成本的基金投资方式。投资者通过一个深圳证券账户即可办理不同基金的认购、申购赎回和二级市场买卖等各类业务,非常方便。通过二级市场买卖基金当天买入,次日可卖出,资金使用效率高于申购赎回;通过二级市场买卖基金只需不超过0.3%的手续费,远低于申购赎回费用。

第三是拓展了基金销售渠道,减轻对银行渠道的过度依赖。发展上市基金可以充分整合证券公司资源,挖掘证券公司渠道的销售潜力,改善基金销售过于依赖银行的局面,特别是

具备较强工具和交易特征的ETF和分级基金等产品,可以利用交易机制实现规模的持续增长,例如银华深证100分级基金由于长期处于溢价状态,场内基金规模由初始的4.5亿份增长到目前的37亿份。

最后是为证券公司拓展业务范围,增加盈利渠道。上市基金产品具有较强的交易性,能够为证券公司提供更多业务发展和盈利机会,为证券公司带来基金销售费用和交易佣金的双重收益,同时也有利于证券公司保留并带来更多的客户资源。

来自监管层、海内外基金公司和证券公司的200多名专家参加了此次会议。

## 上市基金将纳入融资融券标的

证券时报记者 杨磊

上市基金中的交易型开放式指数基金(ETF)和指数上市开放式基金(LOF)将纳入融资融券标的,这是记者昨日从2011中国上市基金高峰论坛上获得的消息。与会的监管层和基金公司专家普遍看好ETF、分级基金和封闭债券基金三类上市基金未来发展前景。

### 不断创新是发展关键

深交所基金管理部总监陈文权表示,乐富基金定位为基金服务平台,要挖掘交易所市场优势,发挥券商渠道作用,为基金投资人提供低成本、便利的基金投资渠道,打造品种齐全、服务质量可靠的基金超市。“不断创新是乐富基金持续发展的关键,多方共赢是乐富基金成功发展的基础,风险防范是乐富基金健康发展的基本前提。”

乐富基金是深交所推出的上市基金品牌,涵盖深交所所有上市基金品种——封闭式基金、LOF、ETF、创新型基金。具有产品丰富、费用低廉、交易方式便捷、资金使用效率四大特点。

对于乐富基金未来发展,陈文权表示,深交所将丰富产品种类和数量,打造乐富基金超市;加强风险管理,确保乐富基金市场健康平稳发展;加强乐富基金品牌建设,实现多方共赢;推动交易制度建设,促进乐富基金持续发展。在交易制度建设上,将ETF和指数LOF纳入融资融券标的,增强交易流动性,改善跨市场和跨境ETF运作效率不高的问题。

### 三类上市基金将迅速发展

在各类上市基金中,与会专家最看好其中的ETF、分级基金和封闭债券基金三类产品的发展前景。

富国基金公司总经理梁玉明表示,截至2009年末美国上市基金占股票市值的6.66%,而中国上市基金只占1.9%,未来还有很大发展空间。以封闭债券基金在封闭基金中的占比来看,美国在2009年



方丽/摄

底已达总数的67%和总规模的59%,而国内封闭债券基金近2年快速发展,但到今年4月底也只占封闭基金总数的25%和总规模的41%,未来还有很大发展空间。

他进一步表示,海外ETF在2009年和2010年管理资产规模持续增长,美国市场ETF占基金总规模的6.39%,而国内只占2.51%,国内ETF还有很大的发展空间。

易方达基金公司首席产品执行官范岳表示,ETF的投资应用广泛,长期投资、资产配置、趋势交易、高频交易、套利和现货工具都是投资者的ETF应用策略,包括ETF在内的指数产品从单一市值风格类策略产品向行业类、主题类纵深发展,从近期来看,热点主题和概念类指数产品在发行上有一定优势。

银华基金公司国际合作与产品开发部郑旭表示,分级基金的创新发展空间巨大,创新主要有三个方向,客户需求的创新、产品结构的创新和投资工具的创新。分级基金开发满足更多细分市场需求的创新,未来还可以通过分级基金的设计创造出期权类份额供投资者选择。

## 全球资金追捧ETF

证券时报记者 余子君

昨日,在深圳举行的2011中国上市基金高峰论坛上,多位海外投资专家表示,2010年全球ETF的发展速度已经超过共同基金,成为全球资金追捧的对象。数据显示,2010年全球ETF净流入1700亿美元,而共同基金净流出1300亿美元。

贝莱德董事总经理兼安硕亚洲(日本除外)主管李婉雯表示,从2006年以来全球资金流量数据来看,ETF已经成为全球资金追捧的对象,其中2010年全球ETF净流入1700亿美元,而共同基金净流出1300亿美元。但是从目前亚太地区ETF发展情况来看,虽然ETF市场不断扩张,但普及率仍然比美国低,未来还存在广阔的发展空间,尤其是在亚洲ETF市场上起着举足轻重的作用的中国市场。

瑞士信贷亚太地区主管Joseph Ho表示,ETF未来在中国的发展

前景可期,而且中国已经充分发挥了主观能动性,开发出很多创新产品。如果说要借鉴国外ETF的成功经验,可能还需要具体问题具体分析。因为,不同的市场有着不同的机制,而不同的市场机制成功的方法也有所不同。

Joseph Ho指出,以欧洲为例,欧洲ETF成功的秘籍就是让投资者能买到物美价廉的产品,一方面要控制成本和费用,第二要给投资者提供更多优质服务。而对于亚太地区来说,以日本为例,目前日本市场规模已经很大,理应是一个很好的ETF市场,但是由于日本最大的ETF发行机构同时也是日本最大的主动管理基金的发行人,这样就必然存在利益冲突问题,因为发行主动管理基金所带来的收入要远远大于发行被动产品,因此发行被动产品的动力就不足。

目前合成ETF在海外非常流行,但中国并没有出现相关产品,专家们认为,在风险可控的前提下,这类产品发展前景可期。王政表示,合成ETF在很难进入某一市场时,通过这一模式非常便利,但是存在交易对手风险。许之彦认为,合成ETF成本较高,也存有一定的交易对手风险。据悉,现在香港等地市场发行这类产品要求使用一定抵押品,并且要求每月或者每周对抵押物的价值变化进行说明。

朱来国内也可发行合成ETF,效率更高,还可投资其他市场。”许之彦表示,吴雅楠也表示,这是一个便利的方式,但是需要时间去培育市场,监管层、交易对手和投资者面都需要培育。

此外,ETF、LOF将纳入融资融券标的,对此王政认为,ETF作为融资融券标的,能增加交易量。吴雅楠表示,这让ETF利用率达到最高,成为交易型工具。

## 新发基金扎堆较劲 全公司上阵宣讲培训

证券时报记者 程俊琳

27只新基金同台竞技,拥挤的不仅是总行渠道,各银行分行网点也被一波又一波的培训活动占满。据了解,为了在混战局面中力保发行规模,基金公司加大了对银行网点的培训,全公司员工悉数上场。

数据统计显示,包括中欧鼎利分级在内的多只分级债基,以及广发中小板300ETF在内的多只股票型产品挤满了银行渠道,这种拥挤状态已经成为基金公司产品发行时不得不面对的事实。

据了解,为交出一份过得去的

成绩单,基金公司的销售人员在发行前已经连续出差,对发行规模进行摸底,发行开始后更是连续赶路进行银行培训宣讲。我已经将近一个月没有进办公室了,接下来还要继续赶路。”某基金公司销售负责人告诉记者。

由于新发基金竞争激烈,基金公司在老总下到渠道全部出动,但依然“跑不过来”,不少公司市场营销部门也开始支援销售部门工作。培训人员一天四场或两天十个支行培训已成为常态。

银行渠道也疲于应付,某商业银行产品部经理介绍,由于目前渠道

内发行产品增加,过去一个月做一个完整产品推广方案的频率被大大提高,这无形中增加了银行渠道自身的培训频率。

事实上,基金公司这种“自下而上”的培训到底能带来多大的销售规模无法印证,但基金公司谁也不敢不重视这种培训活动。某基金公司品牌负责人认为,对基金公司而言,进行宣讲培训是为了能够在银行进行一定程度的品牌植入,强化银行对公司的品牌认同。

另一方面,上海一家基金公司的销售负责人则认为,由于日常对银行的维护相对困难,对销

售部门来说,发行期间的培训活动,实则更多起到基金公司跟银行的维护与回馈作用。不仅如此,由于新发基金火爆扩容,全部具有托管资质的银行均被卷入托管市场,但相对传统渠道,一些新加入托管的银行行政执行力并不强,基金公司想通过培训来提高银行对基金的认识,更希望通过这种“自下而上”的活动实现发行执行力的链接。

目前的新发产品多且日趋复杂,产品部门也经常外出培训,这主要是对银行就复杂的基金市场进行更深一层次的普及,因此无形中又增加了培训的次数。

## 诺安基金:美元反弹利好经济复苏

诺安基金表示,5月以来美元走强,并不是由于美国经济基本面好转带来的,而是美元相对其他货币走强,因此,美元只是阶段性反弹。今年年初市场普遍预期2011年美国经济增长速度将超过3%,但从已经公布的数据来看,增速只有1.8%,房地产和建筑业仍然低迷,失业率居高不下。

欧元区,受边缘国家债务危机和财政紧缩拖累,经济整体复苏情况并不乐观。诺安基金表示,美元阶段性反弹,有利于缓解全球通胀压力,因此对全球经济复苏有促进作用。就股市而言,美元反弹在短期内会抑制股市表现,但从中长期来看,美元反弹有利于经济复苏和股市。

(徐子君)