

# 了解跨市场ETF 选择投资新机会

编者按:近年来,我国指数型基金迅速发展,其中交易型开放式指数基金(ETF)更是备受关注。但受制于深沪证券交易所登记结算系统等因素限制,国内现有ETF都是单市场ETF。经过六年多的研究开发,近日,深交所首只跨市场ETF——嘉实沪深300ETF终于获批面世,于4月5日开始发售。为帮助投资者进一步了解深交所跨市场ETF的产品特点、标的指数、投资机会及风险等,我们将以嘉实沪深300ETF为例,推出有关文章,希望投资者密切关注。

## 深交所跨市场ETF有什么特点

所谓跨市场ETF,是指以跨市场指数为跟踪标的的ETF。其中跨市场指数是指成分证券包括深交所和上交所上市证券的指数。

深交所的跨市场ETF主要有以下四个特点:(1)在深交所上市交易;(2)被动投资,跟踪标的指数,追求跟踪误差最小化;(3)采用国际通用模式,实行场外申购赎回、非担保交收;(4)采用实物申赎模式,投资者使用标的指数对应的一篮子深、沪组合证券来申购ETF份额,赎回ETF份额时得到的也是一篮子深、沪组合证券。

这其中,场外实物申赎是核心特点,具有多种好处。它可以降低基金的管理成本和现金头寸比例,保障

ETF基金份额净值可以有效地跟踪标的指数;也可以提供ETF申赎与二级市场交易之间的有效套利机制,保障ETF交易价格与基金份额净值一致,控制折溢价幅度。

投资者要注意,由于采用这种场外申赎模式,跨市场ETF的买卖申赎原则与单市场ETF不同。投资者在买卖、申赎时,应遵循以下规则:

(1)T日申购的ETF份额,T+2日可卖出或赎回。

(2)T日买入的ETF份额,T+1日可赎回或卖出。

(3)T日买入的组合证券,T日可申购ETF份额;

(4)T日赎回ETF份额,得到的组合证券,T+2日可卖出或用于申购。

## 沪深300指数具有双重优势

深交所第一只跨市场ETF选择沪深300指数为标的指数。沪深300指数是国内A股市场最具代表性、最受关注的指数,是从深圳和上海证券市场中选取市值和交易量综合排名靠前的300只A股作为样本编制而成的成分股指数。截至2011年年底,沪深300指数成分股总市值13.87万亿元,自由流通市值4.37万亿元,在整个A股市场占比分别为65.02%与56.80%。沪深300指数备受投资者青睐,不仅成为国内投资者主要的业绩基准、海外投资者投资中国的首选,同时也是现在唯一的股指期货标的指数。

由于沪深300指数具备核心指数和股指期货标的双重优势,沪深300ETF将很有可能成为国内最具规模和流动性的ETF产品。根据国际经验,选择核心指数,且该指数是

股指期货等衍生工具的标的指数,这是ETF成功的重要因素。例如,国际上最大的ETF,是以标普500指数为标的SPDR S&P500ETF,其资产规模高达过千亿美元。

## 嘉实沪深300ETF投资机会和风险

嘉实沪深300ETF给投资者提供了众多的投资机会。它丰富了资本市场的投资工具,可供各类投资者用于资产配置、长期投资、波段操作和短线交易。另外,由于沪深300ETF是沪深300指数拟合度最高的现货产品,投资者可以更好地构建套期保值和套利策略。

同时,投资者在投资沪深300ETF时,应注意可能的风险,主要有以下几种:

(1)ETF净值波动风险。沪深300成分股价格可能受各种因素的影响而波动,从而引起沪深300ETF资产净值的波动,产生潜在的投资风险。

(2)价格偏离净值的风险。尽管沪深300ETF存在有效的套利机制使其交易价格与净值趋于一致,但交易价格会受市场供求等因素影响,可能出现短期偏离基金份额净值的情形,即折溢价风险。

(3)认知风险。沪深300ETF申赎模式与现有单市场ETF不同,投资者参与申赎时,应仔细阅读相关规则和产品说明,避免操作不当而遭受损失。

(系列宣传文章之十二)

**免责声明:**本栏目文章仅为投资教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所力求本栏目文章所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本栏目文章引发的损失不承担责任。)

# 深交所投资者教育专栏

股票代码:601988  
股票简称:中国银行  
编号:临2012-008  
转债代码:113001  
转债简称:中行转债

## 中国银行股份有限公司关于股份变动情况的公告

中国银行股份有限公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

中国银行股份有限公司(简称“本行”)于2010年6月2日发行的400,000张中行转债(代码130001)自2010年12月2日起进入转股期。截至2012年3月31日,累计已有6,490张中行转债转为本行A股股票,累计转股股数为173,911股,其中,自2012年1月1日至2012年3月31日转股股数为3,063股。中行转债尚有399,993,510张未转股,占中行转债发行总量的99.9984%。

根据《上海证券交易所股票上市规则》相关规定,现将具体情况披露如下:

### 一、股价变动情况

截至2012年3月31日,本行股价变动情况如下:

股票	变动前	占股本	本期变动	变动后	占股本
类别	(2011年12月31日)	比例	(2012年3月31日)	比例	
A股	195,525,057,184	70.04%	3,063	195,525,060,247	70.04%
H股	83,622,276,395	29.96%	0	83,622,276,395	29.96%
合计	279,147,333,579	100.00%	3,063	279,147,336,642	100.00%

注:上述股东持股均为无限售条件股。

特此公告

中国银行股份有限公司  
二〇一二年四月五日

## 以人为本 创新求变 ——招商证券武汉航空路营业部简介

年里,营业部的资产规模从原来的4亿元到现在近13亿元,营业部的经营格局发生了根本性的转变。

创新求变,以人为本,广纳人才,近年来营业部客户服务部先后新聘了多名硕士研究生担任投资顾问,占整个投顾人员的75%。新生力量的加入使得投资顾问完善了团队的组织架构,优化了团队的专业素质。

在不断探索和总结中建立了立体化投资咨询服务体系,形成了研究覆盖全面、观点准确、跟踪及时、创新研究等精细化、多元化的

特色服务。

招商证券武汉航空路营业部以打造“中国最佳投行”为目标,希望能够牵手更多的客户共同追寻可持续增长的理财之路!

(CIS)



# 国家食品药品监督管理局:汤臣倍健螺旋藻片质量合格

3月30日,

国家食品药品监督管理局

公布以螺旋藻为原料保健食品重金属专项监督检查结果:汤臣倍健螺旋藻片符合质量标准,不存在铅含量超标的问题。汤臣倍健副董事长、董事会秘书梁水生表示,汤臣倍健一直以来都严格按照国家保健食品GMP标准进行生产,每批都进行自检;坚持在全球范围内采购优质原料确保产品品质,原料进口国包括新西兰、美国、挪威、德国、法国、澳大利亚、巴西等,目前进口原料比例已达到73.35%,居于行业最高水平。

场上部分以螺旋藻为原料保健食品开展了铅、砷、汞重金属专项监测。根据市场

产品抽样和媒体报道情况,国家食品药品监督管理局于2月29日布置对可疑产品开展专项监督检查。结果显示,康爱斯牌螺旋藻片、澳奈斯绿色经典牌螺旋藻片、鸿洋神螺旋藻3个产品为假冒保健食品;福建省幸福生物科技有限公司生产的幸福来牌螺旋藻片(康特力斯)20111214批次的产品铅、砷超过限量标准;媒体报道的绿A牌螺旋藻精片、汤臣倍健牌螺旋藻片和奥力牌三紫光螺旋藻片等其他产品铅含量在本次监督检查中结果均未超过国家限量标准。

国家食品药品监督管理局同时强调,近期各地

已开展了保健食品生产企业监督检查和

保健食品非法添加专项整治,严厉打击

假冒伪劣、对于假冒和超过限量标准的

产品,国家食品药品监督管理局责成相

关食品药品监督管理部门依法严肃处

理,要求加强螺旋藻为原料的保健食品

监督检查,保障消费者食用安全。

汤臣倍健第一时间通过其官方微博、

官方网站、官方微博等渠道发表了正式声明,声称,汤臣倍健按照国家食药监局的通

知,接受珠海市食品药品监督管理局对该企业生产的螺旋藻片的抽样,并送往国家食药监局指定的检验机构进行权威检测,产品质量均为合格,不存在铅含量超标的问题。

## 汤臣倍健严格按照国家标准生产

汤臣倍健副董事长梁水生在媒体见

面会上表示,作为一家上市公司,汤臣倍

健一直以来都严格按照国家保健食品

GMP标准进行生产,具有严格的质量控

制体系。对包括螺旋藻片在内的所有产

品,每批都进行自检,检测结果均符合质

量标准。同时,汤臣倍健还定期将螺旋藻

片等产品送往国家认可的第三方检测机

构进行检测,所有检测结果均符合质量

# 如何选择具有持续竞争优势公司

## 尚正

价值投资鼻祖格雷厄姆在其与多德合作的《证券分析》一书中强调了两个投资原则:一是无论怎样,都不要把钱投资在不良的企业上;二是几乎每一证券,都会在某一价位上显得便宜,而在另一些价位上显得过于昂贵。价值投资是把发行股票的公司作为关注点,思考其未来发展前景以及股东回报,以合理的价格或低价购买拥有持续竞争优势和高股东权益回报率的企业的股份,并且长期持有。简单来说,价值投资策略的实施可以分为两个步骤:一是辨别公司的持续竞争优势;二是等待股价降至合理价格之下的买入时机。

同样,巴菲特也认为,企业可以分成两类:“病态”的价格竞争型企业与“健康的”具备持续竞争优势的企业。价格竞争型企业的产品或服务面临很多同类产品或服务的竞争而缺乏独特的竞争优势。而具有持续竞争优势的企业能够销售或提供具备持续竞争优势的品牌产品或服务,可以根据通货膨胀较自由地调整产品或服务价格,而不像很多价格竞争型企业需要进行大额资本支出以不断更新工厂设备。价值投资的原则之一就是要挑选这些具有持续竞争优势的企业。

在中国,由于经济和市场的迅速转型,一些在成熟市场中被认为是价格竞争性的行业也能产生持续增长的具有竞争优势的企业。可以参考巴菲特选择具有持续竞争优势企业的标

准,从定量和定性两个角度进行分析。

从定量分析角度来看,要重点关注四个方面:

一是拥有持续的盈利能力。公司具有持续的竞争优势才会表现出持续的盈利能力,其中,是否保持了一贯的高股东权益回报率、高总资本回报率,并且公司的每股收益是否呈现上升的趋势是我们衡量其是否拥有持续盈利能力的重要标准之一。

二是拥有稳健的偿债能力。公司并不需要建立庞大的长期负债来维持盈利,并且公司的盈利能力可以保证长期债务无需很长时间就能偿还。因为大量的长期债务会降低公司承受不景气经营环境的能力,从而影响其保持持续的竞争优势。

三是拥有强大的主营业务发展能力。公司的成长需要其具备持续竞争优势的主营业务不断地发展壮大。我们可以通过主营业务收入的增长率来衡量公司的持续成长能力。

四是行业竞争力、现金流等其他因素。公司产品或服务的持续竞争优势可以通过其在行业中较高的毛利率水平、净利率水平来体现,而公司的每股经营性现金流反映了其盈利的质量和资金周转率的高低。

从定性分析角度来看,也要重点关注四个方面:



## 上交所投资者教育专栏

### 一、增资的原因

公司于2012年1月12日第六届董事会第十三次会议审议通过了《关于授权公司管理层洽谈整体转让佛山高明富湾酒店及佛山高明富湾山水休闲度假村有限公司股权的议案》(详见2012年1月13日公司董事会会议公告,公告编号:2012-001)拟将佛山高明富湾山水休闲度假村有限公司股权转让给佛山市高明富湾山水休闲度假村有限公司相关的全部土地、房地产、物业(包括附着物、设备、设施)在政府产权交易所或产权拍卖机构公开挂牌方式整体转让。同时,因前期富湾山水度假村经营使用的固定资产及土地使用权等无形资产全部记在公司财务账上,而实际由富湾山水度假村在经营使用,导致富湾山水度假村的经营与资产不对应,也不方便管理。

目前,上述的相关土地、房地产、物业等资产已经具有证券、期货评估业务资格的中介机构评估。(北京)资产评估有限公司进行了评估,公司拟依法依规将上述全部资产评估作价12,000万元,增值率21.69%。增值原因由于近期建筑材料及人工成本上涨所致。

本次会议以同意9票、反对0票、弃权0票审议通过了:《关于对全资子公司佛山高明富湾山水休闲度假村有限公司增资的议案》。

为了推进落实公司董事会第六届第十三次会议决议(详见2012年1月13日公司董事会会议公告,公告编号:2012-001),理顺公司与全资子公司佛山高明富湾山水休闲度假村有限公司(以下简称“公司”)第六届董事会于2012年3月28日以电子邮件发出会议通知,于2012年4月5日召开第六届董事会第十五次会议,会议通过通讯传真方式审议会议议案,应会9名董事均对会议议案作出表决,符合《公司法》和《公司章程》的有关规定。

本次会议以同意9票、反对0票、弃权0票审议通过了:《关于对全资子公司佛山高明富湾山水休闲度假村有限公司增资的议案》。

本次会议以同意9票、反对0票、弃权0票审议通过了:《关于对全资子公司佛山高明富湾山水休闲度假村有限公司