

华泰柏瑞沪深300ETF 募集仅剩1天

国内首只 T+0 版跨市场 ETF——华泰柏瑞沪深 300ETF 本周二开始的最后 3 天高潮期, 将于今日下午收盘正式结束首募。

渠道信息显示, 华泰柏瑞沪深 300ETF 有望创下近 4 年来新基金募集新高, 并创下华泰柏瑞成立以来的最高新基金募集规模。保守估计, 该基金首募规模应该在三位数以上。”

据了解, 26 日交易时间内, 所有投资人仍可像“打新股”一样通过身边任意一家券商(94 家)认购 T+0 华泰柏瑞沪深 300ETF, 代码 510303。此外, 26 日也将是投资人用沪深 300 指数成分股(华泰证券除外)的任何一只单股 1000 股起, 就能换 T+0 华泰柏瑞沪深 300ETF 的唯一机会。(程俊琳)

申万菱信中小板指数分级基金进入募集倒计时

申万菱信中小板指数分级基金自 4 月初发行以来, 受到机构、个人投资者的认可, 目前募集情况良好, 该基金将于 4 月 27 日如期结束募集。

该基金设计了到期折算条款, 每年可将中小板 A 单位净值中超过 1 元部分, 以基金份额的形式兑现收益。(程俊琳)

等权重指数基金渐趋流行

据悉, 景顺长城上证 180 等权重 ETF 及联接基金将于 5 月 2 日起发行。上证 180 等权重指数不仅传承了上证 180 指数优良质地, 具有较强的市场代表性、成交活跃、成分股业绩成长性高、历史收益率丰厚且稳定, 并且, 上证 180 等权重指数赋予更多权重于成分股中的中盘股票。(杜志鑫)

易方达价值成长 今年以来涨逾8%

银河证券数据显示, 截至 4 月 20 日, 易方达价值成长今年以来净值增长率达 8.09%, 目前排在同类型基金第一名, 其中 4 月以来涨幅达到 6.45%。易方达价值精选今年以来净值增长率已达 11.36%, 易方达资源行业、易方达科翔和易方达价值成长今年以来涨幅均超 7%。此外, 易方达旗下多数指数基金表现强劲。截至 4 月 20 日, 今年以来易方达深 100ETF、沪深 300、中盘 ETF 和上证 50 分别涨 13.22%、10.97%、12.32%和 11.27%。(杨磊)

富国产业债 4月扩张近10倍

最新季报显示, 成立于去年 12 月的富国产业债券基金, 短短 4 个月, 已实现近 10 倍的规模扩张, 数据显示, 截至一季度末, 富国产业债的最新份额已达 27.1 亿份, 资产规模近 30 亿元, 若与成立时 2.78 亿份的规模相比较, 该产品 4 个月间已经实现了近 10 倍的规模扩张。(张哲)

招商固定收益产品 业绩喜人

据晨星数据统计, 截至 4 月 20 日, 招商安泰债券 A、招商安泰债券 B 基金最近一年的业绩排名在 24 只同类基金中位居第一、第三名。招商安本增利债券、招商安瑞进取债券今年以来的总回报率在 146 只激进债券基金中排名第三和第十位。招商安达保本基金在晨星分类可比的 22 只保本基金中位居第一。招商信用添利债券最近一年的总回报率为 8.20%, 在全部封闭式基金中排名第一。(仿丽)

诺安灵活连续6季度净申购

诺安基金旗下连续三年获评“金牛基金”的诺安灵活配置, 自 2010 年四季度以来, 凭借稳扎稳打的投资回报持续赢得投资者的信任与追捧, 连续 6 个季度实现净申购。(徐子君)

货基一季度净申购22.1亿

Wind 数据显示, 一季度货币基金份额规模由 2948.95 亿份提升至 2971.04 亿份, 净申购 22.09 亿份。全市场 81 只货币基金中, 有 73 只货币基金一季度的平均七日年化收益率超过一年期定存利率(6.5%), 占比超过 9 成。如融通易支付货币基金, 自去年 12 月以来, 其七日年化收益率维持在 4.55%-6.03%之间。(仿丽)

聚焦 FOCUS 基金产品首现“参考收益率”

首只参考收益率产品获批 基金创新突破禁区

证券时报记者 张哲

基金业创新再进一步。证券时报记者日前从华安基金获悉, 该公司最新申报的华安月月鑫、季季鑫日前获得中国证监会正式批准, 将于近期闪电发行。值得注意的是, 这两只产品在发售时均会给投资者提供“参考收益率”, 这也打破了之前公募基金不能对投资者承诺收益的规定, 引起市场广泛关注。

以华安月月鑫为例, 主要投资银行定期存款、大额存单、债券回购、短期融资券等利率市场化程度较高的货币市场工具, 这些货币市场工具收益水平通常超越活期存款收益的 6 倍到 10 倍。值得注意的是, 月月鑫发售前公告计划投资组合的清单以及参考的年化收益率区间。“上一个月末申购、下一个月末赎回, 按照月度周期滚动操作。之所以选择在月末申购, 是因为一般月末的利率水平较月初高, 可以享受到月末的利率溢价效应。”华安基金固定收益部总监黄勤表示。

据记者了解, 在银监会叫停银行 30 天短期理财产品后, 目前针对 30 天的短期理财市场是个空白。而基金 30 天短期理财产品的出现, 正好填补了这一市场需求, 备受银行渠道和投资者欢迎。跟银行 5 万元的理财产品门槛相比, 基金理财产品的起点仅有 1000 元。同时, 由于投资标的在发售之时就公告, 投资者对资金的投资方向一目了然, 透明度也很高, 大大降低了投资风险。”华安基金产品部董事总经理谷媛媛称。

记者注意到, 跟货币基金相比, 基金短期理财产品在交易成本上更低。华安月月鑫的管理费为 0.3%, 托管费为 0.08%, 低于货币基金。最初设计这个产品, 定位的是中小投资者。但之后有不少机构投资者也非常感兴趣, 原因之一是跟货币基金相比, 货币基金只能红利再投资, 而不能选择现金分红。这个产品也做了制度内的最大

努力, 投资者可以选择对投资收益进行现金分红, 对机构投资者来说, 基金分红可以避税, 也是一大创新。”上述人士介绍。

据介绍, 2008 年至今四年中, 基金短期理财产品的模拟收益率分别为 4.9%、2.23%、2.64%、5.42%, 而同期货币市场基金收益中位数则为 3.45%、1.59%、1.84%、3.75%。

Wind 数据显示, 截至去年 12 月 31 日, 中国资产管理行业中, 固定收益类资产占整个基金行业的比例仅为 19%, 而根据美国 ICI 的数据, 去年底美国的固定资产占比为 46%。与此同时, 在中国利率市场化过程中, 市场利率抬升和管制利率上限之间形成巨大利差, 基金固定收益产品面临着难得的发展机遇。不过, 业内专业人士认为, 低风险的基金短期理财产品与银行短期理财产品相抗衡, 最终拼的都是收益率, 而不是品牌。

■记者观察 | Observation |

基金业创新必须寻求制度突破

证券时报记者 张哲

风起于青萍之末。当一种事物进入高速发展之后的瓶颈时, 我们总能够听到创新的声音, 基金业也不例外。明确给出“参考收益”的基金短期理财产品如今已横空出世, 基金产品收费模式创新、基金公司激励制度的创新都已提上议事日程, 我们已经嗅到一场基金业创新风暴即将到来的气息, 这场基于制度层面的变革必将成为基金行业突破桎梏继续发展的动力和福音。

单就基金产品而言, 在证券时报之前发起的基金高管调查中, 有接近 80% 的高管认为产品创新不足是制约中国基金业发展的主要瓶颈

之一, 而产品创新面临的重要障碍是制度创新不足。相比之下, 国内信托理财和银行理财近两年爆发式增长有 20 万万亿的巨大市场, 而发展了十多年的公募基金规模不增反降仅剩 2 万多亿。此次基金短期理财产品发行之所以会引起业内关注, 其重要原因之一在于“参考收益”这一“禁忌词汇”终于可以堂而皇之出现在基金产品的募集书中, 这一制度上的小小突破或许就能让基金行业在数以万亿计的庞大短期理财市场上分得一杯不小的羹。

可见, 制度一小步, 创新一大步。不仅仅是基金产品, 整个基金行业如今的发展很大程度上取决于制度创新的进程。从历史上看, 基金行业的制度设计曾经是中国资产管理领域乃至于资本市场众多机构学习的对



张常春/制图

象, 但是经过多年的发展, 包括券商资管、保险资管、阳光私募、银行理财等一批新兴理财机构迅速崛起, 他们在一定程度上吸收了基金行业的发展经验, 同时在运作模式、组织结构、产品设计等方面也形成了自己的特色, 在理财市场上逐渐与基金行业并驾齐驱甚至有所超越。反观基金行业, 其制度优势正逐渐丧失, 而创新力度又相对不足, 导致在基础市场不佳的情况下市场份额连年下降, 已到了不创新无以发展的地步。

从哪里跌倒, 就从哪里爬起, 基金业应当把握住推动制度创新的历史机遇。从制度创新的大环境上看, 随着中国发展模式变革和经济结构调整进入快车道, 目前社会经济领域的各项改革都在积极稳妥推进, 而金融改

革作为国民经济重要领域和关键环节, 正面临新的突破; 从制度创新的时机上看, 证监会主席郭树清上任以来, 在多个场合多次强调要加强相关领域的改革, 而证监会在包括新股发行制度、券商发展创新等各个方面都有重要举措。在基金行业方面, 监管部门此次对基金短期理财产品创新放行, 以及其他创新措施的研讨也说明其对基金行业制度创新的积极态度。基金行业推进制度创新可谓正当其时。

诚然, 多年积累的问题不可能一朝一夕解决。在积极推进基金业制度创新的同时, 必须按照市场规律, 在法律法规的框架内尝试突破, 同时也应当继续加强风险控制和行业监管, 从而使中国基金业的发展更加快速和稳健。

分级基金发行遇双重阻力 基金公司撤回产品申请

证券时报记者 程俊琳

分级基金的发行门槛设定正在发挥作用。在 5 万元发行下限条件下, 分级基金开始面临门槛带来的压力。在此情况下, 部分基金公司开始谨慎考虑基金产品设计计划, 对于一些可分不可分的产品, 已有公司放弃分级计划。

公开信息显示, 目前正在发行的申万菱信中小板分级基金是首只发行门槛提升至 5 万元的产品。记者从相关渠道了解到, 5 万元募集起点与银行理财产品购买起点相同, 提高后确实给基金发行带来一些压力。

一家银行渠道的理财经理明确表示, 如果不是因为门槛限制, 分级基金的发行会现在就好。首先是 A 类约定收益率目前已在高位; 其次, 分级基金在运作期内有约定收益限制, 因此基金公司管理产品的基金经理管理经验相对丰富, 理论上来说营销有不少亮点。”不过目前的情况是, 发行起点提高截流了一部分投资人。

今年年初, 监管部门针对火热的分级下发《分级基金产品审核指引》, 《指引》规定, 分级基金可采取合并募集和分开募集的募集方式。分开募集分级基金仅限于债券

基金。合并募集的分级基金, 单笔认/申购金额不得低于 5 万元; 分开募集的分级基金, B 类份额单笔认购金额不得低于 5 万元。

上海一家基金公司内部人士还透露, 在前期与银行渠道的沟通中, 有一个发行困扰是, 针对指数分级基金合并募集方式, 在发行结束后面临着分拆转出等操作, 这也使得银行渠道在产品推荐时不愿意将这类相对复杂的产品推荐给投资者。

针对上述摸底反馈情况, 基金公司目前对分级基金计划倾向于谨慎态度。上海一家基金公司向记者证实, 由于此前公司设计的一款产品是指数分级, 考

虑到未来发行难度, 公司已撤回产品申请, 改为普通指数基金方案。

事实上, 这种做法并非是一家基金公司个案。统计显示, 已有不少基金公司撤回过产品申报申请, 比如华商撤回丰盛分级债券基金申请等。

上海另一家基金公司产品设计人员告诉记者, 指数分级撤回的原因更多在于发行起点以及后期操作上得不到渠道认可, 改为普通指数基金。据其介绍, 一些基金公司撤回债券基金募集申请则是与市场环境有关。按照其说法, 由于分开募集的债券分级基金 A 类约定收益水涨船高, 部分产品已经超过银行理

财产品, 这给基金经理的管理运作带来了很大的考验。

另一位渠道销售则告诉记者, 目前银行渠道对收益率高企的 A 类份额有着浓厚的发行热情。有的产品一天就能达到募集上限, 甚至还出现超限局面。不过, 对基金经理来说, 投资的不确定性使得他们无法面对越来越高的约定收益。有基金公司经过反复内部沟通, 改变了此前的分级产品计划。

某基金公司产品设计负责人就表示, 无论如何, 基金公司已开始从一味的分级设想中冷静下来, 切实衡量投资人成熟程度以及风险承受能力, 谨慎衡量产品设计计划。

嘉实沪深300ETF: 投资从此大不同

以往由于缺乏对应现货产品, 期现套利仅在期货溢价时出现。而跨市场沪深 300ETF 的推出, 恰好填补了股指期货市场上的这一套利空白, 使投资者不论在折价、还是溢价, 均能分享股指期货期现套利收益。

基金产品创新的意义不仅在于其外在表现, 更重要的是, 如何由外而内、从量变到质变地引领全新投资理念。作为从设计到推出备受关注的投资产品, 嘉实沪深 300ETF 将凭借创新套利方式、长期资产配置功效, 全面打造“大不同”的投资方式。

众所周知, 国内唯一的期货指数——沪深 300 股指期货自推出, 便一直缺少与之相匹配的现货工具; 而以往采用的两个单市

场 ETF 的组合, 因平均跟踪误差大而对套利成本构成影响。在此背景下, 跨市场沪深 300ETF 的推出, 因其对期货产品的高拟合度, 为期现套利带来跟踪误差更小的现货工具, 有效降低期现套利基础, 增加套利机会。

对于热衷于期现套利的交易者而言, 沪深 300ETF 的意义不仅在于提供了低误差的精细套利“渔网”, 还能给投资者更多“网鱼”的方式, 给投资者提供更

个性化的套利选择。以往由于缺乏对应现货产品, 期现套利仅在期货溢价时出现。而跨市场沪深 300ETF 的推出, 恰好填补了股指期货市场上的这一套利空白, 使投资者不论在折价、还是溢价, 均能分享股指期货期现套利收益。

需要注意的是, 期现套利不关注 ETF 的交收机制, 只要期现之间有价差, 就存在套利机会, 期现套利出现价格剪刀差, 往往不会当日收单, 因此鲜有期现套利投资者在当日进行平仓操作。可见, 证券交收时间不影响期现套利实际操作, 所谓“T+0”和“T+2”的证券交收时间, 与期现套利的运作没有太多关系。

作为我国第一只采用“实物申赎”场外交收模式的跨市场 ETF, 嘉实沪深 300ETF 在产品设计上, 使投

资者在进行套利交易时, 资金成本更为确定可控, 降低了现金拖累影响以及大规模申赎造成的跟踪误差。尤其对于专业投资者而言, ETF 二级市场的套利交易, 本质意义便在于回归真实价值, 因此控制成本是保证这一基础的源泉; 且通过融资融券, 投资者均可实现“T+0”套利效果, 套利效率并不依赖于交收效率。

目前, 作为国内市场代表性最强的核心指数, 沪深 300 指数可以说是中国市场的标杆指数。尤其在养老金等长期资金入市对接沪深 300 指数成分股的背景下, 沪深 300ETF 因其对指数的紧密跟踪, 更是成为投资者分享国内经济增长的有效工具。尤其当前沪深 300 指数的静态估值 13 倍左右, 动态估值连 10 倍都不到, 接近历史最低的水平, 具有良好的长期投

资价值。

正如苹果公司的创新不仅在于产品, 更关键是推动了“苹果文化”的流行; 同样, 作为领衔国内指数投资的基金公司, 嘉实基金通过推出创新型沪深 300ETF, 将有效联动沪市、深市、期市, 引领全新的投资理念风潮。

嘉实沪深 300ETF 证券简称“300ETF”, 证券代码“159919”。嘉实沪深 300ETF 正通过中信证券、国泰君安、海通证券、银河证券、招商证券等券商进行发售, 投资者可进行网上现金认购。

4 月 23 日至 27 日, 嘉实沪深 300ETF 将进行网下股票认购, 以单只股票股数申报, 用以认购的股票必须是沪深 300 指数成分股和已公告的备选成分股, 单只股票最低认购申报股数为 1000 股。(CS)