

**B4 王新艳:基金要像
行驶平稳的列车**

**B5 基金发起新圈地运动
非公募规模逼近万亿**

主编:史月萍 编辑:江华 2013年6月17日 星期一

E-mail:jianghua@stcn.com Tel:(0755)83509024

B1

鹏华沪深300ETF

跨市场轻松交易 多策略投资工具 代码:159927 中文简称:A300ETF

6月17日—7月12日

国信证券、中投证券等各大券商
代销机构及鹏华直销有售

400-6788-999

www.phfund.com

基金投资需谨慎



关注鹏华基金微信

机构抄底蓝筹 两天50亿资金砸向三大ETF

华夏上证50ETF两日净流入资金逾24亿元,华安上证180ETF单日份额激增22.56%

证券时报记者 朱景锋

以金融股为代表的蓝筹股持续低迷引爆资金强烈博反弹冲动。上周仅有的两个交易日,华夏上证50交易型开放式指数基金(ETF)、华安上证180ETF和华夏沪深300ETF一起出现天量申购和成交,三大ETF两天合计资金净流入高达50亿元。

特别是华安上证180ETF在上周五单日份额激增25.92亿份增幅达22.56%,而上交所上市的多只蓝筹ETF融资买入余额也在上周五创出新高。

资金追逐三大ETF

上周四,即节后首个交易日,大盘出现了大幅下跌,特别是蓝筹风格的沪深300指数跌幅达3.39%,上周五虽然大盘有所企稳,但金融股表现不佳使得沪深300指数仍表现低迷,仅上涨0.7%,而当日创业板指数大涨近4%。

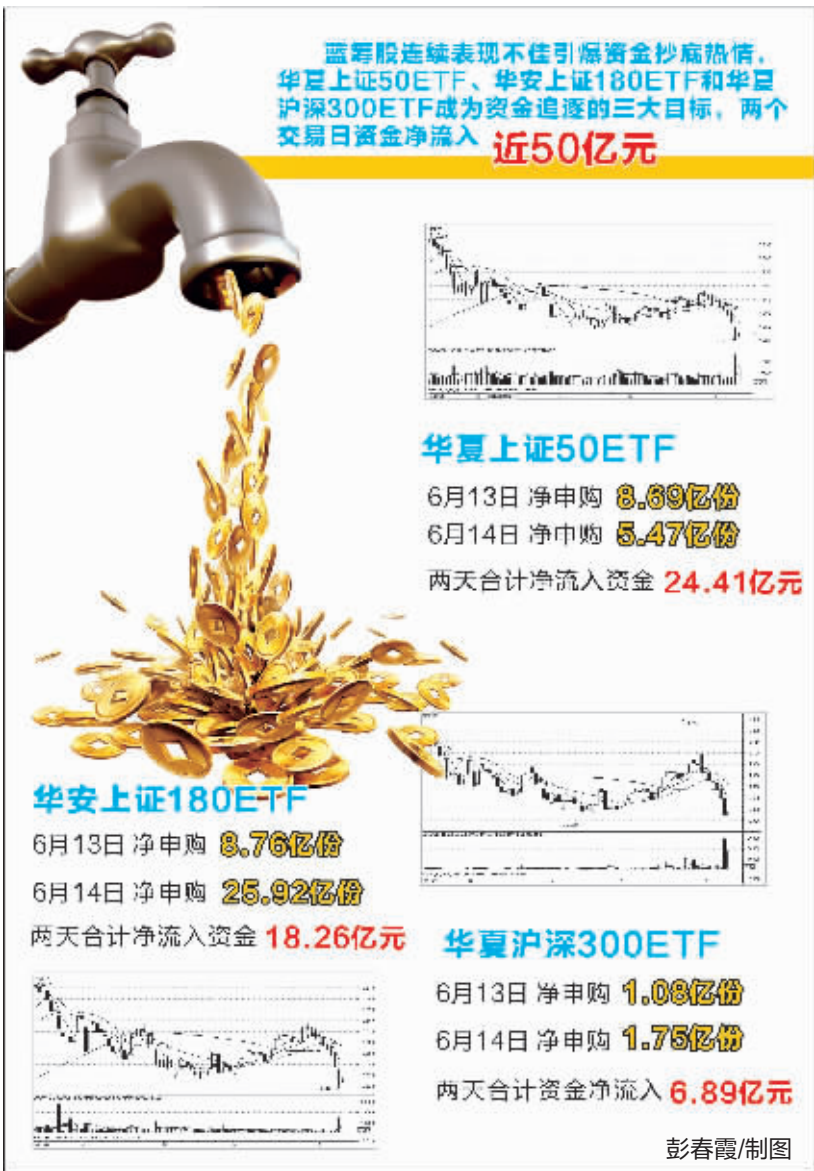
蓝筹股连续表现不佳反而引爆了资金抄底热情,华夏上证50ETF、华安上证180ETF和华夏沪深300ETF成为资金追逐的三大目标。其中华夏上证50ETF上周四单日净申购达8.69亿份,上周五再度出现5.47亿份净申购,两天净申购达14.16亿份,合计净流入资金规模24.41亿元,成为上周资金流入最多的ETF。

华安上证180ETF紧随其后,上周四该ETF出现8.76亿份净申购,到了上周五,申购量急剧扩大,单日份额激增25.92亿份,总规模升至140.81亿份,单日份额增幅达22.56%,按照成交均价计算,华安上证180ETF两个交易日资金净流入达18.26亿元,仅次于华夏上证50ETF。

今年才上市的华夏沪深300ETF也在上周出现了持续的资金流入,上周四和周五分别出现1.08亿份和1.75亿份净申购,按照成交均价计算,两天合计资金净流入6.89亿元。

这样,上述3只蓝筹ETF两个交易日共出现资金净流入合计达49.56亿元,其中上周四资金流入22.21亿元,上周五流入27.35亿元。

这也是今年以来这3只ETF单周净申购量第二次超过50亿份。Wind资讯数据显示,今年1月7日至1月11日,3只ETF合计净申购55.09亿份,其中华夏沪深300ETF净申购59.55亿份。除此之外,这3只ETF今年以来单周净申购量都在20亿份以下。



三大ETF成交量大增

和份额激增相呼应,二级市场上3只ETF成交量也大幅增长。

其中华安上证180ETF上周五单日成交15.87亿元,创历史第二大成交量。华夏上证50ETF上周四和周五分别成交22.94亿元和13.62亿元,创2010年10月中旬以来天量。华夏沪深300ETF则在上周四创今年上市以来成交天量。除了这3只ETF之外,其他ETF无论是成交还是申赎均变化不大。

分析人士表示,上述3只出现大幅净申购的ETF均为蓝筹风格,其第一重仓行业均为金融股,资金大幅流入这些ETF显示出部分资金对蓝筹股后市走向抱有强烈预期,无论这种操作是看好蓝筹股还是仅仅是基于

套利目的。

两ETF融资余额创新高

而在ETF融资融券战场上,融资买入ETF继续大幅增加。截至上周五,两只融资融券交易龙头ETF——华泰柏瑞沪深300ETF和华夏上证50ETF的融资买入余额分别高达37.21亿元和37.13亿元,双双创出新高。而融券卖出存量分别只有1167万份和6940万份。

市场人士指出,ETF历来是机构投资者投资者的天下,其中华安上证180ETF去年底机构占比高达75.75%,华夏上证50ETF的机构占比一直稳定在50%以上,去年底为53.64%,华泰柏瑞沪深300ETF去年底的机构占比更是高达85.13%。上周大举抄底ETF的资金很可能主要来自机构投资者。

申万进取0.1元阈值警报再响

证券时报记者 杨磊

5月底以来股市连续大跌,让杠杆指基申万进取时隔半年之后再次来到了0.1元阈值附近,上周四该基金还创下了国内基金单日净值跌幅的新纪录——28.36%。

数据显示,5月底申万进取的单位净值还在0.2元以上,和0.1元阈值有一倍以上的差距。5月28日该基金单位净值为0.2335元,6月13日的单位净值下跌到了0.1076元,半月时间大跌了53.92%,也是2012年12月14日以来该基金摆脱0.1元阈值之后的半年来最低单位净值。申万进取母基金跟踪的是深证成指,该指数先涨后跌,今年以来指数下跌幅度接近7%。

此前,国内基金单日净值跌幅的纪录是申万进取在2012年9月20日创造的21.48%,此次申万进取刷新纪录。

在申万进取单位净值再次逼近0.1元阈值时,该基金享有10倍以上的高杠杆,6月14日该基金的杠杆率达到了10.54倍。按照该基金最新单位净值0.1135元计算的杠杆率也达到了10.05倍,正是由于高杠杆的存在,只要深证成指在目前的点位再下跌1.2%左右,申万进取就会再次跌到0.1元以下。

由于跌破0.1元的风险近在咫尺,申万菱信基金公司6月14日发布了可能发生极端情况的风险提示公告,极端情况发生后,申万收益、申万进取份额的折溢价率可能发生较大变化。

对于再次发生申万进取跌破0.1元阈值可能带来的风险和收益,业内看法不一。有基金分析师已经提示了申万进取的投资风险,认为当股市再下跌,申万进取单位净值跌破0.1元,该基金交易价格很可能跌破此前的最低价格0.312元,上周五该基金收盘价为0.34元。

不过,也有分析师表示,申万进取跌破0.1元阈值对申万收益来说也存在一定的风险,最近4个交易日申万收益连续下跌就是在反映这种预期,一旦股市由弱转强,申万进取10倍以上的高杠杆将发挥作用,带动申万进取走强。



货币基金牵手支付宝 基金公司进军互联网金融

证券时报记者 刘明

马云搅局金融行业,基金公司成为互联网金融的参与者。

近日,一项名为余额宝的类存款业务在支付宝悄然上线,类存款的“利息”收益来源于基金公司的货币基金。这一“利息”远高于银行活期利息,据支付宝官方介绍,以2012年收益来看,10万元存银行活期利息350元,如通过余额宝收益能超4000元。

多位基金业人士表示,余额宝的推出是基金公司参与互联网金融的重要突破,会促使银行与基金公司加深在货币基金方面的合作,将推高银行存款的资金成本,大力推动利率市场化进程。不过,也有市场人士对支付宝账户资金的安全性及资金来源的监管提出疑问。

天弘增利宝牵手支付宝

余额宝的实质是支付宝用户将账户余额转入购买货币基金,获取货币基金收益作为“利息”,而此前支付宝里的资金没有任何收益,余额宝中的货币基金份额可以随时在网上购物与支付。目前余额宝中合作的货币基金为天弘增利宝货币基金。目前银行活期存款利率为0.35%,一年期定期存款利率为3%;货币基金年化收益率通常为约3%,天弘增利宝6月14日的7日年化收益率为3.484%,10倍于银行活期存款利率。

据了解,天弘增利宝于今年5月29日成立,是专门为支付宝定制的货币基金产品。同时也是首只纯直销基金,未通过任何银行与券商等代销渠道销售,发行日为5月27日一天,首发规模为2.01亿元,刚达基金首发成立门槛。成立后不久,6月13日即在

支付宝的余额宝上线。

推动利率市场化

广州一位基金人士表示,长期来看,低利率的银行活期存款必然会流向各类平台与渠道的货币基金。支付宝拥有庞大的用户群,会对银行活期存款搬家产生影响。不过上述人士也表示,支付宝平台余额宝的推出,究竟会对银行存款产生多大影响,还要看用户资金的使用习惯。

深圳某大型基金公司电商业务负责人告诉证券时报记者,天弘基金与支付宝的这一合作,是基金介入电商平台的重大突破。这次突破会对银行存款业务产生冲击,会促使银行未来考虑更多应对之策,加深银行与基金的合作,长期有利于推动利率市场化的进程。

上述深圳电商负责人表示,天弘基金率先接入余额宝,短期内会有很好的先发优势,但作为余额的一种投资理财模式,相信未来应该会有更多基金公司的产品接入。

华商现金增利基金经理刘晓晨去年底接受证券时报记者采访时也表示,作为银行储蓄的替代品种,美国等成熟市场的发展经验表明,货币基金的发展有力地推动了利率市场化的进程。

虽然这是互联网金融与基金行业的重大利好与突破,不过与银行存款相比,极端情况下还是会发生短期亏损的可能。

也有经常使用支付宝的业内人士表示,支付宝账户的安全性尚难以与银行相比,另外即使购买货币基金实行实名制,但由于很多支付宝消费账户仍未实名,出于金融系统安全考虑的资金监管可能也面临难题。

在天弘基金率先突破后,证券时报记者了解到,博时、广发、鹏华、招商等基金公司也在与淘宝、支付宝等电商平台积极接洽合作。

基金回购有望年内启动 交易型基金受益

证券时报记者 陈春雨

基金融资将有大突破。上交所有关人士透露,基金回购交易已进入研究测试阶段,准备适时推出,不排除今年推出的可能。

据介绍,基金回购交易类似于债券回购,是指基金持有人在卖出一笔基金的同时,与买方约定,经过一定期限后,以一定的价格再买回该笔基金的交易,是一种融资行为。

上述人士表示,基金回购交易的标的将不局限于货币基金、债券基金等低风险产品,还将囊括股票基金、指数基金等。此前,已有7只交易型开放式指数基金(ETF)纳入融资融券标

的,而这在1000多只基金产品中所占比例甚小,回购交易的推出有望提高基金市场流动性。

不过,与债券到期还本付息的特性相比,基金净值每日波动,且受市场环境因素影响大,为防范风险,该人士认为应从两方面入手:一是做好期限和折扣率的设计,基金回购交易的期限不可能很长,对于一些风险较高的品种,3个月可能就是极限,7天回购交易或成为主流,并根据基金流动性的不同设计出不同的折扣率。其次,做好投资者分层,将基金回购交易划分为大众市场和专业市场,专业市场仅允许机构之间进行交易。

好买基金分析师曾令华认为,回

购交易一旦推出,已上市的交易型基金将成为最大受益者。近两年,ETF、上市开放式基金(LOF)和分级基金的出现带动了场内交易市场的投资热情,但两极分化严重,除一些热门品种如华泰沪深300ETF外,一些小品种成交清淡,遭遇严重的流动性瓶颈。

以ETF为例,截至上周五收盘,华泰柏瑞沪深300ETF日均成交金额11.36亿元,而国泰中小板300成长ETF日均成交金额仅为18.86万元。总体来看,67只ETF中,日成交额不足50万元的就有10只。曾令华认为,回购交易会突出交易型基金“工具型产品”的定位,增强其流动性和活力。

北京一位基金经理认为,新基金

法实施之后,基金公司可以成立基金中的基金(FOF)产品,可否利用基金回购交易放大杠杆值得探讨。

不过,也有市场人士担心基金回购会沦为“少数人的游戏”,目前基金申购、赎回仍集中于银行渠道,交易所上市基金总体偏少。如目前上交所上市交易的基金有59只,其中传统封基10只,ETF43只,此外还有4只实时申赎货币基金和2只交易型货币基金。

资深基金研究人士王群航认为,产品数量不多直接决定投资者人数较少,而投资者中有融资需求的更是少数,他认为,除非能够打通壁垒,将场外基金全部纳入回购交易范围,否则基金回购交易就是一个小众交易市场。