

跨市场行业ETF应“需”而生 深交所积极推进基金超市

未来深交所ETF市场将进一步提升服务,优化平台。深交所目前正在研究并考虑推出包括基金质押式回购、流动性服务业务等制度,提高投资者的资金使用效率。”在由深圳证券交易所、汇添富基金联合举办的“行业ETF研讨会”上,深交所相关人士表示。

随着投资者对ETF产品工具性需求的不断提升,首批跨市场行业ETF应运而生,而深交所将同时推出场内基金流动性业务指引。深交所将发挥系统优势,发展交易型基金产品,拓展交易平台,实现多方共赢;为投资者提供方便、快捷、低成本基金投资方式;为基金管理公司搭建基金产品创新平台,拓展基金销售渠道。

跨市场行业ETF应“需”而生

我们一直在想,市场需要什么样的产品,什么样的产品能更好地服务于我们的投资者、我们的客户、我们公司的发展。”汇添富基金相关人士在剖析行业ETF研发初衷时表示,他认为,在与国家经济规模相比证券市场不够大的前提下,如何通过创新提供更多更好的产品是基金公司非常重要的职责。

在华尔街,ETF是过去20年最重要的金融创新。资料显示,纽交所日交易的40%是ETF带来的,很多券商也主要是靠ETF来做交易。2008年金融危机之后,全球股票交易规模萎缩,但是ETF的交易规模5年内增长了150%。

ETF市场在中国的发展也在有序进行。据深交所相关人士介绍,从2006年起步到2013年6月30日,深交所ETF市场有23只ETF,份额521亿,占场内基金份额总量的32%,今年上半年成交金额达到1252亿。同时,投资者对ETF投资方式运用得更加成熟,尤其是机构,除了传统的资产配置需求之外,还增加了更多套利和交易的需求,短线趋势交易和板块轮动交易需求也不断增加。

1998年SPDRs推出的首批行业ETF Sector SPDRs共有9个行业,包括金融、能源、科技、工业、材料、休闲等。美国行业ETF产生的背景主要是配置工具的升级需求,特征更加明确,标的更加纯粹的ETF很快成为市场的诉求重点。

国内首批跨市场行业ETF也终于即将诞生。汇添富C-Shares行业ETF基于中证800覆盖的A股市场大盘股票,覆盖了周期和非周期两类行业,周期类包括金融和能源两个行业,最大的特点是估值低;非周期类为高成长行业,包括医药行业和消费。从最早的单市场ETF到跨市场的宽基ETF,再到跨市场的行业ETF,ETF的工具性和功能性得到提升。

行业ETF刚刚起步,要获得成功首先需要优秀的资金管理能力和资产管理能力、指数跟踪能力和良好的品牌效应,销售渠道的大力推广和长期深入的投资者教育也不可或缺。

深交所相关人士认为,产品只有得到了投资者的深入了解和广泛认同才是成功的。建议投资行业ETF首先可以进行合理资产配置,对于一些短期投资的投资者,可以获取板块轮动的收益;一些比较成熟的投资者还可以通过股指期货或者是相关ETF的对冲,获取行业超额收益。另外也可以考虑用小集合构筑一些FOF的产品,投资行业ETF来做板块轮动,获得满意的回报。

推动创新发展 丰富交易品种

深交所相关人士认为,6月1日新基金法的正式实施,为基金行业创新发展预留了更多发展空间。在“放管结合,加强监管”的思路下,目前市场化趋势非常明显。ETF产品从单市场到跨市场到跨境,从股票到债券到黄金,产品线不断丰富。另一方面,ETF市场竞争也更加激烈,对基金管理人和基金销售渠道都提出了更高要求。投资人更加成熟,对产品更加挑剔,更关注细微的产品差别。对同一个标的的产品会更关心不同产品的跟踪误差、更低的运营成本和更好的流动性。

我们希望从制度层面为这个业务模式提供依据。”深交所相关人士表示,深交所正在加强完善交易制度配套,并考虑推出场内基金流动性业务的指引。未来深交所ETF市场将进一步提升服务,优化平台,即将推出包括基金质押式回购、流动性服务业务等制度,提高投资者资金使用效率。

编者按:国内ETF已有9年历史,特征更加明确、标的更加纯粹的行业ETF产品匮乏性逐渐显现。深交所与汇添富基金共同推出首批以中证800为基础的跨市场系列行业ETF产品——中证行业指数ETF系列产品7月15日开始发行,为投资者带来新的投资品种,有望成为拓宽证券公司业务范围的有效工具,推动市场进一步发展。

深交所相关人士在研讨会上表示,中证800是未来中国资本市场最有代表性的指数。以中证800为基准的跨市场行业ETF的推出,对于中国资本市场是一个里程碑式的产品。为支持基金市场发展,深交所明确将“建设基金超市”作为2013年的重点工作之一。深交所相关人士表示,ETF未来将是中国资本市场的一个主要的产品。我们把ETF作为基金超市的战略部署。从海外经验看,以纽约交易所为例,其场内挂牌基金产品ETF去年达到1300多只,总市值1.35万亿美元。”该人士还表示,大力发展深交所基金超市,有利于拓展资本市场的广度和深度,充分发挥直接金融的作用,提高服务实体经济的能力,有利于促进资本市场投资和融资功能的平衡,增加居民财产性收入;有利于分散和化解金融体系风险,促进资本市场持续健康发展。深交所将主要承担好三个功能角色:基础产品的重要提供者、交易平台的重要建设者和行业创新的重要服务者。

有助于提升券商盈利能力

ETF基金交易活跃,可充分发挥券商专业优势,为券商带来基金销售费用和交易佣金双重收益。

研讨会中有券商代表指出,基金产品的成交对券商很重要,交易所为券商全面参与基金销售与交易业务提供了高效的平台,对于改善基金市场结构、提升券商在基金市场的竞争力和参与度发挥了重要作用。证券公司基金业务人员借此加深对场内基金产品的了解,为抓住新的业务发展机会做好准备。”

此外,场内基金产品种类齐全,既有低风险的低收益类产品,也有高风险的杠杆类产品,且交易方式灵活,可满足不同偏好投资者的需求,有利于吸引场外客户参与场内交易,为券商拓展了新的客户来源。

拟任基金经理吴振翔:跨市场行业ETF面世 ETF功能进一步拓展

中证行业ETF系列产品作为A股市场首批跨市场行业ETF,吸引了各方关注。汇添富中证行业ETF系列产品拟任基金经理吴振翔表示,中证行业指数ETF系列产品的推出,表明ETF已进入加速发展期,之后ETF的发展机会将出现在衍生品或以互换为主要功能的工具类产品领域。

吴振翔介绍,在设计这批产品的时候,汇添富基金考虑了最被市场认可的周期和非周期风格因素,在周期类行业中选择了金融地产和能源行业,其突出特点是估值低;在非周期行业中则选择了高成长性的医药行业和消费行业。

在吴振翔看来,跨市场行业ETF相较单一市场的行业ETF更有生命力。他表示,目前市场上有很多行业系列指数,但是并不都适合开发行业ETF产品。中证行业指数ETF系列是基于中证800这个A股市场最具代表性的指数开发的,覆盖大中盘股票,行业分类符合国际行业分类标准,与市场中其它行业系列指数相比,其具有明显的先天优势。

行业ETF作为重要的工具型产品,有望为投资者的多元化投资策略带来极大帮助。吴振翔举例说,对于从未做过投资的新客户来说,行业ETF有助于进行阶段性的布局 and 波段投资;对于长期投资或者是定投来说,成长性较强的中证主要消费ETF和中证医药行业ETF产品则非常适合。而中证能源行业ETF和中证金融地产ETF由于其估值较低,非常适合想要在阶段性底部介入的投资者。

行业ETF对于券商同样意义重大,如通过成分股换购,券商可以盘活长期套牢不动的资金,同时为客户带来新的增值空间,实现共赢。而跨市场行业ETF在行业轮动投资方面具备的天然优势,也有望帮助券商促进客户交易和波段投资。



汇添富基金副总经理雷继明:

跨市场行业ETF有望成为新一代战略型品种

汇添富基金副总经理雷继明表示,中证行业指数ETF是今年深圳证券交易所和汇添富基金共同推出的重大创新品种,填补了国内跨市场行业ETF的空白,对于满足投资者日益增长的工具需求以及促进券商向投顾式经纪业务转型均具有重要意义,或将成为新一代战略型ETF品种。

收益性与流动性俱佳

雷继明指出,中证行业指数ETF最大的优势在于更强的行业代表性、较好的收益性以及良好的流动性。

首先,在代表性上,中证行业指数ETF的优势最为明显,4个指数共覆盖了A股近50%的流通市值,而且指数成分股质地优良,收益率出色。数据

显示,2007年以来,中证医药、消费、金融、能源指数的复合年化收益率分别达23.67%、21.46%、14.83%、10.17%,跑赢沪深300指数9.81%的复合年化收益率;在流动性方面,中证行业指数更胜一筹,根据申银万国数据,2012年以来,中证能源指数和中证消费指数日均换手率在10个中证行业指数中排名靠前,中证金融指数日均成交额最高。

前瞻布局 全力以赴

雷继明表示,为了配合首批中证行业ETF系列产品的发行,汇添富基金已经做好了全方位的准备,在ETF的运作、清算上构建了完善的运作机制。中证行业指数ETF系

列产品成立后,汇添富基金将发挥优势,由专业的投顾团队长期、持续提供ETF客户操作策略与问题解决方案,例如,汇添富推出的“大赚小赔”法,通过添富技术指标判断,迅速找到ETF买点和兑现利润的卖点,规避过山车行情。

跨市场行业ETF将成为战略性品种

雷继明表示,从海外经验来看,行业ETF已成为继宽基股票ETF之后的第二大主流品种。而在A股市场,跨市场ETF一直是空白。汇添富推出的中证行业ETF系列产品将极大丰富投资人的投资品种,有望迅速成为战略性ETF品种。

行业ETF的魅力在于它为投资者进行行业轮动、行业战略投资提供了操作透明、成本低廉的工具化选择。此次4只中证行业ETF同时发行,分别对应了A股市场4个重要的行业指数。一次性推出行业系列ETF的好处在于,同一系列中的各行业ETF,在标的指数样本选择、成分股筛选、指数编制方法、以及指数复制方法等多个方面都具有较强的一致性和协同性。民生证券的研究表明,在经济复苏、扩张、滞胀以及收缩各个阶段,中证消费、医药、能源、金融这四大行业在各个阶段表现差异显著,存在明显的行业轮动现象,对应行业的ETF的推出,有助于投资者根据市场行情,把握行业轮动的节奏。及时调整各行业的相互配置,从而实现收益的最大化。

医药行业分析师罗鹄:未来十年医药需求继续保持强劲增长

申银万国医药行业新财富最佳分析师罗鹄表示,未来十年,医药需求将继续保持强劲增长;其判断依据在于:首先,医保基本完成广覆盖,将进入高保障阶段,预计卫生费用占GDP比重将稳步上升。在过去40年,世界各国的医疗卫生支出随着本国经济的增长而增长,占GDP的比重不断的提升。目前,中国医疗卫生支出占GDP比重大概5%左右,仍处于相对偏低的状况,未来有较大的上升空间。其次,未来十年是一个老龄化加速的过程,人均卫生支出会不断增加。第三,整个医药卫生需求内部结构也会变化,当前诱导消费比重仍然较大,随着医改推进,将转向刚性需求,包括肿瘤药、心血管药和精神病用药等增速将保持较高水平。

罗鹄表示,自2009年9月医药板块开始跑赢整体市场,而且上涨之旅远远没有结束,她预计未来十年中国药品的市场复合增长率大概会达到12.7%。从估值的角度来看,医药板块相对市场的溢价将会维持,而未来十年是行业资源加速向大企业集中的十年,优势企业发展不会减速,相对板块的估值溢价也将会维持。第三,医药板块的市值所占比重仍将不断增加。对比发达国家,实际上中国医药总市值还有很大的提升空间。海外经验给国内医药行业非常大的启发,作为一个高速增长的行业,卫生保健行业指数有望维持上涨趋势并长期表现出色。

或者是明年,经济形势明朗之后,大家对银行坏账担忧减缓,会给银行股带来投资机会,今年三季度是战略建仓的最佳时机;第三是海外引“水”加速带来的机会。海外投资者关注国内银行股的逻辑其实很简单,因为买国内银行股就等于买中国经济,这个时间观察窗口可能在第四季度,银行估值可能会受海外资金流入而推升。

邱冠华特别强调,未来银行股会出现严重的分化,代表着盈利创新模式的银行才有机会,最先实现模式转型的银行将最具有投资价值。

申银万国证券首席宏观分析师李慧勇:

关注制度改革带来的红利

申银万国首席宏观分析师李慧勇表示,市场已经达成共识,要通过制度改革去解决经济现在面临的问题。而制度改革应从两方面着手,第一是目前经济最需要的,第二是制度中最容易改革的。按照这两个逻辑来看经济亟须解决的问题包括:第一,中国的外需市场没有了,要找到市场在哪里;第二,建设需要资金,银行土地难以继,资金要从哪里找;第三,民间经济活力在哪里。在李慧勇看来,未来5-10年中国经济还可以保持7%-8%的增长。在GDP增长速度有望保持的情

况下,更应该关注结构分化,今后投资将进入行业制胜、结构制胜的阶段。李慧勇特别强调,这是行业ETF应运而生大背景。未来行业机遇,可关注真正受益于制度变革、居民消费升级和产业本身需求的新的产业,当然这些新的增长点。一部分产业未来可能会新的增长点。一部分产业未来可能会新的发展速度比较快,甚至不排除会成为新的支柱产业。比如医疗保健、非银金融、环保、文化传媒和高端装备。而一部分行业如重化工业就会出现发展停滞、产能过剩,这些行业较多的投资机会来自并购。还有一个领域叫夹层

金融行业新财富最佳分析师邱冠华:

金融渗透率提高将打开行业发展空间

汇添富基金此次推出的中证行业ETF的四只产品即有一只锁定中证金融地产ETF。国泰君安证券金融行业新财富最佳分析师邱冠华认为,未来金融行业的投资机会将主要体现在中国金融渗透率的提高以及如何满足渗透率的方式和手段上,金融业特别是银行业的发展空间很大。

邱冠华指出,相对于其他金融机构,银行依靠其渠道、资源等方面的优势,在金融价值链中仍然处于霸主地位。

目前银行股的问题出在DDM模型的分母而不是分子,最核心的一条就是对宏观经济下行风险的担忧,此外还有对于利率市场化短期推进程度的担忧、对于同业监管出台严厉政策的担忧等因素。

相较于银行股的风险来说,邱冠华更看好未来银行股的投资机会。投资机会在于把握以下三种情况:第一是政策超出预期的可能,主要关注今年9-10月份的经济政策;第二是经济形势日趋明朗的可能,他预判时间窗口将在今年年底