

# 一只基金玩转社交媒体投资

证券时报记者 姚波

微信、微博、Facebook,有没有一网打尽全球热门互联网社交产品的投资品种?

美国市场不仅有一只专属投资社交媒体的基金,而且是高度透明流动性好的上市交易基金(ETF)。全球X社交媒体交易所上市基金(Global X Social Media ETF),几乎投资了目前全球所有热门的互联网产品的上市公司。从新浪和腾讯到美国主流社交互联网公司,从谷歌和脸书到韩国网游大厂NEXON等,全被一只基金囊括在内。

## 中国特色突出

从目前美国市场上主流的科技类ETF来看,全球X社交媒体ETF的覆盖相当专业和独特。目前投资美国信息科技的iShares MSCI美国信息科技ETF的持股与该基金小部分重合,SPDR科技类ETF仅有谷歌一只股票与其重叠。

从该基金上市时的持仓配比来看,中国上市公司占36%、美国占26%、日本和德国各占10%,凸显了中国社交产品的蓬勃发展趋势。作为一只全球投资的ETF,目前投向中国的上市公司占比仍然最高。截至8月7日的彭博数据显示,腾讯为该基金的头号重仓股,市值占比9.98%,新浪则为该基金的第二大重仓股,市值占比8.31%。受益微博、微信大流行,腾讯和新浪年内分别上涨43.53%和55.44%。

## 快速纳入新上市公司

这只基金在美国还有个绰号——FACEBOOK基金,是因为FACEBOOK上市仅5天就被纳入该基金。同时该基金也是全球首只持有

FACEBOOK的ETF。对于任何大型的网络社交媒体上市,该基金都有快速的反应机制,包括目前还没有上市的Twitter,只要其上市,一周内该基金就会跟踪买入。同时,该基金还会依照跟踪的指数每半年进行一次调整,网易和人人网刚上市时都占到该基金持仓前五,目前已被LinkedIn(全球最大的职业社交网站)和FACEBOOK取代,显示出该基金快速跟踪行业动态变化的特点。

推出该社交基金的全球X基金CEO表示,这只基金特别适合参与投资网络社交媒体,但又不太清楚哪些公司会最终成为市场翘楚的投资者,该基金通过在全球范围内有效分散投资,能减少单个公司波动的风险。

## 上市初期曾遭质疑

社交媒体ETF已证明它抓住了市场上最热门的投资潮流,但刚上市时却没那么幸运,还被市场质疑为炒作。对科技股一向避而远之的巴菲特曾表示,“对社交网络公司估值是极其困难的事情”。该基金快速纳入新上市的社交公司,往往在市场炒作风头最高的时候买入,能够有很大的泡沫。当时市场还担心,社交媒体行业变化迅速,可能会造成基金的较大波动,如前几年还颇受欢迎的人人网和My Space均被打入冷宫。还有一个担忧是,一些大科技公司仅推出了社交概念的产品就被该基金买入,可能并不真正具有代表性。不过,最终还是市场先生证明了一切,7月以来该ETF上涨20.65%,今年该基金的涨幅达到38.18%。

## 国内尚无推出计划

目前,国内基金公司已开始布局行业类ETF,华夏、汇添富已经有产品覆盖能源、消费和金融地产等传统领域,行业ETF开始从单一市场拓展到境内跨市场,但还没有跨境行业



持股名称	持仓情况	市值(美元)	占比
腾讯控股	28,583	1,215,091	9.98%
新浪	17,389	1,012,214	8.31%
LinkedIn Corp	4,936	955,856	7.85%
Facebook Inc	93,453	890,917	7.23%
Yandex NV	20,399	602,994	4.95%
Pandora Media Inc	31,781	595,258	4.89%
Dena Co Ltd	29,851	588,484	4.83%
Groupon Inc	67,047	557,161	4.58%
谷歌	539	495,605	4.07%
Nexon Co Ltd	38,022	452,583	3.72%

姚波/制表 翟超/制图

ETF出现(已有跨境ETF如国泰纳斯达克100ETF上市)。证券时报记者从相关基金公司了解到,由于我国ETF相较美国市场起步晚,目前还没

有覆盖基础行业,近期还没有推出类似社交媒体ETF的计划。对该基金有兴趣的投资者,可以通过网络券商或在香港开设美国账户进行投资。

# 信托频频提前兑付 主动被动需辨明

今年提前清算信托产品达32只,去年全年仅6只

证券时报记者 方丽

近期信托产品频频提前清盘兑付,引起市场关注。究其原因,既存在项目方因获得更低利率的贷款而选择主动清盘,也存在因担忧产品兑付风险,信托公司被动提前清算的情况,投资者需要仔细辨明。

据Wind数据不完全统计显示,截至8月10日,今年以来明确公告提前清算的信托产品达到32只,而去年全年仅6只。

提前清盘主要集中在房地产信托

产品上。2012年以来已有包括中诚、中融、渤海和山东信托等18家信托公司旗下房地产信托产品出现提前清盘现象,涉及金额超过53.51亿,产品提前清盘时间从数月到现在不等。

深圳一家第三方理财人士也表示,目前提前兑付或清算的产品,主要分为两类:一类是因为近期资金面放松,一些项目方从银行拿到商业贷款,从低成本替代信托的高成本,这种属于项目方主动清盘。另一类则是因为信托公司担忧项目风险而提前清盘,属于被动清盘,如五矿信托就有一款属于

这类情况。从房地产信托产品看,很多提前兑付的产品,实际是资产管理公司或地产基金接管。不过,很难从公开信息了解到被动提前兑付的情况。

有业内人士指出,信托公司愿意放弃管理费而提前清盘既出于保护投资者的权益,也为保证自身不卷入到房地产企业破产官司当中。好买基金信托研究员罗梦也表示,信托公司发现开发商有兑付困难时会主动清盘,这是信托公司进行风险控制的一项措施。

据深圳一家第三方人士表示,信托公司提前兑付也有利于减少项目方

成本,无论是主动还是被动提前兑付,都是按照约定兑付了投资者收益,也符合信托合同规定。

但也有人士认为,随着这几年信托产品大发展,其中不少项目存在潜在风险,今年以来信托产品批量提前兑付就是风险的暴露。如艺术品信托也频频清盘现象。虽然并未出现单只产品无法兑付的风险,但投资者要对密集提前兑付的产品保持关注,尤其是被动清盘的产品。如果持有相同项目方或者相似的产品,最好要提前做好准备,了解项目的详细情况。”

# 嘉实中证金边中期国债指数ETF投资价值分析

海通证券金融产品研究中心

## 1. 债券ETF的特点

债券交易型开放式指数基金(ETF)是近年来在国内兴起的一种新的债券基金类型,自诞生后引起了市场的广泛关注,目前已有3只产品处于运行之中。债券ETF快速发展的原因主要有以下几点:

风险分散:大多数债券ETF为被动型产品,采取盯住目标债券指数分散投资的方法,有效地降低了单个债券价格波动对整个投资组合的影响。

透明度高:债券ETF以某个债券指数为标的,且每日公布申赎清单,投资者只要观察债券指数及申赎清单的组成和表现,就可以了解所购买产品的业绩,透明度显著高于传统债券基金和指数型基金。

工具属性更强:被动型的债券ETF人为扰动因素较小,相对业绩波动较

小,购买这类产品时投资者只需择时即可。尤其是债券ETF,由于可以在二级市场上交易,因而使用度更高,更适合作为波动操作。

对基金经理依赖度低:目前市场上传统债券基金均为主动式,主要依赖基金经理的大类资产配置或是个股配置能力。债券ETF采用被动化投资,无需担心基金经理变更。

费用便宜:基金费用可以从管理成本和交易成本两个角度来看。债券ETF的投资和研究的成本投入较小,同时其特殊的实物申赎机制也大大降低了产品的交易费用。

不过,在市场进入趋势性行情时,其劣势也较为明显:在债券牛市收益相对于主动型债券基金其收益或略低。

## 2. 嘉实中证金边中期国债指数ETF简介

嘉实中证金边中期国债指数ETF

成立于2013年5月10日。该基金投资范围以标的指数成分券和备选成分券为主,正常情况下两者比例不低于基金资产净值的80%。此外,基金还可以少量投资于非国债类固定收益产品。衍生品只能用于风险对冲而不得用于投机,买入期货合约价值在任何交易日都不得超过基金资产净值的10%,卖出期货合约价值在任何交易日都不得超过基金资产净值的20%。基金可进行债券回购交易,但银行间回购资金余额不得超过基金资产净值的40%。

基金在深交所进行场内申赎,并将于2013年8月5日上市交易,申赎成分券必须为标的指数中在深交所上市的债券。基金可以实现二级市场日内T+0交易,一、二级市场联动T+0交易,但不能实现一级市场T+0申赎。该基金适合中低风险承受能力的投资者。

## 3. 标的指数分析:代表国债期货近月合约可交割券的

嘉实中证金边中期国债指数ETF的标的指数是中证金边中期国债指数。该指数以国债期货可交割券为样本,衡量了剩余期限在4-7年的中期国债综合表现。指数历史业绩稳健,且与股票指数呈反向相关。

## 4. 嘉实中证金边中期国债指数ETF投资价值分析

1、交易连续性和便利性高于个券。做市商制度保证份额成交连续性和成交规模;无需谈判议价和交易确认,交易及时性和确定性更强;交易门槛较低,方便中小投资者参与。  
2、实物申赎:现金替代,交易成本对基金影响较小。  
3、4-7年段国债流动性好于其他期限段。

# 余额宝带热“余额类理财”

证券时报记者 李涪涪

余额宝开启了基金行业的电商元年,也带热了各类“余额类理财”,不仅使基金公司和三方机构的创新型货币基金产品被大众熟知,也催生出基金公司和银行合作信用卡余额理财,展开新一轮线下跑马圈地。同时,其他电商也期望尽快开发出“类余额宝产品”分一杯羹。

面对余额宝理财,投资者怎样挑选适合自己的产品?证券时报记者为此梳理了各类不同路径的余额理财产品。

## 基金“自有品牌”

事实上,开创新型现金管理工具先河的是汇添富基金公司。汇添富不仅率先实现了7x24小时快速取现、1元起存,还把取现额度提升到行业最高的500万元。

华夏活期通资金实时划出,1分钟内到账,支持18家银行和第三方支付工具。单笔不超过5万,日累计申请取现不超过20万元。

此外,还有南方、易方达、富国、国泰、广发几家基金公司也有快速取现的货币基金,每日取现限制各有不同。

## 基金公司货币基金+银行信用卡余额

7月12日,广发银行与易方达基金公司联合推出“智能金账户”。该账户借助信用卡平台和基金智能购买服务,可以将日常的活期存款收益盘活。

据了解,将基金现金管理账户与信用卡关联,通过利用信用卡的授信功能,投资者可通过网银设定最低留存金额度以及最高扣款金额,该范围内的活期余额都将自动申购货币基金,从而做到“花银行的钱,用自己的钱做投资”。

今年3月,汇添富和中信银行发

行了一张中信汇添富现金宝联名信用卡,该卡将消费贷记功能和基金账户功能绑定,而且不限制借记卡发卡行,持卡人可将包括中信银行在内的7家银行借记卡里的闲置资金向汇添富现金宝账户储值。

## 基金销售机构+捆绑货币基金

去年底,众禄率先推出绑定海富货币基金A的众禄现金宝,使用时资金实时划出,1分钟内到账,支持16家银行,包括5大行和主要股份制商业银行。每天单笔和累计金额不超过2万元,每日限取2笔。

今年4月,数米基金网的数米现金宝就已上线运行,充值数米现金宝相当于购买海富货币基金A,用户可以实现资金实时划出、快速取现,而且资金到达的是投资者的银行账户而非类似支付宝这样的备付金账户,同时支持工农中建交招行等17家银行卡。

此外,今年7月,东方财富网也推出了类似功能的活期宝,绑定南方或者华安的货币基金,支持7x24小时随时取现,实时到账,活期宝23天累计销售16.48亿元。

## 电商支付平台“类余额宝产品”

除支付宝推出余额宝外,其他电商支付平台也期望尽快开发出“类余额宝产品”分一杯羹。有公开报道称,苏宁金融事业部已于上半年专门成立基金产品专项小组,并与国内10多家知名基金公司进行紧密接触,准备合作推出针对个人和商户的易付宝余额理财的增值服务。苏宁易购作为基金电商平台正在积极筹备中。

此外,京东、网易等电商平台也在积极跟基金公司接触。

# 中国利率市场化进程解析

嘉实投资者回报研究中心

利率市场化意味着利率由市场资金的供求双方自行决定。过去17年中,中国基本上完成了货币市场和债券市场的利率市场化。这次放开贷款基准利率之后,中国利率市场化的完成仅剩存款利率上限最后一道关口,同时也是最为艰巨的一步。总体来看,中国利率市场化改革可能具备以下特点。

首先,利率市场化改革是一个长期过程,具有渐进式特征。

其次,利率市场化改革会对本国银行业造成多方面影响。第三,利率市场化形成的竞争机制会促使银行从单一依靠息差转型为收入多元化,提升银行的长期盈利能力。

最后,利率市场化过程通常还伴随着其他金融改革,如建立存款保险

制度。利率市场化将利率的定价机制交给市场,在加大银行经营风险的同时,也可能对储户资金的安全性造成影响。

中国实现存款利率放开的路径可以借鉴成熟经济体成功的方式,例如,先开放大额存款利率再小额存款,先开放长期存款利率后短期存款等。中国利率市场化的最终完成将促使银行之间充分竞争,实现金融信贷资产的优化配置,有利于经济的可持续发展。

