

基金业协会与恒生电子等签署战略合作备忘录

9月19日,中国基金业协会信息技术专业委员会代表协会在杭州与恒生电子、上海大智慧、胜科金仕达、金证科技及赢时胜公司签署了战略合作备忘录,内容包括开放系统标准接口及数据接口、建立产品定价协商机制等。

基金业协会副会长曹殿义表示,基金行业能取得今天的成就离不开信息技术行业的支持与创新。作为基金业协会会员,恒生电子等5家信息技术服务商在互相支撑,互有空间和渗透。基金业协会全力支持行业共赢合作,此次签署的备忘录必将有力推动行业信息化发展,促进行业与信息技术服务商的合作,减少不正当竞争,保证信息互联互通,消除信息不畅形成的技术、成本、服务等问题。同时,协会支持国内信息技术服务商提升自身的竞争能力和创新能力,开启行业信息化建设的新篇章。(付建利)

首只A+H货币基金 南方理财金获批

近日,南方基金开发的业界首只A+H货币基金——南方理财金获批,该产品在设计上的创新之处在于场内、场外两类份额同时并存,A类份额为场外份额,H类为上交所场内份额。南方理财金实现了场外和场内功能的结合,并利用现有的政策红利,实现资金T+0流转,丰富了投资者的现金理财工具。南方基金计划于今年年底前发售南方理财金。(方丽)

银华基金与大北农 携手打造“农富宝”

当一些基金公司仍在互联网、电商领域卖力角逐时,银华基金另辟蹊径,将合作领域拓展至农业领域,与大北农集团合作推出“农富宝”产品,成为首个针对农户设计的类余额宝产品。据介绍,“农富宝”是大北农集团在农信网推出的一款余额理财产品,对接银华货币基金,为理财工具匮乏的农户带来更好的理财收益和用户体验,可以说是农户用的“余额宝”。(付建利)

工银旗下两只股票基金 正在发行

9月22日,工银瑞信高端制造和工银瑞信研究精选两只股票基金同日投入发行。其中,高端制造基金专注于高端装备制造行业个股,工银瑞信研究精选基金则旨在挖掘具有长期发展潜力和估值优势的上市公司股票,实现基金资产的长期稳定增值。

数据显示,截至9月16日,有31只股票型基金今年以来的回报超过20%,其中包括工银瑞信信息产业、工银瑞信金融地产、工银主题策略基金等多只产品。(邱玥)

新政捧热定期开放债基 国投瑞银岁增利正在募集

债基年内收益频创新高,定期开放债基更是成为发行市场上的“俏佳人”。数据显示,截至9月12日,今年以来市场上已发行成立14只定期开放债基,而过去1个月就成立了5只。业内人士指出,新的《基金管理办法》使定期开放债基比其他类型的基金有更大空间进行杠杆投资,因而促使此类产品的发行升温。目前市场上仅有国投瑞银岁增利一只定期开放债基正在发行,并将于今日结束募集。(刘梦)

万家基金孙驰 获评“中国最佳基金经理”

在证券时报·中国基金报联合主办的首届“中国最佳基金经理”评选中,万家基金固定收益部总监孙驰凭借优异的投资业绩被评为“三年期最佳固定收益投资基金经理”。这也是万家基金固定收益团队今年以来获得的第三个全国级别大奖。

据统计,孙驰管理的万家增强收益债券基金成立以来收益率超过110%,平均年化收益率超过8%。(张哲)

马乐案二审开庭 律师称改判可能性大

证券时报记者 张佳

9月22日上午,原博时基金经理马乐利用未公开信息交易案二审在广东省高级人民法院开庭,控辩双方主要围绕利用未公开信息交易罪是否存在“情节特别严重”及其认定标准进行了辩论。庭审仅进行了约半小时,法官宣布将择日宣判。

庭审时,马乐由旁听席进入被告席,庭审结束后,独自离开。

“我希望维持一审判决。”马乐在二审庭上表示。今年3月,深圳市中级人民法院对马乐作出一审判决,判定其利用未公开信息交易罪成立,情节严重,判处有期徒刑三年,缓刑五年,追缴违法所得1883万元,罚金1884万元。深圳市检察院于4月4日提起抗诉;9月,广东省检察院支持抗诉,马乐案进入二审。

二审的公诉机关广东省检察院认为,一审判决中认定的“情节

严重”不当,应当为“情节特别严重”。刑法第一百八十条第一款对内幕交易罪的“情节严重”和“特别严重”有明确规定,也应当适用于利用未公开信息交易罪。“马乐进行证券交易金额为10.5亿元,获利1800多万,应认定为‘特别严重’。”公诉机关说。

马乐的辩护律师随后对公诉机关的意见进行了反驳,认为这一指控并无法律依据。辩护律师认为,刑法第一百八十条列明了内幕交易罪与利用非公开市场信息罪,内幕交易罪“情节严重”的处五年以下有期徒刑、情节特别严重”的处五年以上十年以下有期徒刑;对利用非公开信息交易罪,“情节严重”依照刑法第一百八十条第一款的规定处罚,但并未列明“情节特别严重”的情形。辩护律师强调,对马乐的利用未公开信息交易罪只能按“情节严重”进行处罚,不能延

伸为特别严重。

在辩论环节,辩护律师还引述李旭利案作为佐证。李旭利所犯利用未公开信息交易罪,非法获利一千多万元,和马乐相当,判决结果是“情节严重”。辩护律师说。

接受证券时报记者采访的多位律师认为一审判决量刑偏轻,二审改判的可能性很大,而控辩双方辩论焦点有待司法的进一步解释。

广东奔犇律师事务所律师刘国华认为,二审改判的可能性很大。根据刑事诉讼法的规定,原判认定事实没有错误,但适用法律有错误或量刑不当的,应当改判。”浙江裕丰律师事务所高级合伙人厉健预计,二审会改判马乐有期徒刑五年左右。厉健认为,马乐涉案金额10.5亿元,法院认定其“情节特别严重”完全没有问题。马乐虽然有自首情节,但仅仅是“可以从轻或者减轻处罚”。



庭审结束后,马乐独自离开。

张佳/摄 官兵/制图

9月来超百亿资金撤离ETF

证券时报记者 朱景锋

9月份以来大盘高位回落,上周以来更是震荡加剧。调整风险上升,资金加速撤离开放式交易型指数基金(ETF)。上周,沪深两大交易所上市ETF出现22.93亿份净赎回,按照均价估算,合计约有50亿元资金从ETF中流出,加上此前两周总计约60亿元的流出资金,9月以来ETF失血已达110亿元。

和本月前两周的情况类似,蓝筹风格ETF再度成为上周资金流出的重灾区,其中以华泰柏瑞沪深300ETF赎回最为严重,其总份额从9月12日的72.17亿份下降到9月19日的66.44亿份,缩水5.73亿份,按照该ETF上周2.46元的均价

计算,约有14亿元资金流出。紧随其后的是华安上证180ETF,该ETF单周净赎回4.8亿份,折合资金规模10.3亿元,仅这两只ETF合计失血便接近25亿元,占上周ETF资金流出规模的一半。

其他几只主要的蓝筹ETF同样遭遇赎回,其中易方达深100ETF、嘉实沪深300ETF分别失血7.5亿元和5.9亿元,华夏沪深300ETF和华夏上证50ETF也分别出现2.66亿元和1.16亿元资金流出,连此前规模保持坚挺的易方达创业板ETF上周也失血约2亿元。

实际上,9月以来ETF已连续第三周出现资金流出,累计达110亿元。相比前两周,上周ETF资金流出规模骤然放大,9月1日至5

日当周,ETF合计约有38.87亿元资金流出,其后一周的4个交易日约有22.63亿元从ETF中流出,而上周资金流出规模猛然增至约50亿元,显示资金撤出速度加快。

从前三周的情况看,华夏上证50ETF、华安上证180ETF和华泰柏瑞沪深300ETF资金流出规模最大,分别约为21亿元、17亿元和16亿元,嘉实沪深300ETF和易方达深100ETF也分别失血14亿元和13亿元,华夏沪深300ETF则累计失血9亿元。这些ETF除了易方达深100ETF之外,第一大重仓行业均为金融股,资金大赎回显示出他们对权重股的谨慎态度。昨日受金融股大跌影响,沪深300指数大跌1.91%,上证指数失守2300点。

南方380ETF基金经理柯晓: 搭车沪港通 从南方出发

李活浩

沪港通的脚步越来越远,市场对相关基金的关注度日渐升温。沪港通会给市场带来怎样的机会,联接沪港通的基金又能给普通投资者带来怎样的机会?对于这些大家关注的问题,南方380ETF及其联接基金的基金经理柯晓进行了解答。

问:沪港通会给市场带来怎样的投资机会?

柯晓:沪港通分为港股通和沪股通,其中沪股通的股票范围是上证180指数和上证380指数成分股,以及两地上市的A+H股公司股票。李克强总理曾强调,发展经济要强改革而非强刺激。政策必将反映在股市上,最近几个月股市开始上涨,同时由于新股发行力度可控,对市场冲击较小。

上证380指数在沪港通之前的市场关注度较低,目前整个市场规模还有待成长。南方上证380ETF成立于2011年9月,截至2014年6月末,该基金的规模是市场中最大的,超过其他三家之和。从过去两年的业绩来看,市场上涨时,南方上证380ETF往往处于领先地位。

问:沪港通正式开通后,380指数会有怎样的表现?

柯晓:上证380指数系新兴蓝筹指数,由380家规模适中、成长性良好、盈利能力强公司组成。据统计,从2005年至2014年二季度末,上证380指数上涨292%,较好地反映了国内新兴经济的增长。而同期中证500涨幅为293%、沪深300涨幅为117%、上证180为100%。

4月份以来,上证380指数已

经上涨了20%,中长期来看,该指数仍有较好的投资价值。高盛近期新出的一个报告称,有1.3万亿美元资产准备投向A股,合人民币近8万亿元。目前,上证380指数的流通市值是2万亿元,可观的资金增量会对指数形成利好。退一步来看,沪股通规模达到3000亿元,按每天交易单项130亿元计算,上证380的交易量也将显著提升,与上证180平分秋色。如果一天的交易金额为50亿到60亿的话,相当于指数成交量的10%以上,假设将一个股票看成主动买盘、主动卖盘和均衡盘三分天下的格局,10%资金的持续流入显然会改变股票的均衡。从可能的资金量和交易量来看,上证380指数的前景值得期待。

问:380ETF是跟踪指数的基金,怎么衡量一个团队或基金经理的水平?

柯晓:核心看跟踪误差。因为指数基金是以跟踪指数为投资目标,基金经理的操作水平体现在对指数的跟踪误差上。作为基金经理对指数的跟踪误差,越大会越来越分散。我们的目标并不止于现状,是业内一流的指数跟踪精度。

另外,指数基金经理还要有应对投资者赎回带来的流动性冲击的能力。尤其是数额较大的申购、赎回,会对基金构成冲击,特别考验基金经理的功力,要求基金经理在面

对申购和赎回时必须做好一些平滑措施,对申购和赎回进行对冲处理,这些都是“细活”。

南方基金在过去5年的指数基金投资管理中,团队管理的指数产品每年的跟踪误差水平和同业相比都在90%以上,团队管理的南方中证500指数基金荣获2010、2011年度金牛奖,南方深成ETF荣获2012年金牛奖。

问:现在很多私募都介入了套利或者风险对冲,ETF套利比如说日内套利,有没有简单的、一般私募也可以很快上手的方法?

柯晓:ETF的套利理论上很简单,一是系统层面的,一般大客

户可以免费使用券商的系统进行T+0套利。系统的操作也很简单,真正的难点在于对市场时点的把握;二是个股事件层面的,如美的电器当年复牌的时候,就曾经出现过事件性的套利机会。

如果想进行日内套利,需要对市场趋势进行深入研究并作出判断,如市场后期的涨跌趋势等。目前更简单的做法是利用沪深300指数期货做对冲,这样可以对冲掉大部分风险,而今年或明年中证500指数期货推出后,还可以对冲掉中盘的系统风险。

问:散户有没有可能用ETF进行套利交易?

柯晓:散户套利存在较大的难度。对于散户来说,套利系统方面可以通过学习的过程来完成,但更重要的是对于指数走势特别是指数权重较大个股的走势,有自己的判断。(CIS)

行业分级基金彪悍 移动互联网B上市首日涨停

证券时报记者 刘梦

昨日,富国中证移动互联网分级基金上市,其B份额涨停。

据悉,富国中证移动互联网基金是目前唯一一只互联网行业指数分级基金。中证移动互联网指数成分股包括了TCL集团、苏宁云商、歌尔声学、国金证券、恒生电子、华谊兄弟等热门股票。

今年以来,行业指数分级基金B份额接连走出彪悍行情。受益于军工指数的走强,今年4月上市的富国中证军工B在上市当天即封涨停,上市以来上涨82.43%。今年成立申万菱信申万证券行业分级B、申万菱信中证

环保产业B、中证军工B也表现不俗,成立以来分别上涨了15.78%、31.93%和25.20%。其中,申万证券行业分级B在7月底至8月区间涨幅达47.98%;鹏华中证800非银行金融B、鹏华中证信息技术B也曾分别取得十连阳和八连阳。

资料显示,目前多家基金公司都已上报了行业指数分级基金,正等待批复。证监会网站公布的基金募集申请表显示,鹏华基金于6月份上报了中证国防指数分级基金、中证传媒指数分级基金;富国基金7月份上报了中证国有企业改革指数基金;交银施罗德基金则在8月底上报了国证新能源指数分级基金。

阿里不是 美股版中石油

徐立平

9月19日,阿里巴巴登陆纽交所,获得全球资本市场的高度关注。阿里上市的开盘价和首日表现也成为近几天投资者和媒体热议的话题,有人就戏称阿里是美股的中石油。抛开阿里短期股价表现不谈,从中长期看,笔者认为阿里不会是美股的中石油。

目前,中国电商的渗透率约为10%,美国为40%。随着中国移动互联网的迅速普及和电商物流渠道往三四线城市、甚至城镇农村下沉,中国电商的渗透率仍有很大提升空间。同时,消费占中国GDP的比重还很低,电商行业将同时受益于消费蛋糕的扩大和渗透率的提升。

但阿里被热捧的背后有很多隐忧。

首先是市值空间的问题。首先我们来对比一下百度、阿里和腾讯PC互联网三巨头上市后的表现:百度上市十年,股价涨幅高达19倍;腾讯上市后也给投资者带来了157倍的回报。但二者上市的时间均处于中国互联网早期;而阿里上市的今天,PC互联网行业已经成熟。另外,阿里上市首日市值2314亿美元,而全球互联网排名第一的Google公司的最新市值是4095亿美元,全球科技类公司市值排名第一的美国苹果公司的最新市值是6045亿美元。阿里上市后复制百度或腾讯的股价表现不现实。

二是移动端战略。移动互联网对PC互联网的替代是大势所趋,决定BAT三巨头未来命运的

一定是在移动互联网领域。腾讯通过微信抢到了移动互联网的第一张船票,到今年二季度,微信月活跃用户数4.38亿。相比之下,阿里在移动端缺乏流量入口,于是才有了上市前并购高德软件、UC浏览器、入股微博等一系列眼花缭乱的举动。

三是移动互联网的变现模式。O2O才是移动互联网未来的变现模式,而巨头们都已经充分认识到了这一点。

腾讯的优势在于用户数,阿里的优势在支付环节,支付宝占互联网第三方支付市场的50%,在移动支付端占比更高,有76.2%。而腾讯的财付通市占率仅为18.6%。百度与阿里、腾讯不同,百度学习的对象是谷歌,通过搜索技术的积累与沉淀,百度在语音识别、语义理解等人工智能上进行了大量研发。

PC互联网是个万亿级规模的市场,互联网巨头的收入在千亿美元级别。但在移动互联网时代,随着O2O的兴起,线上巨头与线下企业优势互补,有望进一步改变人们的生活方式并提高人类的生产经营效率,笔者乐观估计,移动互联网的市场规模将以万亿计,给各大巨头带来的收入将是万亿级。

因此,无论是从阿里具有优势的传统电商领域的增长态势,还是可期的移动互联网时代的巨大市场看,阿里都不会变成美股的中石油。

至于短期股价,阿里市值2300亿美元,腾讯是1500亿美元、百度是800亿美元,孰高孰低,投资者心中自有判断。

(作者系前海开源基金执行投资总监、前海开源中国成长混合基金拟任基金经理)