

商品期货ETF纳入T+0范畴 未来或将加快落地

证券时报记者 应尤佳

近日,深交所修改了交易所基金的交易和申赎细则,将商品期货ETF纳入T+0交易范畴。这是近期交易所层面针对商品期货ETF做出的一项重要规划调整,业内认为这体现了深交所对商品期货ETF的积极态度,未来商品期货ETF或有望加快落地。

深交所将商品期货ETF纳入T+0范畴

近日,深圳证券交易所对《深圳证券交易所证券投资基金交易和申购赎回实施细则(2016年修订)》有关条款进行修订,主要修订内容均围绕着将商品期货ETF纳入T+0范畴。此次修订共有三处,一处明确了投资者当日通过竞价交易方式买入商品期货ETF份额的,当日可以卖出,以大宗交易方式买入的份额,在次一交易日可以竞价卖出。

另一处明确了商品期货ETF在当日竞价买入后,当日可以赎回;当采用大宗方式买入后,次一个交易日可以赎回,当日申购的ETF在交收前不得卖出或赎回。

此外,此次修订还增加了一条对商品期货ETF的定义,该条目明确商品期货ETF是指以持有经中国证监会

依法批准设立的商品期货交易所挂牌交易的商品期货合约为主要策略,以跟踪商品期货价格或价格指数为目标,使用商品期货合约组合或基金合同约定的方式进行申购赎回的ETF。

或预示商品期货ETF有望加速落地

在业内人士看来,深交所的此举是为商品期货ETF的落地铺路。

此前,多家基金公司曾先后申报过商品期货ETF产品。据粗略统计,自2015年以来,共有10家公司上报了19只商品及商品期货交易型开放式基金,其中明确为商品期货ETF基金及联接基金的共有9只。申报材料的接受日期最早的是在2015年10月,最晚的是在2017年1月。

据业内人士介绍,出于对这一品种的谨慎态度,相关监管部门让各交易所进行反复论证。有基金相关人士分析,商品期货ETF的落地需要交易所层面和监管审批层面的共同推进,而这也符合金融服务实体经济的政策导向。从深交所的这一修订来看,这是交易所层面在推进商品期货ETF。记者还了解到,为了推进商品期货类产品的面世,证券交易所与期货交易所层面之间也在协商合作中。

多家申报了此类产品的基金公司

近年上报的商品及商品期货交易型开放式基金			
基金管理人	申请事项	申报材料接收日	第一次反馈意见日
前海开源	金雅胜黄金交易型开放式基金及其联接基金	2015/10/30	2016/1/27
大成	铁矿石期货基金(LOF)	2016/4/20	2016/7/19
华夏	黄金交易型开放式基金	2016/5/3	2016/8/1
华夏	黄金交易型开放式基金联接基金	2016/5/3	2016/8/1
海富通	黄金期货投资基金(LOF)	2016/7/5	2016/9/19
华宝兴业	上期白银交易型开放式指数基金	2016/7/11	2016/10/24
前海开源	上期白银交易型开放式指数基金联接基金	2016/7/11	2016/8/26
前海开源	上期白银交易型开放式指数基金	2016/7/11	2016/8/26
大成	有色金属期货指数基金(LOF)	2016/7/14	2016/10/20
南方	铜交易开放式指数基金	2016/7/22	2016/12/12
工银瑞信	黄金交易型开放式基金	2016/8/18	2016/11/15
工银瑞信	黄金交易型开放式基金联接基金	2016/8/18	2016/11/15
安信	白银期货交易型开放式基金	2016/8/9	2017/1/23
华夏	饲料豆粕期货交易型开放式基金联接基金	2016/10/24	2017/1/6
华夏	饲料豆粕期货交易型开放式基金	2016/10/24	2017/1/6
博时	有色金属期货交易型开放式指数基金	2017/3/23	2017/4/18
华夏	白糖期货交易型开放式证券投资基金联接基金	2017/3/29	2017/5/19
华夏	白糖期货交易型开放式基金	2017/3/29	2017/5/19
建信	黄金期货基金(LOF)	2017/1/3	2017/6/21

应尤佳/制表 翟超/制图

相关人士向记者表示,目前他们的申报尚未出现新进展。

事实上,随着去年以来ETF的大热,越来越多的基金公司正在进行

ETF产品线的布局。有基金公司向记者表示,商品期货类产品也将成为公司一项布局重点,基金公司已经为之做了许多准备工作。

20余家公募试水ETF期权交易 仍有较大空间

证券时报记者 李树超

2018年,20余家公募和2400家私募参与了ETF的期权交易,在基础市场震荡下行的同时也更加凸显了ETF期权的风险管理价值。

证券时报记者近日获悉,部分公募基金公司以期权套利、资产配置、套期保值等为目的,在去年以专户产品形式“试水”ETF期权交易。多位业内人士表示,未来ETF期权功能发挥仍需扩容现货市场,而ETF期权和现货ETF等衍生品市场的大发展,也有利于整个ETF市场进入良性发展的快车道。

22家公募试水ETF期权交易

作为相对小众化的市场,国内部分公募基金公司在专户产品领域“试水”ETF期权交易,以求获得对冲、套利或资产配置等投资策略。

沪上一位业内人士披露数据显示,截至2018年三季度末,共有22家公募的50个专户产品和2400家私募的5400个专户产品参与了ETF期权的交易。

北京某权益ETF基金经理则表示,他所在的公募量化部门没有投

资期权ETF,但专户投资部门涉及到少量产品在参与投资,“从数据看,单家公募平均有1个~2个专户在试水ETF期权交易,这在数百个专户产品中占比非常低,还属于初步发展的阶段”。

而从ETF期权交易功能看,通过ETF期权交易,投资者可以获取风险管理、增强收益、资产配置等作用。

沪上上述业内人士认为,从ETF期权的用途来看,ETF期权可以通过期权管理现货组合的市场风险、流动性风险等,也可以通过卖出期权获取权利金,增加组合收益;三是将期权作为资产配置标的,管理资产组合投资标的;四是通过对市场主动判断,对期权进行择时交易;另外,还可以通过多种套利策略、对冲策略,设计保本、高收益等结构性产品。

而从我国ETF期权的功能看,北京上述权益ETF基金经理表示,目前ETF期权交易量比较低,流动性差,期权市场机构资金仍以日期权套利为主要策略,在具体操作中需要“赌方

向”。因为公募的专户产品以稳健投资为主,而部分私募基金以赌方向或者绝对收益为主,在操作中可能会有高频交易、日内交易等策略,“以日均几十万、上百万的交易量去做,可以看到目前这还是非常小众的市场,大部分投资者做ETF期权仍旧是“试水”的态度”。

上述业内人士也称:“我们发现ETF期权的日均持仓较高,目前国内对ETF期权的运用更多偏向于资产配置、套期保值的资金。”

交易量仍清淡 需做大现货市场

从交易量来看,目前ETF期权市场交易相对清淡。

上述权威报告显示,截至2018年三季度末,50ETF期权自从上市以来期权合约日均成交119.2万张,日均持仓为169.3万张,日均权利金成交13.8亿元,日均成交面值646.1亿元。这一数据在成交量指标上仍旧相对清淡,而要凸显ETF期权的市场功能,还需要把现货ETF交易量做大。

北京上述权益ETF基金经理认为,虽然部分ETF龙头具备了内生性交易的体量,但要做大ETF交易量,存量产品还需要多引入做市商,如果存

量ETF龙头可以至少做大5~10倍的交易量,才能充分利用期权工具去做更多策略的投资,满足市场的投资需求,未来这一市场仍有广阔发展空间。”

业内人士认为,从长远来看,ETF期权等衍生品的发展对现货ETF也有较好的正面影响。

北京上述权益ETF基金经理表示,首先,需要先把ETF现货产品丰富起来,再把ETF期权、期货投资者引进来,再丰富期货、期权或现货套利或“赌方向”的策略,扩大投资者参与的体量和热情;而有了ETF期权后,ETF资产配置工具增多,投资者也会乐意配置ETF现货产品,整个衍生品市场、期货市场以及现货ETF市场才能有效激活,实现良性互动。

据这位基金经理透露,2018年以来,股票ETF吸引了很多类型的机构关注。从他所在公司的后台数据分析,股票ETF以保险公司、证券公司、养老金等机构投资者申购为主,也有小私募和个人投资者在做短线交易。此外,在上证50ETF期权中也有部分做套利的投资者,同样促进了ETF规模的快速增长。作为标准化产品,ETF期权可以去放杠杆,可以去做风险管理,可以用来增强收益,但基本策略还是看各家怎么运用,运用不好的话同样存在较高的市场风险。”北京上述权益ETF基金经理称。

多只股票ETF资金净流入 业内建言实施T+0

证券时报记者 孙晓辉

开年不到两周,多只ETF延续资金净流入趋势。其中,仅嘉实沪深300ETF、南方中证500ETF、易方达沪深300ETF等多只ETF便合计吸金超过30多亿。

在不少业内人士看来,虽然ETF已成为投资者资产配置的核心品种,但由于流动性缺失,大部分ETF成交并不活跃,或可尝试通过开放ETF产品的T+0交易。

资金流向分化明显 多只ETF年后大量吸金

具体来看,截至上周五,嘉实沪深300ETF今年以来获得了6.29亿份净申购,至62.33亿份,总份额创下2015年9月以来新高。其中,仅1月11日一个交易日,份额便增加了6.19亿份,单日份额增长率超过10%。若以最近3.10元的单位净值估算,嘉实沪深300ETF当

日资金净流入达19.13亿元,今年以来累计吸金19.47亿元。

南方中证500ETF今年获得1.55亿份净申购,至76.55亿份。若以4.62元的单位净值估算,该基金不到两周的时间获得了7.16亿元的资金净流入。值得一提的是,自2017年四季度以来,该基金一直获得持续净申购,目前份额已创历史新高。

易方达沪深300ETF获得了1.30亿份净申购,至39.18亿份,份额创下2015年以来的新高。若以1.34元的单位净值估算,该基金年内累计获得1.74亿元的资金净流入。值得一提的是,该基金也是自2017年四季度以来,持续获得净申购。

此外,国泰军工ETF今年以来获得了1.24亿份的净申购,至11.04亿份,份额增长率超过12.7%,合计资金净流入为0.83亿元;华夏中证500ETF和华夏沪深300ETF分别获得0.96亿份和0.77亿份净申购,资金净流入分别为2.06亿元和2.37亿元。国投瑞银沪深

300金融地产ETF、平安沪深300ETF的资金净流入都在0.8亿以上,其中,前者份额增长率达到26%。

值得一提的是,ETF的资金流向分化明显。也有多只ETF今年以来持续“失血”,比如华夏50ETF年内份额缩水11.61亿份,资金净流出27.28亿元;易方达创业板ETF份额缩减9.16亿份,资金净流出11.08亿元。此外,华安创业板50ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、国泰中证全指证券公司ETF今年以来份额缩水均超过1亿份,资金净流出分别为1.61亿元、6.01亿元和1.24亿元。

业内呼吁股票ETF实施T+0

2018年虽然ETF规模发展很快,但实际上只有少部分ETF实现了增长,接近七八成的ETF几乎没有跟上这一轮发展。与此同时,大量ETF成交不活跃,日均成交量在1亿以上只有几

只头部产品。在业内人士看来,最主要的原因便是流动性缺失。

据某基金公司指数与量化投资部负责人表示,虽然基金公司以及做市商等做了很多努力,但ETF整体流动性依然不足,监管部门或可考虑对成熟性产品开放T+0交易。

T+0在跨境业务上的表现是很明显的,他们的成交明显要比没有T+0的品种高出很多。我们已经在跨境产品上看到了T+0的实现,希望A股ETF也尽快变成T+0交易。”在该负责人看来,很多ETF产品刚推出后流动性普遍不大,特别难以长大,很大一个原因便是限制。

根据深交所交易型开放式指数基金业务实施细则规定,当日申购的基金份额,同日可以卖出,但不得赎回;当日买入的基金份额,同日可以赎回,但不得卖出;当日赎回的证券,同日可以卖出,但不得用于申购基金份额;当日买入的证券,同日可以用于申购基金份额。

分级基金转型加速 指数增强型是主方向

证券时报记者 陆慧婧

根据监管部门下发的分级基金相关工作安排,总规模在3亿份以下的分级基金需在6月底之前完成整改,总规模在3亿份以上的最迟2020年底之前进行清理。最近几个月,存量分级基金密集上报转型方案。

多只分级基金申报转型

去年10月以来,存量分级基金申请转型呈现加速的迹象。

去年12月26日,中信保诚基金同时递交旗下信诚中证800有色指数分级、信诚中证信息安全指数分级等4只分级基金的变更注册申请,上述申请已于1月2日获证监会受理。1月14日,中信保诚基金再次申请信诚中证500及信诚沪深300两只分级基金变更注册,自此,中信保诚旗下9只分级基金仅剩3只尚未走转型流程。

事实上,多家基金公司已经启动分级基金转型,下半年包括博时中证800证券保险指数分级、建信双利策略主题分级股票型在内的17只分级基金上报转型方案。

在一位基金公司产品部人士看来,去年下半年分级基金集中申请转型与此前监管规定的整改时间有关。

去年上半年,一行两会发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》,对禁止公募基金分级提出了明确要求。根据安排,分级基金开放申购应向证监会报备,2018年6月底前,基金公司应拿出分级基金整改计划。到2019年6月底,总份额在3亿份以下的分级基金应完成清理;总份额在3亿份以上的分级基金最后清理期限是2020年底之前。

当时规定的分级基金3亿份规模分界线是以通知下发,以当天的时间节点计算,规模较小的分级基金需在今年6月底前先行整改。”上述基金公司产品部人士称,所在基金公司分级基金转型时间或定在2020年6月左右。

“分级基金转型还得预留持有人大会召开时间,若是持有人

人事频繁变动 基金公司忙架构调整

证券时报记者 刘芬

农历年岁终尾及春节后期往往是基金公司人事变动的高峰期。据了解,多家基金公司在未来两周内开战略会,规划2019年业务布局,确定架构调整方案等。

Wind统计数据显,截至1月12日,今年以来,业内共有9位基金经理离职,涉及公司分别为东方基金、华泰柏瑞基金、汇添富基金、金元顺安基金、鹏华基金等。与此同时,基金公司高管离职的消息也层出不穷,2018年年底,出现总经理变更的基金公司就有宝盈、德邦、金鹰等。

华南某中型公募分管市场的高管表示,近期也在忙部门优化调整、业务布局的事,因业务需要或将增加人员。北京某中型公募的电商业务负责人表示,在等年度指标的确认,短期内还不了解公司下一步的计划。因为人员离职,公司将调整一些部门架构,主要是机构部门调整。

部分基金公司的业务布局已初见端倪。以民生加银基金为例,目前仅有两只主题类指数基金,2019年或将加大指数基金的投入,目前已在公开招募权益ETF基金经理。据猎聘网显示,民生加银基金放出32个招聘岗位,投研业务方面,正在招聘权益ETF基金经理、固定收益部基金经理、权益类专户投资经理、港

大会不通过,还得召开第二次。基金公司不能等到监管规定的最后期限再考虑转型事宜。”一位基金公司督察长如是表示。

从分级基金转型方向上看,指数增强基金是一大热点,建信双利策略主题分级股票型申请转型为沪深300指数增强型(LOF),国寿安保中证养老产业指数分级申请转型为中证养老产业指数增强基金,统计显示,共有7只分级基金申请转型为指数增强基金。也有分级基金申请转型为主动权益类基金,中信保诚旗下4只分级基金均申请转型为普通股票基金。

考虑到目前业内已经有相同标的的指数基金,分级基金申请转型为指数基金时更换了跟踪标的。”一位基金公司人士表示。也有基金公司人士反馈,公司旗下指数基金不多,因此分级基金转型为指数基金。

分级基金规模 一年缩水超400亿

经历了过去一年熊市行情,多只分级基金触发下折,规模大幅缩水。截至2018年末,132只分级基金合计规模936.96亿元,相比2017年底减少了434.73亿元,缩水31.69%。

富国中证军工分级依旧占据分级基金龙头地位,不过规模相比一年前已缩水近半,截至2018年12月底,富国中证军工分级基金规模65.31亿元,相比2017年底减少47.95亿元。分级基金规模排名第二的富国国企改革分级2018年12月底规模63.96亿元,相比2017年底缩水近4成。

此外,前海开源中航军工、招商中证证券两只分级基金规模下降均在40亿以上,前海开源中航军工规模缩水幅度高达80%。

目前率先启动转型的也多数为1亿元规模左右的分级基金,也不乏大成中证互联网金融、国金上证50等6只规模不足5000万元的迷你基金。

规模仍有好几十亿的分级基金尽管涉及持有人户数众多,转型相对繁琐,不过2020年清理大限时间表已定,无论是做持有人沟通工作还是找帮忙资金,基金公司均要在规定时间前完成分级基金整改工作。”一位基金公司人士表示。

基金经理、信用研究员及多个行业的研究员;市场业务方面,机构销售经理及渠道销售经理正在招聘中;中后台业务也有多个岗位在招聘。此外,民生加银基金仍在招聘总经理。从公开招聘信息来看,大型基金公司主要招聘中后台岗位,中小型公募招聘范围较广,投研、市场、中后台业务全面覆盖。嘉实基金正在招金融工程师、算法工程师等多个技术类岗位。广发基金近期也放出多个岗位招聘,以基础岗位招聘为主,从技术到运营全面覆盖。投研方面仅在招聘宏观策略研究员、行业研究员等研究岗位。中加基金正在招聘固收基金经理、权益基金经理、信用研究员及多个销售岗位。

此外,股东方变动也成了若干基金公司出现重大调整的原因之一。近期人事变动频繁的金鹰基金也在加快加鞭招聘人才。因广州证券被中信证券收购,广州证券持有的金鹰基金24.01%股权将被剥离给越秀金控或其关联方,交易完成后,金鹰基金的股东将变为东旭集团、越秀金控、广州白云山医药集团。与此同时,业界传闻一直在广州的金鹰基金也将搬往北京,招聘网站显示,金鹰基金有14个招聘岗位的工作地都在北京,投研方面在招固收投资总监、权益基金经理、债券基金经理、信用研究员、行业研究员等,中后台业务方面在招监察稽核经理、信息技术部负责人等。