

广发深证100指数分级基金获批

记者获悉，广发基金旗下首只分级基金——广发深证 100 指数分级基金已获证监会核准，将于近期正式发行，投资者届时可通过建设银行各营业网点及广发基金网上交易平台等渠道予以投资。

据了解，该基金投资于股票占比为 90%~95%，其中重点将投资于深证 100 指数成分股和备选成分股，以期为基金持有人提供一个投资深证 100 指数的有效工具。拟任基金经理为广发基金数量投资部总经理陆志明，公开资料显示，陆志明长期供职于深圳证券信息有限公司，历任指数小组组长、指数部副总监、总监，具有丰富的指数研发经验。

招商产业债基金获批发行

记者日前从招商基金了解到，该公司旗下首只专注于产业债投资的基金——招商产业债基金日前正式获批，将于近期发行。业内人士指出，央行下调存款准备金率，将缓解资金紧张的压力，将对债市带来直接的、实质性的利好。

据了解，招商产业债基所投资的产业债，是指公司债、企业债、商业银行金融债、短期融资券、可转换债券及可分离转债、中期票据、资产支持证券等除国债、中央银行票据之外的、非国家信用的固定收益类金融工具，但不包括城投债。

长信可转债基金即将发行

据了解，长信可转债基金将于 2 月 27 日起公开发行。资料显示，长信可转债基金投资于固定收益类资产的比例不低于总资产的 80%，其中，对可转债（含可分离交易可转债）的投资比例不低于固定收益类资产的 80%，并可持有由可转债转股获得的股票，结合了股票的长期增长潜力及债券所具有的低风险和收益固定的优势。

华安标普石油基金 2月27日发行

记者了解到，在国际原油价格上涨行情中，华安标普石油基金于 2 月 27 日正式宣告发行，为市场提供对冲高油价的投资选择。据悉，作为华安基金新年以来发行的首只产品，华安标普石油基金将通过跟踪标普全球石油指数，直接投资全球石油行业上市公司股票，把握全球经济和油价波动过程中的投资机会，为投资者分享国际原油价格持续上涨中的投资收益。

大成货币B 七日年化收益率超6%

受市场资金持续紧张影响，2012 年来货币基金收益率延续去年行情，继续走高。记者留意到，大成货币基金业绩表现优异，截至 2012 年 2 月 21 日，大成货币 A 的七日年化收益率达 5.90%；大成货币 B 的七日年化收益率达 6.16%，大幅跑赢一年期定存。大成货币基金经理王立认为，近期货币基金收益率持续上行的主要原因是年初以及春节因素造成的资金面紧张抬升了整体货币市场的收益，比如回购利率、央票、存款等货币基金投资品种收益率大幅上升，也就推动货币市场基金的投资收益。综合考虑今年经济弱势复苏和资金面维持紧张的状况，货币基金高收益状态或将延续较长时间。

景顺长城大中华基金业绩出色

Wind 数据显示，截至 2 月 20 日，今年以来业绩前十名的合格境内机构投资者（QDII）基金中有 7 只是投资于新兴市场（含亚太和大中华）。大中华 QDII 发力势头明显。去年 9 月下旬刚刚成立的景顺长城大中华基金，目前成立时间近 5 个月，截至 2 月 20 日，已经实现了 7.9%的正收益，尤其是今年以来，净值增长率涨幅高达 13.1%。景顺长城大中华基金经理谢天翎表示，今年以来海外市场表现逐渐回暖，资金回流到新兴股票市场的迹象比较明显。

融通四季添利债券基金 新增代销机构

融通基金今日公告，正在发行中的融通四季添利债券基金新增恒泰长财、中信证券（浙江）为代销机构。该基金最低认购金额为 1000 元，将封闭两年运作。

首批四家独立基金销售机构正式获批

分别为众禄投顾、好买财富、诺亚正行和东财顾问

证券时报记者 李涪涪
见习记者 吴昊

昨日，首批四家独立基金销售机构正式获批，众禄投顾、好买财富、诺亚正行、东财顾问获得监管部门对其基金销售资格的批复。

目前国内证券投资基金的销售渠道狭窄，主要为商业银行、证券公司和基金公司直销，独立基金销售机构基本处于空白。基金销售渠道的单一和垄断，衍生出许多问题。其中最突出的是，基金销售以任务为导向而不是以客户为导向，基金售后服务严重缺位，比如渠道以完成销售任务为导向，而不是根据客户现有的资产结构、以进一步完善其资产配置为目的进行销售，重认购轻申购。为此，从 2004 年 6 月证监会颁布《证券投资基金销售管理办法》，到 2011 年 10 月 1 日起正式实施修订后的《证券投资基金销售管理办法》，历经 7 年，独立基金销售机构终于开闸。

据了解，众禄投顾成立于 2006 年，是一家投资顾问公司，从成立之初就一直致力于成为独立的基金销售机构。早在 2006 年 3 月，众禄投顾就将国外先进的网上基金超市模式引入国内，推出国内首个一站式基金投资理财网上服务平台——基金买卖网。2007 年，在证监会基金部的鼓励下，依托华泰联合证券的交易平台、深圳发展银行的在线鉴权支付系统，开始进行独立基金销售机构业务模式的探索，摸索出一套较为成熟的业务流程与历经实战检验的基金专业服务体系。据众禄的规划，基金买卖网即将推出专门的基金交易及服务平台，

覆盖 90%以上的基金产品，支持尽可能多的支付渠道。

好买方面昨日证实，好买基金旗下全资子公司好买财富，获得中国证监会颁发的首批独立基金销售牌照。好买基金从 2007 年创立以来，一直以独立基金销售公司为发展目标。2011 年 8 月，根据法规要求，好买设立了专注于公募基金销售的全资子公司“好买财富”，注册资本 2000 万元。目前，好买财富的基金销售系统已与基金注册登记机构、监管银行以及中登数据交换平台完成系统测试。预计在不久的将来，好买基金交易平台将正式上线，开始公募基金的交易。好买财富董事长杨文斌透露，好买财富的定位是为正在富裕起来的中产阶级提供专业的财富管理服务，除了扮演交易渠道的角色，好买财富会积极开展客户资产配置与基金产品优选业务，并在今后参与 FOF 相关产品的设计。

诺亚正行是诺亚财富的子公司，公开资料显示，诺亚财富是一家理财规划顾问机构，成立于 2005 年，并于 2010 年 11 月 10 日登陆纽交所。截至 2011 年 6 月 30 日，诺亚财富已在上海、北京、广州等 45 个城市设有分支机构，拥有理财师 450 名。

东方财富信息股份有限公司董事会昨日发布公告称，当日，东方财富信息股份有限公司全资子公司东财顾问收到了监管部门批复，基金销售业务资格获得核准。根据批复，东财顾问将向工商主管部门申请办理名称变更，拟变更为“上海天天基金销售有限公司”，增加基金销售的经营范围等工商变更事宜，并在完成工商变更登记后，向监管部门申领证券投资基金销售业务资格许可证。



第三方支付助力基金销售渠道扩容

证券时报记者 李涪涪

昨日，证券时报记者从汇付天下了解到，作为首家获得证监会批准开展网上基金销售支付结算业务和首批获得央行颁发的《支付业务许可证》的第三方支付机构，汇付天下已经和数十家准三方机构签约，其中包括首批获得独立基金销售资格的四家机构。据悉，汇付天下已与好买、众禄、诺亚、东方财富网等基金销售机构开始了账户合作模式的沟通，有望在近期形成深入合作。

汇付天下总裁周晖表示，作为

专业基金支付公司，汇付天下将全力支持销售机构，并将与独立基金销售机构、基金管理公司、商业银行等合作伙伴携手努力，共同推进基金销售渠道多元化的发展。汇付天下一直在为基金销售机构提供支付和结算服务进行准备。汇付天下前期与申请牌照的基金销售机构充分沟通，为基金销售机构准备完整的后台接入解决方案和专属账户合作解决方案，充分保障基金销售机构账户安全 and 信息安全。

目前，除了汇付天下，银联支付

和银联电子也已获准开展网上基金销售支付结算服务。据了解，这两家三方支付机构也在一边忙子和基金公司谈合作，一边在和基金销售机构进行对接和测试。

业内人士认为，基金销售机构在初创期规模很小，没有能力也没有必要自己建 IT 系统，因为 IT 系统要符合银行安全的要求才能完成接口，这需要挨家去跟银行洽谈，耗时耗资巨大。三方支付机构已经捆绑打包了这些支付需求和银行谈好，并且为独立基金销售机构提供个性化的支付结算解决方案。

公募基金投资股指期货进入实战阶段

南方小康昨日进行首单股指期货交易

证券时报记者 方丽

随着公募基金投资股指期货障碍全部扫清，目前已进入实质性运作阶段，南方基金昨日已正式启动股指期货交易。证券时报记者从相关渠道了解到，自今年 2 月 17 日南方基金股指期货交易首批开户以来，南方小康 ETF 及联接基金已于昨日率先入市，开始了股指期货交易。据熟悉股指期货业务流程的业内专家分析，南方基金昨日的下单应是公募基金的首单股指期货交易，标志着

公募基金投资股指期货进入了实质性运作阶段。

2 月 13 日，南方小康 ETF 及联接基金两只基金向中国金融期货交易所提交了交易代码申请表；17 日南方基金股指期货交易开户获得中金所审批通过，成为业内首批开户获批的公司；21 日，南方小康 ETF 及联接基金首批获得中金所批准套期保值额度；22 日南方基金率先入市，开始交易股指期货。南方基金首席产品设计师、南方小康 ETF 及联接基金的基金经理柯晓表示，去年工商银行、南方

基金就分别与华泰长城、天琪期货两家期货公司签订了股指期货运作的三方备忘录，确定了交易、资金、结算等相关责任。完成了交易系统、结算系统的对接测试。成立于 2010 年的南方小康 ETF 及联接基金是国内基金业首次在基金合同中明确可投资股指期货的基金。相关人士介绍，目前南方还有多只公募基金正在进行开户和交易准备。

目前看，国投瑞银中证下游消费与服务产业指数基金也获得了中金所股指期货交易编码，信诚中证 500 和沪信诚深 300 等等待审批，博时、东

方、易方达等各基金公司都在积极准备。不过，目前很多基金公司还处在商谈协议、递交申报材料等过程中。

除了积极参与股指期货，不少基金公司还在准备利用股指期货进行产品创新。柯晓表示，股指期货的引入，有助于基金进行流动性管理，对冲大额申购赎回带来的风险，降低股票仓位频繁调整的交易成本，从而有效跟踪指数。而对于行业来说，利用股指期货，基金可以规避系统风险，能够更好地发挥其选股优势。南方基金也在积极推进以股指期货作为风控工具的基金产品的设计。

嘉实基金总经理赵学军：

沪深300ETF将打开基金产品创新空间

嘉实沪深 300ETF 的推出将满足股指期货推出后的现货需求，同时还将打开产品创新的空间。

国外成熟市场 ETF 的核心特征为实物申赎，其证券交收普遍在 T+2 日之后完成，嘉实沪深 300ETF 采用实物申赎的跨市场 300ETF 方案更符合国际惯例。

证券时报记者 孙晓霞

3 月初，计划在深交所上市的嘉实沪深 300ETF 将和深交所展开第三轮全网测试。嘉实基金总经理赵学军表示，嘉实沪深 300ETF 的推出正引领基金业的产品创新进入到一个新的发展阶段。跨市场 ETF 第一次实现深沪两市的证券交易及登记结算系统联合运作，它的推出不仅对指数资源的深度开发、股指期货的功能实现具有里程碑意义，同时也为未来其它大类商品 ETF 打开技术空间。

证券时报记者：如何理解嘉实

沪深 300ETF 的推出对基金业的产品创新具里程碑意义？

赵学军：首先，满足股指期货推出后的现货需求。我国沪深 300 指数股指期货推出已近两年，投资者在进行期现套利时需要使用对应的现货投资工具，而市场上现有的沪深 300 指数基金由于现金拖累及申购赎回冲击等原因导致其跟踪误差相对较大，而使用目前市场上流行的上证 180ETF+深圳 100ETF 组合来作为现货工具，其效果也不理想。

其次，打开了产品创新的空间。沪深 300ETF 突破了现有的单市场 ETF 模式，第一次引入场

非担保交收，这种交收模式，不但适合现有的股票市场，也为债券型 ETF、商品 ETF 等产品创新提供了借鉴。同时在沪深 300ETF 的基础上，结合股指期货可以开发出更为多样的衍生金融产品，给投资者提供更为个性化的选择。

对于在新产品风险可控的情况下，技术上如何打通两个不同的市场，嘉实基金连同中国证监会、深圳证券交易所、中国结算公司进行了长时间的 multifaceted 论证和测试，修订了现行的登记结算规则，由中国结算公司总部联接其沪深两地分公司实现沪深两地组合证券及 ETF 份额的统一登记过户，最终形成了一套符合国际惯例的成熟的 300ETF 运作方案。

证券时报记者：为什么实物申赎的跨市场 300ETF 方案更符合国际惯例？

赵学军：国外成熟市场 ETF 的核心特征为实物申赎，其证券交收普遍在 T+2 日之后完成，例如美国市场的 ETF 份额为 T+3 交收。而我们

的方案，恰好保留了这一核心特征。

证券时报记者：目前市场上有一种观点认为，只有单市场 ETF 现行的场内申购赎回、T+0 证券交收的套利模式”才是有效的套利模式，您是否认同？

赵学军：目前国内普遍存在一种误区，将套利效率与证券交收效率混为一谈，认为只有单市场 ETF 现行的场内申购赎回、T+0 证券交收的套利模式”才是有效的套利模式。实际上，现有这种 T+0 交收的套利模式并不是实现 ETF 功能的唯一模式，更不是全球通行的申购赎回和套利模式。国外成熟市场的申购、赎回全部在场外进行，证券交收普遍在 T+2 之后完成，例如美国市场的 ETF 份额 T+3 日才交收，但其也可以做到 T+0 套利，美国之所以可以达到 T+0 套利效果的原因，关键是运用了融资融券机制。当前中国市场也已具备运用融资融券进行 T+0 套利的政策背景和运用现实可能性。因此套利效率不依赖

于交收时间是 T+0 还是 T+2。真正关键的核心是套利成本的确定性。

证券时报记者：对这一创新产品，嘉实下一步有何计划？

赵学军：沪深 300ETF 是嘉实联合交易所、中登公司和相关代办券商等合作机构的一个创新型产品。当前我们正在积极筹备持有人大会，推动嘉实 300LOF 指数基金转型成 300ETF 联接基金。产品转型将 ETF、股指期货投资工具等纳入基金投资范围中，基金可以选择相对更优的成本构建投资组合，更好地实现对指数的跟踪。投资转型成功后不仅符合 300LOF 投资者利益，把一个更为完备的现货工具提供给银行渠道的投资者。也为市场提供充裕的沪深 300 股指期货现货工具，有力支持了 300ETF 的运作。

同时，我们也希望以沪深 300ETF 为基础，在获得监管部门的同意后，在香港市场、美国市场、欧洲市场推出系列沪深 300ETF，打造具备国际影响力的 ETF 产品。