



# 中国基金

# China Fund

**B4** 奥巴马如此多娇  
引无数英雄竞折腰

**B5** 创新保护期  
支持创新还是妨碍发展

**B1**

主编:史月萍 编辑:江华 电话:0755-83509024 2012 年 5 月 14 日 星期一



## 鹏华金刚保本基金

### 金刚保本 十拿九稳

• 保净认购金额+认购费用+募集期利息 • 保本一期保3年

## 农行及各大银行券商正在发售

重要提示: 认购期认购并持有到期才保本 400-6788-999 www.phfund.com.cn 基金投资有风险

## 闪电建仓被套 沪深300ETF速战速跌

截至5月11日,华泰柏瑞沪深300ETF、嘉实沪深300ETF净值分别为0.978元和0.9901元

证券时报记者 朱景锋

备受市场关注的两只沪深 300 交易型开放式指数基金 (ETF) 刚刚出师便遇到不小考验, 在上周闪电建仓后双双被套。

其中, 5 月 4 日成立的华泰柏瑞沪深 300ETF 采取快速建仓策略, 仅用 3 个交易日便建仓完毕, 但无奈遭遇股市显著调整, 上周单位净值跌幅达 2.88%; 5 月 7 日成立的嘉实沪深 300ETF 建仓速度相对较慢, 但成立以来跌幅也近 1%。

沪深300ETF闪电被套

根据两只基金净值表现来看, 截至上周五, 华泰沪深 300ETF 已经完成建仓, 并完成份额折算, 实现和沪深 300 指数的基本同步, 而嘉实沪深 300ETF 整体仓位也已经在八成左右。

据华泰柏瑞基金公司网站公布的基金净值, 截至 5 月 11 日, 华泰柏瑞沪深 300ETF 累计净值为 0.978 元, 单位净值周跌幅达到 2.88%, 而上周沪深 300 指数跌幅为 2.91%, 华泰沪深 300ETF 的跌幅已经和其跟踪的指数相当, 可见, 在成立之后, 该基金的基金经理采取了闪电建仓策略。根据上周该基金净值表现可以发现, 该基金最迟在 5 月 8 日便完成建仓, 随

后沪深 300 指数便开始大跌。

相比而言, 晚一天成立的嘉实沪深 300ETF 的建仓节奏相对较慢, 至少躲过了 5 月 9 日沪深 300 指数高达 1.9% 的跌幅, 这也使得该 ETF 净值跌幅略小。据嘉实基金网站披露, 截至 5 月 11 日, 嘉实沪深 300ETF 单位净值为 0.9901 元。不过, 根据嘉实基金的披露, 嘉实沪深 300ETF 在 5 月 11 日当天单位净值跌幅达 0.6%, 而当日沪深 300 指数下跌 0.76%, 由此测算, 5 月 11 日当天嘉实沪深 300ETF 的仓位可能已经达到 78.95% 的较高水平。

也就是说, 嘉实沪深 300ETF 躲过了 5 月 9 日的大跌之后, 加快了建仓节奏, 5 月 10 日到 5 月 11 日两天时间是建仓最快时期, 现在只剩下两成仓位的建仓任务。

快速建仓抢上市头筹

北京一位资深基金研究员表示, 两只基金之所以快速建仓, 主要还是为了争取早日上市交易, 抢个挂牌交易的头筹。先成立的华泰柏瑞沪深 300ETF 快速建仓是为了让嘉实为他们“抬轿”, 但没想到大盘不给力, 搞到最后自己建仓点位比嘉实还高。”

在完成建仓之后, 华泰柏瑞沪深 300ETF 已经于上周五完成份额折算,

从而满足了上市的所有条件。据知情人士透露, 该沪深 300ETF 计划于 5 月下旬在上交所挂牌上市。

作为具有变革意义的跨市场 ETF 基金, 嘉实沪深 300ETF 和华泰柏瑞沪深 300ETF 的推出受到了市场广泛关注, 两只基金合计首募规模超过 500

## 上周沪深300指数成交9%买入来自沪深300ETF

两只沪深 300 交易型开放式指数基金 (ETF) 最新公布的净值显示全部被套, 相关 ETF 已基本建仓完毕。证券时报记者测算, 上周沪深 300 指数成交中, 9% 买入来自于沪深 300ETF, 而在 5 月 8 日可能有 10% 甚至更高比例的买入来自沪深 300ETF。

据悉, 华泰柏瑞沪深 300ETF 募集 329.69 亿份, 扣除约 100 亿的股票换购后已建仓 230 亿; 嘉实沪深 300ETF 已建仓了八成左右的仓位, 扣除股票换购后, 约有 60 亿元的新增股票买入。两者合计在上周买入了约 290 亿元。

统计显示, 上周沪深 300 成分股的总成交量为 3293.93 亿元, 这两只 ETF 建仓金额就占总成交量的约 9%。从

亿元, 彰显出投资者的极大热情。在两只沪深 300ETF 发行和成立之初, 市场就有借助沪深 300ETF 热销推动蓝筹股行情的期待, 但是, 从上周两只基金建仓期间大盘和沪深 300 指数的表现来看, 这种期待再次被证明是“海市蜃楼”。

ETF 净值表现来看, 两只 ETF 都在上周股市高点大举建仓, 特别是 5 月 8 日, 当日两只 ETF 的建仓可能占指数成分股成交量的 10%, 甚至更高的比例。

业内专家分析, 两只规模庞大的沪深 300ETF 集中建仓是 5 月 7 日和 5 月 8 日股市表现较好的重要原因, 当它们建仓基本结束, 这一利好因素消失后, 在国内外不利因素的影响下, 股市连续下跌让两只沪深 300ETF 被套。

此次沪深 300ETF 集中建仓给业内的启示是: 大基金建仓需要更加谨慎, 不然自己的快速建仓行为本身就可以影响到股市的涨跌, 给基金的投资运作带来不利的影响。”一位基金公司市场负责人说。

### 易方达标普全球高端消费品指数增强基金

基金代码: 118002

5月2日-5月31日公开发售

时尚之巅 巨人之后

咨询 400 881 8088 基金有风险, 详阅法律文件

易方达基金管理有限公司 E Fund Management Co., Ltd. 地址: 广州市天河区珠江新城华夏路20号24楼2401室 电话: 400-881-8088 www.efund.com.cn

### 爱 稳健收益 灵活取现

上投摩根分红添利债券型基金

5月14日-6月15日隆重推出

基金代码: A类 370021 B类 370022

400 889 4888 www.51fund.com 投资有风险, 入市需谨慎

上投摩根 基金管家

■ 记者观察 | Observation |

## 深圳基金公司缺席新一轮创新

木鱼

近期, 创新的跨市场交易型开放式指数基金 (ETF) 和基金短期理财产品先后登场, 并受到投资者热捧, 相关 4 只基金产品募集都超过 100 亿元, 再加上即将推出的跨境 ETF, 今年以来基金三大类创新产品涉及的 6 家基金公司无一注册或办公在深圳, 曾在基金创新中走在前列的深圳基金公司急需加强基金产品创新。

首批推出跨市场 ETF 的嘉实和华泰柏瑞基金公司分别在北京和上海办公, 首批推出基金短期理财产品的华安和汇添富都属于上海基金公司。正在审批中, 很可能将于今年发行的首批两只跨境 ETF 将由华夏和易方达基金公司管理, 两家公司分别在北京和广州办公。在今年已有的 6 只创新产品中, 3 只花落上海基金公司, 2 只花落北京基金公司, 1 只花落广州基金公司, 唯独没有深圳基金公司的身影。

此外, 尚未进入产品申报的货币

ETF 创新已经基本敲定由易方达、嘉实和汇添富三家基金公司设计, 同样没有深圳基金公司的身影。

而从 1998 年第一只封闭式基金上市到 2007 年创新基金的发展, 深圳基金公司始终走在行业的前列。深圳基金公司曾推出过首批封闭式基金、首只债券基金、首只保本基金, 还推出过首只上市开放式基金 (LOF)、首只中短债基金、首只复制基金, 2007 年首批两只创新基金产品都来自深圳基金公司, 当年 9 月发行的首只公募合格境内机构投资者 (QDII) 基金也来自于深圳基金公司。

可是, 在新一轮创新基金产品热销的背景下, 深圳基金公司暂时整体缺席了。这究竟是由于相对领先不惑生存安逸日子磨灭了深圳基金公司的创新动力? 还是管理上、制度上、文化上、环境上的缺陷妨碍了创新能力? 或者深圳基金公司准备厚积薄发后发制人? 无论基于怎样的原因, 深圳基金行业如果抛弃了积极创新的企业精神, 赶不上基金行业创新发展的步伐, 那么在新一轮基金业发展中恐怕也难再保目前的江湖地位。

## 热盼国债期货 基金设计ETF产品

证券时报记者 陈墨

国债期货重启消息一出, 激起了各大基金公司的热情, 开始针对国债期货设计相关产品。证券时报记者获悉, 有公司计划设计国债期货交易型开放式指数基金 (ETF)。

据一家基金公司人士表示, 目前该公司已经安排了产品部、固定收益部的相关人员开发和设计国债期货的相关产品, 目前思路是设计国债期货 ETF 产品。该人士表示, 国债期货 ETF 目前落实到具体操作层面还有不少问题, 技术环节有很多需要解决的问题, 真正推出还需要较长时间。

而另一家基金公司人士表示, 该公司有围绕国债期货设计相关产品的计划, 目前整体规划还在设计中。

实际上, 自 2 月 13 日正式启动国债期货仿真交易以来, 国债期货就受到基金公司人士的期待和欢迎。多位基金公司人士称, 国债期货作为债券市场的衍生品, 虽然无法直接对债券市场扩容有所帮助, 但可以使得债券市场的定价更加理性, 同时使债券类基金有业务创新的空间。深圳一家基金公司人士也表示, 目前该公司已经派专人跟踪国债期货, 以及一些衍生品的债券投资, 一旦监管层允许基金公司参与, 会立刻积极参与。

实际上, 1995 年 327 国债事件”后, 同年 5 月 17 日证监会下文暂停了全国国债期货交易。业内人士表示, 此次重启应该能获得较好效果, 因为当初国债期货致命问题是标的债券非常有限, 导致债券被爆炒, 而现在国债期货符合交割条件的国债非常多, 估计有 1 万亿以上, 基本没法炒作。

### 金鹰核心资源股票型基金

4月18日开始募集 代码: 210009

咨询热线: 400-6125-688 网址: www.gcfund.com.cn

金鹰基金管理有限公司 基金投资有风险



CFP/供图

证券时报记者 李涪涪 方丽

证券时报记者从业内人士处获悉, 个人投资信托门槛或将提高, 其中“大额”门槛将由 300 万元提升至 600 万元, “小额”门槛也有一定幅度提高。

据了解, 此次酝酿提高个人投资者参与信托计划的门槛, 主要是由于社会财富的迅速积累, 原有的门槛难以匹配高净值人群, 有违信托计划“非公众”的产品设计初衷。业内人士认为, 个人投资信托门槛一旦提高, 对高端理财市场将产生重大影响, 将给券商、银行、基金等机构带来机会。

信托门槛或再次提高

2007 年以前, 个人投资者参与信托计划的门槛仅为 5 万元, 随着《信托公司管理办法》和《信托公司集合资金信托计划管理办法》的修订和正式实施, 从 2007 年 3 月 1 日起, 个人投资者参与投资信托公司集合资金信托计划的最低投资门槛大幅跃升至 100 万元。而且分为“大额”和“小额”, 一般大额门槛为 300 万元, 小额门槛为 100 万元。据悉, 此次除了“小额”门槛抬高外, “大额”门槛也可能提升至 600 万元。

此前大幅提高信托产品的门槛和其产品特征是完全吻合的。”深圳一家信托公司产品设计人士介绍说, 根据国

际通行惯例, 风险识别能力和损失承受能力较弱的普通投资者不被认为是信托产品的合格投资者。比如, 英国规定, 拥有 10 万英镑年收入或拥有 25 万英镑净资产的个人才有资格参加此类业务; 美国规定, 拥有 500 万美元的个人或机构才有资格参加, 且人数不超过 100 人。

我国的相关法规则要求, 资金信托计划的合格投资者应符合下列条件之一: 一是投资一个信托计划的最低金额不少于 100 万元人民币的自然人、法人或依法成立的其他组织; 二是个人或家庭金融资产总计在其认购时超过 100 万元人民币, 且能提供相关财产证明的自然人; 三是个人收入在最近 3 年内每年收入超过 20 万元人民币或夫妻双方合计收入在最近 3 年内每年收入超过 30 万元人民币且能提供相关收入证明的自然人。

其他理财产品或将受益

虽然信托门槛提高尚未进入操作实施阶段, 但对理财市场可能产生较大的影响。业内人士表示, 过去两年大部分类固定收益的信托产品都取得了较高收益, 尝到甜头的资金越来越多, 很多刚刚达到 100 万元的投资者也倾向于信托投资, 如果门槛提高, 这部分投资者就要被洗牌出局。

这两年因为股市表现较差, 大量资金流入信托理财市场, 甚至出现不少资产并不多的投资者凑钱买信托理财产品, 一旦信托门槛提升影响很大。”据一位第三方理财公司人士预计, 以该公司旗下不少产品销售情况来看, 单笔申购 300 万以下的客户超过整个客户数的三分之一, 未来可能信托产品只有高净值客户 (可投资资产超 1000 万元) 才买得起。

还有人士表示, 这两年信托业发展迅猛, 一季度末信托资产规模超过 5 万亿, 但信托门槛一旦提高, 分流出一部分资金和客户的可能性很大, 因此给券商、银行、基金等机构带来机会。目前券商小集合理财产品、基金专户的门槛都是 100 万, 这些产品非常多元化, 一旦门槛提高为这类产品发展带来较大机会。”

本周在售新基金一览					
序号	基金名称	基金类型	托管银行	咨询电话	发行期间
1	泰达宏利逆向策略	股票型	建设银行	400-898-8888	4月9日到5月18日
2	交银全球自然资源	QDII	建设银行	400-700-5000	4月9日到5月17日
3	富兰克林国际研究精选	股票型	中国银行	400-700-4518	4月16日到5月18日
4	金鹰核心资源	股票型	工商银行	400-613-5888	4月18日到5月18日
5	诺安汇鑫保本	保本型	中国银行	400-888-8998	4月18日到5月23日
6	平安大华第6先锋	混合型	中国银行	400-800-4800	4月23日到5月25日
7	合鼎中证500指数分级	指数型	交通银行	400-613-5888	4月23日到5月29日
8	华夏中证内地低碳主题精选	指数型	建设银行	400-884-0099	4月23日到5月22日
9	华泰柏瑞沪深300ETF联接	指数型	工商银行	400-888-0001	4月23日到5月25日
10	诺安转债增强	债券型	民生银行	400-819-5533	4月27日到5月25日
11	景顺长城上证180等权重ETF	ETF	中国银行	400-888-8806	5月2日到6月6日
12	上投上证核心ETF联接	ETF联接	中国银行	400-888-8806	5月2日到6月6日
13	易方达标普全球高端消费品指数增强	指数型	中国银行	400-881-8088	5月2日到5月31日
14	华泰主题精选	股票型	建设银行	400-700-8880	5月2日到5月29日
15	鹏华金利保本	保本型	农业银行	400-678-8999	5月31日到6月8日
16	华宝兴业中证短融50	债券型	工商银行	400-700-5588	5月7日到6月8日
17	中海保本	保本型	工商银行	400-888-9788	5月7日到6月11日
18	国联安双债信用分级	债券型	光大银行	400-700-0365	5月7日到6月8日
19	汇丰晋信恒生A股行业龙头指数	指数型	邮储银行	021-38789998	5月8日到6月8日
20	中航战略新兴产业	股票型	兴业银行	400-880-1818	5月10日到6月8日
21	大成景恒保本	保本型	中国银行	400-888-5558	5月10日到6月13日
22	新华优选消费	股票型	工商银行	400-819-8866	5月11日到6月8日
23	华安季季鑫短期理财	债券型	工商银行	400-885-0099	5月14日到5月21日
24	广发消费品精选	股票型	农业银行	95-105-828	5月14日到6月8日
25	长安沪深300非周期行业指数	指数型	广发银行	400-820-9688	5月14日到6月13日
26	交银安安保本	保本型	中信银行	400-700-5000	5月14日到6月13日
27	上投摩根分红添利	债券型	中国银行	400-889-4888	5月14日到6月15日
28	博时裕丰500	QDII	工商银行	95-105-568	5月15日到6月12日

数据来源: 公开资料 刘明/制表