十余亿资金屯兵2200点

华泰柏瑞沪深300ETF放量

上周五沪指大涨2.14%，华泰柏瑞沪深300ETF当日放量，日成交额达14.81亿元。上交所公开数据显示，部分资金已抢先布局，华泰柏瑞沪深300ETF在此前横盘的4个交易日里实现4.49亿份的份额增长，合计超过10亿元。上周五当日份额再次激增3.59亿份。

分析华泰柏瑞沪深300ETF受到资金青睐的原因，业内人士认为，最大的亮点在其良好的流动性。同花顺数据显示，即使在交易量相对清淡的最近一个月里，华泰柏瑞沪深300ETF的日均成交额也超过9亿元，在A股所有ETF中遥遥领先。

在华泰柏瑞基金指数投资部总监张娅看来，成就华泰柏瑞沪深300ETF市场人气的主要原因有两方面：一方面，沪深300指数是A股最具代表性的宽基指数之一，打通沪市、深市、股指期货三大核心市场，兼具投资价值和套利价值；另一方面，华泰柏瑞沪深300ETF产品本身设计精巧，其首创的跨市场T+0机制、1个申赎单位正好对应3张期指合约等优势也促进了产品流动性。（黄淑慧）

民生加银资产管理公司成立

民生加银全资子公司——民生加银资产管理有限公司近日成立。

该公司目前已初步建立了资产管理业务运作管理体系，组建了多个业务团队，全面着手资产管理业务的发展布局。同时，其借鉴国内外资产管理公司的先进模式和成功经验，在筹备阶段便与民生银行总行各部门、各事业部、全国分行和“亚洲金融合作联盟”等众多机构进行了全面的接触沟通和业务探索。该公司已完成多单业务的审批与发行，项目储备规模超过千亿元，立项规模超600亿元，业务类型涵盖委贷、票据、股权质押、定增、资产收益权、股权投资等，涉及能源、旅游、金融、房地产等众多行业。（张朝晖 曹淑彦）

建信安心回报债基发行

建信基金近期推出旗下首只定期开放债基——建信安心回报定期开放债券基金。该基金专注债券投资，不参与股票投资，为低风险投资者提供了良好的参与债券市场投资的机会，也可成为中高风险投资者良好的战略性资产配置工具。

建信安心回报定期开放债券基金采取封闭运作模式并兼顾流动性，每封闭1年将开放5-15个工作日，方便投资者进行申购、赎回交易。封闭运作模式帮助基金节省了流动性管理成本，使得基金在1年封闭期内总份额固定，基金管理人既可安心执行既定投资策略、专注构建投资组合，也可通过适当配置高收益债券，借助长期价值投资规避高收益债券短期波动所带来的影响，创造更高的投资收益。此外，基金管理人还可充分发挥其专业投资能力，通过使用灵活正回购等杠杆工具，放大债券投资收益。(余喆)

鹏华双债加利债基获批

鹏华旗下第二只双债主题基金——鹏华双债加利债券基金已经获批。该基金主要投资类别为企业债和可转债，其托管行为北京银行，近期或将在北京银行发售。中国证券报记者了解到，在固定收益领域素以“稳健”著称的鹏华基金，在2013年连发“超级债”系列债基，旨在为投资者提供投资范围更明确、投资方法更清晰的主题债券基金。（江沂）

南方基金向雅安捐款200万元

面对突如其来的灾难，南方基金第一时间行动起来，迅速通过南方基金慈善基金会先期捐款200万元，全力支援雅安地震灾区的救助及重建工作。同时，南方基金表示将持续关注灾情，并积极组织公司员工，以捐款、捐赠救灾物资等方式向灾区提供进一步援助，倾心倾力践行企业社会责任。（郑洞宇）

责编：鲁孝年 美编：王 力

大小非减持 “暗道”浮现

ETF停牌 “BUG”待解

□本报记者 郑洞宇

近期，ETF产品屡现风波，继“美的电器连续涨停被偷”之后，又出现了借助ETF高位出逃停牌股的现象，南方基金也因为永泰能源换购事件，遭到了证监会处罚。分析人士表示，由于交易机制的特点，ETF换购成为大小非减持的通道。由于目前ETF换购对停牌股没有明确规定，因此也存在被持有不对称信息投资者利用的漏洞。随着风险事件的出现，近期ETF也开始坚定地拒绝停牌股换购申请，以规避股价波动对ETF造成的影响，保护持有人利益。

停牌股“BUG”需破解

不过，由于目前A股市场金融衍生工具较为匮乏，当ETF标的股进入停牌期时，便无法通过多空工具进行风险对冲，产品存在“BUG”。

据南方基金新闻发言人介绍，2013年3月初，一家持有沪深300成份股永泰能源大量股份的机构投资者提出以永泰能源股份换购南方开元300ETF。2013年3月11日，公司对于已停牌的永泰能源，按照不超过近期该股票日均成交量的50%接受了该机构投资者的换购申请，并根据南方开元300ETF招募说明书的相关规定，按照永泰能源最近交易日的全天成交均价12.60元进行了换购。

由于定增方案低于预期等因素，永泰能源在4月3日复牌后连遭两个“一字”跌停，使南方开元300ETF净值表现偏离标的指数。该发言人称，公司在南方开元300ETF集中申购期接受超过沪深300指数自然权重比例的停牌股永泰能源的股票换购，但是永泰能源的重组方案远低于市场的普遍预期，该股票在复牌后股价快速走低。公司已对此事件进行了深刻反思，将进一步完善和优化ETF股票换购的制度流程，加强风险控制与内控管理。

“停牌股票不确定性大增，还是应该谨慎对待。”上述分析人士表示，目前对于停牌股票的换购问题并没有明确规定，因此ETF产品给掌握不对称消息的投资者留下了投机获利的漏洞。在暂无明确规定的情况下，基金公司拒绝停牌股换购，对公司和持有人本身都是一种保护。

近期黄金股暴跌，一些成份股中包括停牌股山东黄金在内的ETF拒绝了投资者股票换购、实物换购的申请，也体现了基金解除“BUG”的决心。业内人士表示，ETF作为投资工具本身并无对错，关键在于投资者如何合理使用。随着中国资本市场的逐步开放，市场参与者之间的博弈与竞争也将更为复杂，基金公司作为产品的提供方，应该确保产品的合理运行，保护持有人利益，避免被投机客利用。

ETF具备“泄洪”作用

ETF产品近年在国内高速发展，机构投资者对其青睐有加，高频套利、结合衍生品对冲、趋势交易等盈利模式也已经成型。但借助ETF的换购机制，大小非实施暗中减持的出逃模式却很少被人提及。事实上，在国外，由于市场机制完善以及产品结构丰富，ETF长久以来就是股东减持的重要通道，具备良好的“泄洪”作用。

券商人士表示，通常ETF首发募集期接受用单只成份股认购ETF份额。如果大小非等客户提交大额换购申请，券商集中处理时会与基金公司进行沟通，商讨换购是否可行。ETF事实上是解禁股“泄洪”的重要通道，大小非也乐意借助ETF出逃。换购ETF对减持有不少好处，相对大宗交易平台而言更为方便快捷，还可降低交易成本。

不少基金公司在发行ETF产品时，也喜欢打“股票换购”牌，引导投资者利用所持有的指数成份股通过网下股票认购方式进行股票换购，以促进产品募集规模的提升。当然，投资者进行股票换购ETF也有好处。如果投资者所持有的成份股是ETF跟踪指数的“拖油瓶”，股票换购能够使持股变成ETF份额，获取指数平均收益。同样，ETF在发行营销时，也鼓励投资者将涨幅较大的股票进行换购，达到高位减持的目的。

基金分析人士认为，ETF除了具备交易成本低、交易机制透明、具备套利机制等传统优点个，随着规模的不断壮大与指数标的的逐渐丰富，ETF对提高证券市场流动性也有着积极意义。目前制约A股上涨的主要因素，在于股改之后限售股解禁对市场不断形成的资金压力，而ETF能够通过其“股票篮子”的特性，有效降低限售股解禁压力，缓解个股流动性冲击，有助于稳定市场估值。

国内ETF历史事件回顾

□本报记者 曹淑彦

近日，证监会针对南方沪深300ETF异常换购问题对南方基金开出罚单。回顾ETF的发展进程，因技术失误等原因引发的问题并不止一例，其中部分过失并非故意，但也有部分存在利益输送的可能。不管有意无意，历史上多次出现的问题，为何至今仍然发生，值得行业反思。

2013年4月 南方沪深300ETF“换购门”

2013年4月3日开始，南方沪深300ETF净值跌幅远超其跟踪指数。4月7日，南方沪深300ETF公告持有永泰能源为第一大重仓股，而该股票自4月3日开始跌停，导致南方沪深300ETF净值跌幅远超指数，“换购门”浮出水面。

证监会鉴于南方基金公司相关人员的玩忽职守行为，对南方基金采取责令整改3个月等监管措施，期间暂停受理和审核该公司所有新产品和新业务申请；对基金经理潘海宁认定为不适当人选，3年内不得担任基金经理或实际履行上述职务；对ETF投资总监刘治平采取出示警示函的监管措施。责成南方基金公司运用自有资金47,995,737.85元对相关基金份额持有人进行赔偿。

2013年4月 博时深证200ETF“套利门”

2013年4月1日，博时200ETF二级市场交易量突然放大，其原因为博时200ETF将其跟踪标的的成份股美的电器现金替代通道打开，导致资金套走美的电器连续涨停收益。

对此公司公告做出解释，但没有公开处理结果。

2010年3月 华安上证180ETF“套利门”

华安上证180ETF将当时停牌的招商银行股票换购设置为“禁止现金替代”，致使投资者可以通过股票换购减持招行股票，同时还能享有配股权，从而产生较大套利空间。

公司曾做出解释，但没有公开处理结果。

2009年12月 交银治理ETF“清单门”

2009年12月30日，由于交银治理ETF申赎清单计算失误，导致参考单位净值比正常值高出一倍，投机套利盘疯狂涌入致其涨停，追涨散户受到损失。

交银施罗德基金公司联系当日在ETF一级市场和二级市场发生过交易的投资者，与其协商后续解决方案，主动致歉并补偿了部分客户的交易成本。

2009年4月 华安上证180ETF“偏差门”

2009年4月13日，华安上证180ETF在其除息日公布的参考净值虚高，使其二级市场交易价格严重偏离基金实际净值，吸引大量套利资金。当日下午公司停止该基金份额的二级市场交易和一级市场申购赎回。

公司于2009年4月14日公告承认“申购赎回清单中的预估现金计算出现偏差”，但未公布相关处理结果。

2005年8月 华夏上证50ETF“折价门”

2005年8月上证50ETF折价异常，原因在于对股改停牌的宝钢允许“现金替代”，从而引发套利。对此基金没有发布相关公告。

易方达确认：马喜德涉嫌损害基金利益117万元

□本报记者 常仙鹤

易方达21日在其官网发布公告称，公司在获悉马喜德涉嫌违法问题后，立即进行了初步核实。根据检察院起诉书，在马喜德所涉案件中，涉嫌损害易方达旗下基金利益的交易有1笔、利益金额117万元。确认事件属实后，易方达立即暂停了马喜德的基金经理职务，随后免除了其基金经理资格，更换了相关基金的基金经理。

公告显示，马喜德于2008年5月被易方达聘用，而其涉案行为发生于2008年3月至12月。根据检察院起诉书，在马喜德所涉案件中，涉嫌损害易方达旗下基金利益的交易有1笔、利益金额117万元。公司有交易记录显示，易方达稳健收益基金按99.2921元的全价价格分销买入080010国债，持有5天后于上市首日以99.3564元的全价价格卖出该券，相当于以4.73%的约定借贷成本融出资金，而同期7天回购利率均值为3.2643%，基金获益199252.11元。此后4个交易日该国债的中债估值全价分别为99.1142元、99.1664元、99.1787元和99.0512元。根据检察院起诉书，同案人员之后再次卖出该债券获利117万元。

据相关媒体4月19日报道，马喜德和同伙蔡国辉等因涉嫌职务侵占罪被宁乡县人民检察院提起公诉，3月11日该院刑事庭对案件进行了审理。公诉机关宁乡县人民检察院指出，从2008年3月到12月期间，马喜德、蔡国辉等人利用银行、任职公司的35亿元资金先后操纵200余次债券买卖，将原本属于银行、任职公司的债券利益输送给了长沙摩根公司，并获利4900万元。2011年，审计署在调查债券公司交易情况时，发现了长沙摩根公司的非法牟利行为。宁乡县人民检察院认为“马喜德、蔡国辉等人将公司的财物非法占为己有，数额巨大，应以职务侵占罪追究刑事责任。”案发时，马喜德主动自首，退还了2000多万元的获利，后被取保候审。

易方达在公告中表示，截至4月19日媒体披露马喜德涉嫌职务侵占罪被检察院提起公诉，马喜德本人从未向公司报告其涉案情况。2013年3月11日-13日，马喜德以亲属病重为由请了事假，因此，其3月11日出庭时，公司并未发现任何异常。公司在确认事件属实后便对马喜德做出了停职处理。

据介绍，易方达固定收益投资团队现有40多个投资、研究和交易人员，实现了团队化投资管理模式，专业实力较强。目前分别设立了固定收益投资、研究和交易部三个独立的二级部门，投资部门和交易部门严格分离。近期，公司还特别成立了现金管理部，负责旗下现金管理类产品的投资管理，由固定收益首席投资官马骏兼任部门总经理。免去马喜德基金经理职务，对其曾管理的基金及公司其他基金的投资运作不会产生影响。