

国债期货今日上市

基金试水专户先行 私募谨慎先观实盘

□本报记者 曹乘瑜 曹淑彦

证监会近日公布《公开募集证券投资基金投资参与国债期货交易指引》,根据规定,公募基金在投资策略上以套期保值为主,严格限制投机;专户产品则不另行规定,可根据投资需求制定具体的交易目的和投资策略。这意味着基金专户可能会先行试水国债期货,公募基金则须稳步入市。而私募人士较为谨慎,表示将等待实盘运行一段时间后再参与,并将主要以期现套利策略为主。虽然短期公私募各有自己的打算,但大家并不担心国债期货会在初期“遇冷”。

基金首推专户

多家基金公司表示,肯定会推出针对国债期货的专户产品。国泰基金固定收益总监裴晓辉表示,国债期货作为一个新的投资工具,基金肯定也必须参与。公募基金和专户两种产品都会有动作,其中专户的形式更灵活,未来肯定会推出针对国债期货的专户产品。

财通基金则即将推出首只国债期货专户产品。据了解,该产品是一款投资于固定收益证券,并引入国债期货作为对冲工具的管理型产品,投资策略主要包括套期保值、基差交易、跨期套利等。后续以国债期货为主的期货专户产品需求非常旺盛。

相比公募参与国债期货的严格规定,私募更加自由。不过在采访过程中,多数债券私募表示并不打算在初期参与。北京一家债券私募总经理表示,未来会推出针对国债期货的产品,但是近期不会参与,因为此前的仿真交易并没有进行真正的结算,与实盘的差异可能比较大,贸然进入风险较高。国债期货上市初期,市场交易还没呈现

出明显的规律,我们要等到可以实盘回测、有确定的盈利策略后再参与,这至少得要五、六个月吧。”

另一家北京大型债券私募总经理表示,近期关于国债期货的政策步伐加快,他们也在紧锣密鼓地讨论相关事宜,但是对模拟盘没有太多信心,还要看看实盘交易的情况,看看交易策略是否具有可行性。如果参与,初期主要使用期现套利策略,并且从审慎角度出发,初期主要使用自营资金。

不担心上市遇冷

虽然对早期参与都有所顾虑,但是对于国债期货上市初期交投可能不活跃的问题,公私募均表示并无此担忧。

基金首推专户

财通基金认为,国内投资者往往对新推出的产品兴趣浓厚,类似国债期货这种创新产品上市后不会受到冷落。虽然短期内银行等大型金融机构尚不能进入国债期货市场,国债的双边报价仍会按其原有定价模型计算,但不可避免地会出现国债现货与期货价格偏离的情况,这也产生了套利机会。随着银行和保险等大型持券机构进入国债期货市场,并且相应改革其固定收益部门的流程和定价机制,才会逐渐缩小套利空间。基于银行等大型持券机构调整其交易策略较为缓慢,估计国债现货与期货之间的套利机会可能会持续较长一段时间。这种演变将推进国内银行间市场交易机制改革,提高现券交易活跃度。

上述大型债券私募的总经理认为,国债期货上市初期不会出现大家担忧的冷清状况,和股指期货不一样的是,国债期货的社会影响力和受众很大,前期机构未必会发出产品,但是一般投资者例如券商自营等都会积极参与。”

■ 市场动态

国债ETF
换手率超60%

9月5日,沪深指数小幅下挫,创业板指再创历史新高。场内交易型基金涨跌各半,其中6只场内基金收盘价创新高,而银华中证转债B中止五连阳,国泰上证5年期ETF成交活跃,换手超过六成。

传统封闭式基金中,基金泰和、基金鑫和基金丰和收盘价均创出年内新高,涨幅分别为0.66%、1.03%和0.22%,分别报收于1.226元、1.274元和0.892元。分级基金方面,杠杆股基银河沪深300成长B下跌3.17%,银华鑫瑞、鹏华资源B和招商中证大宗商品B跌幅均逾2%。杠杆债基银华中证转债B下跌0.59%,中止五连阳。

ETF方面,易方达创业板ETF和华夏上证主要消费ETF收盘价双双创上市以来新高。其中,易方达创业板ETF上涨2.72%,收于1.248元;华夏上证主要消费ETF上涨1.49%,收于1.090元。国泰上证5年期ETF成交保持活跃,换手率高达66.82%。(李菁菁)

信达澳银领先增长
10日分红

信达澳银近日发布公告,公司旗下信达澳银领先增长基金将于9月10日实施分红,每10份基金份额发放红利0.5元,现金红利发放日为9月11日,权益登记日和除息日为9月10日。

信达澳银副总经理兼投资总监、信达澳银领先增长基金经理王战强认为,未来一段时间市场表现会比较平稳,整体系统性风险不大,因为一方面,以金融股为代表的蓝筹股估值已经很低,向下空间不大;另一方面,近期发布的经济数据显示经济短期内企稳。不过,从长期来看,国内经济的去杠杆化和国外QE退出,使得经济增长压力仍存。基于此判断,王战强表示,未来将主要采取防守策略,继续看好IT、医药、食品、汽车等领域,持股将更多集中于行业景气、业绩增长可靠及估值合理的公司。(郑洞宇)

另一家北京大型债券私募总经理表示,近期关于国债期货的政策步伐加快,他们也在紧锣密鼓地讨论相关事宜,但是对模拟盘没有太多信心,还要看看实盘交易的情况,看看交易策略是否具有可行性。如果参与,初期主要使用期现套利策略,并且从审慎角度出发,初期主要使用自营资金。

不担心上市遇冷

虽然对早期参与都有所顾虑,但是对于国债期货上市初期交投可能不活跃的问题,公私募均表示并无此担忧。

基金首推专户

财通基金认为,国内投资者往往对新推出的产品兴趣浓厚,类似国债期货这种创新产品上市后不会受到冷落。虽然短期内银行等大型金融机构尚不能进入国债期货市场,国债的双边报价仍会按其原有定价模型计算,但不可避免地会出现国债现货与期货价格偏离的情况,这也产生了套利机会。随着银行和保险等大型持券机构进入国债期货市场,并且相应改革其固定收益部门的流程和定价机制,才会逐渐缩小套利空间。基于银行等大型持券机构调整其交易策略较为缓慢,估计国债现货与期货之间的套利机会可能会持续较长一段时间。这种演变将推进国内银行间市场交易机制改革,提高现券交易活跃度。

上述大型债券私募的总经理认为,国债期货上市初期不会出现大家担忧的冷清状况,和股指期货不一样的是,国债期货的社会影响力和受众很大,前期机构未必会发出产品,但是一般投资者例如券商自营等都会积极参与。”



CFP图片

国投瑞银基金专户获得交易编码

今日有望“尝鲜”国债期货

□本报记者 江沂

阔别18年后,国债期货于今日正式回归。作为业内创新先锋,国投瑞银基金管理有限公司旗下一款托管于交通银行的基金专户产品已于昨日通过国投中谷期货向中金所成功申请国债期货交易编码,国投瑞银基金专户投资团队已经做好全面准备,随时可以入场交易。这也是继夺得股指期货和商品期货基金专户首单之后,国投瑞银基金专户业务的又一创新之举——

跻身首批参与国债期货交易的机构投资者之列。

据悉,国投瑞银基金早在2012年就启动了参与国债期货交易的可行性研究,对国债期货交易模式、交易策略、潜在风险以及业务流程进行分析,并与部分委托人就投资思路和风险进行充分沟通。自今年7月5日证监会批准中金所开展国债期货交易以来,国投瑞银基金、专户托管行交通银行以及交易经纪商国投中谷期货共同成立了国债期货工作小组,对中金所《年期国债期货合

财通基金计划推出国债期货专户产品

□本报记者 田露

据悉,财通基金近日计划推出业内首批国债期货专户产品,抢滩国债期货重启后激发的广阔期货资管市场。财通基金相关

人士表示,首只国债期货专户产品是一款投资于固定收益证券,并引入国债期货作为对冲工具的管理型产品,投资策略主要包括套期保值、基差交易、跨期套利等。

据了解,财通基金自今年上半年就开始研发、筹备国债期货专户产品,只待政策指引的准入,目前则正在进行估值模块、风控模块等系统的最终调试,预计短期内即将测试完毕。

中秋国庆“流动性大考”临近

大数据“神器”助余额宝应对赎回

□本报记者 联合报道

随着中秋节、国庆节的临近,淘宝“大促”等网购消费大潮即将来临,以淘宝海量用户为投资者来源的余额宝是否会面临赎回压力也成为市场关注的话题。

知情人士透露,像节日这样的“大促”,支付宝至少会提前一个月做准备。以其强大的消费数据为支撑,支付宝会提前测算好“大促”期间的消费量,并与基金公司联手,通过模型测算赎回规模。据了解,目前,支付宝每日与基金公司要进行6次数据实时传递,对余额宝第二天的规模预测误差在5%以内。

提前一月准备方案

中秋月饼专场两折起”、“中秋大促三折起”……淘宝网上,迎合“送礼”、“亲情”等情节,淘宝、天猫的“大促”序幕已经拉开。作为春节之外的第二大中国传统节日,中秋节是众多企业单位和老百姓消费量最大、最集中的时点,远甚于七夕等节日。这意味着,余额宝的沉淀资金也要面对一段“赎回大考”。

不过,知情人士透露,支付宝早已对此有所准备。我们会把以前淘宝、天猫的消费数据给基金经理作为参考,包括七夕、中秋时的大促数据。”他说,这些活动举行之前,淘宝市场部会提前一个月,要求各个产品店铺的促销活动报方案,由

此决定广告投放等。所以这些活动的力度和时间数据,淘宝都会提前拿到,因此可以提前和基金公司联系,比如预计能产生多大规模的消费,与日常比例的差别等,让基金公司提前在流动性方面做好准备。”

测算误差小于5%

该人士透露,自上线以来,“大数据”一直是余额宝在安排流动性上的“神秘武器”:支付宝每天会有6个时间点,将淘宝、天猫上通过余额宝进行的赎回、消费、转账、提现等数据实时转发给基金经理,而基金公司的几位数据分析师,每天对这些数据进行监控和分析,并把结果及时交给基金经理做参考,基金经理则将模

型预估第二天淘宝或天猫的消费量,安排第二天的投资。

支付宝和天弘基金全力通过数据分析,为基金经理提供参考。”该人士表示,数据精确程度误差不超过5%。”

相比于机构客户,“蚂蚁雄兵”——淘宝用户的消费行为是有规律的。据知情人士透露,余额宝全部是个人客户,没有机构客户,因此,余额宝虽然规模较大,但是一次性大规模赎回较少。

此外,另有基金研究人士认为,余额宝的流动性还有另一重保障。因为货币基金规模越大,在银行间市场的议价能力越强,因此能够获得流动性较好但是收益较高的券种。

透过风险掘“金矿”

债基布局四季度结构性行情

□本报记者 李良

在骤然降临的“钱荒”及席卷债市的评级下调潮等种种负面因素冲击下,债券市场近期出现了一波较大调整,债基收益率迅速缩水,在这种背景下,市场悲观情绪也不断发酵。不过,部分债券基金的基金经理却透过悲观的迷雾,看到了债券市场潜在的投资价值。他们认为,虽然经济下滑有可能暴露部分信用风险,但同时也可能导致一些优质债券被动下跌,这将给投资者带来低位买入的好机会。事实上,据中国证券报记者了解,一些债基的基金经理已经开始逐步提升仓位,意欲布局四季度债市的“结构性”行情。

债基神话打破

近年来,债券市场的持续火

爆,让众多债基赚得盆满钵满,也令债券基金的队伍不断壮大。但此波债市的猛烈下跌以及投资者对债券市场诸多风险观望情绪的不断浓厚,让债基陷入了业绩“神话”被打破的尴尬境地。

Wind数据显示,截至9月3日,最近3个月,债券基金业绩整体出现较大幅度缩水,纳入统计的464只债基(A/B/C分开统计)中,最近3个月仅有76只取得正收益,其余388只在此期间均出现不同程度的亏损,其中亏损幅度最大者达到8.9%。

有基金经理向记者表示,“钱荒”和债券评级下调潮的接连来袭,导致债券市场收益率快速上升,而此前债基的仓位大多较重,在此次调整中受伤较深。他同时表示,市场普遍预期信用风险将逐步爆发,这也会给债基未来投

资带来沉重压力,不同的策略将导致债基业绩出现较大分化。

建仓优质债券

不过,在部分债基的基金经理眼里,虽然此番调整导致基金业绩缩水,但也同样带来了低位建仓的机会。

某债基基金经理已经开始大手笔建仓金融债。他认为,相较于潜在违约风险较大的信用债,金融债几乎没有违约风险,其下跌更多是因为市场情绪波及,值得低位买入。从内在收益率上来看,未来这些优质债券将很难再有这么好的买点,所以,我倒宁愿把久期拉得长一些。”该基金经理说,我个人认为,虽然最近几个月债基业绩缩水比较厉害,但从中长期来看,此时吸纳优质债券的债基其实正是配置

的好时机。”

与此同时,一些基金公司也开始调整新债基的发行策略,将更多力量倾斜于风险更低的投资品种。以正在发行的富国国企债基为例,该基金契约规定,将以不低于所投债券资产80%的比例投资于国有企业债券,且不参与一级市场新股申购或股票增发,也不直接从二级市场买入股票,是一只以国企债作为投资主题的纯债基金。对此,某券商固定收益分析师就指出,由于国企债的整体信用等级较高,信用风险相对较低,这使得其在当前的债市环境下尤其具有投资价值。而富国基金推出此类债券基金产品,既可以减弱短期债市下跌对债基销售的不利影响,也可以为投资者提供低位买入优质债券的机会。

工银瑞信官方微信升级

□本报记者 曹淑彦

随时查询现金宝收益及基金账户情况。

据悉,截至8月末,已有55家基金公司开通了微信账号。各家基金公司通常利用微信提供两类服务,除了信息的咨询和推送外,还提供具有支付功能的微信交易

服务。工银瑞信微信平台升级后,投资者可通过多个微信号绑定“工银瑞信基金”公众账号。绑定后便可通过该账号查询净值、余额、交易、分红等多项信息。工银瑞信客户可通过手机微信随时查询账户情况,投资者可利用家中、路上、工作中的闲暇碎片时间了解最新资金动态。工银瑞信微信查询速度根据手机网速的不同而有所区别,但通常1-2秒即出结果。不论是直销客户还是代销客户,均可利用此功能灵活查询。

更多互动 请登录金牛理财网 WWW.JNLC.COM

基金资讯 研究报告 理财数据 实用工具 全面互动

首只医药分级指基今日上市

国内首只医药行业指数分级基金——信诚中证800医药指数分级基金今日将在深交所上市交易,医药行业投资正式步入杠杆时代。

根据公告,上市交易的包括该分级基金的稳健份额800医药A与800医药B,其中800医药A约定年收益率为“1年定期存款利率(税后)+3.2%”,在获取稳健收益的同时帮助投资者规避风险;而800医药B初始杠杆为2倍,在指数上涨时可有效放大收益,适合风险承受能力较高的投资者。(李良)

在份额结构分级设计上,信诚医药母基金份额为指数型基金,原则上采用完全复制的方法跟踪中证800医药与生物科技指数,场内份额按照1:1的比例分成800医药A与800医药B,其中800医药A与800医药B约定年收益率为“1年定期存款利率(税后)+3.2%”,在获取稳健收益的同时帮助投资者规避风险;而800医药B初始杠杆为2倍,在指数上涨时可有效放大收益,适合风险承受能力较高的投资者。(李良)

富国创业板分级今日结束发行

富国创业板指数分级基金今日将结束募集,投资者今日仍可通过银行、券商等渠道购买。

据了解,富国创业板分级基金共有三类份额:获取指数平均收益的富国创业板份额、生“富国创业板B份额以及生“富国创业板A份额。其中,富国创业板A的约定收益为1年定期存款利率+3.5%,目前为6.5%;富国创业板B的初始杠杆为2倍,为投资者低成本获

得杠杆提供便利;三类份额之间的配对转换机制为投资者套利创造机遇。

富国基金指数投资首席分析师章基元指出,尽管目前创业板指数已经刷新了前期高点,但估值仅为前期的约2/3,创业板指数的成长性,显著拉低了指数的估值水平。富国创业板指数分级基金则顺应经济转型与市场潮流,为投资者提供杠杆、套利和约定收益三大投资选择。(李良)

货基快速赎回再升级

易方达首推机构版T+0.1

中国证券报记者了解到,基金业首现面向机构客户的货币基金快速赎回业务,易方达基金近日推出了易方达货币基金大额赎回业务,可支持易方达直销渠道的机构客户赎回资金在次日10点到账,每日赎回有一定金额以上、先到先得、客户过往记录评分等原则进行分配。

在此之前,货币基金T+0快速赎回仅面向个人客户,每日限额较低,一般为5到10万元,完全不能满足机构资金进出的需要。而在易方达之前之所以没有基金公司推出面向机构客户的货币基金快速赎回业务,主要瓶颈之一在于需要巨额垫资。易方达是国内基金行业净资产最高的公司之一,提供的每日10亿元“大手笔”,非一般公司所能承受,对其资金要求亦是极高。

业内人士称,目前,监管机构从控制风险出发,对券商自营、保险投资、信托、基金等非银金融机构的投资业务都有净资本方面的要求,可以预见的是门槛将越来越高,那些规模大、净资产高、财务稳健的公司可能在竞争中占据先机。(常仙鹤)

泰信基金戴宇虹:

看好大健康产业投资机遇

国务院常务会议日前提出加快发展健康服务业,泰信现代服务业基金经理戴宇虹对此表示,促进健康服务业发展将提升服务业整体水平,而且可以有效扩大就业、形成新的经济增长点、促进经济转型升级,不仅健康服务业将因此受益,相关服务行业也将因此具有一定的投资机会。

戴宇虹分析表示,据估算,2013年,我国大健康产业规模将接近2万亿元,到2016年将接近3万亿元,达到全球第一,因此,健康服务产业面临重大的发展机遇。

野村中国区股票研究主管刘鸣镝在2013年中国投资年会上表示,中国未来十年的发展模式会与过去十年有显著的不同。野村中国区首席经济学家张智威认为,内地经济回稳,下半年下行风险降低,预计第三季度经济增长率高于7.4%。

野村于9月4日在上海召开2013年中国投资年会。本届年会以“迈向未来十年”为主题,重点探讨关乎中国未来十年发展前景的经济结构转型、金融改革、区域经济和环境保护等热点话题,同时也集中分析汽车、工业、环保、新能源、新材料、消费等中国经济相关性最强的行业的发展趋势。这是野村在中国