

## 杠杆基金潮之后

## 3G基金低碳基金或成流行品种

□本报记者 徐国杰 上海报道

继国泰基金日前发行一只杠杆基金后，多家基金公司上报的杠杆产品在陆续获准发行中，杠杆基金将掀起一波发行热潮。与此同时，以3G、低碳等为投资主题的基金产品设计受到不少基金公司重视，业内人士预计继杠杆产品热潮后，3G基金、低碳基金等新兴产业基金将会是下一波发行高潮的主力军。

## 杠杆基金年来临

中国证券报记者日前获悉，国联安、兴业全球等基金公司旗下首只分级杠杆基金均已获证监会批准，将于近期发行。同时还有其他基金公司杠杆产品预计也将于近期获批，杠杆基金发行将在虎年掀起一波热潮，业内预期杠杆基金总数将达10余只。

即将发行的这两只杠杆基金与此前市场上同类产品相比，也略有不同。这其中，国联安双禧中证

100指数分级基金，共包含双禧100、双禧A以及双禧B份额。其中，双禧100即追踪中证100指数的指数基金份额，投资人可以在IPO期间进行场外认购；双禧A和双禧B则是在深交所上市的场内份额，按照4:6的比例由双禧100分拆而来。双禧A为固定收益产品，可获一年定存加3.5%的年收益率。按目前1年期定存2.25%计算，双禧A年收益率预计为5.75%。

双禧B份额是国联安双禧分级基金中具有杠杆效应的份额，初始杠杆比例接近1.7倍，在已有产品中属于较高水平。

兴业合润分级杠杆基金的一个特点在于其A类份额，合润A呈现出类似于“零息可转债”的风险收益特征，初始本金基本有保障，同时在一定基金净值以上可同等分享基金增值收益。

## 新兴产业基金或将流行

继杠杆基金热潮后，业内人士

预计以3G、低碳等新兴产业为主要配置对象的基金产品将会掀起下一波发行热潮。有基金公司已设计成熟一只新兴产业基金，更多公司在积极观察酝酿之中。而在这背后，体现的是基金管理人对证券市场未来发展脉络的深刻思考。

一名基金产品设计人员表示，投资者需要认识到在经济结构转型背景下，自己的资产配置也应相应地作出调整以获取超额收益。

有基金经理认为，为推动产业持续发展而不断出台的产业政策，使投资者对未来经济发展模式的转变逐渐有了更为清晰的认识。在住房商品化带来了房地产企业十年的黄金发展期后，未来哪些行业能迎来他们的黄金十年是投资者需要认真寻找的。

以房地产业为例，从无到有，到目前其相关产业已占到GDP的约两成，房地产公司的市值占比也越来越大，可以说在过去十几年投资于房地产股将获得不小的

超额收益。而接下来，这一重任将落到3G、低碳等新兴产业身上。

有基金经理接受采访时认为，低碳经济未来有望成为持续的主题投资热点。过去30年中国经济以高能耗为代价的发展模式很难得以持续，降低单位GDP碳排放将成为政府促进经济转型的重要指标。与此相关的工业企业将面临强制进行节能环保改进措施；减少大量消耗煤炭的火电厂，大力发展风能、太阳能、潮汐发电等新能源产业；推动交通运输行业的减碳排放，大力发展城市地铁、推进高速铁路建设以替代更高碳排放的航空航运行业；更为节能环保的建筑材料也将越来越得到广泛的应用；新的低碳生活方式也将促动消费方式向网络购物等方向转化，促进3G等行业得以进入高速增长周期。相信这些代表着新的盈利模式、新技术、新消费领域的新兴产业的市值将会随着经济转型深入迅速壮大。

## 内地首只海外指数基金获批

中国证券报记者日前获悉，国泰基金公司开发的内地基金业首只海外指数基金——国泰纳斯达克100指数基金日前已经获得中国证监会批准，即将于近日通过各大银行和券商渠道发行，该指数基金的投资标的涵盖微软、英特尔、苹果电脑、星巴克、谷歌及百度等全球颇具创新成长潜力的100家上市公司。(徐国杰)

## 诺安中小盘精选基金获批

诺安中小盘精选基金日前获批，将于近期通过各大银行和券商开始发行。

诺安中小盘精选股票基金将不低于80%的股票资产投资于国内股票市场上具有良好成长性和基本面的中小盘股票，因为中小市值公司一般具备大市值公司所不具备的经营灵活性和成长空间，诺安中小盘精选基金将通过定性和定量分析相结合的方式，深入挖掘中小市值公司的投资价值。(易非)

## 国联安双禧中证100指数分级基金获批

国联安基金公司旗下首只分级基金——国联安双禧中证100指数分级基金已于2月21日正式获得证监会批准，将于近期公开发行。作为创新型指数分级基金，国联安双禧包含双禧100、双禧A以及双禧B份额。其中，双禧100即追踪中证100指数的指数基金份额，双禧A和双禧B则是在深交所上市的场内份额，按照4:6的比例由双禧100分拆而来。(徐国杰)

## 兴业合润分级基金获准发行

兴业全球基金公司旗下的第八只产品——兴业合润分级基金已获中国证监会批准发行，将于近日正式发行，托管银行为招商银行。据悉，兴业合润分级基金在开放式基金的基础上，分为场内份额和场外份额，场外是一只普通股票型基金，场内份额按照4:6的比例分成了合润A份额与合润B份额，合润A类似于“零息可转债”的稳健类份额，合润B是属于高风险高收益的杠杆类份额。(徐国杰)

## 一周基金新闻点评

## 海外指数基金起航

国泰基金开发的内地基金业首只海外指数基金——国泰纳斯达克100指数基金已获得中国证监会的批准，将于近日通过各大银行和券商渠道发行。

点评：原本大家都以为跨境ETF将是内地首批海外指数基金，但现在看普通指数基金拔得头筹。从交易价值来看，跨境ETF当然比普通指数基金更具交易便利性，但相应的技术难度增加许多。而从监管层的角度，肯定希望国内基金公司借此掌握核心技术，不是仅仅做境外指数基金的销售端。

## 基金经理奖金悬念丛生

北京、上海、广州及深圳四地的基金公司目前已发放的基金经理年终奖并未高出2008年的水平，已知的基金经理2009年年终奖中，个人最高奖金接近500万元。

点评：国内基金公司2009年净利润应该整体比2008年低，尽管这与很多人的直觉相反。2009年虽然基金净值大幅上涨，但老偏股型基金却处于净赎回。更重要的是，基金管理费通常按日计提，也就是说管理费是一个累积数，由于日平均数比2008年要低，所以管理费收入不如熊市中的2008年。(余喆)

## 投资专家建议

## 用ETF完成蓝筹资产配置

□本报记者 易非 深圳报道

不做资产配置，就等于损失了70%的投资收益！这已一次次被市场证明。投资专家建议，投资者应学习资产配置，提高资产组合收益的确定性，ETF这类低成本、高效率的资产配置工具更值得关注。

## 不做配置难赚钱

根据美国学者Gibson的研究：投资收益的91.5%由资产配置决定。也就是说，不进行资产配置，只靠具体的证券品种选择、择时操作以及其他因素，带来的投资收益所占比重不足10%。国内的相关研究也表明，有70%左右的投资收益来自于资产配置。通俗地说，不做资产配置，就等于放弃了70%的投资收益，难怪会有那么多投资者“赚了指数却赔了钱”！

那么，投资者要如何配置自己的资产呢？投资专家认为：资产配置的目标是“提高确定性”，因此要考虑所配置资产的赚钱概率。通俗地说，就是充分考虑各类

资产赚钱可能性。

而在当前，由于市场对大蓝筹未来的表现有较高的预期，投资专家建议投资者增加大蓝筹基金的配置比例。国泰君安蒋瑛琨认为，股指期货和融资融券业务的推出，将进一步提升大蓝筹股等相关基金的估值水平和投资价值。天相投顾公司近期报告也指出，1月以来大盘蓝筹股出现大幅调整，继续调整的空间有限，估值优势凸显，建议重点关注大盘蓝筹风格基金。

## 资产配置多考虑ETF

投资专家建议，投资者在进行资产配置时，可多采用ETF这类低成本、投资便利的资产配置工具。ETF对指数的跟踪效率也要优于普通指数基金，最大限度避免了跟踪误差带来的投资损失。据介绍，现在有华夏上证50ETF等8只ETF上市交易，深受机构投资者关注，即将上市的还有博时上证超大盘ETF等多个大盘蓝筹基金。

为了满足越来越多投资者需要，ETF降低申购门槛被研究者认为是未来发展方向。

## 招商全球资源股票基金今起发行

看好全球资源的招商基金于今日起通过工行、招行等各大机构发行招商全球资源股票型基金。该基金至少将股票等权益类证券资产的80%投资于全球资源类相关产业的上市公司，主要包括能源、材料、新能源及替代能源、公用事业和农产品等行业。

业内分析认为，机构对于全球资源类产品的青睐，源于机构看好全球资源品供需矛盾所带来的投资价

值。对此，招商全球资源拟任基金经理章宜斌表示，全球经济走出谷底，新兴市场国家的经济增长推动资源需求的快速增长，由于资源本身具备的天然稀缺属性，导致需求的持续上涨与供给瓶颈日益严重的危机，但是这种危机却赋予了资源行业较好的投资价值。此次招商基金发行全球资源股票基金正是希望帮投资者参与在A股市场买不到的全球优质资源股票的投资机会。(易非)

## 首只中国A股风格指数ETF获批

国内首只A股市场风格指数ETF及其联接基金——华宝兴业上证180价值ETF及其联接基金日前已获得证监会核准，两只基金将于近期分别通过各大券商及工行等渠道发行。

上证180价值指数则系

通过4项价值因子在上证180指数成份股中精选出60只成份股组成。华泰联合证券指出，在未来2-3年，当各国市场逐步从金融危机的市场低位盘整上行时，价值型指数将会有相当不错的表现空间。(徐国杰)

## 矢量指数专栏系列文章

## 市值加权指数的方法和类别

□熊鹏

市值加权通常有四种典型方式：总市值加权、自由流通市值加权、受限市值加权和流动性加权。总市值和自由流通市值的差别在于前者是公司所有发行在外的股票总市值，而后者只包括可以在二级市场自由流通的那部分市值。受限市值是为了消除一些样本面过窄的指数中部分大市值股票对于指数影响过大的弊端而设立。流动性加权的好处则是在一个交投不活跃的市场中这种加权方式可以保证类似ETF指数基金这样的品种具备可实际交易。

总市值加权的方法贯穿整个20世纪，指数服务商不在意是谁拥有这部分股份。这其中包括那些受

限股、部分私募发行的股票、政府持股和其他上市公司的交叉持股。总市值加权指数的好处是可以反映一家公司完整的市场价值，这对经济研究很有用处。但最大的坏处是由于部分股份不能上市交易，所以根据这种指数设立的指数基金不能精准的反映标的特征，同时用于衡量基金经理的业绩时也有失偏颇。

新千年以来，最新的潮流是构建自由流通市值加权的指数。自由流通市值只包括那些可以在二级市场自由出售的股份。通过这一处理，自由流通市值调整过的指数可以更好的衡量可投资股票的市值。这样指数基金也能更加容易的跟踪标的指数，同时也是衡量所有可投资股票业绩表现和投资机会的更好指标。同理，评判一个基金经理的投资

业绩，自由流通市值指数也提供了一个更好的业绩基准。

绝大部分以前用总市值加权的指数都转为自由流通市值加权了。MSCI在2002年完成了这一转变，而指数服务行业的另一个巨头标准普尔公司则在2005年完成转变。矢量指数在涉及市值加权指数的部分也全部采用自由流通市值。

自由流通市值指数对指数投资者是一个更好的业绩基准，但也有其缺点。不足在于这类指数并没有反映个股的流动性，而流动性是创设指数产品的一个非常重要的因素。例如一家公司有足够数量的自由流通股，但由于缺乏足够多的买卖盘，这只股票的流动性是很差的。所以，第三代市值加权指数会考虑成份股的流动性。

一些利基市场指数（比如矢量通讯行业指数）常常被几家大公司左右。由于监管机构通常要求指数基金要满足一定的投资多样化条件，所以这类指数不利于ETF投资。

类似这种过于集中的指数构造问题可以通过受限市值法来解决。这种方法通过设置大市值股票的最高权重限额来解决权重过重的问题。单个证券权重上限通常是5%到10%。高于此限制的权重部分增加到指数中其他成份股的头上。

-企业形象-



010-51652865 021-28909870

责编：徐雨  
美编：苏振