

2010年 5 月 10 日 星期一
总第 18 期 本期 16 版
国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228

金牛基金周报

FUND WEEKLY

主 编:王 军
副主编:易 非 徐国杰



【03·本周话题】

■ 主编手记

祸起“高频交易”

上期的“本周话题”,我们用“惊悚之旅”描述从3181点到2820点的下跌过程,如今看来,这个字眼用于上周行情更为贴切。一方面,上证指数全周重挫逾6%,另一方面,美股5月6日盘中暴跌千点,进一步加剧了全球市场恐慌情绪。

在美股大跌中,部分ETF也未能避免。据报道,iShares Russell 1000 Value Index基金一度从近60美元跌至0.075美元。美股暴跌的起因,至今未

有确凿结论。无论真相如何,很多人的看法是,近年发展迅猛的“高频交易”是大跌的主要推手之一。

波涛先生曾经给出一个定义,“高频交易”是指以数学模型为投资策略基础、由电脑自动执行交易指令为基本操作模式、在一个很短的交易期内完成一个进出场操作周期的证券交易方式。

按照波涛的看法,“高频交易”是电子化市场环境下市场

适应性进化的产物,在一定程度上发挥着市场短期流动性提供者的功能。

从这个角度说,“高频交易”在中国的发展也有着必然的空间。事实上,国内已有不少机构在运用类似电子程序展开交易活动。其中,ETF是这类交易的主要标的之一。特别是在股指期货推出的大背景下,具有出色的流动性且与标的指数拟合度极高的ETF,将会成为“高频交易”越来越重要的套利工具。

通常,不同的电子交易程序的交易策略未必是同样的。而在特定条件下,其交易策略可能同向或者同步,从而引发市场的大幅波动。美股暴跌千点,有人分析可能是大量“高频交易”程序自动止损的结果。iShares Russell 1000 Value Index基金从近60美元跌至0.075美元,或许也是受累于此。

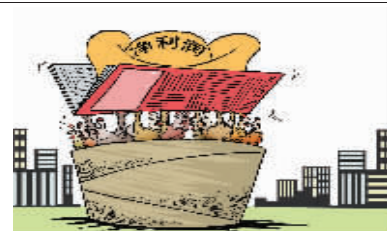
这种异常交易情况实际上在国内也曾出现。去年底,某ETF申购赎回清单出现计算偏差,导致套利资金涌入,虽然当天因停牌只交易了不到1个小时,但成交金额却暴增400%。

可以说,“高频交易”如群狼环伺,其放大效应可能会使ETF运作失误的影响远远超出自身。ETF和“高频交易”的发展在国内都处于起步不久阶段,从一定程度上代表着未来潮流。因此,这更需要我们对其中的风险点保持高度关注,本栏上期《“ETF热”勿忘千万元教训》已表达了同样的观点,而美股暴跌千点中相关基金的表现又给我们敲响了新的警钟。

王军



02 基金新闻

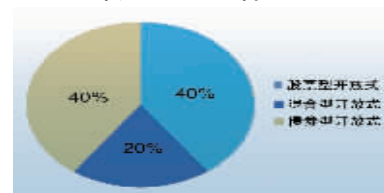


25家基金公司去年盈利超56亿元

Wind 最新统计数据显示,25家基金公司2009年度净利润达56.41亿元。老公司继续保持着高产出,华夏基金净利润达11个亿,但仍有4家基金公司报出亏损

07 投基导航

中风险基金组合配置



考察基金选股能力 兼顾操作灵活性

长时间持续震荡下股指的波动幅度或将有所扩大,维持基金组合中性 β 水平的投资建议。重点关注选股能力突出的基金,适当从中优选操作风格灵活的基金

05 专题

孙占军:“成长+创业”是股市投资主题

5月9日在“中证·国信2010年春季金牛策略全国巡讲”西安站,博时裕隆基金、博时创业成长股票基金拟任基金经理孙占军表示,需深入挖掘高成长创业企业

06 基金动向

破位下行 基金躲入黄金、农业“避风”

五一之后,股指“跌跌不休”。从市场走势来看,黄金、农业、科技等板块的表现明显强于大盘,这些防御性板块再度扮演了调整中基金“避风港”的角色

责编:徐雨 美编:韩景丰

