

上市首日成交活跃 T+0机制拉大波幅

机构或加大国债ETF参与力度

□本报记者 田露

3月25日九点三十分,国内第一只债券ETF——国泰上证5年期国债ETF正式登陆上海证券交易所,拉开上市帷幕。当日,国泰国债ETF的成交量达到4.62万手,成交金额为4.59亿元,换手率则为8.53%,全日呈现出较为活跃的交易状态。

业内分析人士指出,昨日国债ETF盘中波动幅度接近1%,且价格跌到一定幅度时,明显有买盘涌出,这与T+0交易机制有关,市场在追逐价格波动所带来的价差收益。

市场仍在摸索“T+0”

每份净值接近100元、总共5400多份的上证5年期国债ETF昨日全部登陆上交所上市交易,全天微跌0.43%。虽然总成交量逊于一些知名的ETF和近期较为亮眼的金融ETF、华宝添益等场内基金,但就成交金额而言,在上交所上市的ETF品种中仅次于华泰柏瑞沪深300ETF和华夏上证50ETF。

一位国泰基金内部人士表示,就一只债券ETF而言,全天换手率超过8个百分点,已不输

于一些股票品种。此外,比照一些大盘蓝筹ETF的首日上市情况来看,我们认为国泰国债ETF的首日交易可以称得上较为活跃,也符合我们之前的预期。”一位业内分析人士这样评价说,“国债ETF的定位是工具化产品,这类产品的生命力关键就在于资金对它的关注度,我们觉得国债ETF今天在二级市场上受到的关注还是比较强的,在交易盘中明显有资金在价格低位时买入,说明这只ETF的价格波动幅度已吸引了资金的兴趣,而这个波动和资金的兴趣与T+0交易机制是有关的。”

昨日国泰国债ETF以99.50元开盘,在开盘后一刻钟之内一路下行,跌幅达到1%,此后小幅急转而上,全日内平稳成交,尾盘价格略有上升。一位当日参加国债ETF上市仪式的机构人士表示,开盘后的下跌可能与近期大家对于国债预期较为谨慎有关,原因之一是通胀预期,二是前期国债涨幅已经过大。另外一位分析人士则评论说,作为资产配置的工具,如果国债ETF的成交活跃度和波动幅度超过了相应的国债品种,则可视为初步探路成功。

而一些基金分析人士表示,

昨日国债指数波动比较平稳,国泰国债ETF则体现出了较高的市场活跃度,这与其一、二级市场上的“T+0”申购赎回和“T+0”交易机制是分不开的。与此同时,“T+0”还将是一个逐步摸索的过程,许多投资者在这方面还不是很清楚。今后投资者将会更多地运用“T+0”交易机制,由此会提升国债ETF的市场关注度,形成良性循环。

机构参与或逐步增加

主要面向机构投资者的国债ETF,在募集期间受到了券商的热捧。从国泰基金的相关公告来看,

截至3月18日,国债ETF的前十十大持有人中,以证券公司为主,同时也有社保基金等,但惟独不见保险公司身影。

对此,有券商分析人士认为,这可能与保险机构对于债券ETF的界定有关系。涉及到ETF时,是该划分到权益门类还是固定收益门类,让保险公司可能有些纠结,而他们对于权益品种的投资是有很多限制的。”

一位固定收益投资总监则表示,机构投资者今后参与可能会更为积极。“一般来说,保险机构配置的重点是在10年期国债等弹性更大的品种,而国泰国债ETF跟

踪的是上证5年期国债指数。而10年期国债和5年期国债往往收益率相差只有20个BP左右,随着国债ETF受到的市场关注度逐步加深,流动性变得越来越好。这些大的机构可能会发现,债券ETF不仅流动性风险能得到控制,其市场波动带来的价差已足够覆盖5年期国债与10年期国债之间的投资收益差距。此外,债券ETF的折溢价水平也可能带来无风险套利的机会。”该投资总监还说道,他们还会慢慢观察,毕竟上市后真实的交易情况会带来更感性的印象,对债券ETF的关注度由此会得到提升。”

背景链接

债券ETF成“T+0”交易制度突破口

□本报记者 田露

债券ETF受到市场相当关注,除了这只产品本身的创新意义,以及对促进债券市场互通互联将带来的积极意义之外,由它开始的真正意义上的ETF产品“T+0”交易,也是市场的关注点。

所谓T+0交易,指的是当日买

进的证券当日就可以抛售,一日之内可以进行多次回转交易,便于投资者及时改变投资策略、及时纠错,或者在短时间内进行波段操作以获利。2005年股改启动后,权证交易中曾实现过T+0,但就ETF产品而言,真正意义上在二级市场上实施的T+0,在国泰上证5年期国债ETF上市之前,还没有出现过。

在债券ETF之后,其他证券品种是否也可实现T+0?这也是市场关注的焦点。根据新华社在今年两会期间的报道,全国政协委员、上海证劵交易所理事长桂敏杰曾透露,目前上交所正在研究T+0交易制度,但他指出T+0是“双刃剑”,在提高交易效率的同时,还存在更多麻烦问题,对此还需评估。

金牛杰出基金经理系列报道之一

富国基金陈戈:与成长股共舞人生

编者按

中国基金业金牛奖评选已经走过了十年历程。十年来,金牛奖评选为投资者甄选出很多业绩优异的金牛基金。这些金牛基金的成功,离不开一批优秀基金经理的辛勤努力。他们中有的已经为投资者服务了13年,如今仍然奋战在投资一线;有的连续六届荣获金牛奖,堪称金牛常青树;更有人为持有人奉献了近七倍的丰厚收益。可以说,他们是中国资本市场上杰出投资者的代表,更是中国基金业的宝贵财富。中国证券报推出金牛杰出基金经理系列报道,希望为投资者解密这些优秀基金经理的“投资密码”,展现国内优秀基金经理的风采。



□本报记者 李良

弹指一挥间,近十三载岁月悠悠走过——自2000年正式加盟富国基金公司至今,陈戈将职业生涯中最精彩的时光奉献给了基金行业。在同行的眼里,陈戈无疑是成功的。十三年时光,他从富国基金的研究员起步,历任行业研究主管、研究策划部经理、基金经理直至公司副总经理兼权益投资部总经理,一步一个脚印;他亲自执掌的富国天益基金,截至今年3月22日,成立以来的收益率已经达到452.42%,并屡屡获得中国基金业“金牛奖”殊荣;他矢志不渝的成长股投资策略,在基金业中频频留下至今令人津津乐道的精彩案例。

但在陈戈的眼里,辉煌属于过去。展望未来,我们的投资能力仍有待于时间的检验。在未来的漫漫征程中,我们仍将保持对市场的敬畏之心,恪尽职守,不断提升自己的投资能力,争取创造更好的长期投资回报,不辜负富国基金广大持有人的信任。”陈戈袒露出他的心声。

敢与成长股“结婚”

关于成长股投资,陈戈曾有一句经典名言:敢与成长股“结婚”。现在投资经典的语录为,不要和股票结婚。但有时候投资一个成长股公司的时候,确实有“结婚”的勇气。”陈戈说,不过,关键是不断找到适合自己的对象。这一方法在中国已经有许多非常经典的案例,我相信未来的空间依然巨大。”

陈戈口中的“结婚”,其含义是寻找优质成长股并长期持有的投资策略。这是他一直秉承的投资风格,并在其投资生涯中留下了多笔浓墨重彩的成功案例。陈戈的这种投资风格仍将在未来继续,他直言相信中国现在将来都有也将不断涌现出很多值得长期投资的优秀企业,也相信这种投资方法创造出良好回报应是个大概率事件。

选择成长股作为自己的主攻方向,是陈戈深思熟虑的结果。他告诉记者,选择成长股投资实际上

和教训的总结,我们要求投研团队的每一个人都要对富国投资理念的丰富内涵有深刻理解并贯彻到投资研究工作中。”陈戈表示,此外,打造一个高效的信息交流与处理平台是我们近几年以及未来几年的一项重点工作。投资研究工作的核心实际上就是信息的搜集、交流和处理加工,做好这些才能真正实现投资过程中的团队协作,持续提升团队整体投资管理能力。”

从“问题”中寻找机会

在中国经济转型的大背景下,成长股投资能否坚持下去?这是许多投资者对A股市场未来产生的疑虑。陈戈的答案是,经济转型期孕育着巨大的成长股投资机会。

陈戈指出,虽然中国目前的经济发展中还存在很多问题,但反向思考就会发现,问题所在其实也就是机会所在,不能因为问题很多就悲观失望,要在问题的解决过程中去寻找众多的投资机会。他表示,从客观角度来看,中国经济已经进入转型期,经济增长方式要从以往高歌猛进的粗放型增长向更有持续性的集约型增长转变,而这种经济转型和减速的宏观背景,更有利于优秀企业的脱颖而出,大量过去形成的粗放经营的企业将会被淘汰,这其中孕育着巨大的成长股投资机会。

“我对中国经济的中长期增长前景持乐观态度。”陈戈说,“不断寻找那些具有核心竞争力的优质公司,做中长期的投资布局,进而分享企业持续成长所带来的丰厚回报”仍然是富国基金长期坚持的投资理念。投资能力就像宝剑,只有经过时间的磨砺才会更加锋利。在富国基金过去10多年的投资实践中,有成功的喜悦,也有失败的教训,这使得我们能够不断完善和丰富投资方法,积累起宝贵的投资经验,并通过团队建设传承下去。”

不过,在现阶段,除了持续寻找成长股,陈戈也密切关注价值型的投资机会。他认为,股票投资的实质是对企业价值的评估,成长股投资注重的是对企业长期价值的评估,而价值投资注重的是对企业现有价值的评估,并在股价大幅低于价值时买入,等待市场纠错。两种投资方法没有孰优孰劣,也不相互排斥,只是在不同的市场阶段有不同的业绩表现。他强调,近些年来成长股投资风行一时,但很多人也陷入了一些误区,比如简单地把小盘股投资当作成长股投资,把新兴行业投资等同于成长型投资等,但对于一些传统行业和一些大盘蓝筹股却唯恐避之不及,而这实际上带来了大量的价值股投资机会。如去年以来的银行股行情就是典型的价值股投资案例。

“包容”的管理者

陈戈那一连串成功投资案例的辉煌,不仅仅属于他个人,也同

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

中证金牛指数追踪

□本报记者 曹淑彦

上周在市场的带动下权益类基金整体实现上涨,沪深300指数周涨幅达3.09%,同期中证金牛股票型基金指数和中证金牛混合型基金指数分别上涨了2.78%和2.8%。长期来看,两只金牛基金指数自成立以来累计收益率分别为0.6%和1.62%,跑赢同期沪深300逾3个百分点。

金牛理财网表示,受市场

易方达保证金收益一天发行40亿元

□本报记者 常仙鹤

成现金宝尚未宣布募集规模。

据介绍,虽然易方达这只场内货币基金早在两年前就开始筹备,但是较晚才推出主要是考虑到场内货币的客户对流动性要求非常高,公司花了很多时间在产品设计上精益求精以保证流动性,同时在收益的确认方面也加入了更多考虑。基于此,易方达保证金收益相较于市场上的同类产品拥有更多优势,受到客户的较高认可。易方达方面表示,如果按常规发行安排,发行和建仓期将跨季末和清明节,这段时间会损失一部分收益,易方达更关注客户的感受,希望给投资者带来更好收益,因此决定提前结束发行。

南方稳利1年定期开放债基获批

□本报记者 郑洞宇

南方稳利1年定期开放债基近日已获证监会批准即将发行。与正在发行的南方永利相比,新获批的产品方案增加了“受限开放期”条款,从而将大大提升了产品的流动性。

据悉,南方稳利1年定期开放债基以运作周期和自由开放期相结合的方式运作。一年运作周期结束后即进入自由开放期,每个自由开放期为5至20个工作日。据南方基金透露,南方稳利最大的亮点在于基金成立后每三个月将有一个工作日的“受限开放期”。其中,首个运作周期南方稳利的受限开放期为基金合同生效日起每三个月的对日。之后的运作周期受限开放期为该运作周期首日起每三个月的对日。在每个受限开放期,南方稳利将开放赎回,一般不接受申购申请。同时,基金管理人将对赎回数量进行控制,确保赎回数量占该受限开放期前一日基金份额总数的10%以内(含10%)。

值得关注的是,随着公募基金门槛降低,财富管理机构的竞争加剧,定期开放债基由于兼顾收益性与流动性,成为市场上同类产品的佼佼者。据普益财富数据显示,2012年针对个人发行的银行理财产品数量达28239款,发行规模达24.71万亿元人民币。其中1月至3个月(含)期限产品发行量出现井喷,市场占比由2011年的34.47%增长至55.23%,突显出投资者在理财产品选择中对流动性的偏好。

而类似南方稳利这样的定期开放债基将成此类理财产品的有力竞争者。

华夏“活期通”服务全面升级

□本报记者 曹淑彦

华夏基金旗下“活期通”业务现已升级,全面支持7×24小时、单日累计10万元以下快速取现,资金可瞬间到账,节假日也支持。基金管理人另有规定的除外。投资者可随时通过网站或手机快速取现,在及时把握货币基金高收益的同时,可享受与活期存款类似的即时到账便捷服务,大大提升了投资者的资金使用效率。

“活期通”是一个收益远超活

期存款的现金理财账户,存入活期通

“活期通”就是购买华夏现金增利货币基金,资金取用快速灵活。除了享受华夏现金增利货币基金运作收益以外,华夏“活期通”还拥有快速取现、信用卡免费跨行还款、自动理财等多种生活服务新功能。临近一季度末,货币基金收益集体走高正是投资人布局良机。银河证券基金研究中心数据显示,截至3月22日,119只货币基金7日年化收益率均值为3.537%,其中华夏现金增利达4.027%。

华夏基金旗下“活期通”业务现已升级,全面支持7×24小时、单日累计10万元以下快速取现,资金可瞬间到账,节假日也支持。

投资者可随时通过网站或手机快速取现,在及时把握货币基金高收益的同时,可享受与活期存款类似的即时到账便捷服务,大大提升了投资者的资金使用效率。

“活期通”是一个收益远超活期存款的现金理财账户,存入活期通

“活期通”就是购买华夏现金增利货币基金,资金取用快速灵活。除了享受华夏现金增利货币基金运作收益以外,华夏“活期通”还拥有快速取现、信用卡免费跨行还款、自动理财等多种生活服务新功能。临近一季度末,货币基金收益集体走高正是投资人布局良机。银河证券基金研究中心数据显示,截至3月22日,119只货币基金7日年化收益率均值为3.537%,其中华夏现金增利达4.027%。

华夏基金旗下“活期通”业务现已升级,全面支持7×24小时、单日累计10万元以下快速取现,资金可瞬间到账,节假日也支持。

投资者可随时通过网站或手机快速取现,在及时把握货币基金高收益的同时,可享受与活期存款类似的即时到账便捷服务,大大提升了投资者的资金使用效率。

“活期通”是一个收益远超活期存款的现金理财账户,存入活期通

“活期通”就是购买华夏现金增利货币基金,资金取用快速灵活。除了享受华夏现金增利货币基金运作收益以外,华夏“活期通”还拥有快速取现、信用卡免费跨行还款、自动理财等多种生活服务新功能。临近一季度末,货币基金收益集体走高正是投资人布局良机。银河证券基金研究中心数据显示,截至3月22日,119只货币基金7日年化收益率均值为3.537%,其中华夏现金增利达4.027%。

华夏基金旗下“活期通”业务现已升级,全面支持7×24小时、单日累计10万元以下快速取现,资金可瞬间到账,节假日也支持。

投资者可随时通过网站或手机快速取现,在及时把握货币基金高收益的同时,可享受与活期存款类似的即时到账便捷服务,大大提升了投资者的资金使用效率。

“活期通”是一个收益远超活期存款的现金理财账户,存入活期通

“活期通”就是购买华夏现金增利货币基金,资金取用快速灵活。除了享受华夏现金增利货币基金运作收益以外,华夏“活期通”还拥有快速取现、信用卡免费跨行还款、自动理财等多种生活服务新功能。临近一季度末,货币基金收益集体走高正是投资人布局良机。银河证券基金研究中心数据显示,截至3月22日,119只货币基金7日年化收益率均值为3.537%,其中华夏现金增利达4.027%。