

Fund

关注ETF基金

ETF基金因为具有与指数相关性高、交易成本低、已知价交易等特点,是较为理想的基金投资品种。在被ETF跟踪的几个指数中,红利ETF指数波动性大,单边上涨以及下跌幅度都明显超越上证指数,是较为理想的投资对象。另外,上证50指数与上证指数相关性较高,尽管涨幅一般弱于上证指数,但是风险相对小于前者,也可以作为较为保守的投资者获取市场平均收益的选择。建议买入华泰红利ETF和上证50ETF基金,分享此轮反弹收益。

◎西南证券 孙菊

与指数的相关性高

ETF基金是可交易的开放式指数型基金,以紧密跟踪标的指数、追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化为目标。因为完全复制指数,因此与指数相关性极高。市场表现显示,当市场指数出现一定幅度上涨或下跌的时候,偏股型开放式基金的净值排名表总会显示出这样的规律,即指数型基金集中出现在净值增长率排名表的前列,或集中出现净值增长率排名表的后续。

当然,引起指数出现一定幅度下跌或者上涨的股票结构,会影响ETF指数基金的表现。如果反弹是普涨性质,ETF基金净值增长率相对于其他偏股型基金差距不大;如果反弹是指数股拉升指数,那么指数基金净值增长率将明显超越其他偏股型基金。反之亦然。总而言之,在暴跌之后抢短线反弹,买入ETF基金至少能获得市场平均收益。

交易成本低

交易成本低对短线交易而言很重要,ETF基金可以通过场内市场交易转让,手续费比其他场外交易的指数型基金低,后者一般申购费率为1.5%,赎回费率为0.5%。ETF基金在场内交易时不需缴纳印花税,所交佣金不超过0.3%,大大低于前者。

同时,时间成本也低。由于可以场内转让,ETF结算为T+1,当日买入后次日可卖出,当日卖出后当日可买入。而一般的开放式基金在申购之后T+2日才能赎

回,赎回之后T+7日内资金到账,时间成本过高,灵活性明显弱于ETF基金。

另外,ETF基金的管理费率、托管费率不仅低于偏股型开放式基金,也相对低于其他指数型基金,能获得相对更高的累计收益。

已知价格交易

ETF基金的已知价格交易,降低了交易价格的不确定性。投资者可以在盘中任何一个时点买卖,可以利用自己的看盘技术获得最好的买入点和卖出点,以便获取相对更高的获利空间。而一般的开放式基金,则是未知价交易方式,无论在何时申购或赎回基金,均以当日收盘之后基金的净值作为交易价格。短线操作,本来获利空间有限,再加上交易价格的不明确,增加了短线交易的难度。

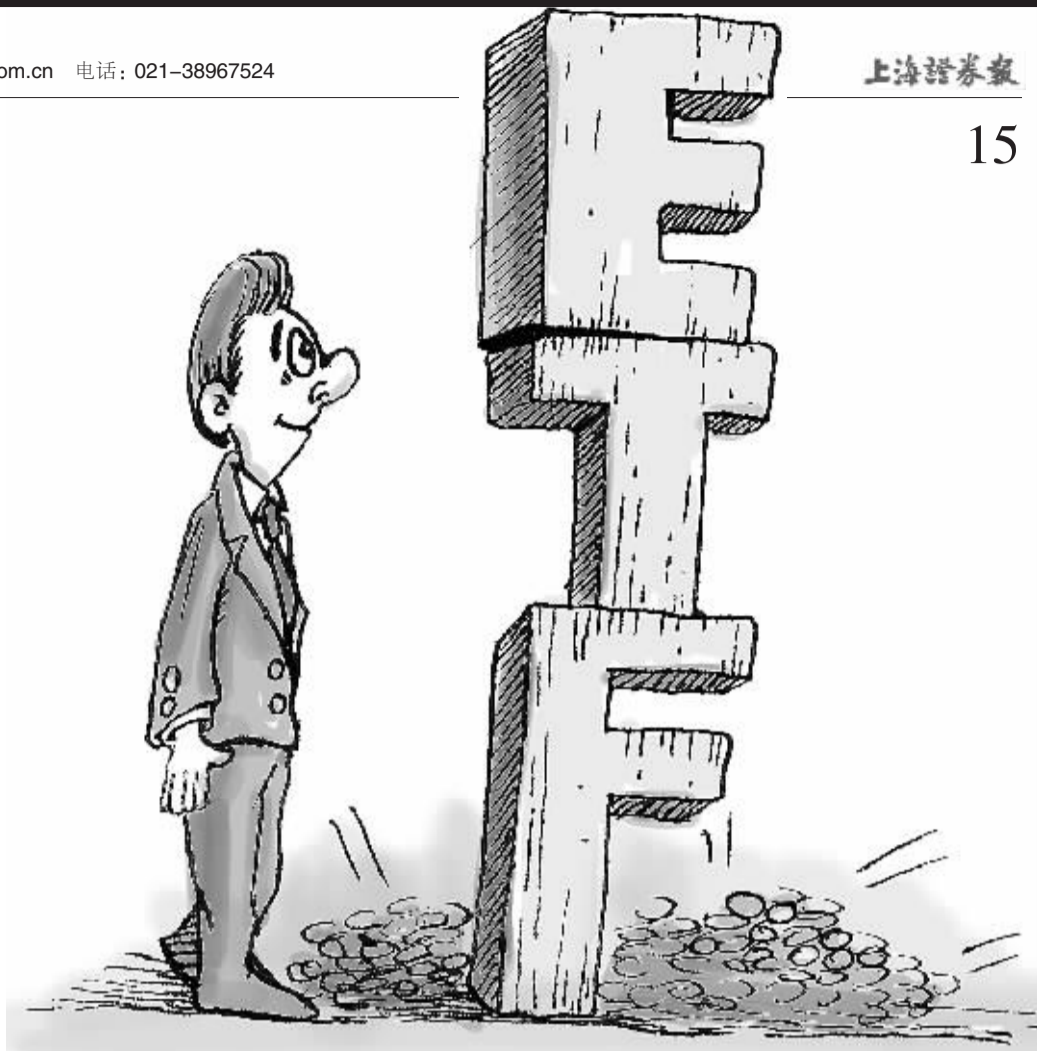
投资建议

从上证指数和深综指以及沪深300指数的比较可以看出,在近段时间,上证指数的表现都优于深综指,因此考虑以跟踪上海市场指数的基金为主。在被ETF跟踪的几个指数中,红利ETF指数波动性大,单边上涨以及下跌幅度都明显超越上证指数,是较为理想的抢短线反弹的对象。另外,上证50指数与上证指数相关性较高,尽管涨幅一般弱于上证指数,但是风险相对小于前者,也可以作为较为保守的投资者获取市场平均收益的选择。建议买入华泰红利ETF和上证50ETF基金,分享此轮反弹收益。

指数型基金贝塔系数表

名称	Beta
融通深证100	0.942486
融通巨潮100	0.924932
华夏上证50ETF	0.921588
嘉实沪深300	0.921316
长城久泰中标300	0.919938
易方达上证50	0.904945
华安上证180ETF	0.892068
万家上证180	0.890472
华安MSCI中国A股	0.889047
银华道琼斯88精选	0.884277
博时裕富	0.884080
易方达深证100ETF	0.875847
大成沪深300	0.850481
基金景福	0.694163
基金普丰	0.651773
基金兴和	0.648588
友邦华泰红利ETF	0.616365
华夏中小板ETF	0.558970
长盛中证100	0.526493

注:1、统计区间为2005年10月22日至2007年10月22日;2、统计时间频率为周;3、标的指数为上证综合指数。



张大伟 制图

指数基金与一般开放式基金费率表

基金名称	管理费率(%)	托管费率(%)	买入最高佣金(%)	卖出最高佣金(%)	持有一年的费率(%)
华夏上证50ETF	0.50	0.10	0.30	0.30	1.20
华安上证180ETF	0.50	0.10	0.30	0.30	1.20
友邦华泰红利ETF	0.50	0.10	0.30	0.30	1.20
易方达深证100ETF	0.50	0.10	0.30	0.30	1.20
华夏中小板ETF	0.50	0.10	0.30	0.30	1.20
基金普丰	1.25	0.25	0.25	0.25	2.00
基金景福	1.25	0.25	0.25	0.25	2.00
基金兴和	1.25	0.25	0.25	0.25	2.00

基金名称	管理费率(%)	托管费率(%)	最高申购费率(%)	最高赎回费率(%)	持有一年的费率(%)
华安MSCI中国A股	1.00	0.20	1.50	0.50	3.20
博时裕富	0.98	0.20	1.50	0.50	3.18
易方达上证50	1.20	0.20	1.50	0.50	3.40
嘉实沪深300	0.50	0.10	1.50	0.50	2.60
融通深证100	1.00	0.20	1.50	0.30	3.00
融通巨潮100	1.30	0.20	1.50	0.50	3.50
银华道琼斯88精选	1.20	0.25	1.50	0.50	3.45
长城久泰中标300	0.98	0.20	1.50	0.50	3.18
长盛中证100	0.75	0.15	1.50	0.50	2.90
万家上证180	1.00	0.20	1.50	0.50	3.20
大成沪深300	0.75	0.15	1.20	0.50	2.60
一般股票型基金	1.50	0.25	1.80	0.50	4.05

将合适的基金销售给合适的投资者

◎国都证券 姚小军

日前,中国证监会发布了《证券投资基金销售适用性指导意见》和《证券投资基金销售机构内部控制指导意见》。从两个文件的具体内容来看,对基金销售行为及销售机构的影响主要体现在以下几点:

1 系统性、制度化地规范基金的销售行为

自2006年下半年牛市行情得到大部分投资者认同之后,基金的销售也随之火爆,但基金销售过程中原先就已经存在的一些不规范行为不但没有消除,反而愈演愈烈,不仅在一定程度上侵蚀了基金持有人的权益,也在一定程度上妨碍了基金行业的健康稳定发展。此次《证券投资基金销售适用性指导意见》和《证券投资基金销售机构内部控制指导意见》的颁布,在制度层面上对基金的销售行为进行了系统

性的规范。一方面,指导基金销售机构建立完善的内部控制制度;另一方面,则要求基金销售机构建立健全基金销售适应性管理制度。

目前,基金的销售机构主要包括基金管理公司、证券公司和银行这三类机构,作为基金管理公司和证券公司的主管机构,证监会的文件对基金管理公司和证券公司有较强的指导作用,但对银行有多大的约束力还有待观察。

2 强化投资者投资基金时的风险意识

基金销售过程中,一个十分突出的问题便是基金销售机构不能完全做到将合适的基金销售给合适的投资者,而更多的时候是为了销售而销售,这给基金未来的发展留下了很大的隐患。目前,许多高风险的基金被销售给了风险承受能力并不强的投资者,因为市场前期整体处于上涨态

势,问题尚不会暴露,一旦市场进入长期调整阶段,则可能会对基金行业带来较大的冲击。此次《证券投资基金销售适用性指导意见》的核心思想便是将合适的基金销售给合适的投资者,通过风险揭示的形式,提醒投资者买者自负。

3 增强对基金、基金公司及其基金持有人风险评估的需求

《证券投资基金销售适用性指导意见》要求建立对基金管理人进行审慎调查的方式和方法,对基金产品的风险等级进行设置、对基金产品进行风险评价的方式或方法、对基金投资人风险承受能力进行调查的评价的方式和方法。此前,对基金公司和基金产品的评估,更多的是从其收益率角度进行分析,而此次则强调对风险的评估,这将增强对基金、基金公司及其基金持有人风险评估的需求。