

“巨无霸”开门红打破魔咒

■两只沪深300ETF昨涨幅均超1%，合计成交高达43亿
■后市猜想：能否提振蓝筹股？



重点

昨天，华泰柏瑞、嘉实基金旗下的两只沪深300ETF分别正式登陆上交所和深交所。这两只“巨无霸”基金一上市，就给市场带来了深刻影响。截至昨日收盘，两只沪深300ETF双双迎来“开门红”，涨幅均超过1%，合计成交金额高达43亿元。两只基金的表现，打破了专家魔咒。之前，多数专家预测其首日将出现下跌行情，会有大量“帮忙资金”出货。

□现代快报记者 赵士勇 郭素

■相关新闻

美女基金经理
下手都狠？



张娅

周一华泰柏瑞沪深300ETF上市，持有人不得不面对近5%的净值损失。对于其仓促减仓，业内产生了一定争议。有观点认为，既然是指数基金，就当快速建仓，跟上指数。也有人认为，使用均匀建仓策略是最优策略。

算上沪深300ETF，华泰柏瑞基金一共管理3只ETF产品，均由“美女基金经理”张娅管理。另两只ETF的规模都偏小。“美女基金经理下手都狠，没想到这次这么狠。”一位财经记者如此调侃道。

业内曝两交易所暗斗

昨天，还有一个关于两只沪深300ETF的“八卦段子”在微博中流传。新浪证券认证微博昨天就把两只沪深300ETF上市仪式上的细节“抖”了出来。

新浪证券称，在嘉实沪深300ETF上市仪式上，嘉实基金总经理赵学军走错了位置，绕行深交所总经理宋丽萍，后者开玩笑道，嘉实有10年没来深交所发产品，把位置都搞忘了。而当看到嘉实沪深300ETF净值开盘就跌了1.76%时，深交所迅速打探上交所那边跌了多少，当听说都一起下跌时，又继续打听有哪些券商去上交所捧场。

虽然这个“段子”并没有得到深交所和嘉实基金的证实，但是有关两地交易所的竞争早已在业内成为公开的秘密。

昨日A股指数		
名称	收盘	涨幅%
上证指数	2361.37	1.19
深证成指	10104.1	2.22
创业板指	706.47	0.53

■影响

市场迎来新一轮变革

专业人士指出，两只沪深300ETF上市，其将促进市场衍生出更多元化的投资策略，预示着市场新一轮创新与变革。

“沪深300ETF对行业影响深远。”嘉实基金总经理赵学军表示，“其不仅可以满足对股指期货直接对应现货产品的需求，还可与融资融券业务相结合形成多元投资策略。而其创新意义不仅在于提供了一种高效便利的投资工具，更因为其将引领投资理念的变革，从而激发出更广阔的市场需求。”华泰柏瑞基金公司总经理韩勇也指出，沪深300ETF的上市预示着资本市场一场新变革的开启。“沪深300ETF的上市将为市场提供更多的盈利模式，包括期指与现货市场的联接，T+0需求的满足，经纪业务的创新与变革，理财产品的创新。”

而在专业人士看来，两只沪深300ETF上市最直接的意义在于，其提供了与股指期货相对应的非常理想的现货工具。一位业内人士指出，作为与

股指期货指数合约直接对应的上市基金品种，沪深300ETF有望因其对沪深300指数的跟踪误差更小、套利交易摩擦成本更小，以及流动性更好的特点，成为投资者进行股指期货和相关套利交易的一个重点品种。此外，作为指数型产品，沪深300ETF上市交易后对个人投资者的意义也非常重大。一位基金分析师指出，沪深300ETF上市交易后，个人投资者能像买卖股票一样在二级市场交易该ETF，单边交易成本较开放式股票基金更低。其次，还能进行“T+0日内交易”，提高资金使用效率。

值得注意的是，两只沪深300ETF有望在6月初被纳入“融资融券”标的，从而形成更多投资策略。5月21日和25日，沪深交易所分别发布《关于交易型开放式指数基金作为融资融券标的的证券相关事项的通知》，这意味着两只沪深300ETF或从6月3日起就可成为融资融券的标的，从而与融资融券业务相结合组成更加多元化的投资策略。

■猜测

能否提振蓝筹股？

沪深300ETF之所以如此让人关注，主要是其功能强大，而且影响面巨大。不过诸如套利、对冲等功能毕竟是机构的游戏，而普通投资者更关注其能否给A股带来“新鲜血液”。

海通证券投资顾问刘杰认为，沪深300ETF纳入融资融券标的后，将逐渐改变单边做多才能赚钱的格局，同时，由于投资者需要囤积“两融”冲抵保证金的担保物，届时ETF的市场需求量将相应增大，用以置换ETF的蓝筹股也更受欢迎。

不过也有分析人士认为，沪深300ETF是被动投资沪深300指数，更多的意义是套利操作，也就是与股指期货和沪深300成分股套利，这才是其优势，因此沪深300ETF上市并不是要创造蓝筹股行情，这也是昨天股指期货总持仓创历史新高的重要原因。沪深300ETF一方面能给予股指期货与ETF套利，另一方面也为股指期货日内盘创造机会，因此如果后市一旦趋于弱势，很可能就会引发股期走势上的异动。

■盘面

双双“开门红”

封闭了近一个月的华泰柏瑞沪深300ETF和嘉实沪深300ETF昨天终于正式上市交易，同时也打开了申购和赎回。不过，由于大盘刚刚经历过连续下挫，昨日嘉实ETF开盘便大跌1.76%，华泰柏瑞ETF开盘跌幅为0.89%，同时出现较大折价。

但是，随着大盘昨日探底反弹，两只沪深300ETF也逐渐企稳，并最终翻红。截至收盘，华泰柏瑞沪深300ETF收涨1.17%，报于2.604元；嘉实沪深300ETF收涨1.55%，报于0.983元。华泰柏瑞沪深300ETF昨天成交12.78亿份，成交金额达32.86亿元，嘉实沪深300ETF为10.79亿份，成交金额10.38亿元。

两只沪深300ETF昨日都没有跑赢比较基准——沪深300指数，该指数昨天涨幅达1.62%。从全天折价率来看，嘉实沪深300ETF折价率高于华泰柏瑞沪深300ETF。根据天相投顾的统计，嘉实沪深300ETF全天的平均折价率为0.55%，华泰柏瑞沪深300ETF全天交易的平均折价率为0.3%。两只沪深300ETF全天都处于折价状态。而在收盘时点，据两家基金公司提供的数据，嘉实沪深300ETF的折价率更低，与指数拟合度更高。嘉实沪深300ETF

收盘折价0.10%、华泰柏瑞沪深300ETF收盘折价0.46%。

对于跟踪误差的产生，嘉实基金表示，首先是由于指数基金无法完全复制标的指数配置结构带来的结构性偏离。当指数基金的某些成分股因流动性不足而难以以公允的价格买到时，指数基金将只能采用抽样复制法，增加交易活跃股票的权重，减少流动性差的股票权重。在这个过程中，指数基金的管理团队需要通过建立一系列的数量模型来控制、修正跟踪误差。另一个误差产生的因素则是基金组合中的现金留存。这一点ETF基金则占有一定的优势。由于ETF是采取实物申赎的方式进行一级市场的交易，因此组合中的现金存量一般会非常低，基准指数收益率与现金收益率不一致而导致的跟踪偏离会 smaller。

分析人士认为，由于两只沪深300ETF从5月4日成立开始，都采用了快速建仓的策略，而5月以来刚好赶上了大盘连续下跌阶段，因此两只沪深300ETF也是集体被套，但是由于处于封闭期，暂无赎回之忧。但是一旦上市后，一些“捧场”的机构和忍耐力不强的基民就会选择卖出止损。昨天盘后数据显示，两只沪深300ETF分别净流出2.44亿和1.7亿元，高居流出榜前两位。

中国邮政储蓄银行 南京市分行
POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA

便捷贷

咨询热线：96086

个人经营性贷款

一次授信 十年有效 最高授信 500万元

小企业贷款

担保灵活 额度循环 最高授信 1000万元

个人小额贷款

快速放款 无需抵押 最高授信 10万元

个人消费贷款

额度充裕 手续简便 最高授信 500万元

全国客服电话：95580 WWW.PSBC.COM