

# 汇添富 3 只“做多做空”杠杆 ETF 已获得申请受理 基金产品做空盈利时代将来临

本报讯（记者 许超声）继理财基金、场内 T+0 货币基金后,包含做空工具的基金产品又将成为 2013 年财富管理行业的新一代创新热点。证监会最新公布的信息显示,汇添富上报的包含做多做空三类杠杆的 3 只杠杆 ETF 已于日前获得申请受理,这是目前业内首批包含有空头杠杆的 ETF 产品获得受理。这意味着基民距离享受做空盈利的时代即将来临。

## 杠杆ETF成本最低

作为目前唯一亮相的正反向杠杆 ETF,汇添富的这次创新无疑将开启一个“高效率”多空操作的新时代,同时这也是该公司继短期理财基金、T+0 货币基金之后的又一次重大创新。据了解,汇添富一气推出的三只杠杆 ETF 分别是“沪深 300 正向 2 倍杠杆 ETF 基金、沪深 300 反向 1 倍杠

杆 ETF 基金、沪深 300 反向 2 倍 ETF”,上述产品也就是基于沪深 300 指数的两倍做多杠杆、一倍做空杠杆和两倍做空杠杆的 ETF 产品。

分析认为,由于采用了完全不同的合成路径,如杠杆 ETF 的一倍杠杆的复制成本只有年化 4%以下,而融资融券的资金成本通常在年化 8%以上,且有一定的投资初始门槛。通过分级上市基金的进取类放大交易杠杆,通常也支付每一倍杠杆年化 5%-6%的隐性融资成本。从成本而言,杠杆 ETF 是最低的。

分析人士指出,汇添富杠杆及反向 ETF 的推出,意味着将有更广范围的投资者能够以极低的投资门槛,方便、快捷、安全地参与股指期货的多空投资及杠杆交易,是一种具有强大竞争力的产品。一方面,与股指期货投资相比较,杠杆 ETF 初始净值为 1

元,最小交易单位 100 份,参与门槛仅为 100 元人民币,远远低于股指期货参与门槛,同时安全性更高——不用进行保证金管理,不会爆仓。也就是说,杠杆 ETF 彻底打开了中小散户低成本几倍做多指数或者做空指数的大门。

## 将推相关系列指数

事实上,除了汇添富外,还有更多的做空基金已经现身证监会新基金审批名录。据了解,目前至少包括中欧、中海和国泰三家公司,已经正式上报了做空基金。

公示资料显示,中欧基金于 2 月 4 日正式递交新基金申报材料,目前基金公示名称为“中欧沪深 300 指数多空分级基金”,并于 2 月 7 日得到证监会的正式受理。单从名称就能看出,中欧申报的这只新基金,不但是

一只分级基金,而且是能够做空的新基金。此外,中海基金于 2 月 16 日也上报了一只做空基金,名为“中海沪深 300 指数双向分级发起式基金”,其“双向”的定义已经不言而喻,也在 2 月 22 日得到证监会受理。上报“做空基金”的还有国泰基金,其也上报的类似产品名为“国泰沪深 300 指数多空分级发起式基金”,基本与上述两只基金大同小异。

而此前,易方达基金率先获得中证指数公司和上证所的授权,将开发沪深 300 指数期货正向两倍杠杆 ETF、反向杠杆 ETF 及反向两倍杠杆 ETF。据悉,易方达不久将正式提交申报材料,并正在进行发行的各项筹备工作,而中证指数公司公告称,将于 4 月 3 日正式发布沪深 300 杠杆指数系列及沪深 300 指数期货指数系列,相信也是在为做空基金的推出作铺垫。

本报讯 近日,农行上海分行首笔 3.7 亿元农村城镇化贷款在崇明新城顺利投放。这场春日的“及时雨”为崇明县新城规划的实现注入了强劲的动力。农村城镇化信贷业务是农行上海分行根据国家城镇化发展战略和自身市场定位,及时提出的创新型综合信贷业务。作为上海市城市总体规划确定的 11 个新城之一的崇明新城,要建成海岛花园城市,必须大规模推进包括田、水、路、林、村在内的综合整治与深度开发。农行上海分行在获知负责崇明新城区域土地综合整治部门的困难后,抓紧调查评估,快速推进各个环节流程。由于前期调查评估深入、资料收集详实、政策运用得当,3.7 亿元贷款顺利投放。（何东）

## 首只债券 ETF 登陆上证所

本报讯（记者 许超声）国内第一只债券 ETF 产品国泰上证 5 年期国债 ETF 本周起在上海证券交易所上市交易,意味着国内投资者步入全新的场内交易“T+0”时代。

作为市场上第一只也是唯一的债券 ETF,国泰国债 ETF 展现大品种的特征,上市首日成交金额达到 4.59 亿元,成为除华泰 300ETF 和华夏 50ETF 后的第三大 ETF 活跃产品。

## 定期开放债基出炉

本报讯（记者 许超声）南方稳利一年定期开放债基近日获证监会批准即将发行。Wind 数据显示,截至 3 月 22 日,今年以来共成立了 5 只定期开放债基,募集规模达 189.14 亿。

据介绍,南方稳利一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,提升了产品流动性。

## 清科推出私募通

本报讯（记者 连建明）清科数据库历经半年全新改版,近日命名为私募通,并推出 PC 终端和移动终端。清科数据库致力于为创业者和投资人提供最全面、精准、及时的数据信息,以期为用户提供信息参考。

新版私募通可针对不同类型客户的需求,提供全方位的解决方案。无论出资人、投资人,还是企业、会所、律所,只要是关注股权投资市场的客户,私募通都能提供投资决策参考指南。

## 2013 创新中国春季总决赛在沪举行 创业精英与“创投天使”对话

本报讯（记者 叶薇）一场源自硅谷、成长于北京的知名创业大赛“创新中国”的总决赛第一次来到上海嘉定举行。来自全国各地的创业精英向国内最活跃的投资人展示了他们的项目。

据悉,本届春季赛有 1000 多家企业报名,经过层层筛选严格把关,最终筛选出 39 家企业。九鼎、腾讯产业共赢基金、启明创投、北极光创投、贝塔斯曼亚洲投资基金、红杉资本等知名投资机构到场寻找项目,帮企业把脉。创新中国源自享誉美国的 DEMO

秀,是一个创业者展示项目的平台,经过筛选的选手,用 6 分钟展示项目,用 3 分钟时间接受台下投资人的提问和点评。从 2006 开始,已举办八年,已成为中国规模最大的创新型技术、产品和商业模式的展示平台。

据不完全统计,截至 2012 年上半年底,“创新中国”已帮助参赛企业获得总计逾 1.5 亿美元的融资;50% 项目在现场展示之后获得融资洽谈机会;30% 项目在参与活动后一年内获得天使投资。

## 上期所发布清明节风控措施

本报讯（记者 刘珍华）清明节假期临近,上海期货交易所昨发布风控措施,提醒会员和投资者防范风险。

据上期所安排,4 月 4 日至 6 日为节假日休市。清明节前后,相关品种的交易保证金比例和涨跌幅度限制将作调整。4 月 2 日收盘结算时起,铝期货合约的保证金比例由 5%调至 6%,下一日涨跌幅限制由 3%调至 4%;铜、锌、螺纹钢、线材和黄金期货合约的保证金比例由 7%调至 8%,下一日涨跌幅限制由 5%调至 6%;铅、天然橡胶和燃料油期货合约的保证

金比例由 8%调至 9%,下一日涨跌幅限制由 5%调至 6%。

4 月 8 日恢复交易后,铝期货合约的保证金比例恢复为 5%,下一日起涨跌幅限制调至 4%;铜、锌期货合约的保证金比例调至 6%,下一日涨跌幅限制调至 4%;天然橡胶期货合约的保证金比例调至 7%,下一日涨跌幅限制恢复为 5%;白银期货合约的保证金比例调至 8%,下一日涨跌幅限制调至 6%;螺纹钢、线材、黄金、铅、燃料油期货合约的保证金比例和涨跌幅限制恢复至原水平。

本报讯（记者 江跃中 实习生 张雪琪）记者从第十三届中国国际石油石化技术装备展览会上获悉,由上海企业——中国美钻集团公司攻坚克难开发成功的深海钻探开采油气核心设备,经过数百次高压力的试验,其深海钻探设备的抗外压承受力、密封能力、抗腐蚀能力完全符合设计要求,标志着我国已具备深海钻探开采石油天然气能力,并达到国际一流水平。

“我们的石油钻采设备质量与国外同类一流产品相当,价格更适中。”美钻集团公司总经理黄河表示,美钻集团公司总部在上海,是其带领一批以潜艇部队退役官兵为主的海军转退军人于 1992 年创办起来的,主要从事石油天然气钻采设备的研制与工程技术服务等,在中国南京、苏州和美国休斯敦等地设立了多家分公司。

本报讯 2013 中国房地产 500 强测评成果发布会暨 500 强峰会日前在北京举行。经过测评研究,万科集团以超群的综合实力再列榜首,恒大地产和保利集团跻身三强。大连万达集团股份有限公司、中国海外发展有限公司、绿地控股集团有限公司、龙湖地产有限公司、华润置地有限公司、世茂房地产控股有限公司、富力地产股份有限公司分列榜单 4-10 强。

据统计,2012 年,全国完成房地产开发投资 71804 亿元,同比增长 16.2%,增幅较上年回落 11.9 个百分点。其中,住宅开发投资总额 49374 亿元,同比增长 11.4%。仅从增长幅度看,住宅投资大于房地产开发投资。房



### 经济茶馆

最近,几位资本市场大佬相继出事,很少公开露面一向低调的金路集团董事长刘汉,这回成了“明星”:因为涉嫌窝藏、包庇其弟弟刘勇等严重刑事犯罪,正在接受公安机关调查。刘勇是公安部 A 级通缉令通缉犯,涉嫌 2009 年四川德阳持枪杀人案,是案中持枪杀人行凶在逃的嫌犯。另一位高调的大佬——尚德电力创始人施正荣,曾经是中国首富,如今无锡尚德进入破产重整,施正荣也暂时限制出境,配合调查。

传说靠期货起家的刘汉,目前控制的核心企业为四川汉龙集团,持有境内外 5 家上市公司股权,拥有全资及控股企业 30 多家。而施正荣更是以“中国光伏第一人”而出足风头,从科学家转身企业家,创造了财富神话。2005 年无锡尚德在美国上市,股价一路上涨,2006 年无锡尚德的股价达到 40 美元以上,施正荣以 23 亿美元(按当年汇率计算约 186 亿元人民币)的财富,成为当年的中国首富。

其实,这些大佬出道时间都不长。十年前,施正荣拎着一个斜挎包和一台笔记本电脑,在中国内地转了七八个城市,每次见到一个城市主管负责人他都会告诉对方自己的项目能赚多少钱,并称“给我 800 万美元,我给你做一个世界第一大企业”。要不是无锡市政府的大力支持,主导无锡小天鹅集团等 8 家企业共同融资 600 万美元,建起无锡尚德并且迅速上了生产线,恐怕也没有中国首富施正荣。

不过,这些大佬光环退去的速度同样很快。仅仅几年,无锡尚德从中国第一光伏企业变成破产企业,2008 年 1 月,无锡尚德股价最高到达每股 90 美元,而昨天股价只有每股 0.39 美元。如此崩溃速度,有行业原因,但难道没有个人原因?有尚德内部人士向媒体爆料,施正荣和其他高管通过自己控制的亚洲硅业等公司掏空上市公司资产,事情真伪需要有个部门调查清楚,但这几年里,的确有一批大佬因违法违规而落马。

最近 10 年里,中国富豪变化速度令人惊讶,一上富豪榜就出事的大有人在,以至于人们将中国富豪榜称之为“杀猪榜”。看看美国富豪榜,这种情况就很少,比较中美富豪榜还有一个差异,美国富豪大部分是老人,虽然也有比尔·盖茨这样年轻出道者,但微软这种技术中国企业家是无法相提并论的。中国富豪往往比较年轻,这说明中国创业机会较多,但财富积累需要时间,急功近利很容易吹大泡沫;财富积累更需要守法经营,歪门邪道是无法长久的。

### 又见大佬『落马』

连建明

# 2013 中国房地产 500 强测评成果在北京发布 房地产巨头“转轨”价值增长模式

地产开发投资全年表现平稳,除一季度季节性因素外,二、三、四季度都保持了 2 万亿元左右的投资规模。销售方面,2012 年全国商品房销售面积为 11.13 亿平方米,同比增长 1.8%,全国商品房销售额为 6.45 万亿元,同比增长 10.0%,均创历史新高。2012 年前二季度全国商品房销售面积持续疲软,直至下半年,随着企业降价促销刺激下自住性需求的逐步释放,商品房销售面积平稳回升。

测评报告指出,房地产开发企业间的竞争模式正发生积极转变,由依靠土地升值的成长发展到产品竞争,逐步带向品牌竞争阶段。随着投机投资需求被抑制,消费者消费行为理性

度提升,对企业品牌、项目品质、行业风险等诸多方面认知能力也有所提升,顺应市场的变化,企业致力于增强品牌、产品、周转等诸多能力。2012 年,500 强房地产开发企业总资产均值达到了 238.25 亿元,增长速度为 13.75%,增速较上年下降 7.62 个百分点;净资产均值为 79.85 亿元,同比增长 10.73%,增速下降 8.84 个百分点。

测评报告强调,在房地产调控常态化的背景下,对房地产开发企业的根本影响在于对投机投资性需求的抑制。2012 年需求情况表明,一二线城市主要成交产品的面积在 120 平方米以下,客群以首次置业和首次改善为主;144 平方米以上产品去化则相对

比较困难。这也就要求房地产开发企业由数量增长向性价比提升模式转型。目前,不少房地产开发企业已经开启了自身价值增长模式的转型之路,且在布局战略上也做出了相应调整。比如进入多个城市但每个城市一个项目的布局模式已经逐渐被众多开发企业所舍弃,聚焦城市深耕细作的布局模式逐渐显现出优势。另一方面,产业不确定性增强加上拿地成本的提高使得 2012 年成为房地产开发企业频繁合作的一年。此外,资金链安全作为企业价值增长模式的重要保障一直倍受企业关注,在“金融脱媒”的大趋势下,房地产开发企业融资的工作重心也开始作出了相应转变。（梁志超）