

# 掘金商品价差偏离进行逆向投资 基金首度试水跨境套利

本报讯(记者 许超声)招商基金近期推出涉足跨境套利的专户产品,掘金商品价差偏离,通过专户平台搭建跨境套利“舞台”,这在公募基金行业属于首例。

## 年化收益率约30%

据了解,跨境套利近几年在私募行业逐步发展成熟,一些业绩较好的私募跨境套利产品年化收益率在30%左右。在QDII基金出海普遍“折戟沉沙”的背景下,这项在目前仍为“小众”的投资业务,在公募产品中引起关注。

招商基金总经理助理、量化投资部总监吴武泽表示,跨境套利是利用在境内外不同交易所上市的不同或相似的商品,因所处市场不同而形成的价格差异进行投资,基于相同或相似商品有内在的合理区间,在价差偏离的时候进行逆向投资,在价差回复的过程中获得投资收益。

以商品期货为例,同样是商品铜的期货合约,由于不同的市场参

与者主体、不同的市场预期、不同的交易行为方式等,会导致两个市场的定价天然地存在一定幅度的偏差。当偏差超过一定的幅度,比如伦敦铜涨幅过大,而国内铜依然滞涨之时,就可以通过在做空伦敦铜的同时做多国内铜,完成一笔跨境套利。

## 国内基金对此较陌生

据了解,目前国内已有一些致力于从事跨境套利投资的私募基金,并且有着较好的业绩积累,一些海归人才也积极投身这项“玩家”不多的投资项目之中。但国内多数基金管理公司对于跨境套利还比较陌

生。“跨境套利需要把多个品种、多个市场的期货合约组合在一起寻找低风险高收益的机会。但国内多数基金管理公司习惯于传统领域内股票和固定收益产品的管理和风控、合规、估值、清算等运作,组合管理人的投资理念未必能够得到充分实施和体现。这类业务一旦受到不合理的束缚,比较有代表性的如禁止商品期货当日反向交易,就失去了这类套利模式在市场上长期生存的基本前提。”吴武泽说。

不过,目前国内从事跨境套利业务的机构,除了要在国内注册公司,还要在海外注册一家独立的子公司,通过各种途径才能实现换汇以

实现跨境套利。但多家独立公司的存在,本来可以盈亏抵扣后净额纳税,会导致盈利的一方可能交付税负较高,亏损一方少纳税或者不纳税。营业税、所得税等税负成本可能会大幅提高,吞噬了跨境套利的大部分盈利。

## 化身QDII专户寻突破

如何解决这一问题?吴武泽表示,通过拥有全牌照的基金公司专户平台进行跨境套利,则可以化身QDII基金的专户模式直接对海外市场进行投资,无须在海外另设成本较高的独立公司。吴武泽认为,跨境套利业务也是QDII基金创新与发展的

“蓝海”,未来大有可为。在传统股票投资领域,国内基金公司难以覆盖不同的市场和公司,难以与海外投资者进行竞争,这也是为什么这几年QDII基金表现不好的原因之一。

而跨境套利业务涉及的商品期货、外汇、期指等领域,投资品更加透明,投资人是通过发现不同市场的定价差获利的,不会因为市场的熟悉程度不同而形成竞争劣势。事实上,在外汇进出受限的背景下,海外成熟的跨境套利者也很难进入国内市场,进行中国与国外市场的跨境套利。而目前跨境套利业务蛋糕很大,但参与者较少,是很有吸引力的业务。

# 上海农商银行与上海财大携手编制 国内首发小微企业融资指数

本报讯(记者 谈璎)针对小微企业普遍面临的融资不畅问题,上海农商银行携手上海财经大学小企业融资研究中心,共同编制了国内首个研究小微企业融资环境指数——上海市小微企业融资环境综合指数(FEI),于昨天发布。

这一指数简称“上财-上海农商银行小微企业FEI指数”,主要衡量融资成本,并结合其他影响融

资的因素,综合反映了上海市小微企业的总体融资环境及其发展趋势。它包括四个分类指标:融资成本指数、融资规模指数、融资需求指数和融资约束指数。

作为上海地区小微企业贷款客户和金额最多的银行之一,上海农商银行始终坚持以服务小微企业为己任,此次发布的FEI指数将为监管部门信贷政策的优化调整

提供决策依据,也将为银行类金融机构信贷产品的制定提供参考,同时还能为政府及研究机构提供数据支持,间接地引导小微企业健康发展。

这一指数选取2013年第二季度数据作为基期,基期指数设定为100。经计算,今年第三季度,FEI指数为99.05,基本保持稳定。其中,融资成本指数为96.60,比基期第

二季度有所下降,表明企业获得资金的价格有所上升;融资规模指数为94.19,比基期下降5.81个百分点;融资需求指数为110.69,较基期上升10.69个点,主要表现在小微企业融资需求量方面有大幅上升,在融资渠道和信贷满意度方面也有所改善;融资约束指数为97.89,较基期下降了2.11个点,小微企业主对政府的扶持政策表达出更强的信心,77%的小微企业主对政策表示一定程度上的认同,企业主整体政策信心较上期上升了6.06%。此外,七成受访企业表示对未来融资环境改善有信心。

## 上海多名基金经理涉嫌“老鼠仓”被查

本报讯(记者 许超声)证券监管部门昨天传出信息,近日,上海多名基金经理因涉嫌“老鼠仓”被证监会要求协助调查。据了解,这些被调查基金经理均为股票型基金经理,调查时间在11月中下旬。调查缘起于交易所监控到的交易异常数据,调查原因是涉嫌“老鼠仓”。目前证监会还在取证过程中。

此前有网络传闻称,上海共有5名基金经理被监管部门带走协助调查,其中有离任的公募基金经理。

## 财通基金专户增至138只

本报讯(记者 许超声)以基金专户为代表的非公募业务今年推进明显提速。中国基金业协会9月末数据显示基金非公募业务突破万亿元。凭借灵活的投资范围,专户产品各类创新频出。

财通基金专户业务近日传出佳绩,截至11月25日,财通基金专户增至138只,累计管理的专户规模(不含子公司项目)超131亿元。值得关注的是,以全年250个工作日计算,财通基金2013年度平均1.8个工作日就成功发行一只专户产品,其前中后台的高效配合、市场潜在需求的发现能力及产品创新力度令业界称奇。

## 上期所修订四品种交易时间

本报讯(记者 刘珍华)上海期货交易所昨发布《关于印发铜、铝、锌、铅四个期货合约修订案的公告》,将上述4个期货品种合约交易时间修订为“上午9:00-11:30,下午1:30-3:00和交易所规定的其他交易时间”。此举是为了配合该所将于12月20日上线运行的有色金属连续交易。

# 瑞银:看好明年发达国家股市

本报讯(记者 连建明)瑞银昨天发布的一份研究报告看好明年欧美发达国家股市,认为明年发达国家股市仍然具有较好的回报空间。

瑞银证券财富管理研究部主管兼首席中国投资策略分析师高挺在最新发布的研究报告中指出,即便是在今年发达国家股市表现已经十分强劲的基础上,美日欧等地区的股票

目前对于投资者而言仍有吸引力,未来投资包括欧元区在内的发达国家股市仍然具有较好的回报空间。

他认为全球经济正在复苏,发达国家的经济增长趋势有利于未来股市表现。欧元区经历长达六个季度的经济萎缩之后,在今年二季度重回正增长,最近数据表明,欧元区复苏的持续性在增强。美国和日本的经济近来表现不俗,瑞银证

券预计,在未来六个月内,在更加强劲的私营领域需求推动下,2014年初美国经济增长将加速。

受到经济基本面和政策的推动,发达国家股票有望延续今年早些时候的强劲表现。美国股市的基本面仍然强劲,盈利继续增长并且估值合理。瑞银证券预计在未来几个季度,标普500的每股盈利增长将加速到7%-8%。

## 首只公募对冲基金日吸金逾亿元

本报讯(记者 许超声)临近岁末,新基金发行步入旺季,11月以来单周新基金发行保持35只以上高位,11月25日就有12只基金发售。国内首只公募对冲混合型基金——嘉实绝对收益策略定期混合基金发行以来备受青睐,日认购均过亿元,其首募火爆态势与今年弱市之下新基金发行尤其是股票基金市场的整体黯淡光景形成鲜明对比。

# 财政部发布2012年全国社会保险基金决算 社保基金去年末结余37540亿元

失业保险基金本年收入1139亿元,比上年增加215亿元,增长23%,完成预算的124%。本年支出450亿元,比上年增加18亿元,增长4%,完成预算的91%。本年收支结余689亿元,年末滚存结余2930亿元。

城镇职工基本医疗保险基金本年收入5909亿元,比上年增加1129亿元,增长24%,完成预算的116%。本年支出4726亿元,比上年增加846亿元,增长22%,完成预算的107%。本年收支结余1183亿元,年末滚存结余6682亿元。

生育保险基金本年收入299亿元,比上年增加84亿元,增长39%,完成预算的120%。本年支出213亿元,比上年增加76亿元,增长56%,完成预算的117%。本年收支结余86亿元,年末滚存结余419亿元。

居民基本养老保险基金本年收入1996亿元,比上年增加654亿元,增长49%,完成预算的96%。本年支出1212亿元,比上年增加522亿元,增长76%,完成预算的101%。本年收支结余784亿元,年末滚存结余2360亿元。

中国福利彩票		
“七乐彩”全国开奖公告第2013139期		
一、本期销售额为8788694元		
二、中奖号码:		
基本号码	12 05 02 21 07 15 24	特别号码 27
三、中奖结果:		
奖项	中奖注数	每注金额
一等奖	4	535113元
二等奖	21	14560元
三等奖	251	2436元
四等奖	1041	200元
五等奖	7979	50元
六等奖	17044	10元
七等奖	94216	5元

四、奖池资金累计金额0元		
中国福利彩票发行管理中心		
“天天彩选3”、“天天彩选4”开奖公告		
开奖日期 2013年11月27日		
◆天天彩(选3)		
销售期号 第1816期(全国3D第2013324期)		
中奖号码 1 6 7		
中奖情况		
类型	中奖注数	每注金额
直选	288	1000元
组选3	0	333元
组选6	1543	166元
本期投注总额 1293530元。		

◆天天彩(选4)	
销售期号	第2013324期
奖项	中奖号码
一等奖	7895
二等奖	0198
三等奖	1962
四等奖	5851 4779 5679 4077 8798
	3061 1511 1584
五等奖	8113 3379 9968 7067 8606
	9564 3547 1854 7836 7914
本期投注总额 157448元。	
本期中奖总额 39738元。	
各投注法中奖注数	

投注法(奖项)	直选	组选24	组选12	组选6	组选4
投1(一等奖)	2	38	0	0	0
投3(一等奖)	0	4	0	0	0
投3(二等奖)	0	5	0	0	0
投3(三等奖)	0	1	0	0	0
全投(一等奖)	0	8	0	0	0
全投(二等奖)	0	12	0	0	0
全投(三等奖)	0	2	0	0	0
全投(四等奖)	0	11	14	0	3
全投(五等奖)	0	17	7	0	0
上海市福利彩票发行中心					

销售期号 第2013139期(上海地区第0564期)		
中奖号码	基本号码	生肖码
1 5 8 4 0 2		鼠
中奖情况		
奖项	中奖注数	每注金额
一等奖	0	0元
二等奖	0	0元
三等奖	1	10000元
四等奖	88	500元
五等奖	1132	50元
六等奖	22878	5元
本期投注总额	972944元	
未中高奖等奖额累计	42420351.46元	
上海市福利彩票发行中心		

“东方6+1”开奖公告  
开奖日期 2013年11月27日