

日本商品期货基金的管理

理财

浣滆

鍙戝竷浜庯細2007/05/07 17:48

日本商品期货基金按所承担的风险以及股东的构成大致可以分成两类,即运用型和器型两种。

其中,运用型中又可分为三种形式,即a、原本确保型:发起人保证股东投资的股本金不受丝毫损失,投资收益按比例分红;b、一部分原本确保型:基金发起人只确保部分股东的股本金,一般情况下,确保70%、80%、90%的本金;c、积极运用型:不为股东保底。当然在运用型的不同形式中,投资者按所承受风险差异,所获收益的比例也有著较大的差异。

器型是以一个基金在运用期间,如果发售基金的单位破产时,投资的基金金额能不能返回给投资者为条件,分为信托型,匿名组合型和有限责任组合型(LPS)。信托型是将商品基金的资金存在信托银行,即使发售商品基金的单位破产,商品基金的资金作为信托财产返还给投资者,债权者不能强行徵收。

如果投资者以组合的方式来运用商品基金的话,同样如果发售基金的单位破产的话,基金的资金作为顾客的财产被法律保护。匿名组合型受日本法律,LPS受国外法律中相应的组合法保护。

日本国内的期货投资者以个人投资者为主,基金所占有的份额不是很高,并且发行运作的费用不低。但是从过去的10几年的基金运作情况来看,效果不错,因此受到一定资金群体的追棒。当特定的企业法人向有关当局申请发行商品期货基金得到批准后,定向向特定的投资群体招募资金。一般而言,销售发行费用约为1.5%,由投资人出,日本的商品期货基金发行初期大多是以1亿日元为单位进行招股,随著基金发行数量的增加,品种的日益多样化,使得投资的门槛逐步降低。目前,日本的商品期货基金多数以百万日元为发售单位,最低的十几万日元也偶尔见得到。

当商品基金发售完全后,其日常管理,控制风险等日常的工作,由"先物运用会社"简称TM完成,TM通过考查选定一些候选的经纪商Broker作为未来进行期货交易的渠道,并设定投资的范围,TM收取2%的投资管理费用。

当这些都完成以后,TM还需根据招股说明书上的要求,选择"商品投资顾问会社"简称CTA。由CTA对基金的资金进行有计划的投资,获得适当的收益,CTA只有对基金的操作使用权,并根据规定定期上报操作结果。CTA收取2%的管理费,如果基金赢利,再额外收取赢利部分的20%的资产管理费。在通常条件下,TM为了保障基金的整体安全,按不同地区或品种选择两家以上的CTA对基金进行分散投资,尽可能最大限度地保证投资者的权益。日本商品基金成立初期,CTA大多由美国的公司承担,但近些年日本也逐步成立了数家CTA,改变了以往过分倚重外国CTA的局面。

日本的商品基金的操作财政年度为一年的4月1日至次年的3月31日。由于日本的金融行业的操作透明度很高。这些商品基金需要定期向公众公示招股说明书中所承诺的各项内容,不过公布的内容没有严格的规定,一般由TM决定。不同基金的清算止损额不同,如果基金操作不理想,达到了承诺书中的清算止损比例,那么就由TM监督了结基金头寸,将剩馀部分资产按比例返还给股东,股东需支付1.5%的清算费。有的基金为了鼓励投资者长期持有,规定持有时间超过2年以上,就可以不用交这个1%的清

算费。

日本的商品期货基金在整个日本期货投资资金中所占的比例不高,并由政府调控它的权重,而且基金不能向金融机构融资,只能使用募集来的资金,因此规模不是很大。据了解,日本商品期货市场上期货投资者以个体投资者为主,约占90%左右的交易份额,基金占7%至8%,剩馀2%至3%为海外订单。由于近年来基金专家理财的模式及其盈利效应已得到了公众的认可,再加上较为完善的法律法规,从制度上对投资者予以了最大限度的保证,因此他受到了愈来愈多的投资者的认可,成为参与期货交易的一支重要力量。