

# 基金“套利”悄然走热 “弯腰捡钱”也有风险

## 拖拉机套利

近日,随着一些境外基金的火爆及部分基金高溢价的出现,“拖拉机套利”“基金套利”在一些股民之中悄然走热。

多家券商介绍,近几周投资者参与“拖拉机套利”的热情显著提高,不少股民排队搭建“拖拉机账户”(加挂账户)。更有投资者反馈操作加挂账户时审核排队时间较长,其晒出的客服对话截图显示前面有超过1000人排队。目前“拖拉机羊毛”已经暂停。

### “拖拉机账户”迅速升温

近日,在微信公众号、小红书等社交平台,“拖拉机套利”“基金套利”等攻略走红。不少网友直呼“一拖六真香”,还有网友将这种方式称之为“弯腰捡钱”。

所谓“拖拉机账户”指的是一个证券账户下挂6个深市股票账户。多位营业部人士介绍,可以把深市股票账户和深市基金账户统一加挂在一个券商账户名下。由于一个身份账户可以开立3个深市股票账户,3个深市基金账户,所以就等同于有6个账户,也就是常说的“一拖六”。在此基础上,如果再加一个场外基金账户,甚至可以实现“一拖七”。

7月10日,记者就开通“拖拉机账户”等相关问题联系被网友广泛提及的某沪上券商,但无论是客服电话,抑或微信人工客服,均因对方繁忙未能联系到。该券商客服电话接通后就提示称,“近期热线人工咨询繁忙,若您想咨询新开户或者股东号业务审核或回访,可优先通过APP处理……”

实际上,“拖拉机账户”在A股并非新事物,过去部分基金出现高溢价率时,“拖拉机账户”也曾小范围走红过。近期,随着以纳斯达克ETF为代表的海外基金溢价率提升,投资者参与“拖拉机套利”的热情也再次提升。

在不少财经大V的攻略中,“拖拉机套利”被视为一种高效“薅羊毛”的方式。如,印度基金LOF每天每个账户限购100元,但投资者通过拖拉机操作,或能实现6倍收益。

“海外ETF有限购,通过多个账户来增加额度。‘拖拉机账户’是合规的,就是一个人可以有6个账户,一个设为主账户,投资者操作一个主账户的同时,也授权其他子账户同步操作。”受访的业内人士表示。

目前仅少数券商支持加挂账户。有头部券商营业部人士表示,其在券商一个资金账户并不支持“直接加挂6个账户”,需要开三套户,即三个资金账户,三个三方存管。另有某中型券商营业部人士也表示,正常情况下,其所在营业部也是各开立一组。

### 基金“套利”从何而来?

目前市场上满足套利条件的基金主要是交易型开放式指数基金(ETF)和上市型开放式基金(LOF)。但ETF基金申购操作较为复杂,LOF基金套利相对更为火爆。LOF是一种既可以在场外市场进行申购或赎回,又可以在交易所进行买卖的基金。

那么,“套利”机会从何而来?其实主要是利用基金交易双轨制,既可以在二级市场买入卖出,又可以在一级市场申购赎回,当两个市场出现价差,就存在套利机会。

其中,溢价套利是指某基金在二级市场上的交易价格高于资产净值时,在一级市场申购相关基金,份额到账后在二级市场卖出。折价套利是指某基金在二级市场上的交易价格低于资产净值时,在二级市场先买入相关基金,再通过一级市场赎回。

在具体操作手法上,以LOF基金溢价套利为例,如果场内交易价格大于基金净值,那么申购基金后场内卖出。时间周期上,场内申购T+3可用;场外T+3可以转场内,T+5可用。

近期基金的高溢价率跟限购有关。“合格的境内机构投资者(QDII)基金暂停申购都是因为外汇额度不够了,基金公司关闭了申购渠道,交易者想抄底只能高价从场内购买,套利者因为无法申购,也无法抹平溢价。市场出现了供不应求的情况,场内自然会产生溢价。”一位业内人士称。

有华北地区券商营业部人士介绍,其实基金套利此前就有,但受到外汇管制等要求,一些基金公司一般都会对产品申购进行紧急限额。“现在做这个,意义不大。”该人士表示,这几天有些基金开始限额申购100元,盈利空间有限。

一位华中地区券商营业部投顾也表示:“这个操作限额比较低,而且也不是完全无风险,又很麻烦,需要投资者场外申购转成场内的基金卖掉,最后实际赚不了多少钱,大多数客户没多大兴趣。”

以易方达标普信息科技LOF(161128)为例,6月4日,该产品公告称,单日单个基金账户单笔申购金额不超过100元。7月10日发稿时的T-1溢价率为6.34%,如果申购了100元卖出,在不考虑交易费用前提下,单个账户约能盈利6.34元。“拖拉机”账户单日最多盈利38.04元。

就在7月9日当天,已有14只QDII基金发布限购公告,涉及汇添富基金、宏利基金、招商基金、建信基金等多家基金公司。这意味着投资者基金套利的盈利空间进一步缩小。比如7月9日之前,宏利印度股票(QDII)限购金额为1000元,最新已调至300元。

### 提醒

## 基金“套利”并非无风险

值得一提的是,投资者所理解的基金“套利”并非无风险。由于A股基金是T+2到账,QDII基金T+3到账,投资者必须承受到账之前这段时间内的行情波动。在此期间,价格浮动变化,溢价可能消失,到账后可能出现亏损。所以,无底仓套利本质上其实是较低的净值上车入手了一只基金。

另外,由于基金申购赎回需要收取相应费用,交易会收取佣金,所以如果价差不足以覆盖这些费用,投资者并不能赚钱。

另有华北地区券商营业部人士举例,一个账户一天也就盈利十多元。但如果遭遇极端情况,比如在场内跌停或者基金限制交易的情况下,亏损或不止十来元。“要是套利可持续,大家都去做,最后交易价格和净值也会趋同。”他还提到。

近期也有券商和基金公司对相关风险进行了提示。如华宝证券在微信公众号发文提示,基金套利要注意流动性风险、申购赎回限额、时间成本和交易成本等。

### 相关新闻

## ETF市场:一边扩容一边出清

同花顺数据显示,截至目前市场共有974只ETF产品,较去年末增加了77只;总份额为2.05万亿份,较去年末增加12.82%;ETF总规模为2.49万亿元,较去年末增加了27.32%。

ETF年内显著扩容,数量、份额与规模均有不同程度的增长。存量产品方面,近来多只基金转型为ETF联接基金,并给予费率优惠;新发市场方面,年内公募基金也加速发行ETF联接产品。与此同时,ETF市场仍维持了一定的出清节奏。

近来多只普通指数基金或LOF产品发布转型公告。如,广发深证100指数证券投资基金(LOF)基金宣布自7月4日起从LOF基金变更为ETF联接基金,基金名称也变更为广发深证100交易型开放式指数证券投资基金联接基金。

新发基金方面,今年以来成立的ETF联接基金有229只(不同份额分开统计),最新规模为176.81亿元(部分新成立产品无数据);而去年同期成立的ETF联接基金只有100只,规模仅37.04亿元。

在整体扩容同时,缺乏先发优势、规模优势的ETF产品面对清盘压力。近期嘉实中证机器人指数ETF、海富通中证2000增强策略ETF、申万菱信沪深300价值ETF等多只ETF发布了清盘预警,称基金资产净值连续多个交易日低于5000万元的提示性公告。其中不少为小盘风格产品。年内已有多只ETF基金清盘,包括华泰柏瑞国证疫苗ETF、长盛上证50指数证券投资基金(LOF)、中银证券创业板发起式ETF联接等,多数清盘原因触及规模红线。

## 孔庙:也要发行公募REITs了

曲阜的孔庙也要发行基础设施公募REITs了。

山东曲阜市公共资源交易网公告显示,曲阜鹏程项目管理有限公司受曲阜东方圣城旅游发展有限公司委托,7月2日就明故城基础设施公募REITs基金管理人采购项目采用竞争性磋商的方式进行采购。

成交结果公告显示,成交供应商为国新国证基金管理有限公司,项目发行期费用总费率为首次发行规模的0.6%;存续服务期固定管理费率为0.2%/年。服务期自合同签订日起至本基础设施公募REITs项目发行成功之日止,存续服务期与本基础设施公募REITs项目存续期一致。

早在2021年6月,国家发改委颁布的《基础设施领域不动产信托基金(REITs)试点项目申报要求》(958号文),就将自然文化遗产、国家AAAAA级旅游景区等具有较好收益的旅游基础设施列入公募REITs探索试点类别。

不过,文旅公募REITs发行尚未实现零的突破。就目前公开信息看,已有武隆喀斯特、赛里木湖、武当山、华山、黄山、南靖土楼、万佛湖、山海关、刘公岛、矮寨奇观、洛阳龙门、贵州赤水等多个5A级景区或世界文化、自然遗产项目启动了公募REITs申报相关准备工作。

某公募基金公司管理层人士认为,我国文旅深度融合乃大势所趋,文旅景区与基础设施REITs在政策导向、收益特性、价值增长等方面高度契合,但需要突破的问题也较多,如品类复杂,缺乏标准化,以及面临不少法律法规层面的难点等。据证券时报、深圳商报、中国基金报

