

农银汇理基金 ABC-CI FUND MANAGEMENT

农银汇理 沪深300 指数基金 公开发售 (基金代码 660008)

农行、工行及部分银行、券商渠道有售

客服热线: 40068-95599 网址: www.abc-ca.com

基金有风险, 选择需谨慎

五大基金公司公告对双汇发展采用特殊公允价值进行估值调整

瘦肉精发酵毒倒基金 首次跌停估值

证券时报记者 木鱼

“双汇 瘦肉精”事件经 2011 年央视 3.15 报道后, 双汇发展牵动十几家基金公司 50 多只重仓该股的基金神经。5 大基金公司 3 月 19 日齐发公告, 对受到重大负面影响而停牌的双汇发展采用特殊的公允价值进行估值调整, 其中两家公司公告的估值价格比停牌前价格低 10%。

据悉, 此次估值调整是中国基金史上第一次采用市价法和指数收益法以外的方法进行估值, 目的是为了帮助投资者继续持有重仓双汇基金的信心, 应对已经或可能出现的赎回危机。

重仓基金采取跌停估值

5 家已公告对双汇进行估值调整的基金公司分别为国泰、兴业全球、上投摩根、博时和大成。其中, 兴业全球和博时两家基金公司公告了估值调整后的价格, 均为停牌前价格的 90%, 或 70.15 元, 其他三家基金公司没有明确公告估值后的价格。

从估值调整时间来看, 国泰、兴业全球、上投摩根和大成 4 家基金公司从 3 月 18 日开始进行估值调整, 博时基金公司从 3 月 21 日开始进行估值调整。

证券时报统计显示, 2010 年四季重仓双汇发展的基金有 56 只, 其中 17 只基金持有比例超过 5%, 这 17 只基金中有 14 只属于上述已经公告估值调整的 5 家基金公司。

业内专家分析, 按照证监会估值调整标准, 只要是股价变化对基金资产净值的潜在影响超过 0.25% 就必须进行调整。以此次双汇事件为例, 按照双汇一个跌停计算, 只要重仓持有双汇超过 2.5% 的基金就需要进行估值调整, 因此预计还有更多基金公司和基金将公告对双汇进行估值调整。

估值调整缓解赎回危机

“双汇 瘦肉精”事件被报道之后, 事件不断升级, 上周末国务院食品安全委员会办公室会同公安、监察、农业、商务、卫生、工商、质检等部门组成联合工作组赴河南督查。尽管 3 月 15 日双汇已经出现一个跌停, 但随着事态的发展, 市场普遍预期双汇复牌后很可能继续大幅下跌, 引发重仓双汇基金持有人的赎回意愿增加!”上海某基金经理表示。

上周市场上已经出现了多只重仓双汇基金遭遇较大净赎回的传言。一些重仓双汇基金参与定向增发中暴露了基金份额情况, 其中一只基金今年年初到 3 月 16 日净赎回近 6%, 超过 4 亿份。

某基金分析师表示, 考虑到个人投资者赎回费率问题, 建议一些持有重仓双汇的基金投资者可以转换到其他不受影响的基金上。另一位分析师表示, 如果在停牌期间, 这些重仓双汇基金遭遇净赎回, 市场又没出现大幅上涨, 双汇占这些基金的比例会上升, 等双汇复牌出现较大跌幅时, 对基金净值影响将会更大, 因此建议投资者对重仓双汇的基金暂时回避。

针对基金公司突然采取的跌停估值方法, 业内普遍认为, 这种方法有利于缓解重仓双汇基金的赎回压力, 也有利于提高投资者继续持有重仓双汇基金的信心。



PHOTOTEX/供图

基金净值已提前反应了一个跌停的影响, 也有利于提高投资者继续持有重仓双汇基金的信心。

危机处理将更快速有效

早在 2008 年, 就曾出现多只股票长期停牌期间股市暴跌, 重仓持有这些股票的基金遭遇赎回压力。中国证监会在当年 8 月及时发布《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》, 对这些长期停牌的股票采用指数收益法进行估值, 提前反应了整体股市大跌的风险。随后的 2009 年股市大涨中, 基金对长期停牌股用指数收益法估值, 调高对长期停牌股的估值, 解决了新持有人大批涌入摊薄老持有人利益的问题。

值得注意的是, 此次双汇事件爆发开始于 3 月 15 日, 3 月 16 日到 18 日双汇连续停牌, 基金最早在 3 月 18 日进行了跌停估值的处理, 因此如果投资者在 3 月 18 日之前赎回基金, 就可以避免受到这次估值调整的影响, 一些反应灵敏的机构和个人投资者因此有了躲避跌停估值影响的时间。

由于双汇事件处理没有先例, 基金公司需要权衡各种处理方法的利弊, 和监管层、托管行等方面的沟通也花费了不少时间, 危机处理机制反应时间有提高的空间。”深圳一位基金经理表示。

专家分析, 双汇事件以后, 国内基金业危机处理机制有望更加快速和有效, 在重仓股因重大负面信息而停牌的当天就可能启动特殊情况下的基金估值。

中国基金业史上首次采用市价法和指数收益法以外的方法进行估值。国泰、兴业全球、上投摩根、博时和大成 5 大基金公司 3 月 19 日齐发公告, 对双汇发展采用特殊的公允价值进行估值调整, 其中两家公司公告的估值价格比停牌前价格低 10%。按照证监会估值调整标准, 预计还有更多基金公司将发布估值调整公告。针对基金公司突然采取的跌停估值, 业内普遍认为, 这种方法有利于缓解重仓双汇基金的赎回压力。双汇事件后, 国内基金业危机处理机制有望更加快速和有效。

去年四季末重仓双汇基金情况

基金名称	持股数 (万股)	占基金净值比例 (%)	是否调整估值
兴全全球	726.83	9.75	已调整
上投优势	680.00	9.27	已调整
国泰金鼎	555.54	8.52	已调整
国泰区位优势	195.36	8.34	已调整
国泰优先	39.99	7.85	已调整
兴全趋势	1446.82	7.4	已调整
国富潜力	454.69	6.53	暂未调整
国泰金牛	256.82	5.99	已调整
大成双债	20.00	5.94	已调整
大成双动力	69.99	5.4	已调整
大成阳光	456.22	5.36	已调整
博时转债	49.99	5.25	已调整
天弘深成	8.35	5.22	暂未调整
基金金泰	161.19	5.16	已调整
大成回报	142.99	5.14	已调整
长盛成长	70.00	5.1	暂未调整
博时主题	680.11	5.08	已调整

杨磊/制表

警惕下一个双汇

证券时报记者 张哲

“双汇 瘦肉精”事件让一向以专业著称的基金公司防不胜防, 也引起了监管层高度重视。证券时报记者获悉, 上周证监会已召集相关基金公司召开紧急会议, 充分强调基金公司要切实保护持有人利益来处理该事件。因而多家基金公司公告扑面而来, 都是针对双汇发展的估值进行公允价值调整。

在“瘦肉精”事件之后双汇集团声明, 双汇发展股票开始停牌。然而上市公司可以停牌, 但相关 56 只持有双汇发展股票的基金却只能调整估值应对赎回, 期间传闻某重仓双汇的基金事后不久就被赎回十几亿。

上海一家持有双汇发展的基金公司相关人士告诉记者, 实际上该公司持有的双汇发展总数, 并不是媒体看到的四季度名单, 之前确实有多家机构客户要求赎回, 但我们跟机构客户做了充分的沟通, 投资上因为做

行业轮动等之前已经大比例减持了双汇, 持有的双汇发展很少了。因此实际上我们的赎回不多。”

不过, 大多数重仓双汇的基金则面临被赎回的窘境。糟糕的是, 随着一部分机构投资者先见先觉大额赎回, 这些基金持有双汇发展占基金净值的比例可能更高。双汇停牌期间, 如果基金被大量赎回, 基金公司只能卖出其他的股票, 会造成双汇所占比例的被动提高。一旦双汇复牌, 相关损失则大部分由并不知情的散户投资者买单。

这对于大部分散户投资者, 无疑是不公平的。实际上, 海外有过类似事件, 尤其在 2008 年全球金融危机时, 百年危机致使多数对冲基金濒临破产。而海外对此解决的办法就是暂停基金的赎回。

虽然双汇事件对基金来说是个意外, 但作为投资专家的基金公司, 是否也该反思, 看看投资组合中是否还存在着其他的“双汇”?

本周在售新基金一览

序号	基金名称	基金类型	托管银行	咨询电话	发行期间
1	信诚货币	货币型	建设银行	400-666-0066	2月22日到3月21日
2	国投瑞银双债增利	债券型	建设银行	400-880-6868	2月24日到3月23日
3	长信标普 100 等权重	QDII	中国银行	400-700-5566	2月28日到3月25日
4	汇添富社会责任	股票型	农业银行	400-888-9918	2月28日到3月25日
5	华富量子生命力	股票型	深发展行	400-700-8001	2月28日到3月25日
6	国泰金融 ETF	ETF	中国银行	400-888-8688	3月1日到3月25日
7	国泰上证新兴产业 ETF 联接	ETF 联接	中国银行	400-888-8688	3月1日到3月25日
8	诺安上证新兴产业 ETF 联接	ETF 联接	工商银行	400-888-8998	3月1日到3月25日
9	景顺长城稳定收益	债券型	中国银行	400-888-8606	3月3日到3月23日
10	诺安上证新兴产业 ETF	ETF	工商银行	400-888-8998	3月7日到3月30日
11	长城双债增利	债券型	建设银行	400-886-8666	3月10日到4月8日
12	东方保本	保本型	邮储银行	400-628-5888	3月15日到4月11日
13	国泰保本	保本型	招商银行	400-888-8688	3月15日到4月15日
14	大成保本	保本型	工商银行	400-888-5558	3月15日到4月15日
15	华安升级主题	股票型	建设银行	400-885-0099	3月17日到4月20日
16	博时社保增强回报	债券型	中国银行	95-105-568	3月21日到4月21日
17	农银汇理沪深 300	指数型	工商银行	400-689-5599	3月21日到4月8日
18	高富通上证中期 ETF	ETF	工商银行	400-884-0099	3月21日到4月15日
19	高富通上证中期 ETF 联接	ETF 联接	工商银行	400-884-0099	3月21日到4月21日
20	鹏华丰盛稳固收益	债券型	工商银行	400-678-8999	3月23日到4月20日

数据来源: 公开资料 刘明制表

紧扣“十二五”主线 聚焦升级转型

华安升级主题股票型证券投资基金

基金代码: 040020

3月17日-4月30日公开发售, 欢迎认购!

咨询热线: 40088-50099 网址: www.huafund.com.cn

华安基金 HUAFUND

基金大跃进遭遇渠道卡壳 发行原景难实现

证券时报记者 程俊琳

年初定下宏伟发行计划的基金公司感到了压力, 一方面新基金发行规模不够景气, 另一方面银行托管计划今年很难大幅扩容, 基金公司或许因为无法寻找到合适的托管行, 从而使全年发行计划被迫减半。

银行全年托管计划饱和

据农行内部人士透露, 农行全年新基金托管计划为 35 只, 与去年托管 19 只基金相比翻了近一番, 成为今年托管市场一股强劲力量。上海一家基金公司分管市场的副总表示, 据其所知, 农行想在今年新基金托管市场中加大投入, 但是做出翻番托管计划的银行或仅此一家, 其余银行只是在去年基础上略有增加。

自去年发展迅速的招行为例, 招行去年托了 10 只新基金, 如果各方面条件允许, 今年或许力争托管 20 只。证券时报记者还了解到, 过去占据基金托管市场重要份额的工行和建行的托管发行去年就接近饱和, 今年难有突破。

虽然去年不少基金公司加快了对中小银行的业务开拓, 但业内人士认为, 由于这些银行在托管业务上起步较晚, 尚不具备大幅提升的条件。这一说法也从几家小银行亮出的托管计划中得到了印证。有知情人透露,

积极自律 基金不弃微博战场

证券时报记者 方丽

本报关于基金微博纳人监管的报道受到基金公司广泛关注。证券时报记者了解到, 基金普遍开始着手微博监管相关工作, 一些公司监察稽核部立即制定了关于微博相关规定, 并要求尽快上马。虽微博纳入监管, 但不少基金公司对微博依然寄予很高期望。

据南方一家基金公司内部人士透露, 该公司关于微博监管的相关政策已经出台, 设专人管理公司微博, 而对于员工微博则采取内部报备的制度, “不管是否被实名认证, 只要是个人名义开通的微博都需要报备。”在对微博内容的监管方面, 凡是涉及

市场观点、行业动态、宏观政策等方面的内容, 都需要经过监察稽核部审查通过才可发布, 但普通员工私生活的微博就不需要审查。并且, 因为微博字数很少, 一般只需要监察稽核部总监通过即可, 不需要督察长或者总经理批准, 在流程上有所简化。”

不过, 更多基金公司表示暂时不会对非实名认证的个人微博进行监控。其中重要的原因, 是目前人手不足。微博监管十分动态, 需要有专人实时监控, 而我们公司监察稽核部本来工作就很繁忙, 人手严重不足。”据一位监察稽核部人士表示。

由于深发展目前的首要任务是完成与平安的整合, 这意味着在 6 月底之前深发展没有精力顾及托管业务。”刚刚起步的民生银行今年也力争托管 4 只新品, 中信银行今年 7 只左右的托管计划已经全部洽谈结束, 今年已经无力再托管其余更多产品。

宏伟计划难以完成

按照推算, 即便所有银行都发力, 估计最多能够完成 200 只左右的发行任务。”上海一家大基金公司渠道负责人介绍, 这意味着, 基金公司年初制定的发行计划基本不能完成。

数据统计显示, 截至上周, 基金公司今年以来一共发行了 28 只新产品, 较去年同期增加了 15 只。按照大基金公司发行 10 只以上、中型公司 8 只、小基金公司 4 只左右的计划推算, 全年会超过 300 只, 平均每个季度应该要发行 75 只才能完成这一计划。”从目前发行情况来看, 基金公司的发行计划或许得不到托管行支持。

某商业银行产品经理的说法颇具代表性, 他表示, 基金只是银行发行的理财产品中的一种, 将过多资源花在基金上, 会影响其余产品的销售; 其次, 如果将储户都转变成基民, 银行自身将完不成储蓄任务; 第三, 虽然基金的收入是银行中间收入的重要来源, 但这只对一定规模的基金才有效。对于小基金, 银行发多意义并不大。”他私下透露。

不过, 由于绝大多数基金公司目前并不对非实名认证的个人微博进行监控, 因而出现一些基金人士为了不被监管, 要求网站去 V。”我们公司暂时没有对微博进行严格监管, 但我还是计划取消 V 认证, 这样说话安全, 也自由一些。”上海一位基金公司人士表示。

此外, 针对在微信上关于新基金发行的内容需要向证监会报备要求, 各大基金公司也加强了对微博宣传新基金的监管力度, 微博上新产品宣传更加严谨。不过, 一位基金公司副总担忧, “一旦严格按照宣传推介材料发表博文, 基金公司在博客、微博上的亲民形象很可能要大打折扣。”

虽然将微博纳入监管, 一定程度上限制了基金微博言论的自由, 但是不少基金公司对微博依然寄予很高期望, 将微博当成宣传的重要渠道之一。而且, 从目前看, 绝大多数基金业人士在在微博上的表现自律性极强, 在新产品微博宣传、发布市场观点等都会遵守监管层的相关规定。

关于鑫鼎盛期货有限公司 厦门营业部变更住所的公告

我公司厦门营业部于 2011 年 3 月 17 日收到中国证监会厦门监管局《关于核准鑫鼎盛期货有限公司变更厦门营业部营业场所的批复》(厦证监许可[2011]8 号)文件, 核准我公司厦门营业部营业场所由“厦门市湖滨北路长青北里 112 号楼 601”变更为“厦门市思明区鹭江道 2 号厦门第一广场西座 1505-1507 室”。

特此公告。

鑫鼎盛期货有限公司 2011 年 3 月 21 日