



博时裕祥分级债券基金

裕祥A：约定收益 紧盯利率
5月25日—6月1日限量首募

裕祥B：杠杆效应 四两千斤
6月2日—6月8日限量首募

博时基金
BOSERA FUNDS

客服热线：95105568
www.bosera.com

基金投资需谨慎

单周30只血拼 新基金发行数破纪录

证券时报记者 刘明 杨磊

一日 7 只新基金始发刚过，单周 30 只新基金在发的盛况便接踵而来，单日新发基金数和单周在发新基金数的两项纪录短短两周内相继被打破，新基金迎来了史上最密集发行。

证券时报记者统计发现，本周已经确定有 6 只新基金开始发行，除了今天新发行的 3 只基金以外，还有 3 只新基金 25 日或 27 日开始发行，至

此，本周共有 30 只新基金同时处于发售期，超过了 2010 年 11 月单周 29 只新基金在发的历史纪录。

在 30 只在发新基金中，上周开始发行的新基金贡献最大。上周一 7 只新基金同日开始发行，5 月 18 日和 19 日分别有 1 只新基金发行，除富国天盈已经结束发行外，8 只上周开始发行的新基金本周依然在发。值得注意的是，多家基金公司有 3 只或 3 只以上的新基金同时在发,其中博时基金公司和广发基金公司分别有 4 只和 3

只新基金同时处于发行期。

多通道发行审批制度被认为是新基金发行越来越密集的制度原因，但为何 5 条公募基金审批通道开放后 5 个月后才突破去年 11 月的发行纪录？

业内专家分析，一方面是由于新基金产品上报到获得批准有一段时间，今年 1 月才开辟指数基金通道，真正受益这一通道开放要到今年第二季度。另一方面是基金公司更希望赶在 6 月底之前成立新基金，这样既可以增加基金公司在年中的规模，提高公司排名，又能躲

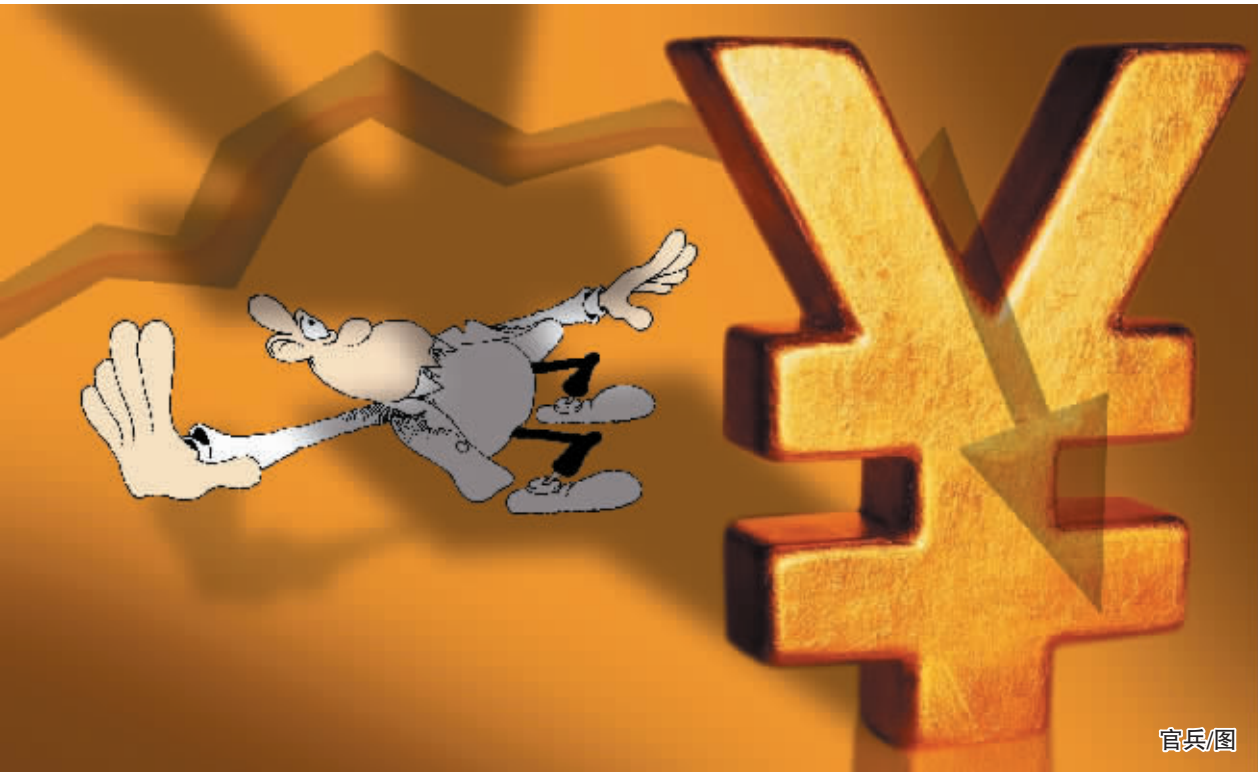
过 6 月底的银行揽存关键时点。

上海一家基金公司市场负责人表示，在央行多次上调存款准备金率和银行资金面紧张的情况下，各家银行对于 6 月底的存款规模非常看中，因此他们在 6 月下旬销售基金意愿要明显比 5 月份到 6 月上旬和 7 月初低很多。

在 30 只在发新基金中，有 17 只为投资 A 股市场的偏股基金，能为股市提供一定规模的新增资金，但由于开放式偏股基金普遍销售困难，这批新基金带来的股市增量资金将十分有限。

招商金砖巨幅波动 控盘机构抛砖获利

8个交易日波幅达30%，最高溢价超28%，高溢价买入投资者深度被套



官兵/图

证券时报记者 木鱼

上市短短 8 个交易日的招商金砖出现了 30% 的巨幅波动，最高溢价超过 28%，占据该基金上市交易份额 95% 以上的招商证券高价卖出而获利。随后在 LOF 套利机制的作用下，招商金砖溢价率迅速下降，并一度出现折价交易，高溢价买入招商金砖的投资者深度被套。

机构控盘度95%

上市公告显示，招商金砖 5 月 11 日上市前的场内份额一共有 530 万份，招商证券股份有限公司持有了其中的 504 万份，占比高达 95.04%，其他还有 26 名个人持有 26 万份，平均每人持有约 1 万份。

据悉，招商金砖是一只上市开放式基金（LOF），同时也是一只合格

境内机构投资者（QDII）基金，由招商基金公司管理，该基金场内份额第一大持有人招商证券曾经是招商基金公司第一大股东，目前为并列第二大股东。

从行情表现来看，招商金砖 5 月 11 日上市首日只成交 0.4 万份，尾盘涨停；上市第二天该基金继续上涨 4%，成交量放大到 31.66 万份，由于除招商证券以外持有人总持有量只有 26 万份，因此可以判断招商证券在该日已经高价

卖出了部分份额。

到招商金砖上市后的第三天，成交量继续放大了 127.65 万份，换手率达到 24%，基金价格最高达到 1.21 元，比当日单位净值溢价 28.31%，招商证券在该日大量卖出招商金砖，以当日平均价格计算，获利比例约为 15%。

LOF 套利机制发挥作用

在高溢价刺激下，LOF 套利机制发挥了作用，截至 2011 年 5 月 20 日，招商金砖场内份额已增加了三分之一以上。

交易所网站信息显示，从 5 月 11 日到 16 日招商金砖场内份额始终保持在 530 万份左右，5 月 17 日开始增加，当日增加了 16 万份，5 月 18 日增加了 40 万份，5 月 19 日增加量提高到 69 万份，5 月 20 日再增加 58 万份，达到了 713 万份，短短 4 个交易日增加了 183 万份，增加幅度达到了 34.45%。

业内专家分析，招商金砖场内新增份额有可能是原有认购了招商金砖的投资者从场外转向场内，也可能是新投资者场内申购，或者是场外申购后转换到场内的，总之，招商金砖新增的场内份额基本上都是冲着该基金的高溢价而来的。

不过，由于招商金砖的交易价格从 5 月 16 日开始迅速下跌，在 5 月 19 日和 20 日新增的场内份额已经没有了套利空间，上周五该基金价格已经回到了 0.94 元左右的净值附近，有的投资者出现了少量亏损。对于在 5 月 12 日和 13 日高价买入招商金砖的投资者来说，有的被套幅度已经超过了 20%。

千亿资金腾挪债市 投资经理忙调年金头寸

证券时报记者 李涪涪

忙，太忙了！年金 11 号令出来，我们每天都在忙着调头寸，我手里几十个组合要调，每周至少要调 5000 万到 1 亿元的头寸。”昨日，深圳一家大型基金公司的投资经理在接受证券时报记者采访时如此说道。

从 5 月 1 日起，《企业年金基金管理办法》（人力资源和社会保障部令第 11 号）正式实施，业内普遍认为，其最大的变化是把固定收益类资产的投资比例从不低于 50% 提高到 95%，并且取消了国债 20% 最低配置比例；流动性投资比例从不低于 20% 降低到 5%。与此同时，证券时

报记者从多家基金公司了解到，为了适应这一变化，基金公司忙着卖出年金组合里低收益的国债，并拿出部分原来的流动性投资额度转而买入收益更高的信用债。有基金公司投资经理算了笔账，目前全国年金市场的总规模接近 3000 亿元，这一买一卖之间，进出债券市场的资金多达上千亿元。

虽然 11 号令从 5 月 1 日才开始正式实施，但由于早有预期，客户一般在两个月前就开始要求对头寸有所调整了，我们已经连续加了六周的头寸了。”上海一位负责年金固定收益类资产的投资经理说，尽管忙着腾挪了好一阵，但由于手里总共管了几十个大小不一的年金组合，至今还有

5 亿左右的头寸没有调完。最近，全市场都知道基金在买信用债，信用债很火，收益也水涨船高。”

基金大调年金头寸的动作在中债最新公布的数据中也有显现。就中债最新公布的债券托管量来看，4 月份基金大幅增加信用债配置，其中，中票增加 426 亿元，企业债增加 277 亿元，总信用规模增加 875 亿元，各项数据均远远超过 3 月份。基金的公募产品没加，社保也没有大动作，这显然是基金管理的年金对信用债需求的释放。”北京一家中型基金公司固定收益部人士分析说，基金的公募产品，持有信用债比例已经相当高了，增持的空间很有限，而且公募基金目前不能投资中票，所以 4 月份信用债

大幅增加不是公募产品所为，年金对信用债需求的释放才是 4 月份基金持有信用债规模大幅增加的原因。

此前，针对 11 号令中固定收益类资产投资比例的变化，南方基金养老金业务部负责人曾表示，这一变化为企业年金固定收益类资产的投资提供了更加灵活的空间。一方面，在股票市场不好的情况下，更多的资产可以投资于固定收益资产回避风险；另一方面，减少货币类资产而增加固定收益类的投资，在一定程度上可以增加企业年金资产的整体收益水平。

由于对年金 11 号令的出台及投资比例调整早有预期，一些基金公司此前已经加强了固定收益投研团队的力量。

博时基金
BOSERA FUNDS

客服热线：95105568
www.bosera.com

基金投资需谨慎

博时基金
BOSERA FUNDS

客服热线：95105568
www.bosera.com

基金投资需谨慎

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	银河保本	保本型	建设银行	400-820-0860	4月25日到5月25日
2	华夏亚债中国债券指数	债券型	交通银行	400-818-6666	4月26日到5月23日
3	华商价值精选	股票型	建设银行	400-700-8880	4月26日到5月27日
4	金鹰中证技术领先指数增强型	指数型	中国银行	400-613-5888	4月26日到5月27日
5	嘉实领先成长	股票型	农业银行	400-600-8800	5月3日到5月26日
6	广发中小板 300ETF	ETF	农业银行	95-105-828	5月3日到5月26日
7	博时深证基本面 200ETF	ETF	交通银行	95-105-568	5月3日到6月3日
8	博时深证基本面 200ETF 联接基金	ETF 联接	交通银行	95-105-568	5月3日到6月3日
9	博时主题品牌	股票型	工商银行	95-105-568	5月4日到5月30日
10	安信中证 200 指数基金	指数型	中国银行	400-888-9988	5月5日到6月3日
11	广发中小板 300ETF 联接基金	ETF 联接	农业银行	95-105-828	5月9日到6月3日
12	信达惠康产业升级	股票型	建设银行	400-888-8118	5月9日到6月9日
13	中欧鼎利分级	债券型	中信银行	400-700-9700	5月9日到6月10日
14	鹏华新兴产业	股票型	招商银行	400-678-8999	5月12日到6月10日
15	大成内需增长	股票型	中国银行	400-885-5558	5月12日到6月10日
16	汇添富可转债	债券型	工商银行	400-888-9918	5月16日到6月15日
17	招商中证 TMT50ETF	ETF	中国银行	400-887-9555	5月16日到6月16日
18	招商中证 TMT50ETF 联接基金	ETF 联接	中国银行	400-887-9555	5月16日到6月16日
19	建信信用增强	债券型	交通银行	400-819-5533	5月16日到6月10日
20	中欧鼎利分级	债券型	邮储银行	400-888-0800	5月16日到5月27日
21	南方富鑫量化小盘	股票型	工商银行	400-880-8388	5月16日到6月10日
22	中银上证国企 100ETF	ETF	招商银行	400-888-5566	5月16日到6月10日
23	华安可转债	债券型	招商银行	400-885-0099	5月18日到6月17日
24	易方达安心回报	债券型	工商银行	400-881-8088	5月19日到6月17日
25	交银施罗德先进制造	股票型	农业银行	400-700-5000	5月23日到6月17日
26	建信新兴市场优选	QDII	工商银行	400-819-5533	5月23日到6月17日
27	国寿永祥	保本型	中国银行	400-678-3333	5月23日到6月23日
28	博时裕祥分级	债券型	招商银行	95-105-568	5月25日到6月8日
29	广发标普全球农业指数	QDII	工商银行	95-105-828	5月25日到6月24日
30	南方保本	保本型	农业银行	400-889-8899	5月27日到6月17日

数据来源：公开资料 刘明制表

■ 记者观察 | Observation |

发新品抬轿子 部分私募剑走偏锋做规模

证券时报记者 木子

靠新产品募集的资金给老产品“抬轿子”，拉高老产品的业绩以吸纳更多新进资金。近日，证券时报记者了解到，这种类似传销的模式正在被一些捞偏门的私募利用，以做大规模。

在“新产品给老产品贡献业绩，老产品为新产品贡献规模”的链条里，凭借被拉高产品的赚钱效应，私募往往可以迅速拓展规模，而一旦投资者钻进了这个套，就不得不面对利益被输送的结果。

私募基金另类扩张模式

这种扩张模式肯定是被充分证实过的，但前提是前期产品一定要能打得响，要么是进入时点好顺势赚了钱，要么是真刀真枪干出了业绩，只要有了头一两期业绩好的噱头，以后的产品就不愁募不到钱。”一位圈内人士向记者讲述了某私募的发家史。

2007 年市场最好的时候，一家公募研究员决然“奔私”，募资 3000 万元成立了第一期产品，“三千万的规模很适合快速进出，最好做业绩，加上市场好，赚钱挡都挡不住。”随即，客户追加几千万元资金，于是有了第二期产品。该私募马上用第二期募集的资金狂买第一期产品已经持有的股票，拉高股价。有了前两期产品作为标杆，该私募很快在圈里有了一些名气，趁热打铁发行了第三期产品，规模达到两三亿元，其客户群也脱离了最早的“熟人关系”，开始有慕名而来的陌生投资者。

投资者都是冲前面产品的高收益来的，为了持续扩大规模，标杆产品的业绩必须守住。说白了其实很简

单，就是不停拿新产品募到的钱来拉以前老盘子里的票，都是些小盘股，拉起来比较容易。”该人士透露，在经历了一轮牛熊周期后，靠“抬轿子”的操作方式，该私募的第一期产品保持了“持续较高稳定收益”的正面形象，而其他产品的业绩表现则不尽如人意。目前，这家私募现在已经发到了第 6 期产品，尽管总规模已经有了 10 亿元，但拿出来说的永远是第一期的业绩。把管理费、申购赎回费等固定费率加在一起，一般是 3 个百分点左右的费用水平，10 亿规模一年的固定费用就有 3000 万元，不算业绩提成也可以过得很舒服。”

隐忧众多宜纳入监管

经记者多方求证了解到，尽管私募界不乏业绩波动率小、投资严谨追求绝对收益的资产管理人，但“捞偏门”、靠新产品给老产品接盘的现象也确实存在。“公募的 TA 系统里就有公平交易的模块，公司内部有稽核检查部门、内部防火墙，更往上，还有监管层的监管，但私募在相关方面的监管几乎都是空白，在利益面前，靠自律肯定不现实，出现良莠不齐的现象也在所难免。”深圳一家大型基金公司的基金经理认为，在适当的时候把私募纳入适当的监管体系很有必要。

对私募来说，在发展初期，这样的非常规手段也许可以奏效，但这毕竟是危险游戏，一旦哪个链条断了，在最后一棒中受伤的必定是投资者，随着投资者的成熟，这样的公司肯定会被抛弃。”有业内资深人士说。

事实上，在私募新产品为老产品“接盘”的现象背后，还有“私募公募化”的隐忧，在私募本来就存在内控监管等“制度短板”的背景下，灰色地带可能大大增加。