



**招商基金**  
CHINA MERCHANTS FUND

**择优善配置 巧拼才会赢**

**招商优势企业灵活配置基金** 基金代码 217021

各大银行、券商及招商基金网上交易 2011年12月14日至2012年1月20日全面发售

客服热线: 400-887-9555 网址: www.cmfcchina.com 基金投资须谨慎

## 封闭期保本承诺落空 银行区域性封杀基金

证券时报记者 邵尚楠

新基金发行时对帮忙资金口头承诺保本几乎是业内潜规则,如今,这种保本承诺正在给基金公司带来新的麻烦。证券时报记者获悉,一只大型银行主销的新基金在封闭期内出现亏损,被该行黑龙江分行提出赔偿,基金公司拒绝后,该行一怒之下区域性封杀基金主动销售。

### 银行索赔未果暂停主动销售

在黑龙江省,基金公司与大银行的关系紧张,目前陷入僵局。该行对全省范围内的基金销售采取了自然销售策略,即不主动、不推荐。”一位基金公司渠道销售人员向证券时报记者透露。

据他介绍,出现这一局面,是由于一只在该大型银行内主销的新基金,打开赎回时基金净值仅剩9毛多。该基金公司销售人员当初口头承诺给大笔帮忙资金建仓保本,如今出现不小的亏损,因此该行黑龙江分行要求基金公司进行这部分亏损赔偿。”而基金公司向银行表示,承诺建仓保本只是销售人员的个人行为,基金公司层面不会在发行期间进行违规销售,拒绝了银行的理赔要求。除了基金公司拒绝赔偿外,当时对接的基金公司销售人员也已经辞职不见踪影。因此,该行亮出了让基金公司心惊的一招,号召全省境内停止一切基金主动销售,进行行业整顿。

受到牵连的基金公司很快就感受到了该行封杀的威力,目前正在年底搏一把的基金公司看黑龙江省看不到该行的销量,新基金发行直接被打了折扣,在这个地区,该行一共才发了几十万。”一位刚刚发行完新基金的市场部人士表示。

### 承诺帮忙资金保本成常态

基金公司在新基金宣传期间绝对不能出现保本、收益等宣传,但在实际销售中,都会直接告诉帮忙资金封闭期内保本本金安全,打开赎回资金可以全身而退,这也是行业通行的做法。

基金经理对保本承诺也心照不宣,在打开申购赎回前一般都不会大规模建仓。不久前刚成立的一只新基金基金经理告诉记者,无论行情是否发生反转,自己是否会错失眼前行情,在打开申购赎回前绝对不会建仓,只拿



官兵/制图

票据存款。因为一打开,新基金有很多资金需要退出,所以绝对不能买股票,宁可错过上涨也不能承担下跌。”而事实上,今年以来多数新基金在封闭期内建仓缓慢,虽然有市场不好基金经理谨慎的因素,但对帮忙资金承诺保本也是一个很重要的原因。

目前全行业都陷入反思,过去的个不适宜销售、全民买基金行为已经伤了很多客户,在销售步入寒冬时刻,靠帮忙资金以及银行强推换量成为各家公司的唯一手段。而现在,出现了帮忙资金退出亏损银行索赔问题,很可能让这批帮忙资金也远离基金,新基金发行将更加困难。在这种大环境下,基金公司除了与银行之间口头协商保本退出外,对帮忙资金的收益率也一张再涨,目前已升至5%左右。

### 销售规范警钟再度敲响

目前,这一事件中的基金与银行

博弈已进入敏感阶段。按照知情人士的说法,该省级分行要求基金公司新基金发行时,要么给银行打保证金,如果封闭期内出现亏损,则由这部分资金先来填补;或者,基金公司给银行发函,以基金公司信誉确保建仓期本金安全问题。显然,这两种方式基金公司都不可能采纳,否则,将面临销售违规问题。”他告诉记者。

事实上,悬在基金公司头上的不仅有《证券投资基金销售管理办法》,还有2008年发布的《关于证券投资基金宣传推介材料监管事项的补充规定》,以及2010年10月监管部门向各家基金公司发布的《基金监督管理措施列举对照表》。一家基金公司市场部人员坦言,虽然监管层三令五申强调合规销售,也有章可循,但基金销售也很无奈,市场不好基金难发,要规模要面子就要帮忙资金,为吸引帮忙资金违规承诺保本,这样的风险爆发也是迟早的事。”

### 分行抢夺总行销售奖 主动帮忙新基金首发

银行也有主动给新基金冲量时候,这种反常来源于年底一些分行“获奖”需求。据了解,为得到来自总行的年度基金销售奖励,一些分行年底主动为新发基金冲规模,提高年度基金首发金额,提升销售名次。

一位基金公司人士无意间透露,公司正在发行的新基金结束前突然进来几亿资金,提高了首募成绩。关键在于,这些资金不是此前公司和银行沟通好的预期规模,而是自己主动进账的资金。”他告诉证券时报记者。令基金公司郁闷的是,此次年底最后一只基金发行,公司已经下调了发行规模预期,高管层面曾透露出成立即可之意。现在一下多出这么多资金,封闭期后铁定要退出,我们却要为此花费几百万费用,从成本核算角度来看得不偿失。”

据了解,这不是一家基金公司遇到的反常情况。深圳一家小规模基金公司的产品也在发行后期遭遇某银行江苏省分行的2亿元意外资金,打破了该公司在这一地区的发行计划。证券时报记者从一位银行人士处了解到,每到年底,银行都会进行基金销售考核,对于排名靠前的分行会有丰厚奖励。事实上,商业化气息浓厚的银行在年底前更有不少实力相当分行会进行卖基金竞赛,就是为了来自总行层面的各种奖励,包括物质奖励、紧俏产品额度,甚至是托管权,年底一些分行反而更积极。”她告诉记者。

不仅如此,证券时报记者还了解到,银行这种主动卖力行为未必能够得到大基金公司青睐,从目前情况来看,主动进驻资金主要选择的是小基金公司产品。沪上一家基金公司销售人员告诉记者,这是因为银行要求基金在年底前打开赎回,大基金公司相对有话语权,一般不太愿意为这些资金提前打开申购赎回业务,其次两三个亿左右的资金基本不会改变大基金公司的首募规模等级,因此需要程度并不强烈,而帮忙资金使用费都很高,大公司往往会拒绝。小基金公司就没有办法,即便知道会花费巨额成本,需要提前打开申购赎回,公司也不想要这笔钱,但选择在年底前主动搏一把的都是一些历来销售业绩不错的银行分支机构,基于日后合作的需要,也只能让资金进来。”他无奈表示。(程俊琳)



**银华永泰积极 债券型基金**

正在发售中

代销机构: 浦发、中行、建行、工行、农行、交通、招行等银行及券商有售

客服电话: 400 678 3333 公司网站: www.yhfund.com.cn

基金代码: A类: 180029 C类: 180030



债券自锦绣 转股添花

市场有风险 投资需谨慎

记者观察 | Observation |

## 重庆啤酒敲响警钟 价值投资或重领市场主流

证券时报记者 水木

泡沫正在破灭。近期以来,创业板股票大跌,ST股竞相跌停,备受关注的基金重仓股重庆啤酒也因为疫苗二期测试结果不理想,陷入了跌停的困境。

“重庆啤酒或将成为标志性事件。”一名基金经理表示。虽然重庆啤酒的疫苗事件尚未有定论,但13年来,重庆啤酒关于疫苗的消息不断,每次都引发市场的强烈反应,一些机构、企业从中赚到了真金白银。无论重庆啤酒的疫苗试验能否峰回路转,机构都难免会受到质疑。

中国股市监管风向的改变已是不争的事实。证监会近期出台了一系列规范市场的政策:鼓励分红、创业板退市、遏止新股高市盈率发行、打击内幕交易等。监管层的政策导向非常清晰,就是要加强监管、完善各项规则,为股市打好制度基础,为价值投资提供健康的土壤。”该基金经理表示,“A股市场最终将回归为有投资价值的市场,为中国未来养老服务的市场。”

南方一大基金公司投资总监表示,从2009年下半年以来,市场投机氛围浓厚,炒作风气,但物极必反,否极泰来,市场本身有回归价值的内在需求,而监管政策的转向,将加快这种转变。最近我一直在思考一件事:未来市场会否回到2006年那样以价值投资为主的市场?2008年之后的炒作风气会否消退?最近创业板、ST股票大跌,说明市场对这种变化已有所反应。”

市场近年来已发生翻天覆地的变

证监会近期出台了鼓励分红、创业板退市、遏止新股高市盈率发行、打击内幕交易等一系列规范市场的政策,就是要加强监管、完善各项规则,为股市打好制度基础,为价值投资提供健康的土壤。A股市场最终将回归为有投资价值的市场,为中国未来养老服务的市场。基金作为市场最大的机构投资者,应回归价值投资长期投资的本源,为A股市场优质投资文化的建立起应有的推动作用。

化:2005年上证指数1000点时,股票流通市值为9000多亿;2007年6000点时,股票流通市值为8万亿;而现在股票流通市值在17万亿~18万亿。

股市已发生革命性的转变,由交易特征转变为投资特征,未来,市场必将回归到以公司的价值为基础,老百姓买了股票以后可以通过分红实实在在地赚钱。”该投资总监表示,“基金作为市场最大的机构投资者,应回归价值投资长期投资的本源,为A股市场优质投资文化的建立起应有的推动作用。”

价值投资必将重回市场,我对明、后年的市场非常看好。”一基金经理表示。

市场的脸正悄悄在改变。上述投资总监表示,身为机构投资者,如果仍停留在前几年的惯性思维,必将被时代所抛弃。

### 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	天治稳定收益	债券型	中信银行	400-886-4800	10月12日到12月23日
2	信诚全球商品主题	QDII	中国银行	400-666-0066	11月9日到12月14日
3	平安大华深证300增强	指数型	中国银行	400-800-4800	11月14日到12月16日
4	国投瑞银瑞源保本	保本基金	建设银行	400-880-6868	11月21日到12月16日
5	景顺长城核心竞争力	股票型	农业银行	400-888-8606	11月21日到12月16日
6	华安科技动力	股票型	建设银行	400-885-0099	11月21日到12月16日
7	东方增长中小盘	混合型	邮储银行	400-628-5888	11月21日到12月23日
8	国泰信用互利分级	债券型	建设银行	400-888-8688	12月5日到12月23日
9	汇添富信用债	债券型	农业银行	400-888-9918	11月28日到12月16日
10	银华永泰积极	债券型	浦发银行	400-678-3333	11月28日到12月23日
11	方正富邦创新动力	股票型	建设银行	400-818-0990	11月28日到12月22日
12	工银瑞信保本	保本基金	光大银行	400-811-9999	11月28日到12月23日
13	国泰信用互利分级	债券型	建设银行	400-888-8688	12月5日到12月23日
14	招商优势企业灵活配置	混合型	中国银行	400-887-9555	12月14日到1月20日

数据来源:公开资料 刘明/制表

## ETF纳入两融首周创1.6亿巨量成交

### 50ETF首次荣登沪市日融资买入额首位

证券时报记者 杨磊

被基金业和证券业十分看好的交易型开放式指数基金(ETF)融资融券业务在开通的首周就创造了亿元巨量成交,不仅融资买入额和融券卖出量合计超过1.6亿元,而且在12月9日,上证50ETF也成为沪市日融资买入额最多的证券品种,达到3415.58万元。

### ETF纳入两融首周数据

ETF简称	周融资买入额(万元)	周融券卖出额(万元)	周融券卖出量(万份)	融券卖出量(万份)
上证50ETF	12355.10	5422.00	261.86	48.65
中小板ETF	863.67	554.81	73.10	51.91
深100ETF	747.51	617.98	42.23	23.54
上证180ETF	735.02	475.90	269.90	50.91
上证红利ETF	169.21	141.96	1.39	1.39
深成ETF	79.77	66.65	79.60	13.40
上证治理ETF	4.02	4.01	0	0

注:深市数据为上周前4个交易日

杨磊制表

沪市12月10日公布了12月9日的融资融券数据,而深市12月9日的融资融券数据要今日上午公布,目前沪市ETF已经有了纳入两融首周5个交易日的全部数据,而深市只有前4个交易日的数据。

证券时报统计显示,沪深ETF上周合计融资买入额达1.495亿元,其中沪市为1.326亿元,深市前4个交易日为1691万元。深市融券卖出量为194.93万份,融券余额为287.05万元;沪市融券卖出量为533.15万份,融券余额为100.95万份。以ETF平均成交价格来看,沪深两市ETF融券卖出量对应的卖出金额约为1200万元,加上融资买入量,合计超过了1.6亿元。

值得关注的是,上证50ETF融资买入额和排名上升迅速,已在12月9日上升到了沪市第一名。

今年12月5日,上证50ETF仍以1461.51万元的融资买入额名列沪市第十五名,12月6日上升到了1850.84万元和第五位,12月7日和12月8日融资买入额大幅上升到了2800万元左右,分别名列沪市第三和第二名,并且终于在12月9日以3415.58万元的融资买入额,超过所有的沪市股票成为沪市融资买入额最多的证券品种,第二名民生银行的融资买入额为3234.51万元。

从海外市场发展来看,ETF已成为

投资者融资融券交易的主力之一,特别是最具代表性的ETF融资融券成交量往往比股票高出很多,是投资者进行杠杆或对冲的重要工具。

从融资买入余额来看,上证50ETF以5422万元绝对领先,占到7只ETF融资买入余额的74.44%。而深市的深100ETF和中小板ETF表现也不错,分别有617.98万元和554.81万元,名列第二和第三名。上证180ETF以475.9万元名列第四,另外两只ETF融资买入余额不足100万元。

从融券卖出量来看,上证50ETF在12月9日以61.89万份名列沪市所有证券的第五名,深市的中小板ETF在12月8日以31.36万份名列深市所有证券融券卖出量的第七位。融券卖出量最多的3只ETF分别为中小板ETF、上证180ETF和上证50ETF,分别为51.91万份、50.91万份和48.65万份。