

10月16日-11月5日  
农业银行等销售机构公开发售

### 安信永利信用定期开放债券型基金

A类代码: 000310    C类代码: 000335

基金管理人: 安信基金管理有限责任公司    4008-088-088 (免长途话费)    www.essencefund.com    基金投资需谨慎

主投信用债, 每年开放  
力争更高投资收益

关注安信永利债券基金

掌趣科技击穿指数估值线继续涨停

## 基金放任机构套利引利益输送质疑

证券时报记者 杨磊

掌趣科技并购手游公司后,已连续3个涨停,击穿了指数收益法估值对应的价格,基金公司对此毫无新动作应对,给一些机构和个人投资者留下了套利空间,以市场一般预测的5个涨停测算,申购重仓掌趣科技的基金最大套利空间超过了2%。

### 指数收益法估值 10月17日失效

掌趣科技今年7月17日开始停牌,期间进行过定向增发,每10股转增8股,10月16日公布了以25亿收购两家手游公司的重大利好。

早在今年7月23日,基金公司已经注意到掌趣科技停牌后创业板和信息技术行业股票的大涨,对该股进行估值调整,兴金轻资和华泰领先今年二季度末重仓掌趣科技5%到6%之间,农银消费、农银中小盘、农银成长、中银收益、华泰价值和华宝成长今年二季度末重仓掌趣科技3%到4%之间,这8只基金都是从7月23日开始用指数收益法进行估值调整。

两个月之后,重仓掌趣科技5.05%的海富通国策也采取同样方法进行估值调整。在今年二季度末重仓该股3%以上的11只基金中,只有泰信中小盘和泰信蓝筹没有进行估值调整,可能是因为这两只基金7月提前减持掌趣科技到基金资产净值3%以下。

然而,绝大多数基金所采取的指数收益估值法已经在10月17日失去了效力。

从中国基金业协会信息行业指数表现来看,7月17日到10月17日的涨幅为20.47%,掌趣科技股价两个涨停的

涨幅达21%,这意味着从10月17日开始,上述基金已不用行业指数法进行估值调整,而改用更高价格的收盘价计算到基金资产净值。

如果投资者在10月17日申购重仓掌趣科技的基金,就可以分享到10月18日该股票涨停给基金带来的收益。

### 最大套利空间超2%

由于掌趣科技停牌期间相关个股的大幅上涨和本次收购的手游公司未来几年保证盈利增长,证券业界普遍预期掌趣科技会出现连续5个左右的涨停。

目前该股已出现连续3个涨停,并且成交量很少,只有1000多万元,预计会继续涨停。

证券时报记者测算的结果显示,以复牌前某重仓掌趣科技5%的基金为例,如果投资者在10月17日申购该基金,掌趣科技能够实现连续5个涨停,投资者可以套取后3个涨停的收益,那么测算的套利收益率为2%。实际上,有部分基金重仓掌趣科技超过5%,或掌趣科技上涨幅度超过5个涨停,预计10月17日申购最重仓掌趣科技基金的最大套利空间将超过2%。

2%是一个非常高的基金套利空间,足以吸引一批机构和个人投资者进行套利,而基金公司对此没有采取任何新的措施,放任这种事情的发生。具体有多少套利资金、哪些机构瞄准了重仓掌趣科技的基金,待有关部门进行调查后才能揭晓。

2008年证监会发布的《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》要求,当投资品种不再存在活跃市场,且其潜在估值调整对前一估值日的基金资产净值的影响在0.25%

| 今年中期重仓掌趣科技基金情况一览 |          |       |               |
|------------------|----------|-------|---------------|
| 基金简称             | 持有市值(万元) | 占净值比例 | 估值调整情况        |
| 兴金轻资             | 1978.37  | 5.49% | 7月23日起指数收益法估值 |
| 泰信中小盘            | 600.24   | 5.25% | 未进行估值调整       |
| 华泰领先             | 3957.90  | 5.21% | 7月23日起指数收益法估值 |
| 海富通国策            | 218.72   | 5.05% | 9月24日起指数收益法估值 |
| 泰信蓝筹             | 3386.35  | 4.47% | 未进行估值调整       |
| 农银消费             | 2368.40  | 3.84% |               |
| 农银中小盘            | 5224.67  | 3.83% |               |
| 农银成长             | 14093.79 | 3.60% |               |
| 中银收益             | 12895.55 | 3.39% | 7月23日起指数收益法估值 |
| 华泰价值             | 1154.30  | 3.11% |               |
| 华宝成长             | 6285.16  | 3.07% |               |

数据来源:天相 杨磊/制表

以上的,应采用市场参与者普遍认同,且被以往市场实际交易价格验证具有可靠性的估值技术,确定投资品种的公允价值。”

掌趣科技对重仓该股的基金的实际影响显然已经远超0.25%,但是,基金公司在所采取的指数收益法估值失效以后,并没有进一步采取其他估值调整举措。

### 基金故意不作为 引利益输送质疑

对此,证券时报记者采访了北京济安信信副总经理、基金评价中心主任王群航等基金业内人士。

王群航说:基金公司作为专业化的资产管理机构,更应该清楚掌趣科

技后市表现不会只有两个涨停,但还是不做适当的估值调整,就有故意进行利益输送的嫌疑;否则,就是基金公司的专业度不够。”

王群航进一步表示,他所观察的基金估值调整事件中,如果预计股票复牌之后会涨,基金公司通常不做估值调整,不公布限制申购的措施,因为这样可以吸引申购资金。反之,如果预计股票复牌之后会跌,为了防止赎回,基金公司通常会积极采取多种多样相关的应对措施,严加防范。

上海一家中型券商基金分析师表示,对于某些基金公司对套利的不作为,市场中不免会上升到利益关系层面去猜想。基金公司若要避免这种猜想,最好的办法是切实从投资者利益出发,把持有人利益放在首位处理问题。

农银汇理基金  
ABC-CA FUND MANAGEMENT

40068-95599  
代码: 000336

### 农银「研究精选」混合基金

10月14日—11月1日公开发售

★★★★★  
农银汇理主动偏股型基金近一年、近两年、近三年加权平均净值增长率均位列行业第一,获评权益类资产管理能力五星评级第1名。

关注农银汇理基金

GUOTAI  
国泰基金

### 广聚智慧 信守未来

国泰聚信价值优势灵活配置混合型证券投资基金

基金代码: A类000362, C类000363  
**正在发售中!**

基金投资需谨慎

## 无电商不金融 类余额宝产品大阅兵



不管是基金公司的直销渠道,还是基金销售、支付机构都在积极地推广类余额宝产品。据不完全统计,各种“宝”已有近30种。

B11

## 基金公司再“触电” 银联牵手光大保德信

证券时报记者 程俊琳

基金公司寻求电商创新脚步从未停歇。在余额宝效应下,寻找可以合作的电子支付平台加速推进电商创新是基金公司业务创新的重点。上周五,银联正式与光大保德信基金“牵手”,而此前业界认为更有可能实现电商基金合作的是苏宁和汇添富基金。

### 银联牵手光大保德信

证券时报记者从银联商务获悉,经过近1年的系统开发与测试,银联商务“天天富”互联网金融理财平台于10月18日正式启动,首期与光大保德信基金合作。

与专注线上个人投资者的货币基金产品不同,“天天富”主要面向银联商务近230万的服务商户。据了解,银联商务所服务的商户特别是中小企业商户,在日常经营中一般都会形成短期闲置资金,这些资金存在着以下特点:日均流入规模不大、闲置周期较短、既想获得高于活期存款的收益又无法承受较高的风险,同时希望具有便捷的流动性。

“天天富”整合了货币基金和基金网上直销系统高收益、高流动性、低风险、操作便捷的特性,商户通过登录银联电子支付运营的商户服务门户网站,自主操作,绑定基金产品,即可实现企业流动资金的智能理财。

### 推动商户申购 倚重线下推广工作

在基金公司的传统概念中,机构客户主要包括保险公司、证券公司、财务公司等大中型机构,对中小型机构客户的覆盖较少。业内人士认为,此次银联商务与光大保德信的合作,对于货币基金有深远的影响。

与此前支付宝宣布余额宝业务只与天弘基金合作不同的是,银联商务

和光大保德信基金对未来合作均留有敞口。

光大保德信基金副总经理张弛告诉证券时报记者,光大货币是当前唯一合作标的,但未来与更多产品合作是必然之势。

不过,光大保德信基金作为首家与银联商务“天天富”平台合作的基金公司,全程参与了基金交易业务流程的设计。因此,业内人士认为,日后如果接入更多基金公司端口,或许会对原有系统带来干扰。

## 电商平台稀缺性凸显

证券时报记者 程俊琳

电商创新似乎已经成了基金公司不得不走的一条道路,对于拥有客户群体的平台争夺也日趋激烈,电商平台的稀缺性更加凸显。

证监会网站显示,截至三季度末,共有10家第三方支付机构具有基金销售结算业务资格,刚刚联手光大保德信基金的银联电子在2012年1月获得牌照,仅晚于汇付数据和通联支付。

“实际上,基金公司真正可以合作的支付平台有限,合作的先发效应使

得基金公司注重合作效率。”知情人士透露,“标的争夺异常激烈。”以银联合作为例,业内普遍的说法是有近40家基金公司同时在和银联商洽,这种多家基金公司的银联电子在2012年1月获得牌照,仅晚于汇付数据和通联支付。

事实上,基金公司“触电”之路目前沿着两个方向前行。一方面,基金公司开始积极筹备在淘宝网开设旗舰店;另一方面,也有基金公司开始和支付宝洽谈合作“余额宝”二期事宜。

综合业内各方信息,基金公司的电商路径已经逐渐成型,如腾讯旗下

广东一家规模前十的基金公司电商人士表示,银联平台的商户没有支付宝的客户黏性强,银联的客户主要是使用POS机刷单的商户,这些商户在银联平台没有其他的消费场景。与支付宝相比,要想使银联平台商户申购货币基金,需要做更多的线下推广工作。

光大保德信基金人士则表示,该公司今年5月就开始了初期平台的搭建,与商户进行测试,从初期线下调研情况来看,商户申购比较活跃,未来会与银联合作共同向商户做更大规模推广。

微信平台和财付通联手华夏基金,推出对接华夏现金增利货币基金的“活期通”,苏宁云商旗下的易付宝获得基金销售支付结算牌照后,将联合汇添富基金公司推出现金理财产品,百度也将联合华夏基金推出类似的现金理财产品,还有汇添富、华夏、海富通等基金公司在与腾讯财付通进行接洽。

除此之外,还有更多基金公司希望在电商创新中有些许突破,但现实是,不多的电商平台对应目前全国85家基金公司,要想成为电商平台的首家牵手者,其中的难度可想而知。

■ 记者观察 | Observation |

## 创业板B暴涨暴跌的启示

证券时报记者 刘明

创业板B是一只杠杆基金,跟踪创业板指数,目前有约2倍杠杆,是10月以来最受市场关注的基金。因为该基金带杠杆投资今年最火爆的创业板指数,更因为上市5天先暴涨60%,其中连续4个涨停,然后接着连续4个跌停板,其中3个“一”字跌停。

作为富国创业板指数分级基金的B类份额,创业板B自9月30日一上市就吸引了市场的眼光,同时场内份额也暴增至初始的10倍,从2000万份增至2亿份,成交额也不断放大。目前来看,创业板分级基金,是一只较为成功的分级产品。创业板B上市后的表现,值得市场参与各方思考。

首先,对投资者而言,机会与风险并存,聪明的资金获利不菲,不论是创业板火爆引发的资金追捧还是做市商的拉抬,确实会有博傻资金在涨停过程中买入卖出短线获利,但这着实有

真正相对聪明的资金,是在10月8日申购创业板分级母基金套利的资金,在有足够安全垫的情况下进场套利,当天场内溢价4.22%。这些申购套利资金可在10月11日拆分卖出获利,按10月11日的价格,扣除交易费用,平均获利收益为12.99%。嗅觉灵敏的资金总能发觉市场的投资机会,而一些资金不知上涨原因和风险,一味追涨却可能面临连续跌停无法卖出情形,这也警示投资者,专业投资的重要性。

其次,对于基金公司而言,基金产品的重要性不可忽视。同样是跟踪创业板的指数基金,虽然指数翻番,但易方达开发的创业板交易型开放式指数基金(ETF)年内规模增幅并不大,年初即有6.33亿份,最新规模仍不到8亿份;而富国创业板指数分级基金,上市交易不到20天,场内整体规模就从4000万份增至4.3亿份。不用宣传,市场自发高度关注,规模自发增长,基金公司坐收规模增长带来的管理费。

最后,对于监管部门而言,近几年证券、基金行业整体低迷,行业发展面临困境,如果进一步放松管制,鼓励金融机构推出适合市场需求的产品,这些产品还是能获得市场的认可,并激发市场的热情。