

复牌股考验估值新政

基金沿用指数收益法估值防套利，个别基金仍存套利空间

信息时报讯 (记者曾小花)自今年3月22日起停牌的云天化、云南盐化周一复牌即遭无量跌停。对此，包括建信基金、华商基金以及嘉实基金等多家相关基金公司昨日公告称，对相关股票的估值方法变化做出进一步安排。业内人士表示，虽然证监会发布的新规将基金净值的补跌风险有效释放，但套利空间仍然存在，不过投资者需承担一定风险。

用指数收益法防套利

昨日，申万巴黎、华商基金、嘉实基金、建信基金等多家基金公司发布公告表示，根据相关规定，为保护基金持有人利益，鉴于复牌后上述股票由于涨跌幅限制当日交易显现为非活跃市场交易特征，经与托管行协商决定，继续沿用9月16日实施的“指数收益法”对该股票进行估值，直至该股票恢复为活跃市场的投资品种。

基金3季报数据显示，共有18只基金持有云天

化共8823万股，占该股流通比例为41.98%。该股前10大无限售条件股东全是基金。其中，华商领先企业为云天化第一大股东，持股1761万股，占该股流通股比例为8.38%。另外，云南盐化中也不乏基金的身影，其中，东吴价值成长双动力为其第一大股东，持有该股658.4万股，占该股流通股比例为6.51%。估值新政公布后，东吴双动力和华商领先企业两只基金受影响最大，其净值较前一次下跌12.59%、12.13%。

业内人士表示，估值新政解决了停牌股复牌前净值虚高、复牌后持续补跌的问题，但也带来了一定的套利机会：按规定，上市公司重组复牌当日有涨跌幅限制，假设股票复牌当日跌停，只要前期估算其跌幅超过10%，则基金净值的当日估算就会出现上调，从而形成套利机会。而基金发布公告表示复牌后继续沿用“指数收益法”对所持停牌股进行估值，短期内可以防止这种套利情况。

仍可套利但有风险

好买基金研究中心何闰湘指出，在按照原先的指数收益法对复牌后的股票进行基金净值估算时，如果重组方案好于预期，基金净值可能会被低估，投资者若在此时买入，有可能获得一定套利空间。

不过何闰湘也表示，如果投资者综合当前市场因素以及对云天化、云南盐化的理解后若要买入重仓这些股票的基金，是需要承担一定的风险的：首先，资产重组方案能否通过。从三家上市公司流通股股东可能在重组成功获得的收益及失败后造成的损失来看，该方案获得通过的可能性较大，但如果盐化及马龙的流通股股东以中小投资者为主，有可能会产生追求现金选择权而产生非理性的投票行为，从而使资产管理费用方案失败。另外，若6个月内因审计评估及政府部门审批等因素导致无法发出召开股东大会通知，需要重新计算换股价格、换股比



长期停牌股让基金“很受伤”。(资料图片)

例、现金选择权价格和发行股份价格。其次，大量申购导致利润稀释。众多投资者意识到其中可能的套利空间而产生大量的申购行为，则将稀释利润，

对原先持有该基金的投资者也较为不利。最后，如果估值方式发生变化，则投资者申购该基金就很难套到利，只是相当于购买了该基金。

昨日部分股型基金净值一览

代码	简称	最新净值	日增长率
000011	华夏大盘精选	4.207	0.5497
375010	上投中国优势	1.4482	0.3604
217011	招商安心收益	1.01	0.1984
162202	荷银合丰周期	0.6002	0.1836
450004	国海深化价值	0.8928	0.1683
550003	信诚盛世蓝筹	0.977	0.1025
160613	鹏华盛世创新	1.005	0.0996
270006	广发优选	1.2003	0.0417
162703	广发小盘	1.0696	0.0281
310368	申万巴黎竞争优势	0.9826	0.0102
180013	银华领先策略	1.0115	-0.0198
460005	友邦价值增长	0.9193	-0.0326
270005	广发聚丰	0.4367	-0.0458
121005	国投瑞银创新	0.7316	-0.0546
206001	鹏华行业成长	0.6209	-0.0644
450002	国海弹性	1.2233	-0.0654
320005	诺安价值	0.5234	-0.0764
110010	易方达价值成长	0.7126	-0.0841
270008	广发核心精选	0.978	-0.1021
162208	荷银首选企业	0.835	-0.1077
161604	融通深证100	0.705	-0.1416
070010	嘉实主题	0.616	-0.1621
519017	大成积极成长	0.591	-0.1689
620002	金元比联成长动力	0.995	-0.2006
481008	工银大盘蓝筹	0.988	-0.202
540004	汇丰晋信2026	0.985	-0.2026
217010	招商大盘蓝筹	0.973	-0.2051
110011	易方达中小盘	0.9114	-0.208
519668	银河竞争优势	0.8637	-0.2195
519089	新世纪优选成长	0.9986	-0.2198
660001	农银汇理行业成长	0.9821	-0.2235
090006	大成生命周期	0.419	-0.2381
519996	长信金利	0.453	-0.2422
159901	易方达深100ETF	1.832	-0.2722
160106	南方高增	1.0119	-0.2759
162204	荷银行业精选	2.5552	-0.3043
400001	东方龙	0.4466	-0.3125
202011	南方优选价值	0.922	-0.3243
112002	易方达策略二号	0.897	-0.3333
377020	上投内需动力	0.6469	-0.3389
630001	华商领先企业	0.5425	-0.349
398021	中海能源策略	0.7646	-0.3519
121008	国投瑞银优选	0.5275	-0.3589
040007	华安成长	0.6383	-0.359
110002	易方达策略成长	2.45	-0.366
240009	华宝先进成长	1.2737	-0.3676
110005	易方达积极成长	0.8026	-0.3724
080002	长盛创新先锋	0.8815	-0.373
160605	鹏华中证50	1.05	-0.3795
398001	中海优质成长	0.4933	-0.3837
110009	易方达价值精选	1.1008	-0.3891
290002	泰信先行策略	0.4778	-0.3961
050201	博时价值贰号	0.502	-0.3968
163302	摩根士丹利资源	1.0946	-0.4004
160311	华夏蓝筹	0.746	-0.4005
160607	鹏华价值优选	0.491	-0.4057
070099	嘉实优质	0.489	-0.4073
580003	东吴行业轮动	0.6591	-0.408
121003	国投瑞银核心	0.6017	-0.4138
160603	鹏华普天收益	0.473	-0.4211
121007	国投瑞银优先	0.708	-0.4219
260108	景顺新兴成长	0.704	-0.4243
040008	华安策略优选	0.4655	-0.4278
530003	建信优选成长	0.577	-0.4314
090001	大成价值增长	0.4772	-0.4381
377010	上投阿尔法	3.0257	-0.4442
217009	招商核心价值	0.7521	-0.45
560003	益民创新优势	0.5304	-0.4505
398011	中海分红增利	0.4626	-0.4519
163402	兴业趋势基金	0.7901	-0.4536
519001	银华核心价值	0.6946	-0.4586
000001	华夏成长	0.855	-0.4657
160611	鹏华优质治理	0.635	-0.4702
400003	东方精选	0.4654	-0.4705
519029	华夏稳增	1.044	-0.4766
519019	大成景阳	0.412	-0.4831
160105	南方积极配置	0.806	-0.4938
166001	中欧新趋势	0.6531	-0.5027
160610	鹏华动力增长	0.79	-0.5038
310328	申万新动力	0.5079	-0.5093
213003	宝盈策略增长	0.7607	-0.5101
519005	海富通股票	0.39	-0.5102
450003	国海潜力	0.8929	-0.5125
090003	大成蓝筹稳健	0.4551	-0.5246
202003	南方绩优成长	1.1902	-0.5348
240005	华宝多策略增长	0.4257	-0.5374
290004	泰信优质生活	0.6645	-0.5388
610001	信达澳银增长	0.6516	-0.5495
540002	汇丰晋信龙腾	0.9746	-0.551
050009	博时新兴成长	0.538	-0.5545
161606	融通行业景气	0.537	-0.5556
050010	博时特许价值	0.894	-0.5562
378010	上投成长先锋	1.4429	-0.5582
150003	建信优势动力	0.527	-0.566
580001	东吴嘉禾	0.5046	-0.5714
162209	荷银市值优选	0.4242	-0.5859
050001	博时价值增长	0.506	-0.5894
240008	华宝收益增长	1.6685	-0.5898
162607	景顺资源垄断	0.502	-0.5941
202005	南方成份精选	0.6517	-0.5949

券商理财产品今年已发 15 只

信息时报讯 (记者袁峰)与公募基金相比，券商集合理财产品发行审核的速度一直不温不火，在今年低迷的市道中，集合理财产品发行结果较为稳定。

记者昨日获悉，随着中银国际中国红1号获批发行，今年以来券商集合理财产品新发数量达到15只，其中，华泰证券、

国元证券、国信证券、长江证券及中银国际证券等的产品，都是近一个多月相继在股指较低时推出。

资产配置灵活是券商集合理财产品的一大优势。国都证券的研究报告显示，截至9月19日，近20只股票型及混合型券商集合理财产品的平均仓位在46%左右，明显低于开放式基金的仓

位，甚至有的股票仓位降至10%。这使集合理财产品在股市大跌中受损较小。

万得资讯的统计显示，今年上半年基金的股票仓位与其业绩高度相关，业绩后十名的基金，平均股票仓位超过90%，而业绩前十名基金平均仅为29.4%。除了投资组合的动态调整，券商集合理

理财产品在投资上也更强调多策略运用。如中银国际本次发行的中国红1号，其投资标的就包括股票、基金、权证、债券及现金等多种金融工具，权益类品种和固定收益类品种的投资比例范围设置也较宽，分别为0-80%和10%-90%，为资产配置策略的灵活运用提供了空间。

11只基金本月齐分红

昨又有4只基金公告宣布将实施分红

信息时报讯 (记者曾小花 袁峰)昨日，基金汉鼎、建信增利、招商安泰债券和泰达荷银成长4只基金分别发布公告宣布将实施分红，至此，加上10月底发布公告宣布实施分红的国投瑞银和工银瑞信，截至昨日，已经有11只基金将在本月分红，基金分红迎来小高潮。

次新基金今年首例分红

中海基金日前公告，该公司旗下中海稳健收益债券基金将于11月12日实施自成立以来的第一次分红，每10份基金份额派发红利0.3元，该基金也由此成为今年以来发行的所有88只“次新基金”中第一只实施分红的基金。

中海基金市场总监黄鹏分析指出，债券和股票之间一般会呈现出“跷跷板”效应，即当宏观经济出现回落，股票市场低迷时，债券资产反而进入投资的黄金时期，因此债券基金非但在股市大幅调整中毫发未损，甚至还尽快发放“红包”让投资者落袋为安。

不仅如此，在如今大盘低迷的情况，新发基金反而更加注重分红。新发行的华富策略精选基金在产品设计上将基金分红提到了一个比较显著的位置。该基金合同约定，在符合基金分红的前提下，每年收益分配次数最多可达6次，并且每次基金收益分配比例将不低于可分配收益的50%。

华富基金公司有关人士表示，业内人士表示，基金分红目的不能一概而

论，作为仓位调整的工具。在目前市场机会不明显的时候分红，可一定程度地降低闲置资金水平，也为基金长期业绩排名打下点基础。二是出于基金公司持续营销的目的，以此吸引投资者。

4基金昨公布分红

昨日，发布公告宣布实施分红的基金中，建信增利每10份基金份额派发红利0.15元，基金汉鼎每10份基金份额派发现金红利0.2元。招商安泰债券投资基金(包括A类B类)10份基金份额派发红利0.8元，而泰达荷银成长每10份基金份额派发红利达4.3元。此前，基金科翔、国泰金龙债券、中海稳健收益、交银增利及

信诚三得益基金也在本月陆续发布了分红公告。

统计显示，今年三四月月份基金经历分红高峰后，就一直处于低谷。5月有9只基金分红，6月有5只基金分红，7月有3只基金分红，8月则仅有2只基金分红。9月后，基金分红比例有所抬头，而且以债基为主。

有关人士分析指出，开放式基金有两种分红方式可供投资者选择，即现金分红和红利再投资。投资者选择何种方式需根据自己的投资时间来考虑。通常情况下，如果投资者是短期投资，选择现金分红的方式即可；假如投资者打算长期投资某只基金，红利再投资是比较划算的，基金公司对红利再投资的部分不收取手续费。