买产品返现金

货基发行被曝涉嫌违规

□本报记者 陆离

中国证券报记者日前获悉，一家大型基金管理公司正在发行的货币基金被曝有销售渠道向投资者推出“买基金返现金”活动。根据中国证监会发布的《证券投资基金销售管理办法》，此行为涉嫌违规。

该货币基金目前尚在发行期，销售该基金的某券商工作人员介绍，“我们公司与基金公司合作推出了活动”，可以给予认购的投资者千分之一的返点，并且将以现金的方式发放，即认购1000元，就送1元现金。有业内人士指出，千分之一的返点率力度很大。对比货币基金0.2%左右的管理费率，千分之一的返现水平相当有吸引力，而且投资货币基金基本不会亏本，且还会有一定收益。唯一不方便的是，在投资者认购之后到基金打开申赎，需要被锁定一段时间。

《证券投资基金销售管理办法》第八十条规定了基金销售机构从事基金销售活动不得出现的几种情形，其中的第二款规定，不得采取抽奖、回扣或者送实物、保险、基金份额等方式销售基金。业内人士认为，销售基金时向投资者送现金，已经明显违反了上述规定。

Wind统计显示，今年以来，基金发行节奏有所加快，1月份就发行了38只基金，目前有37只基金正在发行，均远高于去年同期水平。随着基金发行大战逐渐升温，开始出现涉嫌违规销售的案例。

近几年，低风险产品受到市场欢迎，成为基金公司冲规模的一大利器，货币基金在年底及年初都会出现大幅度的规模变化。2012年底，许多基金公司靠短期理财基金或货币基金膨胀规模，借此大幅提升排名，而到了2013年1月，货币基金又出现了近千亿的净赎回。此次该货币基金尚在发行期就出现大力度的推销方式，有人士分析认为，可能该货币基金品种已经有多家公司抢先布局，有关公司想借此来打开局面。

更多互动请登录金牛理财网－WWW.JNLC.COM
基金资讯 研究报告 理财教程 实用工具 全面互动

■ 基金市况

杠杆股基领跌

18日，受汽车、白酒板块拖累，沪深两市再度下挫，场内交易型基金近八成收跌。其中，杠杆股基几乎全线下挫，平均跌幅达1.83%。

昨日，上证基金指数下跌1.24%，收于3918.18点；深证基金指数下跌1.08%，收于4565.66点。两市传统封闭式基金九成下跌。其中，基金裕隆跌幅最大，达2.33%。

创新型封闭式基金近七成下跌。杠杆股基中，中欧盛世成长B下跌5.14%；泰达进取、诺安进取跌幅均逾4%。杠杆债基中，大成景丰分级B、泰达宏利聚利B分别下跌2.21%和1.72%，跌幅居前。

ETF基金价格指数下跌1.27%。其中，南方上证380ETF、大成深证成长40ETF、建信上证社会责任ETF跌幅超过3%。

LOF基金价格指数下跌0.98%。其中，信诚周期轮动跌幅最大，达8.06%，成交90.20万元。（李菁菁）

银河沪深300成长分级

22日结束募集

银河沪深300成长增强分级指基将于3月22日结束募集，对指数类或杠杆类产品有兴趣的投资者不妨加以关注。据悉，该基金是国内首只风格指数分级基金，其以沪深300成长风格指数为跟踪标的。募集期内采用场内、场外两种认购方式。从本质上看，场外认购的银河沪深300成长份额等同于增强指数基金份额。基金成立后，场内认购的银河沪深300成长份额将按照1:1的比例自动分离为银河优先和银河进取两类子份额，并分别在深交所上市交易。银河优先约定年收益率为“一年期定存利率+3.5%”，每年度第一个工作日定期折算。而银河进取拥有基金资产的剩余收益分配权，从而具有杠杆属性，成立初期，其杠杆比例为2。（李良）

南方基金

启动植树环保活动

近日，南方基金迎来15周年庆。为此，3月16日南方基金特邀40名公司“壹定投”俱乐部客户在深圳市莲花山公园开展义务植树活动。活动当天，应邀出席的“壹定投”客户与南方基金员工共同种下了象征“信任与梦想”的红花枫林树，以实际行动践行绿色环保、和谐社会的理念，纪念南方基金15周年司庆。（郑洞宇）

不惧降佣风险 基金看好券商股“钱景”

□本报记者 江沂

尽管基金降低券商交易佣金的传闻甚嚣尘上，机构对券商板块的走势却依然乐观。有基金认为，券商机构销售收入占总体营收并不高，即便降佣，对业绩影响也不明显，而创新业务的松绑将打通券商股的想象空间，未来一段时间将持续关注政策给券商业务带来的巨大变化。

CFP图片

类银行模式引发想象

尽管建仓后券商股出现持续下跌，基金经理老何仍然不改初衷，“我觉得风险不大。现在市场还没有普遍认识到券商板块的上升空间，但随着券商创新业务的发展，其中的想象空间最终会为市场所发掘。”老何说。

事实上，在去年12月以来的金融股估值回归过程中，尽管券商业绩弹性大，但基金经理普遍认为缺乏亮点，于是将“弹药”大部分都配置到银行板块。随后银行板块出现较大调整，流出的资金也没有流入券商股补位，相反却流入了TMT、医药等板块。但从近期情况来看，券商创新业务亮点频出，基金对券商新业务的兴趣也与日俱增。“除了推出约定购回式交易之外，目前监管层正着手研究券商质押式股权融资的操作方案，预计未来质押式股权融资将向证券公司开放。”有基金经理看好券商开展的类信托、类银行业务，此类业务若获允许，券商通过二级市场发债后可以间接向企业融资。“这一块银行能做，券商也能做，关键是政策要放开。”有基金经理说。如果说大资管模式对券商来说还有些遥远，类银行业务却有望在短期给券商带来明显的业绩贡献。

获益“影子银行”整治

而从券商资产管理的方向看，有机构认为未来券商股有可能受益于券商集合理财。上周市场传闻，监管部门或要求银行理财产品逐渐转为“一对一”的模式，也就是将独立核算，据了解，相当部分的资金可能因此将委托给券商资管部门管理。

以往，资金池类理财产品是将客户资金相应计入一个外界看不到的账户，形成一个“资金池”，以债券、信托融资计划、回购等多元化投资的集合性资产包作为统一资金运用。若资金池模式终结，这部分的资金有望转为类基金化操作，券商有望与银行合作，替代银行管理这部分资金。从目前来看，券商的集合理财管理规模较小，若能获得与银行的合作，则等于在原有的经纪收入之外，又拓宽了新的盈利渠道。有基金经理介绍，以中信证券为例，2012年资管收入仅占其主营业务收入的3%，所以资管业务仍有很大的拓展空间。

在采访中中国证券报记者发现，近期业界传闻，基金对券商的分仓佣金有可能降至万分之三，这对券商会造成影响。但基金公司认为，券商机构销售收入占总体营收并不高，即便降佣，对业绩影响也不明显，而从长期来看，更大的想象空间在于类银行业务的放开。

渠道扩容 基金销售成本有望降低

□本报记者 常仙鹤 黄淑慧

证监会日前发布了新版的《证券投资基金销售管理办法》（以下简称《管理办法》）和《证券投资基金销售机构通过第三方电子商务平台开展业务管理暂行规定》（以下简称《暂行规定》），一方面扩大了基金销售机构类型，明确期货公司、保险机构等可以参与基金销售业务；另一方面明确了基金销售机构通过第三方电子商务平台开展基金销售业务的监管要求，并对第三方电子商务平台的资质条件和业务边界作了规定。业内人士认为，基金销售机构的扩大有利于促进行业竞争、降低基金销售业务环节的成本，而电子商务平台进军基金销售领域体现了互联网金融发展的大方向，同时电商有望和独立基金销售机构形成合作共赢的局面。

基金销售渠道放宽

《管理办法》明确，“扩大基金销售机构类型，推进期货公司、保险机构等参与基金销售业务。”基金业内人士认为，新基金销售机构的出现，有望使银行渠道独大的局面得到改善，推动多元化基金销售格局的形成。同时，新的销售机构将带来新的基金销售业务模式和理念，促进基金销售机构间的差异化竞争。

对于《管理办法》中“取消只有基金销售机构总部方可与基金管理人签订销售协议的限制，支持符合条件的基金销售机构分支机构与基金管理人签订销售协议并办理基金的销售业务”的规定，上述人士表示，基金公司销售基金的路径将因此拓宽，基金公司在与银行渠道谈判时的话语权将有所提升。不过，随着谈判机构的增多，也有基金公司担忧未来不得不支出更多的佣金。

与此同时，《管理办法》取消了对独立销售机构及其分支机构名称、组织机构等方面的限制要求，以适应其拓展业务范围参与公募基金、专户产品之外的其他金融产品销售的需求。

电商平台作用突出

数米基金网总经理陈鹏接受中国证券报记者采访时表示，《暂行规定》中规定“第三方电子商务平台自行开展基金销售业务的，其经营者应当取得基金销售业务资格”，如果淘宝、京东等电商企业未来有意进军基金销售领域，可能会给独立基金销售机构带来一定的冲击。不过，从专业分工角度来看，独立基金销售机构在基金研究、交易系统构建上具备先发优势，而电商平台能带来客户流量资源。《暂行规定》规定“基金交易账户开户、宣传推介、基金份额的申购(认购)和赎回、相关投资顾问咨询和投诉处理等基金销售服务应当由基金销售机构提供”，第三方电子商务平台可以为其“提供辅助服务”，明确了各自的业务边界，也打开了双方的合作空间，双方更可能在未来形成合作共赢的局面。预计电商公司采取为客户搭建平台而非直接从事销售的可能性更大，因为这符合这些公司的比较优势，也能获取更大的利润。总体而言，《暂行规定》体现了未来互联网金融的发展大方向，预示着产业链上下游公司都能获得极大的空间。

另有业内人士透露，在《暂行规定》定稿前，证监会组织基金公司、第三方电子商务平台、独立基金销售机构等进行了多次会谈，各方展开了激烈的讨论，最终的《暂行规定》兼顾了各方的利益诉求。比如“第三方电子商务平台经营者应当向基金销售机构提供基金投资人的资料信息，包括但不限于姓名、证件类型、证件号码、联系方式等资料”就是各方博弈的结果。

■ 中证金牛指数追踪

金牛基金指数跑赢大盘

□本报记者 曹淑彦

上周大盘继续调整，沪深300指数跌幅达2.57%，同期中证金牛股票型基金指数和中证金牛混合型基金指数分别下跌1.58%和1.52%，跌幅小于大盘。长期来看，两只金牛基金指数自成立以来累计收益率分别为-2.12%和-1.15%，跑赢同期沪深300约4个百分点。

金牛理财网数据显示，上周主动股混型基金简单平均下跌1.39%，仍然是偏重信息电子和医药等行业的产品业绩居前；指数基金仅有南方300ETF、深证TMT50ETF及其联接基金净值上涨，创业成长型指基跌幅较小。金牛理财网建议，在短期利空因素未消除之前，趋势性投资机会难现，短期观望仍是最佳策略。在大类资产配置方面，新入场者短期可关注一些类绝对收益基金，譬如货币基金或理财基金；前期获利颇丰者，可适度降低股票型基金及转债基金的仓位，增加一些低风险的货币类或纯债基金，以实现收益与风险的分散；风险承受能力较高的投资者，可适度关注主投美国市场的QDII。

易方达医疗保健领涨股基

□本报记者 常仙鹤

近期市场进入调整，作为防御性行业的医药板块表现则相对抗跌，医药行业基金继续走强。银河证券基金研究中心数据显示，今年以来截至3月15日，易方达医疗保健行业基金净值增长率达19.64%，领涨全部328只标准股票型基金。

今年以来在328只标准股票型基金的前十名中，医药行业基金占据半壁江山。截至3月15日，今年以来有3只医药基金涨幅近20%，同期上证综指上涨0.41%，沪深300指数上涨0.67%。

随着近期政策发布和周末卫生部公布新基药目录，医药行业投资机会再次受到市场关注。申万、国泰、安信等多家券商研究机构纷纷看好本轮“基药盛宴”。

富国系指数基金持续领跑

□本报记者 李良

晨星日前公布的《2012年度指数增强基金量化评估报告》显示，2012年19只指数增强基金的超额收益前后相差超过14个百分点。其中，表现最好的富国中证500全年实现超额收益7.5%，而表现最差的某基金其超额收益则为-7.33%。此外，根据晨星报告，在纳入统计范围的19只产品中，2012年仅有8只产品实现正的超额收益，富国系指数增强基金独占3只；其中，超额收益超过5%的分别为富国中证500、富国沪深300和国富沪深300。指数增强基金能力分化显著，强者恒强格局愈演愈烈。

报告同时显示，从指数增强效果的稳定性水平来看，2012年指数增强基金的月度战胜率平均数仅为49.46%，而在19只产品中，月度战胜率超过六成的仅有富国中证500、富国中证红利等4只。而从风险控制角度来看，晨星指出，2012年富国中证500、富国沪深300与兴全沪深300等3只基金的风险控制能力最为突出。

宝盈基金段鹏程：

A股今年还有上涨机会

□本报记者 郑洞宇

今年以来，宝盈基金旗下产品整体业绩出色。宝盈基金研究部总监段鹏程近期接受中国证券报记者专访时表示，未来几周是本轮反弹的“垃圾时间”，在此阶段难有较好的投资机会。但经过调整后，A股今年还有上涨机会。国防军工、医药、环保、智慧城市这些处于整个产业链变迁升级之中的行业，未来几年会诞生出增长空间巨大的优质上市公司，值得长期关注。

段鹏程表示，基于中观层面的判断，目前我国经济内在的活力仍然较弱，基本面只能定义为弱复苏。近期的房地产调控政策逐步传导到实体经济层面需要一个过程，而资本市场对于政策施行效果则有普遍提前的心理预期。未来地方政府还将出台房地产调控政策的实施细节，所以未来几个星期基本上处于反弹行情的“垃圾时间”。A股市场在经过对政策预期的逐步消化，并结合中观经济数据对经济运行态势进行印证之后，有可能再度走强。

对于配置机会，段鹏程表示，医药、国防军工、环保、智慧城市这些处于整个产业链变迁升级之中的行业，未来几年会诞生出增长空间巨大的优质上市公司，值得长期关注。

目前，市场对医药行业发展前景存在一定争议。段鹏程认为，目前A股20%左右的医药股值得长期持有。人们对医疗的需求是非常大的，目前我国在医药卫生事业领域的投入在全球范围内依然处于较低水平，未来财政投入拥有很大的提升空间。近年医药行业“黑天鹅”事件频频发生，段鹏程认为很多用药安全问题，是由于成本占比不高的药用辅料质量不过关所致，所以他看好优质的药用辅料公司。

中高收益品种 较多投资机会

德邦德信中证中高收益企债指数分级基金投资价值简析

□ 王群航

2013年，在备案制这个新制度背景之下，新基金发行出现了暴增的局面，开年不足一个季度的发行量就已经超过了过往某些年度的总和。德邦基金管理公司作为新公司，也在此过程中划出了自己独具特色的一笔，他们努力在新产品发行方面探索创新，不完全照搬常规化发展的老路，拟发行的新产品德邦德信中证中高收益企债指数分级基金以其适中的创新因素汇集，将可以为投基者带来较多的投资机会。

一、把债基做出新的特色

相对于较多类似的可投资标的，德邦德信中证中高收益企债指数分级基金值得广大投资者重点关注的产品特点主要在于以下三个方面：

（一）公司债、企业债。作为纯债类基金产品，德邦德信中证中高收益企债指数分级基金的投资范围将主要是具有固定收益类产品性质的债券，具体包括国内依法发行上市的国债、金融债券、次级债券、中央银行票据、企业债券、公司债券、中期票据、短期融资券、资产支持证券、债券回购，其中，该基金对于公司债和企业债的投资比例将不会低于其债券资产净值的80%。

作为非利率类产品，公司债、企业债的本质相同，而发行审批机构不同，前者是中国证监会，后者是国家发改委。除此之外，这些公司债券（或称企业债券）都是可以在上海或深圳证券交易所上市的，都具有较高的流动性，规模都比较大，票息都比较高，期限分布将在1年至7年之间。

（二）被动投资。德邦德信中证中高收益企债指数分级基金将通过数量化的风险管理手段，优选指数成份券、备选成份券及样本外关键特征类似的替代债券，争取在扣除各项费用之前获得与标的指数相似的总回报，追求跟踪误差的最小化。在正常市场情况下，基金管理人将力争使其净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.3%，年跟踪误差不超过5%。

为实现上述目标，该基金将坚持“久期盯住”、“信用等级结构盯住”等原则，综合考虑跟踪效果、操作风险等因素构建组合，并根据其资产规模、日常申购赎回、市场流动性以及银行间和交易所债券交易特性及交易惯例等情况来调整投资组合，使得基金债券投资组合的总体特征与标的指数相似，以保证对标的指数的有效跟踪。历史数据显示，中证1-7年中高收益企债指数的平均收益率为6.02%，平均剩余年限为4.41年，总体情况较好。

（三）份额分级。德邦德信中证中高收益企债指数分级基金的基金份额包括基础份额和分级份额。基础份额有场外和场内两种；分级份额包括两类，即德信A和德信B，这两级份额始终保持7∶3的比例不变。根据基金契约，德信A的年化约定收益率为“一年期定期存款利率+1.20%”，表现出预期风险较低、预期收益相对稳定且较高的特点；德信B获得剩余收益，带有适当的杠杆效应，表现出预期风险较高，预期收益相对较高的特点。

该基金的份额折算有“到期折算”和“到点折算”两种方式。“到期折算”的频率为每两年一次；“到点折算”的阀值是0.400元。前者具有类似分红的效应；后者主要是为了控制风险，对于纯债类基金来说，实际发生的概率很低。该基金设有配对转换机制，A、B两类份额都可以上市交易。

二、给市场更多的投资机会

德邦德信中证中高收益企债指数分级基金有效地把债券型基金、纯债投资、公司债券、被动式管理、份额分级、两级上市、配对转换等多种产品基本特质和创新特征糅合到了一起，使得一只原本普通的纯债分级指基将可以给投资者带来更多的投基机会。并且，该基金上述的后三项创新因素符合市场未来的发展趋势，值得广大投资者多多关注。

分级基金的最大优点在于使得场内市场可交易品种的风险收益层级得以丰富，广大投资者完全可以通过设立在券商处的一个交易账户，来实现对于具有不同风险收益层级的、各种类型可投资资产的配置，这将是对个人财富管理的一个极大便利。当前的理财市场格局是：券商重点做高风险方面的，银行主要做低风险方面的。而分级基金的出现，将使得券商可以大一统市场，为投资者提供真正意义上的全方位投资理财服务。

当前，场内市场的交易品种主要是股票。在此，我们不妨先把这些股票看成为一个大大的集合，并假设这个股票大集合属于风险中性。而分级基金通常有A、B两类风险收益等级迥然不同的份额，A类份额由于具有约定收益的性质，且实现约定的收益率都显著高于银行存款很多，因此可以被看成为较好的低风险类可交易品种；B类份额由于带有杠杆性质，故可以被看成为高风险类品种，其杠杆效应的存在，等于是在让所有买卖该种份额的投资者都自动获得了融资融券交易的权力和待遇。

如何为场内市场提供种类更加丰富的、风险收益特质更加清晰的各类可投资品种，一直是很多基金公司正在努力研发的课题。分级基金就是很好的一个创新基金类型，尤其是在促进规模的增长和稳定、平衡发行市场和持续营销市场里少数寡头过高的集中度而带来的一些负面影响、为二级市场提供具有多种风险收益特征的可交易品种等方面，都值得这个市场里的相关各方多多重视。并且，债券类分级产品出现，更是对于大类上的低风险端内部做出了更为丰富的风险收益层级设置，为市场提供了更多的投资机会。

综上所述，德邦德信中证中高收益企债指数分级基金最大特色在于：以固定收益类产品里的较高收益品种，即公司债券、企业债券为标的，通过被动投资的方式，以纯债基金的面貌展示，给场内投资者增加了在低风险品种上的、同时具有多个风险与收益层级的投基机会，丰富了债券基金的产品类型，符合基金市场工具型产品的发展新趋势，是基金行业专业化发展模式的又一个全新尝试。

—企业形象—