

## 股票账户多次解冻未果

# 本杰明公司状告长城证券获赔四千多万

□本报记者 刘夏村 实习记者 吴娟娟

资产规模达数亿元的股票账户冻结之后，客户法人代表多次交涉券商营业部却均未予解冻，致使账户被“离奇”冻结数年。近期，这起发生于长城证券中关村营业部和北京本杰明投资顾问有限公司之间的纠纷终于尘埃落定。

北京高院法院终审判定，长城证券中关村营业部作为受托人，应当按照委托人本杰明公司的指示处理委托事务。长城证券中关村营业部无视本杰明公司法定代表人与代理人的权限差异，无视公司登记的公信力，对本杰明公司代理人持有另刻公章的行为效力解读不符合现行法律规定及实务中通行的做法，拒绝为本杰明公司办理解除股票账户、资金的冻结，导致本杰明公司不能正常行使公司财产处置权，长城证券中关村营业部应当承担由此造成的损失赔偿责任，金额为4757万元。

对此，近期中国证券报记者致电多位长城证券相关负责人士，但对对方未对记者提出的问题作出明确答复。在一些业内人士看来，这一纠纷具有一定代表意义，券商及投资机构应该从中汲取教训。对于券商而言，首先要明确，客户的法定代表人对外代表公司，在发生争议时，法定代表人可以代表公司。同时，为避免因客户矛盾引发受托人法律风险，券商可以在相关协议中对重大事项变更约定更为详细的条款。

### 账户多次解冻未果

这份由本杰明公司提供的北京高院判决书显示，2009年7月8日，该公司与长城证券中关村营业部签署《证券交易委托代理协议书》，开立证券账户。彼时，本杰明公司提交的营业执照上记载的法定代表人为陆某，开户代理人是印某。

也就是这个证券账户引发了本杰明公司与长城证券的纠纷。本杰明公司相关人士表示，2010年末公司内部产生纠纷后，前述开户

代理人印某出走。为了防止出走方转移该股票账户财产，2012年1月9日，公司法人代表陆某向长城证券中关村营业部提出冻结股票账户申请，长城证券中关村营业部向本杰明公司出具了《客户冻结凭条》，并加盖柜台业务专用章。根据北京高院判决书，该冻结申请书表示，自2012年1月9日起冻结至本杰明公司陆某带齐合法印章及合法证件、法人有效授权亲自到营业部申请解冻之日止，期间不得有任何交易和资金划转，否则造成任何损失由长城证券承担。此外，同日，本杰明公司内部纠纷中另一方也向长城证券中关村营业部出具《公司函》，要求冻结前述股票账户。

但让本杰明公司没想到的是，这一冻结就是四年多。中国证券报记者了解到，2014年4月27日，本杰明公司向长城证券提出解冻书面申请，要求解除2012年1月9日冻结的本杰明公司股票账户，并修改各类相关密码。不过，长城证券中关村营业部以本杰明公司提交的手续不完备为由未予解冻。2015年8月18日，本杰明公司法定代表人陆某前往长城证券中关村营业部办理账户解冻事宜，但长城证券亦未给其办理。

### 本杰明获赔4700余万元

由于股票账户一直未能解冻，2015年，本杰明公司对长城证券中关村营业部及长城证券提起诉讼。

本杰明公司代理律师班华全对中国证券报记者表示，2014年3月底以来，该公司指定代理人陆某带齐合法印章及合法证件到中关村营业部要求办理账户解冻等业务，但该营业部均以公司股东之间、股东与他人之间存在纠纷为由长期不予办理，客观上形成了中关村营业部非法冻结本杰明公司股票账户、资本账户的事实。

班华全认为，该股票账户被冻结导致其错失牛市中的投资机会，持有的罗莱家纺股票因此受到损失。但考虑到本杰明公司流动资产基本被中关村营业部冻结，无法支付巨额诉讼费

以及机会成本的不确定性，因此酌情要求长城证券及中关村营业部赔偿损失5000万元。

对此事件，近期中国证券报记者致电多位长城证券相关负责人士，但是对方对记者提出的问题作出明确答复。而根据法院一审判决书显示，长城证券认为，本杰明公司账户冻结系根据本杰明公司申请而做出的，并非中关村营业部自行冻结。中关村营业部拒绝为本杰明公司办理账户解冻申请也不存在任何过错，其理由包括：第一，2014年4月27日，陆某代表本杰明公司向中关村营业部提交了一份加盖公章的《申请解冻告知书》，但是本杰明公司未向中关村营业部提供符合客户资料变更业务要求的其他资料。第二，2015年8月18日，陆某代表本杰明公司再次向中关村营业部提出解冻申请，但本杰明公司存在两个印章的问题一直未能解决，且本杰明公司一直未能提供该公司现持有公章的合法刻录证明文件，中关村营业部再次拒绝为其办理解冻手续，并要求其补充完善相关手续。但直到2015年9月10日，本杰明公司股票账户被司法冻结之日，该公司仍未补充该证明。

法院最终未支持长城证券的观点。终审判决书表示，本杰明公司与长城证券中关村营业部之间系委托代理关系，长城证券中关村营业部作为受托人，应当按照委托人本杰明公司的指示处理委托事务。

本杰明公司多次向长城证券中关村营业部的证照及法定代表人身份证明在内的材料，法定代表人陆某亦多次亲自到柜台办理相应业务。公司的意思表示一般以法定代表人签章或者公司印章作为外在表现形式。在本案中，本杰明公司法定代表人提交了法定代表人身份证明、公司证照等具有登记公信力的材料，要求受托人长城证券中关村营业部按照指令办理相关事务，符合法律规定和合同约定。而另一方持有的该公司公章所进行的行为因缺乏公司法定代表人授权，不能构成公司的意思表示。

# 江苏信托获准“变通”上市

## 时隔20年信托上市梦再圆

□本报记者 刘夏村

时隔20多年后，信托公司上市终于“破冰”。12月1日晚间，\*ST舜船发布公告称，其重组方案获得证监会无条件通过。这意味着，江苏信托81.49%的股权将被注入该上市公司，从而实现“变通上市”。

目前，全国68家信托公司中，只有陕国投、安信信托于上世纪90年代初上市。二十多年来，已经有15家信托公司完成股改，其中一些公司试图通过IPO、借壳等形式谋求上市，但以失败告终。在业内人士看来，江苏信托此番“变通上市”被核准，意义可谓重大。

### “变通上市”被核准

\*ST舜船称，公司2016年12月1日收到中国证监会通知，该公司发行股票购买资产暨关联交易事项获得无条件通过。目前，公司尚未收到中国证监会的正式核准文件，待公司收到

中国证监会相关核准文件后将另行公告。

今年4月，\*ST舜船发布重组方案称，公司拟收购间接控股股东江苏国信集团旗下210亿元信托及火力发电资产。公告称，公司拟以8.91元/股的价格发行23.58亿股，对价210.13亿元，购买江苏国信集团持有的江苏信托81.49%的股权、新海发电89.81%的股权、国信扬电90%的股权等公司股权。值得注意的是，江苏信托81.49%的股权注入上市公司，被视为江苏信托谋求变通上市。

根据此前公告，\*ST舜船重组已获得江苏省国资委批准，且已由公司破产重整第二次债权人会议出资人组会议暨股东大会审议通过。此外，南京中院也已于2016年10月24日裁定批准了公司的《重整计划》。因此，本次重组最终能否成行，证监会的核准将是最重要的关。

江苏信托成立于1981年10月。2002年8月，经中国人民银行批准重新登记，注册资金为248389.9万元人民币，2013年12月，注册资

本增至268389.9万元人民币。江苏信托的信托业务规模处于行业中游，凭借着出色的自营投资，该公司盈利长期位列信托行业前列。江苏信托2015年年报显示，其已成为江苏银行、利安人寿保险股份有限公司、江苏民丰农村商业银行、江苏海门农村商业银行等多家金融机构的股东。

### 时隔20年再“破冰”

江苏信托此番“变通上市”被核准，对信托来说意义重大。目前，全国68家信托公司中，只有陕国投、安信信托于上世纪90年代初上市。二十多年来，已经有15家信托公司完成股改，股份制企业在信托行业中占比达到25%，其中一些公司试图通过IPO、借壳等形式谋求上市，但都未能如愿。

2008年，北国投试图与ST玉源重组，最终失利。同年，另一家上市公司\*ST四环发布公告称，与北方信托签署相关吸收合并协议，将现有全部资产及负债出售给原大股东——四

环集团，并以4.52元/股发行新增股份换股吸收合并北方信托，并更名为北方信托。但最终，该重组方案由于未能获得信托主管部门的完整批复，而以失败告终。

2012年2月，IPO预披露的数百家待审企业中，中海信托赫然在列，被视为是间隔18年后信托公司IPO的“破冰”之举，但此后这一行动也陷入停滞。业内人士表示，监管部门对信托公司上市慎之又慎，其原因在于信托行业被认为信息披露不足、风控难而且缺乏核心业务模式、盈利不可持续等特性。

中国证券报记者了解到，除了江苏信托外，目前还有五矿信托、昆仑信托、浙金信托亦参与上市公司重大资产重组，山东信托谋求赴港IPO。据媒体此前报道，五矿信托、昆仑信托参与重组的\*ST金瑞、\*ST济柴正在等待证监会会上会通知。业内人士认为，证监会对\*ST舜船重组无条件通过，可能意味着前述三家信托公司过会希望加大值得关注。

## 易方达发行首只供给改革基金

与政策密切相关的A股主题基金相继发行给投资者提供新的理财选择。“供给侧改革”是近年来中国经济政策中被提及最多的关键词之一，12月2日起易方达基金公司发行国内首只该主题基金——易方达供给改革基金。

该基金是一只灵活配置混合基金，业绩比较基准为“沪深300指数收益率×65%+中债综合财富指数收益率×35%”，投资者可以在各大银行、券商、易方达官网、e钱包APP等渠道认购该基金。基金将主要投资受益于供给侧改革的相关产业和公司把握改革带来的投资机会，将不低于非现金资产80%投资于两类上市公司，一类是受益于创新红利和制度红利的相关产业和公司，另一类受益于落后产能淘汰、产能优化重组的产业和公司。

该基金将由陈皓和常远共同管理，陈皓2012年开始管理易方达平稳增长基金。银河证券基金研究中心数据显示，截至11月25日，过去三年陈皓所管理的易方达平稳增长以80.63%的业绩名列同类基金业绩第一。

2016年以来受供给侧改革各项政策落实的正面影响，煤炭、钢铁、有色金属等产能过剩行业基本面出现明显好转，对应煤炭、钢铁和有色金属期货价格出现大幅上涨，带动了相关个股大幅跑赢指数。Wind统计显示，中证供给侧改革指数11月28日的收盘点位已经高于去年年底点位，超越同期上证指数涨幅达9个百分点，特别是今年二月以来中证供给侧改革指数涨幅接近35%，同期上证指数涨幅不足20%。（常仙鹤）

## 上投摩根安瑞回报发行

上投摩根基金公司日前宣布，公司旗下的安瑞回报基金于12月1日起正式发行，投资者可通过中国银行等代销渠道、上投摩根直销中心及官方网站进行认购。该基金以风险预算为基础、以目标风险管理为核心，在产品的设计方面，该基金实现四大创新，一是独创目标管理体系，既有收益目标，更有严格的风险控制目标、机制和系统；二是资产配置模型，借鉴摩根资管经验，整合上投摩根投研资源，精选国内市场各类资产构建战略资产组合；三是创新量化技术应用：量化资产配置模型、实时风控系统以及量化股票投资有机结合；四是强大后台系统支持：各类资产独立监控，确保风控目标达成。（李良）

## 财通资管鑫管家

### 月度业绩居前

近期资本市场资金面趋紧，使得货币基金有望迎来收益率的提升。Wind数据显示，截至11月25日，全市场货币基金今年以来七日年化收益率均值达2.62%，远远超过同期活期储蓄利率0.35%。今年全市场第一只首募规模破百亿的货基——财通资管鑫管家货币基金更是表现亮眼。

Wind数据显示，11月29日，财通资管鑫管家货币基金B类份额实现2.941%的七日年化收益率，成立仅1个月，即在226只货币基金B类份额中排名前15，在同期成立的产品中排名前二。

财通资管鑫管家货币基金基金经理张波透露，在此前的运作中，该基金主要在投资较短期限的配置，在市场收益率上行前留足头寸，力求抓住收益上行的机会。通常，年末市场资金面会出现较为紧张的时段。受其影响，货币基金的收益率预计在年末走高，但也会面临较大的赎回压力。张波表示：“临近年末我们会把流动性放在首位，偏重短期限资产的配置。近两周，银行同业存单的收益率上行较快，我们在操作上也将在精选性价比较高的存单分散配置。”（朱茵）

## 国泰基金吴晨：

### 债市调整提供新基金建仓良机

临近年底，资金风险偏好降低，基金市场的风向也发生微妙变化。多家基金公司不约而同地在年底推出定开债基。不过，新登场的这些基金在封闭期设计上出现新变化，最近发行的国泰民惠收益定开债基把封闭期设计为18个月，相比封闭期两年及以上的产品，18个月的封闭期更为灵活，有利于投资者更好地安排资金。

国泰民惠定开债拟任基金经理吴晨表示，相比普通债券基金，定期开放式债券基金由于不需要应对非开放期内的申购赎回，可通过配置一些流动性较低但票息收益较高的债券，从而争取较高的收益率。而历史数据也显示，定开债基在震荡市或弱市中的盈利能力明显好于开放式纯债基金。根据Wind数据，今年以来截至11月21日，开放式纯债基金算术平均收益为3.13%，定期开放债基平均收益率则达到3.66%。可见，在熊市或震荡市中，定期开放债基的“战斗力”较纯债基金更胜一筹。

近期，受多重利空因素影响，债市出现调整，市场情绪趋于谨慎。对此，吴晨认为，此次债市调整主要是因为短期内货币政策出现由松转紧的拐点，市场修正了此前对经济悲观预期和货币政策宽松预期。目前调整尚未结束，仍需保持谨慎。债市调整也为新基金赢得建仓机会，明年一季度或出现趋势性机会。

Wind数据显示，截至11月21日，今年以来新成立的884只基金累计募集资金8875.15亿元，其中，债券型基金累计募集3647.39亿元，占总金额的比例为41%，成为发行市场的绝对主力。定期开放型债券基金合计募集资金2498.12亿，占债券型基金募集规模的比例达到68.49%。对于定期开放债基的受捧，公募机构人士表示，与开放式债基相比，定开债基在封闭期免受赎回的流动性扰动，更有利于基金经理制定和贯彻投资理念和投资策略。与封闭式基金相比，定期开放大大提高了流动性。（徐金忠）

# 权益类基金发行提速 基金仓位被动下降

□本报实习记者 任飞

沪指连续攻克3100点和3200点两个关口，昨日继续保持上涨态势，权益类基金的发行则初现“暖意”。在楼市、债券等非权益类资产相继进入调整期背景下，布局A股市场或将成为增量资金新的风向标。

### 权益类基金发行回暖

从今年股票型基金与混合型基金的发行数量及规模来看，“谨慎+缓慢”最为贴切。但从近期持续升温的偏股型基金发行态势来看，权益类基金的发行市场开始透露出丝丝“暖意”。分析人士称，机构对基金投资策略可能出现“换挡”，料从收益预期稳健的基金产品向高弹性的权益类基金产品过渡。

Wind数据显示，从今年1月到10月，股票型基金每月的发行数量一直徘徊在10只以内，数量最少的月份是4月和6月，分别发行2

只；发行量较多的月份为1月、7月和9月，分别发行8只；而在刚过去的11月份，股基发行数升至11只，市场环境明显改观。混合型基金11月也出现良好的发行势头，超越9月的53只和10月的22只，达到62只。

不仅发行提速，“赚钱效应”也随着行情的转暖而提升。Choice数据统计，近一个月有115只股票型基金净值涨幅超过5%，其中有25只股票型基金净值涨幅超过7%，此外，有28只偏股混合型基金净值涨幅超过5%，其中有6只偏股型基金的净值涨幅超过7%。

另一方面，本周以来，场内交易型货币基金遭遇巨额赎回，最近一个月有多只基金份额减少20%以上。

此外，今年以来，先后有超过百只基金发布了延长募集期的公告，前三季度仅有9只偏债型基金延长募集，且大部分集中在9月中下旬。而10月份至今，宣布延长募集的债基数量就有8只。

### 基金仓位态度仍谨慎

不过，市场对于近期A股连创新高的走势仍持谨慎态度，基金仓位较之前有所下降。众禄研究中心数据显示，上周（11月21日至11月25日）包括股票型和混合型基金（剔除ODII和指数型基金）在内的开放式偏股型基金平均仓位为74.89%，较前一周下降0.69%。其中，股票型基金平均仓位为79.16%，比前一周下降1.37个百分点；而混合型基金平均仓位为67.20%，较上周上升0.53个百分点。

11月中下旬以来，沪深300指数稳步走高，众禄研究中心数据显示，偏股基金平均仓位却由83%左右下降至当前的75%左右，二者呈现出负相关关系。

对此，分析人士认为，目前仍是结构性行情，没有系统性行情。深圳某私募人士介绍说，这主要存在两方面的原因，一是基金主动操作、高位减持落袋，谨防市场收益调整，显示基金经理对短期上涨之后的情绪较为谨慎。

# 华宝兴业周晶：明年油价中枢会提升

□本报记者 徐金忠

欧佩克11月30日宣布八年来的首次冻产计划，减产幅度大幅超出市场预期。当天，纽约原油期货暴涨逾9%。在中国国内，由于没有原油期货，投资者对原油类的ODII基金大加追捧，尤其是目前两市最大、交投最活跃的

ODII-LOF——华宝油气（162411）。该基金跟踪的是标普石油天然气上游股票指数，后者隔夜飙升逾11%，远超油价涨幅。截至12月1日午盘，华宝油气二级市场价格跳升近8%，其11月30日的净值预估涨幅也接近11%。

华宝油气基金经理、华宝兴业基金国际业务部总经理周晶认为，总的来说，11月30日的欧

佩克冻产协议是超出预期的，减产额度达到120万桶，达到此前减产计划的上限；这次会议还提出要设立冻产监督委员会，态度相当坚决。

周晶表示，目前，页岩油平均的成本还在45—50美元之间，但页岩油恢复生产需要半年。更现实的问题是欧佩克国家开始减产，说明供给开始减少，而以前是纯粹指望美国页岩

油减产，市场的预期已经完全改变了。

对于明年的油价走势，周晶认为太过短期的走势不好判断，但至少是在12月9日之前，油价还能维持较高的热度。明年油价的中枢会提升，不再是45美元，2017年国际原油供需有望走向平衡，如果美国乃至全球经济复苏，油价有望稳步上行。