

# 三连阴 “封转开”行情渐降温

□本报记者 贾宝丽

经过上周的连续飙升之后，封闭式基金本周出现冲高回落的走势。截至昨日，两市封闭式基金指数已经连续拉出三根阴线。昨日收盘时，上证基金指数报收1162.25点，下跌0.44%；深证基金指数报收1056.93点，下跌0.3%。两市共成交2.5087亿元，比前一日下降25.3%。

从盘面情况看，截至昨日收盘，54只封闭式基金中仅有6只基金价格上涨，3只平盘，其余全部出现下跌。其中，涨幅居前的三只基金为基金兴科、基金天和和基金金鼎，涨幅分别为0.45%、0.43%和0.30%。基金泰和的跌幅最大，为1.37%，但小于一交易日的最大跌幅。从成交量看，小规模封闭式基金成交量较前一交易日减少7.90%，而大规模封闭式基金

减少30.54%。从单只基金看，基金科瑞的成交金额最大，为1387.23万元；基金安久的成交金额最小，为65.48万元。从成交金额变动来看，量能放大的基金中小盘基金居多。从换手率来看，基金久嘉和基金安久仍处于换手率的两个极端，久嘉的换手率为0.67%，较昨日略有下降；安久换手率为0.12%，与昨日相差无几。

从到期日看，昨日跌幅榜前列的基金以2009年之前到期的居多，而这部分基金刚好是前一周的领涨品种。自6月13日，基金创业板“封转开”一事发布召开股东大会的公告以后，封闭式基金指数就一路逆市上扬，连续多日涨幅高于同期A股指数的涨幅。这一走势令部分基金的折价率迅速缩小，可套利空间同时也跟着缩小。

银河证券高级研究员王群航认为，前段时间封闭式基金连续逆市上扬完全是市场在“封转开”预期明确的消息刺激下的一种投机炒作，本周的回调也是对前期投机的反复。他认为封闭式基金这种价格投机的行情已经结束，但其价值投资的行情将长期存在。

从现在开始直到2017年的11年间，其中9个年头里有封闭式基金陆续到期。今年的11月14日，华夏基金公司的基金兴业将首先到期。由于到期期限的不

Table with columns: 基金指数, 基金简称, 前收盘, 今收盘, 涨跌幅, 成交份数. Title: 沪市基金每日行情

Table with columns: 基金指数, 基金简称, 前收盘, 今收盘, 涨跌幅, 成交份数. Title: 深市基金每日行情

Table with columns: 基金简称, 前收盘, 今收盘, 涨跌幅, 成交份数. Title: 开放式基金每日行情

## 基金动态

### 南方避险今年再度分红

□本报记者 唐雪来 黄金滔

南方基金管理公司日前发布公告称，其旗下南方避险增值证券投资基金拟向基金份额持有人每10份基金份额派发现金红利0.80元。

业绩排名中该基金均位居同类基金第一名。截至6月21日，南方避险的总回报率已经高达46.43%，年收益率逾15%。

据悉，南方避险将于下周二向投资者进行第三次开放申购，此次开放申购继续为投资者提供保本的避险条款，即申购日投资者的全部资金金额均可受到保本承诺。此次开放申购的时间仅限于6月27日至30日四天，且为限量申购，即在开放申购期间当基金资产达到或超过50亿元时，可提前终止申购。

### 国联基金开展贴近客户活动

□本报记者 施俊

正值国联分红基金成立一周年之际，国联基金管理有限公司将携手中国农业银行，于2006年6月8日至7月8日，在全国范围内开展“走进渠道、贴近客户”的活动。

基金运作情况、投资理财知识、证券市场走向等问题与投资者进行面对面的解答和交流。活动期间，国联基金还将举办各种理财讲座、邀请资深理财专业人士为客户量身定制个性化理财规划；在全国部分区域评选“最忠诚客户”；通过中国证券网和大智慧网站举办网上路演等。活动期间，投资者通过网上申购国联基金产品，可享受申购费4折优惠，成功申购的客户还可参与抽奖。

### 汇丰晋信推出定期定额投资计划

□本报记者 贾宝丽

汇丰晋信基金管理有限公司今日公告称，公司将于2006年6月26日起正式推出汇丰晋信2016生命周期开放式证券投资基金的“定期定额投资计划”。

指定资金账户内自动完成扣款及基金申购申请的一种长期投资方式。并不构成对该基金日常申购、赎回、转换等业务的影响。根据公告，自2006年6月26日起，投资者可到交通银行、国泰君安、银河证券、广发证券、中信建投、招商证券等代销机构营业网点办理该基金的“定期定额投资计划”业务申请。该计划约定，每期扣款金额最低不少于人民币500元（含500元）。

### 申万巴黎：买货币基金应避免收益率至上

□本报记者 周宏

货币基金市场目前已经成为很多家庭的低风险投资工具。市场上的货币基金有30多只，如何选择适合自己的货币基金呢？正在中国工商银行等渠道发行的申万巴黎收益宝货币基金的管理人李源海建议投资者，选择货币基金时要看准三点。

第二，看管理人的品牌和过往业绩，重点是风险控制能力，与其他类型基金相比，流动性管理是货币基金的重点，收益只有在保证资金安全的前提下才有意义，流动性管理是货币基金的生命线。申万巴黎在风险控制方面吸取了外方股东多年的成功经验，旗下所有基金的运作均十分注重对流动性风险的控制，这一特点将在申万巴黎收益宝货币基金的管理中继续得到体现。

第三，看基金公司产品线是否完善。货币基金风险低，流动性强，交易费用低廉，不仅是现金管理工具，同时也是股市投资的“避风港”。在股市行情不好的时候，投资者可以利用货币基金安全地规避投资风险；待股市投资机会来临，投资者可以考虑将闲置资金投资股票型基金或其他基金产品。如果选择产品完善的基金公司产品，在对该公司运作特点熟悉的基础上可以在不同种类的产品间实现转换。

# 货币基金规模进入“稳定期”

□本报记者 麦佳

一些业内人士昨日在接受记者采访时表示，随着中行IPO的结束，货币基金已度过了最艰难时刻，其规模可能趋于阶段性稳定。

## 赎回情况引人关注

“光备战中行IPO机构投资者网下配售的这段时间，货币基金整体规模出现了一定的缩水。”一家基金公司相关负责人告诉记者。

几天来，应对即将开始的一般投资者的网上配售，货币基金规模缩水仍无法避免。“管理层对近期货币基金赎回的情况非常重视，不断地向基金公司发各种事项明确函与统计数据工作。”

“货币基金的规模可能趋于阶段性稳定的局面，可能也好不到哪里，差也差不到哪里。”对于起稳定规模作用的散户投资者，货币基金目前收益率上升也会把他们从小概率事件吸引回来。在申购新股慢慢回归理性的过程中，货币基金面临的流动性挑战会缓解很多。”一位基金经理说。

## 比较基准降低

在IPO环境下的货币基金，流动性和收益率成为不可兼顾的目标。产品“同质化”并不妨碍货币基金在基金公司整体管理目标上的“差异化”。在基金管理公司中，一些



随着中行IPO的结束，货币基金已度过了最艰难时刻 资料图

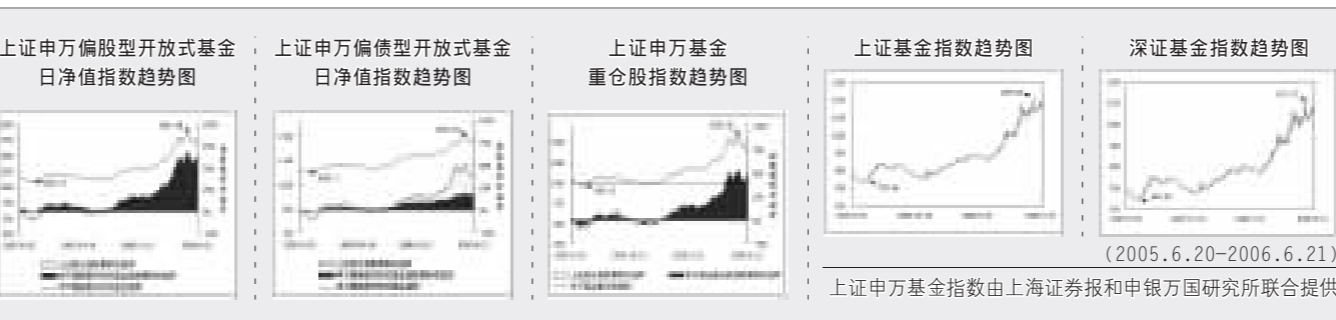
公司即使其货币基金收益率垫底，还是严格按照现金管理工具的定位来运作货币基金；而有些公司为了持续营销、追求排名等因素刻意将收益率抬高，不可避免增大了货币基金运作风险。

“攀比收益率，这在最初的货币基金产品设计时就埋下了隐患。所有的货币基金产品在设计时，业绩比较基准都是参照最初的几个产品作设计。”一位基金经理说。

据了解，从有货币基金伊始，其业绩比较基准就参照银行一年期定期存款税后利率1.80%，“即使底线是1.80%，基金公司仍在攀比收益，纷纷做到2.5%以上。如果制止这种攀比行为，又怕基金发不出去，

管理层也很无奈。”该基金经理如是说。据基金公司人士透露，在之前一些货币基金方案上报中，有些基金公司曾将这一业绩比较基准更改为半年定期存款利率（税后）（目前半年定期存款利率为2.07%，税后收益率为1.656%），而这些方案都没获管理层批准。

但是，情况在改观。最近发行的一些货币基金中，管理层批准同意将货币基金业绩比较基准降为半年定期存款税后利率，如正在发行的申万巴黎货币基金等。“这也说明管理层目前有意引导货币基金发展方向，使过于重视收益率的发展方向转向更关注流动性风险的控制。”一位基金经理说。



# 成发科技：股改对价明显提高 承诺凸显诚意

## ——结合不良资产处置的股改方案分析

2006年6月22日，成发科技推出修改后的股改方案：流通股股东每10股获送1.7229股股份，并承诺：（1）2006年—2008年连续三年向公司股东大会提出分红比例不低于当年实现的可供股东分配利润的50%的分红预案，并在股东大会表决时对该议案投票赞成；（2）在本次股改完成后，将按国家法律法规的有关规定择机逐步向成发科技注入其拥有的优质资产及业务，以提高成发科技的业绩。与原方案相比，新方案的对比水平有了大幅提高，而分红及大股东优质资产注入承诺更充分显示了流通股股东对价的巨大诚意。

非流通股股东就支付187万股股份，且流通股股东实际获送股票数量比理论应送股票量超出40%，可以看出成发科技股改支付的对价是充分的。

二、方案创新，意义重大——处置不良资产的影响分析 全体非流通股股东与公司创造性地将股权分置改革与调整业务结构、处置相关资产相结合，以处置相关资产损失额定向回购非流通股加送股的方式作为股权分置改革方案。

若公司采取简单送股的方案，则该资产仍要在上市公司中处置，其结果是继续影响公司损益（属非经常性损益），继续对流通股股东的即期利益造成不利的影响。因此，现在的方案与同等的简单送股方案相比，不仅考虑了公司的未来成长性，为公司的长期发展打下了更加坚实的基础，而且保护了流通股股东的即期利益，为股东带来更大的投资回报。

从去年公司每股收益为0.17元，据了解，2005年公司对本部分资产计提了数百万的减值准备，已经影响了公司的盈利水平，进而影响到了股价。根据公司的股改说明书，“每10股获送1.3477股加定向回购非流通股”的方案提高到“每10股获1.7229股股份加定向回购非流通股”，比调整前的对价安排增加了近20%，仅此一项

流通股减少0.15元。由此可见，该资产的处置方案对公司的当期盈利水平将产生重大影响。 以定向回购方式处置经营业绩不佳的业务及相关资产，提高了公司资产的整体质量，通过回购注销部分股份，减少了股本，可以提高公司今后的每股收益、净资产收益率等财务指标。根据公司2006年一季度财务指标来计算其每股净资产，该指标将直接由原先3.35元提升至3.58元左右，直接提升公司股票的金含量。

三、分红承诺增加长期投资价值 根据修改后的股改方案，公司承诺2006年—2008年连续三年向公司股东大会提出分红比例不低于当年实现的可供股东分配利润的50%的分红预案，并在股东大会表决时对该议案投票赞成。这一承诺既兼顾了公司未来发展的要求，又表明了公司对回报股东的愿望，大大增加了公司的长期投资价值。

四、优质资产注入承诺体现诚意 公司大股东在新方案中承诺在本次股改完成后，将按国家法律法规的有关规定择机逐步向成发科技注入其拥有的优质资产及业务，以提高成发科技的业绩。公司大股东目前资产状况良好，其将优质资产及业务择机注入到上市公司中的承诺，表明了大股东支持上市公司的发展决心及上市公司在大股东总体规划中的重要地位，也充分体现了控股股东股改的诚意，将大大促进公司的长期发展。

综上所述，成发科技此次采用组合对价的股改方案优于简单送股方案，充分显示出非流通股股东的诚意，同时流通股股东利益也得到了充分保障，相信该方案将会获得市场的广泛认同。（公司巡礼）

Table with columns: 代码, 基金简称, 前收盘, 今收盘, 涨跌幅, 成交份数. Title: 开放式基金每日行情