

日前证监会发布《关于避险策略基金的指导意见》

保本基金迎新规 到期后需更名

一度高歌猛进的保本基金，转眼就要走进历史。近日，证监会发布《关于避险策略基金的指导意见》（以下简称《指导意见》），将保本基金更名为“避险策略基金”，并发布指导意见，取消连带担保机制、限定规模上限。业内人士表示，后期将有一大波的即将到期的保本基金奔赴更名或是清盘的路上。

青年报见习记者 洪伟



未来保本基金将更名为“避险策略基金”。

青年报资料图

保本基金将变身“避险策略基金”

保本基金是公募证券投资基金中的一类产品。该产品通过一定的投资策略进行运作，同时引入相关保障机制，以求在保本周期到期时实现保本目标。

国内的保本基金最早出现在2003年，但此后并没有迅速成为一个热门的基金品种。2011年前，市场上只发行过2只保本基金。之后受股市行情持续低迷影响，尤其是在近两年股票型基金和混合型基金承受着业绩重压的情况下，保本基金一度迅速成为市场上的热门品种。

为避免投资者形成对此类产品绝对保本的“刚性兑付”预期，此次修订中将“保本基金”名称调整为“避险策略基金”。为做好新旧衔接，按照“新老划断”原则进行了过渡安排，存续的保本基金仍按基金合同的约定进行运作，无须变更基金名称，但在保本周期到期前不得增持不符合规定的资产、不得增加稳健资产投资组合剩余期限、不得增加风险资产放大

倍数等；但存续保本基金到期后，应当符合《关于避险策略基金指导意见》的规定，调整产品保障机制，更名为“避险策略基金”，不符合的应转为其他类型的基金或予以清算。

除了更名，此次新修订的指导意见还取消了连带责任担保机制，要求完善风控管理等。连带责任担保方式实际上就是“反担保”。一旦保本基金出现到期不能保本的情况，就要用基金公司的自有资金去填窟窿。

据统计，目前现存的保本基金共有151只，去年底合计规模为3200亿元。其中，博时基金、国投瑞银基金等公司管理保本基金数量较多，一些保本基金规模居前的公司合计规模接近300亿元，在连带责任机制下，风险相对较高。

存量保本基金面临净值保卫战

在目前存续的151只保本基金中，有相当比例的产品面临“净值保卫战”的压力。截至昨日，数据显示，在这151只保本基金中，有35只基金单位净值低于1元发行面值，占比

达23.18%。

一位大型公募保本基金经理表示，上述保本基金出现较大年度亏损，缘于2016年四季度开始的债市调整。在当前出现破发的保本基金中，绝大多数成立于2016年。有业内人士指出，保本基金收益率与市场行情波动有较大关系，去年年初遭遇熔断、年底经历债市风波，这让新成立的保本基金“很受伤”，部分破发的产品只能被动降低债券仓位，另外由于安全垫越来越薄，权益仓位基本也被清掉了，加之打新收益下降，保本基金想要获得超额收益难上加难。

在保本基金净值跌破面值之时，多家基金净值亏损的公募基金也在积极采取坚守策略、资产调整、波段操作等举措，力争取得正收益。不过就目前的市场情况来看，保本基金运作并不容易。

而从保本周期到期时间分布看，今年到期的有34只，明年到期的多达71只，其余46只则全部在2019年到期。这意味着保本基金在到期之后，如果不能找到保障义务人，这些基金将面临转型或者清盘。

关注

多家上市公司业绩上演“变脸”

本报讯 记者 陈颖婕 在每一年的上市公司业绩发布中，都会遇上一些“不靠谱”的上市企业。有些在季报中还对整年业绩预喜的企业，在次年年初却发布了令投资者直呼看不懂的业绩修正公告。这种180度的业绩向下大转弯让投资者猝不及防，更让投资者心寒不已。截至目前，有近130家上市公司存在业绩修正行为，占已发布2016年度业绩预告企业数的4.6%。而部分企业高管利用业绩“变脸”恶意减持的行为，也遭到交易所的持续高度关注。

山东墨龙股东违规套现引交易所关注

据Wind资讯统计显示，截至目前，已有逾2800家上市公司发布了2016年年度业绩预告，其中近130家上市公司存在业绩修正行为，占比达4.6%。

而其中受到市场广泛关注的莫过于山东墨龙的业绩“变脸”一事。2月3日，山东墨龙发布2016年业绩修正预告，公司预计2016年亏损4.8亿元至6.3亿元。然而，就在去年10月底，该公司披露年度利润盈利约为600万元至1200万元。对于业绩出现大范围的修正，山东墨龙解释称，公司对存货、应收款项、商誉等相关资产计提了减值准备，且油价等原材料价格波动影响了业绩。

值得一提的是，就在2016年11月，山东墨龙的总经理张云三减持套现约8227万元；今年1月，也就是在公司业绩“变脸”前不久，公司实际控制人张恩荣也进行了巨量减持，其减持数多达3000万股，减持比例占公司总股本的5%，套现约2.78亿元。

而山东墨龙的业绩变脸以及公司高管“巧合”的减持，受到了深交所的高度关注。针对山东墨龙发布的业绩大幅向下修正一事，公司已于2月6日收到了深交所的问询函，对于公司实际控制人违规减持一事，深交所则决定暂停相关方账户交易资格。目前，证监会已对张恩荣、张云三进行了立案调查。

应制定严格惩处制度维护投资者权益

在2016年发布的年报预告中，除山东墨龙外，还有包括英飞拓、濮耐股份、双成药业等多家上市公司发布了业绩向下的修正公告。其中，业绩“变脸”幅度较大的英飞拓，于1月14日的公告中表示，其2016年全年的业绩修正为预计亏损4亿元至4.5亿元，而此前公司则对外称预计2016全年净利润预盈6000万元至7000万元。

其实，不难发现，上市公司在业绩上做文章一般都是为了实现自己的利益，在预告盈利时，可以为上市公司大股东减持或股权质押打掩护；而在预亏时则刻意压低股价，低价增发或实施员工持股，随后再预告正常的盈利业绩，让股价回归正常价格水平。因此，业内人士建议，对于业绩大幅变脸的上市公司，监管层应制定严格的惩处制度，维护中小投资者的权益。

内地公司在港上市遭遇“撞名”尴尬

部分企业同名并非个案，投资者需看清股票代码

青年报见习记者 洪伟

本报讯 近日，一则“中国信贷等将组成财团收购平安证券集团(控股)有限公司36.58%股权”的消息引起了记者的注意，平安证券于去年年中即已传出将赴港IPO的消息，而现在怎么部分股权又被收购了，职业习惯告诉记者，这里面有新闻。仔细研究后发现，彼平安证券并非平安证券。

在此则新闻中的平安证券集团(控股)有限公司前身其实叫“盛明国际”，2015年，盛明国际收购了持有香港本地券商平安证券有限公司的GRAND AHEAD FINANCE LIMITED，将公司股票中文名称改为“平安证券集团(控股)”。而香港本地券商平安证券有限公司成立于1970年，是一家证券经纪及财务顾问公司，历史比内地的中国平安历史还要悠久。

事实上，在刚刚过去的2016年，“平安证券集团(控股)”与中国平安旗下的平安证券就曾不止一次因撞名引发误解。2016年3月16日，港股上市公司平安证券集团(控股)发

布公告称，旗下间接全资子公司——平安证券在内地成立外资参股公司，引发“中国平安拟在内地成立外资参股公司”的误解。此事引发了平安证券的紧急澄清：中国平安全资子公司平安证券有限责任公司，以及旗下中国平安证券(香港)有限公司与平安证券集团(控股)未有任何关系。

香港资深市场人士指出，部分香港企业的历史比内地企业更悠久，因此出现部分企业同名的情况很正常，也不违法，内地企业除非收购相关香港企业，不然两家企业共同存在的可能性比较大。

类似的事情也发生在刚在上交所上市的中原证券上。中原证券首先于2014年6月25日在香港联交所主板上市，股票名称却是“中州证券”。原来，中原证券原本有意以中原证券及其变体于香港申请注册若干商标，涵盖服务涉及金融服务、货币事务、证券经纪业务、理财、资产管理、基金管理、投资顾问及资本投资，并曾向香港商标注册处咨询相关商标注册事宜。但查询后发现，此类类

似标志已由中原集团公司的多家公司持有，其中包括中原地产代理有限公司和中原证券有限公司。后者成立于香港，所从事业务为(其中包括)证券、衍生产品及ETF交易。鉴于避免被中原集团诉讼风险，内地的中原证券只能使用“中州证券”在香港联交所上市。

内地公司与港股公司撞名并非个案，包港股南华集团控股、南华金融也很容易被内地投资者与内地的南华期货有股权关系，而实际上，南华集团控股成立于1976年，最初为一间名为华盛玩具的玩具部件及整件的制造商。南华金融是南华集团之附属公司。而南华期货的控股股东则为横店集团控股有限公司，与前者没有任何关系。

有券商提醒，港股通开通后，内地投资者与香港资本市场的联系日益频繁，内地投资者南下买港股时一定要看清楚股票代码，基本了解所投资公司的历史、股权结构，而不要因为公司名称的乌龙，导致买错股票而产生损失。