

# 爆款基金为何近期频现江湖

又是一年岁末，出门时的阵阵寒风提醒人们这已经是冬季了。不过，基金投资市场却没有丝毫寒意，近期现象级百亿热卖基金频出，到底是怎么回事？年底了，分析师们对市场行情怎么看？现在买基金还来得及吗？

## 比例配售重现基金江湖

本周三下午，刷屏基金圈的东方红睿玺三年定开混合基金正式结束募集。记者本人一直盯着这只基金，还设了手机闹钟提醒自己，结果赶了个稿子的功夫，转眼之间，这只基金就被基民们一抢而光了。

正在遗憾没有买上当红基金之时，一则关于这只基金的消息令我马上平复了心情。据证实，这只我卖2分钟售出10亿、一上午售出100亿的现象级基金按比例配售，而且配售比仅为11%。按照每个用户限额5万计算，这就意味着如果满格申购，最终认购的金额可能不到6000元。

此次东方红按比例配售，这可是公募基金江湖中有段时间未出现的现象。业内人士告诉记者，一般只有在牛市的时候，新基金发行才会出现按比例配售的现象。而此次按比例配售可能创了历史新高。

最早让人印象深刻的比例配售大概是2007年。当时的南方全球精选、华夏全球精选、嘉实海外中国股票、上投摩根亚太优势4只基金成为首批出海QDII时，正值A股牛市高点时期，再加上市场对于首批海外产品的期待，发行势头可谓火爆至极。因此，首批QDII均采取了按比例配售的方法，四只基金发行规模均为300亿左右，最低配售比在40%左右。

此外，2013年、2014年以及2015年上半年也有基金采取这种方式发行，随后的两年多内极少出现这一发行方式。而在今年发行的权益基金中，也仅有东方红睿玺采取这一发行方式。

## 近期爆款基金频现市场

东方红睿玺应该算是一个爆款产品了，市场上这样的爆款却不止一个。自9月以来，热门基金频频出现，百亿基金、一天售罄这样的字样并不乏于耳。

记者注意到，9月底至今，已经有数只来自不同公司的权益产品创下了首募额数十亿的销售业绩。比如，银华估值优势成立7日内募集到29.01亿元；嘉实价值精选成立短短3天募集达66.1亿元。

而令人关注FOF也不负众望。首批6只公募FOF中，有5只首募规模都在20亿元以上，其中规模最大的华夏聚惠稳健目标FOF共募集46.91亿元，紧随其后的南方全天候策略FOF募集规模为33.03亿元，6只FOF共募集到166.36亿元。

基金发行的节奏越来越快，市场回暖似乎已经是事实。记者注意到，上半年以固收和债券类型主导的基金，下半年却被权益类追了上来。以近两个月以来首募规模超大的基金为例，权益类基金确实占据了绝大多数。

为什么在此时会有这么多权益类基金发行爆款？市场一位分析师表示，首先是在当前市场条件下，坚守价值、业绩长期优异的产品较为稀缺；更重要的一点是，投资者对基金公司长期投资业绩认可，这也反映了基金产品的赚钱效应。招商策略研报也指出，公募基金业绩改善是公募发行回暖的首要原因。2016年“熔断”结束以来，市场持续上行，2016年公募基金发行却相对惨

淡，2016年“买基金不如炒股票”。2017年，公募基金风格逐渐转向偏蓝筹，而A股整体实际是呈现普跌局面，跌幅中值高达13.8%。因此，今年“炒股票不如买基金”。

## 爆款是否意味市场见顶

爆款产品出现是好事还是不好？要不要跟风呢？想当年按比例配售首批QDII时，不少投资者可是乐着抢购，结果哭着赎回的。所以，“一朝遭蛇咬”后有了心理阴影，现在一旦出现集体性抢购产品，很多人的本能反应是要思考一下，到底跟不跟风？

事实上，不少业内人士也表示出这样的担忧。有基金分析人士指出，公募基金盛极而衰的市场情况是有先例的，而且不少。如今的东方红睿玺这样被一窝蜂疯抢，也让人担忧这是否意味着短期面临一个顶部。此外，也有券商分析人士认为，从历史来看，公募基金发行份额介于20亿到40亿之间，对市场表现有利，但是如果发行规模过大，也可能昭示市场见顶。单从公募基金发行的数据来看，市场有可能进入良性循环通道。不过，也有不同声音认为，目前没有出现市场见顶的现象，何况一只基金短期内热销也许并不能代表什么。此时的投资者情绪，与当年疯抢QD的时代也截然不同，因此不必过度担忧。

## 未来市场到底怎么样？

年底，投资者都在关注市场行情是否会出现变化。掌管基金的经理和提供策略的分析师也在这个时刻有着自己的一系列判断，市场怎么样，可以听听他们说。

交银施罗德策略分析师马韬认为，中国内需快速修复，四季度经济继续上行而非回落。参考2016年G20后工业活动报复性反弹可推测四季度真实需求不差，同时建筑钢材采购、沿海耗煤、建材现货价格等重要工业品高频终端需求指标井喷，数据支持经济在四季度修复。美国国税决定四季度海外经济方向。通过构建美国国内所有部门储蓄率，近60年都提示全部部门储蓄率持续下行代表经济周期的终结。因为消费与投资的增量都来自于储蓄。目前的储蓄率水平提示在没有额外政策的影响下，美国经济周期已进入晚期，随时将结束。此外，储蓄率指标提示美国企业海外留存利润回流必要性，而减税计划有助于美国财政刺激兑现，并激发消费。第三，中国创新的宏观驱动力正在逐渐形成。

博时基金王俊从一年至三年的纬度来看，是对A股市场持乐观态度。首先是由于未来比较稳定的政策环境、经济环境，能够给很多的企业、创业者一个更好的环境。其次，中国确实出现了一批国内外竞争力都非常强的公司。他表示，任何投资都是落到公司层面去的，是靠公司竞争力的提升和盈利的增长来赚钱的。另外，则是习惯于进行长期投资的海外投资者也会逐渐对A股市场产生影响，而随着明年A股正式纳入MSCI指数，这一影响还会更为凸显。

中欧基金分析师认为，四季度大部分的股票可能整体呈现波澜不惊的状态，而少部分股票或出现股价突围，能否找到这类标的，取决于对预期差的深入研究。未来一段时间，市场将继续考验选股能力，投资者之间的收益回报或将进一步拉大。

据《北京晚报》

《2017中国上市公司法律风险指数报告》(以下简称《报告》)显示，从2009年以来，金融行业风险指数跌宕起伏，但整体呈下降趋势。2016年金融行业风险指数达到29.608，虽然较2015年有所下降，但在整个行业中仍属于高法律风险行业，在46个行业中排名高风险第4位。

法律风险最高的是国信证券最低的是建设银行。

11月12日，法制日报社和中国政法大学企业法务管理研究中心在京联合发布了上述报告。

## 证券业法律风险指数大幅攀升

《报告》指出，造成金融业法律风险居于高位的主要原因，是得分较高的违规次数和诉讼次数。2016年，金融上市公司的违规次数和诉讼次数指标得分，分别比上市公司整体均值高出了近7倍和4倍。

从金融行业的细分行业来看，导致2016年金融业法律风险指数下降的因素，主要是银行业风险指数的下降。该指数由2015年的32.828下降至25.745，下降了7.083，其对整个金融业风险指数下降的贡献率更是达690.53%。

# 金融业上市公司法律风险持续居高

银行业风险下降的主导因素是行业整体诉讼次数的下降。数据显示，2015年上市银行中，共计有16家银行诉讼次数达到28578件，而2016年，则共计有24家18035件，下降了36.9%。

不过，另一方面需要注意到，证券业对2016年对金融业法律风险指数的下降，产生最高的负贡献率。2016年，证券业风险指数由2015年的29.684上升到33.822，上升了4.138。

《报告》称，2016年以来，证监会监管及政策范围更加广泛，监管更加严格是驱动证券业风险指数上升的主要原因。

据证监会披露，2016年证监会共对138件证券业案件作出处罚，作出行政处罚书218份，较上一年同期增长21%。先后有13家券商受到了证监会处罚，其中兴业证券、华泰证券、海通证券、广发证券和方正证券受到了高达2亿元的重罚。

## 经纪业务和信息披露违规占比高

《报告》详细分析了金融行业违规特点。《报告》指出，据统计，2016年金融行业共计139次违规记录，从违规领域来看，主要包括经纪业务、信息披露、做市业务、证券承销与发行、公司治理以及财务顾问等。其中，经纪业务和信息披露两个领域的违规，占到金融行业整体的44.61%。

课题组研究发现，2016年，证券业一级违规领域主要

分布在经纪业务，占比达29.7%，占金融行业总体的83.4%。其次是做市业务管理、信息披露、推荐业务、上报监管、证券承销与发行等几大领域。

二级违规领域主要集中在有效履职，占比达到30.69%。其次是内控管理、投资者管理、信息报告、代销管理、客户账户管理等几大领域。

《报告》称，2016年证券业有效履职领域违规主要体现在证券承销与发行、推荐业务、财务顾问、做市业务管理等领域。

如在证券承销与发行领域，2016年8月，“欺诈发行退市第一股”欣泰电气在证监会的责令下退出A股，兴业证券作为主承销商，未审慎核查公开发行人募集文件的真实性和准确性、未按规定履行职责受到中国证监会5378万元的处罚，相关责任人受到警告、证券市场禁入及罚款的处罚；2016年西南证券因在河南大有能源股份有限公司2012年非公开发行股票项目中未按规定履行职责、关键核查程序缺失，受到中国证监会3000万元的处罚，相关责任人受到警告及罚

业的诉讼特点进行了重点分析。《报告》指出，2016年，金融行业诉讼次数指标较2015年有所下降，但在整体上市公司中仍占较大绝对值，2016年金融业诉讼次数达18228次，占整体上市公司的72.7%。此外，与诉讼风险相关的另一指标涉案资产较2015年提升17.9%。

数据显示，2016年，金融行业诉讼次数总计18228次，其中银行业共计披露24家18035件，占整个金融行业的98.9%。而在24家银行诉讼之中，主要涉及不良贷款、贷款诈骗、票据纠纷等方面。

《报告》特别指出，2016年值得关注的是银行业票据纠纷。2016年，银行业票据大案频出，涉及金额超100多亿元，共计十余家银行出现由于票据业务导致的诉讼案件。

其中比如，1月22日，农业银行公告称38亿元巨额票据无法兑付；随后不久，1月28日中信银行发生票据业务风险事件，涉及资金为9.69亿元；4月8日，天津银行爆发票据风险事件，涉及金额为7.86亿元；12月，苏州银行自曝面临涉诉票据风险案金额高达4.5亿元。

《报告》建议，未来券商应更加关注自身尽职履责方面的风险隐患。

2016年金融行业违规领域除占大比例的经纪业务领域外，还有信息披露领域，信息披露违规中主要分布在持股比例、资产重组、关联交易、财务报告等几大方面。

此外，上报监管和公司治理也是金融行业上市公司关注的重点领域。其中，上报监管违规主要是上市公司未尽报告义务导致违规，2016年，国元证券(000728)、方正证券(601901)等五家上市公司披露由于未尽报告义务，接受了证监会及各地监管局的整改通知和处罚。

公司治理违规主要体现在公司高层管理人员未能履行勤勉尽责义务。主要分布于董事会、董监高管理领域。如2016年长江证券原党委书记、董事长杨泽柱因个人原因涉嫌违纪接受纪委调查；国泰君安原副总裁刘欣或涉姚刚案被调查；方正证券合规总监孙斌及分管证券经纪业务的副总裁何亚刚被要求谈话；东兴证券分管债券业务副总裁、合规总监、债券业务部门负责人接受监管谈话。

对此，《报告》认为，这反映出上市公司在法律风险防控的顶层设计——公司治理层面仍需加强关注，公司高层应尽到勤勉尽责义务。

## 银行业票据大案频出金额超百亿

课题组还对2016年金融行

除以上单个银行票据风险案以外，著名的“11亿票据诈骗案”更是涉及民生银行、兴业银行、宁波银行、平安银行、苏州银行等9家银行。

课题组分析认为，票据业务风险的提升主要是与经济周期有关，在经济向好或行业看涨时一般不会体现，而经济效益的下降加之监管部门严密监管，风险就随之体现。因此《报告》建议，银行业上市公司未来应关注票据问题。

《报告》还指出，在金融行业中，除银行业外，证券业诉讼次数所占比例相对较高，其次为其他金融业、信托业以及保险业。

2016年，证券业共计28家上市公司披露诉讼次数168次，主要分布在合同纠纷、交易纠纷、存单执行纠纷、其他债权债务纠纷等几大方面。

其中，合同纠纷诉讼主要存在于借款合同、债券合同、股票质押回购合同、劳动合同几大方面，《报告》指出，这些应是证券业上市公司未来重点关注的风险。

## 法律风险最高是国信证券

《报告》还对金融行业2016年法律风险指数进行了排名。在进入该项测评的67家金融行业中，法律风险最高的是国信证券，风险指数高达57.23，是上市公司整体均值(24.5)的两倍多。法律风险最低的是建设银行，其法律风险指数只有17.667，比整体均值低27.9%。

据《法制日报》