

保本基金卸下“担保”包袱



近年来，保本基金发展迅速，规模明显扩张。成绩之下，也出现了一些问题。比如，一再扩大股票持仓规模，改变债券和股票投资比例，引入连带担保机制等等，其潜在风险影响行业整体健康发展。对此，新规提出了不少有针对性的举措，力图促进公募基金行业持续稳健发展，防范和化解金融市场风险。

近日，中国证监会发布《关于避险策略基金的指导意见》，将“保本基金”名称修改为“避险策略基金”，主要针对原来的《关于保本基金的指导意见》作了四方面修改。一是取消连带责任担保机制，二是完善对避险策略基金的风控要求，三是限定避险策略基金规模上限，四是完善基金管理人风控管理要求。为什么要对保本基金“更名”并取消担保？这样的

变化将给行业带来哪些影响？

几起几落藏隐患

保本基金的发展几经起落。申万宏源证券分析师介绍，国内首只保本基金南方避险增值保本基金成立于2003年6月份。在随后的5年里，由于权益类资产投资升温，这类基金发行几乎停滞。2010年10月份，证监会发布《关于保本基金指导意见》，对保本基金作出规范并松绑。从2011年开始，这类基金的数量和资金规模迅速增大。从2013年初至今，受益于股市、债市等市场的交替波动，保本基金再迎来发展高峰。截至目前，市场存续的保本基金共有151只，资产净值约3200亿元，整体运作平稳。

金牛理财网分析师认为，保本基金

设计之初，并没有加杠杆、用担保之说。例如，1只保本基金募集资金1000万元，其中910万元买入期限3年、年利率3.1%左右的国债或者其他类似于国债的债券，余下的90万元用于股票投资等高风险投资。910万元国债3年时间本息合计1000万元，即便股票投资全部亏光，投资者也能保证收回本金。

理想的保本基金运行不需要担保。但是，在现实中大多数基金管理人为增加资管体量和管理费收入，一再扩大股票持仓规模，改变债券和股票投资比例，引入连带担保机制。有的保本基金担保模式还演化成反担保，即表面上由担保机构兜底，实际上多数仍是基金公司承担亏损。

由此，潜在风险也在积聚。一是可能使投资者形成产品绝对保本的“刚性兑付”预期，不利于行业健康发展。极端情形下，投资者仍会亏损本金。二是存续保本基金均采用了连带责任担保机制，且多数规定了担保方对基金管理人拥有无条件追索权条款。这样的机制安排，将由基金管理人承担最终的可能风险损失。三是部分保本基金为提高收益率，投资运作不够稳健，存在将低等级信用债纳入资产投资范围、剩余期限错配、风险资产放大倍数过高等情况。四是随着保本基金规模快速膨胀，潜在的风险隐患可能危及基金公司整体健康发展。

保本基金顺利“交棒”

《关于避险策略基金的指导意见》开出了“药方”。格上理财研究员雷婷表示，新规提出“更名”为避险策略基金，不得采取连带责任担保机制，只能采取买断式保障机制或证监会认可的其他

保障机制，即避险策略基金一旦到期发生亏损，保障人无权向基金管理人追偿。

另一方面，新规提出，避险策略基金在避险策略期间不能开放申购、转换转入。以前成立的保本基金与正常基金一样开放申购转换业务，后期将不再允许，但可以赎回，提前赎回没有本金保障。

“总体看，目前的保本基金仍按约定合同运行，但不得增持不符合规定资产及放大风险资产的倍数，到期后应更名为避险策略基金或者转为其他类型基金，如果没有担保机构给予担保，到期大概率转型其他基金，因此投资者需要注意所持保本基金的到期期限以及后期运作形式。”雷婷说。

回归资管行业本质

存续的保本基金怎么办？新增的避险策略基金是否值得投资？

从业绩上看，目前市场上的存量保本基金表现不佳。2月15日，中融安安保本成为2017年首只到期保本基金，该基金保本周期为2年，认购费为1%，最终的单位净值仅为1.01元，即除去净值和认购费，真的只是“保本”。统计显示，目前存量的保本基金中有36只将于2017年到期。总数量中有35只基金单位净值低于1元发行面值，占比达23.18%。

Wind资讯显示，在2016年可统计数据的保本基金中，36只收益率告负，占比高达45.57%。亏损最多的国泰金鹿保本五期，年度单位净值跌幅为7.26%，国联安安保本则以7.25%的年度跌幅紧随其后，长城久利保本、交银荣祥保本去年单位净值跌幅也在5%以上。

方法一：存银行定期

新一轮降息周期已经来临！在此背景下，存银行定期无疑成为保本理财的一个理想方式。央行这次调整利率，即便是1年期存款利率目前也有3.87%，比货币市场基金收益高，更比偏股或股票型基金强。如果市场真像大摩预计的那样明年还要降息5次，那么现在存三年定期不是赚大了？

方法二：货币基金

行情不好，去年牛市中备受冷落的货币基金重新回到投资者的视野中。统计显示，目前货币基金的收益率一年下来在4%左右。

方法三：买债券

分析人士表示，随着央行上周正式宣布降息及下调存款准备金率，中国进入降息周期正在成为现实，债券的投资价值将逐步凸显。不过，由于连日暴涨，目前多只企业债的收益率已经大幅下降，风险正逐渐加大。

警惕支付盲点 守护信息安全



都市白领小林最近很懊恼，一向自诩精明谨慎的她，居然中了骗子的套路，信用卡被盗刷了五千元。

原来小林听信了信用卡不设密码更安全的传言，未对信用卡设置密码。然而，近几年伴随第三方支付业务的快速发展，也出现了个别第三方机构违规留存银行卡磁条数据及敏感数据访问权限管理不善的问题。不法分子正是利用了这一点，通过黑客技术恶意攻击第三方机构后台数据库，批量获取客户账户信息，而小林不设置卡片密码的习惯，为骗子们提供了极大的便利。

那么，应该怎样守护个人信息安全呢？

首先，小道消息不可信，遭遇欺诈交易后是否承担责任与信用卡是否设置密码并无直接关联。信用卡设置密码才更安全。其次，切勿设置易被猜测的密码(手机号码、门牌号码、生日、简单数列：如六个1、六个8等)。刷卡后输入密码时一定要遮挡，以防被不法分子窥视。尽量使用更安全的芯片卡，防范卡片磁条被侧录风险。

不法分子往往通过伪基站，任意假冒“10086”“95533”或卡组织，随机发送诈骗短信，以积分兑换现金、调高卡片额度、系统升级等名义诱导客户登录短信中的钓鱼网站，从而窃取客户卡号、安全码、有效期、动态验证码等重要信息并冒用客户身份盗用账户资金。因而，切勿随意点击短信中附带的不明网址链接，切记建行95533短信无链接。手机动态验证码相当于交易支付密码，绝告知或转发他人。

同时，平时要关注银行发送的短信提示，注意核对短信中消费提示或业务办理内容是否符合实际情况，如有异议及时联系银行客服冻结信用卡，避免后续风险。

若不慎泄露了卡片信息或已产生损失，可通过手机银行、网上银行、客服热线等多种途径进行挂失。协助银行工作人员调查的同时，可通过网上银行、手机银行、客服热线等渠道查询第三方交易信息，立即致电第三方支付机构，核实盗刷交易详情，由第三方支付机构尝试中止交易或退款。若无法追回，应尽快向当地公安机关进行报案处理。

理财超市



另类再融资“刹车”

新替代模式浮现

再融资新政效果立竿见影，多家上市公司紧急调整重大资产重组方案。分析人士指出，规模和价格的限制令配套募集工具效用下降，配套融资方低价参与融资、实现利益共享模式生变；另一方面，“现金收购+再融资”、“再融资+募投项目”、“三方交易”等另类重组方案遭遇刹车。再融资监管趋严情况下，“上市公司+PE”模式及可转债有望成为并购重组资金的重要来源。

另类重组方案“刹车”

受“并购重组配套融资定价按照发行期首日定价”、“发行股份不得超过本次发行前总股本20%”双重影响，金宇车城、台基股份、博云新材等多家上市公司调整重组方案。

“以发行期首日为基准的定价模式对并购重组的影响更大。”某私募机构负责人告诉记者，“参与配套融资的，往往是关联方或与实控人有千丝万缕关系的利益相关方，并能以低价参与配套融资，重组风声释放后股价涨幅非常可观。如果按照发行期首日来定价，这种传统利益共享的模式将发生变化。”

“从整体上来看，再融资新规对正常的重大资产重组项目并未造成很大冲击。我接触好几个项目都只是在配套融资规模和定价上进行微调，有些甚至

不需要调整。”某小型券商投行总监指出，“现金收购+再融资”、“再融资+募投项目”等另类重组方案的麻烦则比较大。

该投行总监指出，为规避重组审核，此前不少公司推出了再融资和现金收购资产的方案，先通过外部借贷以现金方式收购标的资产绕开监管审核，再借道再融资募集资金替换先前的贷款。“或者是反过来，先通过定增募集资金，再以募集资金收购标的，实质就是将发行股份购买资产和配套融资整个步骤拆分出来。”

“好几家采用这种套路的公司已经在做较大调整了，主要是再融资受到20%的限制，再融资的金额难以覆盖前期购买标的资产的资金。”该投行总监告诉记者。

另一大型券商投行人士告诉记者，去年10月份起监管已经开始管控收购资产作价规模，规模越小越容易审核通过，规模越大耗时越长。很多公司都愿意压缩标的作价进行现金交易，以便快速通过审核。该投行人士表示，再融资新规发布后，这些公司基本都调整了方案。

新替代方式渐显

多位业内人士指出，再融资新规下，若仍以现金方式收购，“上市公司+PE”型的模式或许会是较好的替代方案。

案。在该模式下，上市公司往往和外部投资者联合成立并购基金，能够在减轻上市公司资金压力的情况下实现对标的的“锁定”。

“上市公司和PE公司发起设立一个有限合伙企业，上市公司出一部分钱，再通过PE公司募资，比如做一些非标融资或者向外募集LP资金，先把标的买下来提前锁定，然后一步一步实现外部投资者的退出。”上述大型券商投行人士表示，“这种操作在时间上留出了更大的操作空间，上市公司可以等监管部门的定增审批或进行其他的操作，但如果是通过过桥资金收购，定增募资就会显得很困难。”

天弘定增研究人员指出，再融资新政着重强调了再融资品种结构失衡，可转债、优先股等股债结合产品和公发品种发展缓慢，后期政策导向将有利于这些品种的发展。并购配套融资虽然不受18个月影响，但其拟新发股票数不能超过原股本的20%，若并购标的体量较大且标的原股东方要求现金支付比例较大，其现金对价部分的募集也将由可转债品种来完成。

上述小型券商投行总监指出，相比定增和配股等再融资手段，发行可转债对上市公司资质要求更高。对于财务状况优异的上市公司，发行可转债或将成为未来重要的募集资金途径。

壳价值再受冲击

根据2月18日证监会的解读，并购重组发行股份购买资产部分的定价继续执行《重组办法》的相关规定，配套融资需按照20%融资规模和发行期首日定价，但不受18个月融资间隔的限制。

上述私募机构负责人指出，表面上看，再融资新规似乎对壳价值并未造成冲击，但实际仍可能导致壳价值进一步受挫，最典型的就是“三方交易”的类壳方式很难行得通。

“三方交易”是指重组交易对手与股份受让方、配套融资方不存在关联关系，股权转让与重组方案相互独立。这种模式下，壳方会通过控制权转让获得“壳”公司，再通过收购第三方资产进行重组，同时认购配套份额以巩固控制权，通过“控制权变更+资产重组”分步进行避开借壳红线。

深圳另一家私募机构总经理告诉记者，除了借壳难度和门槛逐步提升，新规也会导致买壳方进驻之后资本操作难度加剧。一方面，中小创高估值需要不断发来稀释泡沫、不停收购优质资产进行支撑，另一方面，买壳方也需要通过再融资进行变现。再融资新规将使这两方面均受到抑制，上市公司壳价值会大幅下降。

支付宝关闭付款码转账功能

2月14日晚上，支付宝官方微博发布消息称，2月20日起，支付宝首页上的付款码将专码专用，只用于线下付款，不再具备线上转账收款功能。支付宝表示，关闭付款码线上转账功能是因为有不法分子利用此便利来骗钱。2月20日后，如果用户仍想使用二维码转账，可通过扫描支付宝右上角“我要收款”的二维码进行操作，用户在超市、便利店等场景中使用付款码支付的不受影响。

支付宝付款码转账被骗子盯上

支付宝首页的付款码，既能向商户付款，也能向别人收钱。不过，习惯用二维码支付的用户要小心了。支付宝在官方微博上表示，这一便捷功能已经被不法分子盯上了。有人可能通过花言巧语骗来你的付款码，并利用二维码支付小额免密的便捷将你账户中的钱划走。

记者了解到，支付宝的付款码就是一个动态二维码，相当于将你的银行卡+密码放在了这个二维码中。目前，付款码有两个功能：一个是对支付宝签约商户提供的扫码付款功能，必须要有专业的扫码枪或摄像头等设备才能完成；另一个是对所有开放的扫码收钱功能，就算彼此不是支付宝好友也可以通过扫描对方付款码从对方账户中收

钱，且不需要专业设备，只要用支付宝首页的扫一扫就能操作。

记者试了一下，在面对面扫他人的付款码时仍可以正常向对方收账，但点开付款码选项后页面即提示：“2月20日起，转账功能请用‘我要收款’”。

微信早有防范， 个人无法扫描付款码

二维码转账由于可即时到账，且交易双方不需要成为社交好友，受到不少用户欢迎。用户甚至不用面对面，只要将付款码截屏就能完成转账。

不过，记者了解到，付款码是动态的，支付宝和微信支付规定的有效时间都是一分钟，但一分钟已经足够完成截屏—扫描—转账这一系列操作。不法分子就是这样骗走了他人支付宝账户绑定的钱财。

支付宝官方微博回答网友疑问时表示，目前，在二维码使用的过程中支付宝已经对页面作了相应风险提示。记者了解到，目前Android手机的支付宝已经无法对付款码截屏，IOS系统的手机截屏后，屏幕上会跳出提醒：“为避免资金风险，请勿分享付款码及数字……”

此外，记者注意到，微信支付一开始对付款码进行了清晰的划分和定位，个人手机扫描付款码只

会跳出一串代码，不能转账。如需用二维码转账，必须要扫描下方的“我要收款”选项。

扫码支付等功能 不受影响

支付宝方面还表示，用户想用二维码转账功能的话，2月20日以后可通过扫描支付宝右上角“我要收款”的二维码进行操作。功能本身不受影响，只是分工更明确了。

另外，用户关心的线下商场、超市等扫码支付也不受影响，正常使用。

如东农村商业银行

RUDONG RURAL COMMERCIAL BANK

业务特色

“如日东升·稳健”系列产品属于低风险产品，购买起点低，收益稳定，适合一般大众家庭客户及机构客户。

办理条件

Condition apply

起点金额：5万元

办理流程

For the process

1. 认购：投资者需持本人有效身份证件及本行圆鼎借记卡（存折），在本行各营业网点办理签约和风险能力评估后，一年内可直接通过柜面或电子银行渠道购买；

2. 到期兑付。理财产品到期后，我行会在理财产品说明书规定的时间内将本金和收益直接转入您的理财产品认购账户。

低风险产品

购买起点低，收益稳定

如东农商银行依托县内强大的城乡覆盖网络，在一如既往为您提供优质服务的基础上，倾情推出“如日东升·稳健”系列产品。

保本盈利，回报稳健，助您财富增长！



业务简介

Business Profile

“如日东升·稳健”系列产品是本行以同业存款、同业拆借、债券回购等同业资产及其他符合监管要求的债权类资产、债券及现金等金融资产为收益保证，向投资者发行的理财类产品。

业务流程

Business Flow

1. 认购：投资者需持本人有效身份证件及本行圆鼎借记卡（存折），在本行各营业网点办理签约和风险能力评估后，一年内可直接通过柜面或电子银行渠道购买；

2. 到期兑付。理财产品到期后，我行会在理财产品说明书规定的时间内将本金和收益直接转入您的理财产品认购账户。

财富热线：0513-81908716

保本理财的三种方式