

成立43只 募资1707亿元

# 今年债基发行数量规模创历史新高

□本报记者 曹淑彦

数据显示,今年以来债券型基金的数量和发行总规模均创历史新高,其中短期理财债基更成为一支新的生力军,带动债基整体规模迅速壮大。不过,业内人士认为,随着股市接近底部的预期逐渐增强,指数基金或将成为基金公司产品线布局和投资者的新宠。

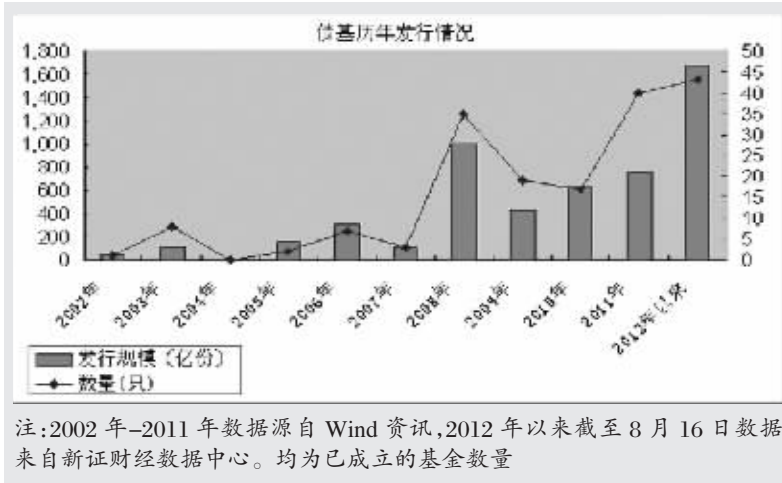
## 债基数量规模创新高

新证财经数据中心统计显示,今年以来截至8月16日,债券型基金(包括短期理财债基)产品的发行数量已经达到54只,其中已经宣布成立的43只基金共募集资金1707.66亿元,债基无论数量还是首募总规模,均创下历年来新高。Wind资讯数据统计,以往历年中,2008年债券型基金募集规模最高,为1008.32亿元;2011年发行数量最多,为40只,不过规模仅747.75亿元。

今年短期理财产品为债基规模的扩张贡献颇丰。新证财经数据显示,今年以来截至8月16日,短期理财基金发行数量约10只,其中已经募集结束的8只产品共募得资金893.94亿元。可见,尽管短期理财债基数量仅占全部债基的五分之一左右,但是其首募规模却占到今年以来全部债基募资总额的一半以上。

上海证券首席分析师代宏坤表示,我国债基之首的规模比重并不大,以债券型基金为代表的固定收益类基金市场扩容与市场环境、投资者心态和基金公司发行动机均有很大关系。一方面,管理层加大了对固定收益产品的支持力度,债市扩容、结构多样化、私募债发行等也为债基的发展提供了更好的操作空间;另一方面,当前A股市场反复震荡,投资者多选择以防御为主策略,相对更加关注债券,因此股基募集规模很小,而债基平均首发规模比较可观。

从投资者角度来看,个人投资



注:2002年-2011年数据源自Wind资讯,2012年以来截至8月16日数据来自新证财经数据中心。均为已成立的基金数量

者主要是低风险偏好人群,适合于投资债基;而基金公司方面,因为今年权益类产品难以获得认可,而债基包括短期理财债基却受到市场追捧,所以基金公司也具有为了提高规模而发行此类产品的动机。

## 下一站或是指基

随着市场已经接近底部的预期逐渐增强,为了能在未来反弹时及时把握住机会,有基金公司已经加紧了ETF等指数基金的布局。例如,银华推出了上证50等权重ETF及联接基金,大成推出了中证500沪市ETF及联接基金,易方达也推出了中小板指数分级基金。

有基金公司总经理曾表示,目前A股市场估值已经非常低,指数基金将能够给投资者带来更多的收益。有基金业内人士建议,在市场已接近底部区域时,如果投资者选择投资指数基金并坚持一段时间,获取收益的可能性比较大。该人士建议投资者选择指数基金进行定投。

代宏坤也指出,在投资者热捧债基的同时,需要注意债市目前已经有所调整,投资机会减少。他建议投资者在产品选择时注意提高前瞻性,可适当增加对权益类基金,尤其是股票指数型基金的配置。

今年以来短期理财债基发行情况		
基金名称	发行规模(亿)	成立日期
华安月月鑫短期理财债基	182.22	2012-5-9
汇添富理财30天债基	244.42	2012-5-9
华安季季鑫短期理财债基	55.27	2012-5-23
汇添富理财60天债基	160.58	2012-6-12
光大保德信添天利 季度开放短期理财债基	8.24	2012-6-19
华安双月鑫短期理财债基	55.27	2012-6-14
汇添富理财14天债基	117.85	2012-7-10
南方理财14天债基	70.09	2012-8-14
工银瑞信7天理财债基		发行中
嘉实理财宝7天债基		发行中

数据来源:新证财经数据中心,截至8月16日

制表/曹淑彦

## 基金发行仍然“债”居主导

□本报实习记者 常仙鹤

由于经济和物价的双降,使得市场情绪仍然经受着煎熬,观望气氛浓厚。在经历了上周的反弹后,本周大盘再次陷入震荡探底的格局。而从近期基金发行情况来看,基金首募规模总体回落,但固定收益类产品仍占据发行市场主导地位。

## 待批产品多为债基

尽管市场震荡,基金发行却未见减退,固定收益类产品仍是最大赢家。从证监会最新的基金募集申请和审批情况来看,固定收益类产品仍然是重点。截至8月10日,除已撤回申请的基金产品,目前仍有99只基金正在等待证监会的审批,包括债券和货币基金在内的固定收益产品多达56只。仅从上周来看,证监会通过了17只基金的发行申请,其中股票型基金只有2只,有10只是固定收益类产品,包括4只普通债券型基金,1只债券发起式基金和5只短期理财债基。

短期理财基金自今年上半年以来异军突起,在首发规模上令

同期大部分股票型基金难以望其项背,刚刚结束募集的南方理财14天债基仅4天就募集了70.09亿份,为本月新基金首募规模第一位。而从8月17日工银瑞信7天理财债基首发开始,首批7天超短期理财基金将陆续面世,将再次掀起债基创新的波澜。

市场人士指出,经济可能有较长时间处于底部徘徊的状态,决定了未来债券市场也可能继续处于“牛尾”纠结状态。正是在这样的背景下,今年上半年债券基金成为“最赚钱”的基金品种。根据同花顺数据统计,今年上半年全部232只(A/B/C分开算)债基平均回报率为5.54%,创造了自2008年以来同期最佳战绩。目前市场对于下半年债市走势仍然保持乐观,多家机构在研报中也认为,宏观经济面未来虽有望企稳,但难以出现明显反转,这将使得债市仍有支撑,加上本轮降息周期可能更长,这些都有利于牛尾行情延长。

## 基金首发规模回落

由于沪深股市持续调整,投资者风险偏好趋于谨慎,基金开

户数近期明显回落。进入8月以来,沪深两交易所新增基金开户数继续回落,就连上周大盘反弹也未能带来基金投资人气的提升。中登公司最新数据显示,8月6日至8月10日,两市新增基金账户数为5.04万户,环比前一周的5.51万户减少0.47万户,降幅达8.52%;而相比7月最后一周的5.74万户,本月前两周已累计减少12.2%。

市场的反复使得新基金首发规模也受到牵连。Wind数据显示,截至8月16日,今年以来共成立了139只新基金,共募资2996.84亿份,平均首募规模为21.56亿份,超过去年全年新基金首募规模的2762.46亿份和平均首募规模的13.09亿份。不过,8月以来,新成立的13只基金共募集264.27亿份,平均首募规模降至20.33亿份。值得关注的是,首批跨境ETF和第一只发起式基金均已在本月成立,其中华夏基金在沉寂两年后重磅推出的恒生ETF以35.86亿份创QDII基金2008年以来的最高首募规模。同时,天弘债券发起式基金A、B份额共同募集了33.47亿份。

# 中报密集期公私募组团调研

□本报实习记者 曹乘瑜

上市公司半年报的陆续披露,意味部分上市公司也进入了调研接待期。中国证券报记者采访发现,为了获得更深入的信息,券商搭桥的组团式调研开始被抛弃,公募私募自发组合,分别借用对方的调研优势和资金优势,共同调研逐渐增多。

## 忙调研 公募私募组团

虽然半年报披露期还没有结束,但机构投资者已经开始了紧锣密鼓的调研。某私募研究员小邹在8月份就已经跑了上海、苏

州、山东、深圳等地,对一些已经披露半年报的公司进行调研。他表示,半年报披露之前去调研有违规之嫌,公司接待得并不多。半年报之后去调研,一方面可以验证半年报上“冷冰冰”的数字,另一方面可以咨询半年报中没有披露或披露得不充分的信息,并了解公司未来一年或半年的情况。

披星戴月的4场调研中,小邹并不是一个人在战斗。和他同去的还有两三位来自公募的研究员和基金经理。几位参与的研究员透露,公募私募互有优势,两者合作调研能形成合力,最大化获取有效信息:私募可借助公募资金量的优

势,公司接待的积极性更高;在调研能力方面,私募持股少,研究深入,对公司管理、行业层面的信息更敏感,而公募基金经理的组合里股票较多,往往覆盖不过来,因此可以依靠私募获得更多有效的信息。

## 弃券商 合作调研有讲究

由于经济低迷,选股显得益发重要。而为了“防雷”,机构对个股调研的深度也加大了,无形中研究员们开始缩小调研范围,基金对于券商组织的调研参与的积极性也开始降低了。如果经济好,可能还去看看调研,但现在碰上好公司的概率越来越小了。”小邹表示。

一位券商人士对此表示认可,因为券商组织的调研以讲座形式偏多,只透露一些基础的信息,例如目前的业务情况,未来的发展展望等。另外,券商组织的联合调研通常是4-5家机构同去,而接待的公司会担心资金量太大,导致股价异动,因此在信息披露上有所保留。据了解,公私募组团调研,通常只邀请2-3家机构同行,前提条件是在投资期限等方面的投资思路接近。

某公募基金研究部负责人表示,深度调研还可以开辟更多途径,比如草根调研可能效果更好,去公司不一定是一个获取深度信息的途径。

## ■ 基金法修订草案解读系列之四

# 草案明确基金从业人员违法责任

□朱少平

草案对原规定的修改还包括以下方面:

**明确股东与实际控制人的法律责任。**根据目前公募基金运行中存在的管理公司股东或实际控制人影响公司经营和权益等情况,草案第二十五条对基金管理公司股东及其实际控制人不得从事的行为作了多方面规定。为了保证本条规定的切实实施,草案第一百四十二条对从事这些行为应承担的责任作出规定,即基金、管理公司股东及其实际控制人违反本法第二十五条规定的,责令改正,没收违法所得;违法所得一百万元以上的,并处违法所得一倍以上五倍以下罚款;给基金财产或者基金份额持有人造成损害的,依法承担赔偿责任等。

**明确违反利害关系相关原则的责任。**在实践中,基金管理公司管理的资金往往来自于各类不同的投资者,基金投资者也可能因基金设立期限的早晚而形成不同的利益主体。为了避免基金管理公司在从事相关的活动中产生利益冲突,更好维护各类不同主体

和投资者的利益,草案第八十六条要求基金管理人运用基金财产从事投资或者相关活动时,应当遵循防范利益冲突、有利于基金份额持有人利益最大化的原则,符合国务院证券监督管理机构的规定,并履行信息披露义务。

**规定基金从业人员违法投资的责任。**草案第十九条取消了对基金管理人董事、监事、高级管理人员和其他从业人员,基金托管人的专门基金托管部门的高级管理人员和其他从业人员的证券投资限制,要求这类人员及其配偶、利害关系人进行的证券投资要进行申报,并由公司进行相关管理。草案第一百五十条规定了相应责任,即基金管理人、董事、监事、高级管理人员和其他从业人员,基金托管人的专门基金托管部门的高级管理人员和其他从业人员违反本法第十九条规定的,责令改正,没收违法所得;违法所得一百万元以上的,并处违法所得一倍以上五倍以下罚款;没有违法所得或者违法所得不足一百万元的,并处十万元以上一百万元以下罚款。基金管理人、基金托管人未按照本法第十九条规定建立或

者执行管理制度的,责令改正,处十万元以上一百万元以下罚款;对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告,暂停或者取消基金从业资格,并处三万元以上三十万元以下罚款。

**确定非公开募集基金的违法责任。**非公开募集基金是本次修法新增加的内容。草案第一百五十一条到第一百五十四条以四条的篇幅,分别对相关主体的违法规定了责任:一是非公开募集基金的管理人应当注册、登记但未注册、登记,或者提交的注册、登记文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的,没收违法所得,并处违法所得一倍以上五倍以下罚款;没有违法所得或者违法所得不足一百万元的,并处十万元以上一百万元以下罚款。对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告,并处三万元以上三十万元以下罚款。规定,非公开募集基金募集完毕,基金管理人未备案的,处十万元以

上三十万元以下罚款等;四是违反本法规定,募集或者转让非公开募集基金份额的,没收违法所得,并处违法所得一倍以上五倍以下罚款等。由于非公开募集基金主要是“富人”的游戏,对其权益保护主要依靠合同,故草案只是从基本内容方面规定了对相关主体的责任,其他相应行为的民事责任责任则主要通过基金合同加以规范。

**规定基金服务机构的违法责任。**草案针对基金服务机构相关内容纳入本法专章调整,在第一百五十五条至第一百六十三条,分别针对不同主体从事的有关违法行为规定了相应责任,具体包括:违反本法规定,擅自从事公开募集基金销售、基金销售支付、基金份额登记、基金估值、基金投资顾问、基金评价、信息技术系统服务等基金服务业务的,责令改正,没收违法所得,并处违法所得一倍以上五倍以下罚款;没有违法所得或者违法所得不足十万元的,处十万元以上三十万元以下罚款。对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告,并处三万元以上十万元以下罚款。在此基础上规定了具体的责任。(本系列完)

## 瑞福进取今日复牌

杠杆指基再添重磅成员,纯粹杠杆回归市场。公告显示,瑞福进取(50001)今日在深交所复牌交易。瑞福进取是境内首只分级基金瑞福分级基金的高杠杆份额,在今年8月10日完成延期扩募后,瑞福进取成为境内唯一一只单级平价发售、初始杠杆2倍、无配对转换的纯粹杠杆指数基金B类份额,跟踪标的指数为成长型蓝筹指数——深证100价格指数。作为境内首只分级基金的高杠杆份额,瑞福进取2007年发行伊始因稀缺性备受市场关注,在首个五年运作期平均溢价超过21%,最高溢价率超过108%。尤其是瑞福进取在多次反弹行情中大展抢眼,为高杠杆基金培育了大量粉丝。正因如此,在瑞福进取五年期满转型扩募时,超过90%的老客户选择将手中的老瑞福进取直接转为新瑞福进取,最终瑞

福进取扩募总规模超过36亿,较扩募前足足增加2倍。

对于瑞福进取的上市溢价表现,不少基金分析师给出乐观预期。国金证券基金分析师张剑辉表示,瑞福进取份额集合了杠杆基金的投资要点,具有高进取性,所跟踪的深证100指数处于估值低位,长期来看亦具有价值,加上新瑞福进取的低融资成本、高弹性优势,适合高β策略投资者参与。国信证券基金分析师汤涛亦指出,对于瑞福进取这类杠杆份额,最主要的投资要素是实际杠杆,同时兼顾融资成本。当溢价率上升时,其实际杠杆下降,而融资成本上升;当折价率上升时,其实际杠杆上升,而融资成本下降,当瑞福进取溢价处在10%以下时,融资成本与市场相当,属于合理情况,投资者可以以此为参考,在合适的折溢价率情况下参与瑞福进取的投资。(黄莹颖)

## ■ 基金市况

## 双禧B收盘创新低

16日,场内交易型基金基逾半数收跌,杠杆股基平均下跌0.91%,连续第二天领跌场内基金。其中,国联安双禧B中证100下跌1.41%,收于0.77元,收盘价创上市以来新低。

昨日,上证基金指数收于3619.26点,下跌0.23%;深证基金指数收于4477.17点,下跌0.12%。两市传统封闭式基金六成下挫,其中基金安信跌幅最大,下跌0.57%。

## 嘉实理财宝7天债基20日发行

嘉实理财宝7天债基8月20日至8月24日在各大银行、券商及嘉实直销中心公开发售。作为首批获得证监会批准发行的超短期理财基金代表,嘉实理财宝7天债基首次将同类型基金收益集中支付的周期缩短至以周为单位。该基金申购和赎回费率均为0,每个工作日均可申购,7天持有周期

到期日的基金份额即可赎回。在运作期内每日计算收益,每周集中支付收益,红利自动转为基金份额。

从收益能力看,嘉实理财宝7天债基集合个人投资者的资金后,可以参与与银行协议存款等收益率显著高于一般储蓄利率的投资品种。(余赟)

## 光大保德定增专户首募5亿

光大保德信已成功募集一只专注于把握一级市场定向增发投资机会的专户理财产品,该一对一专户产品的委托资产规模超过5亿元。

光大保德信相关人士表示,在一级市场定向增发的项目中,增发价往往会与普通股股价形成一定的折价价差,若能利用这一折扣率,并且挑选出具有价值创造潜力的定向增发类股票进行投资,则预期能够为投资者带来较

为丰厚的收益。在此背景下,公司专户部专门设计了一款定向增发产品,其主要投资方向就是参与上市公司在一级市场的定向增发,希望新产品能帮助专户客户及时把握相关投资机会。今年4月,光大保德信为第三方基金销售机构诺亚正行量身打造了主投协议存款的短期理财型专户产品,这也是继分级指数基金和分级债券基金的创新后,又一种专户创新产品。(李良)

## 富国基金:港股中小盘吸引力凸显

正在发行的富国中国中小盘QDII基金拟任基金经理张峰表示,目前,港股中小盘估值比A股中小盘相关市盈率便宜60%以上,低廉的估值给投资者提供了不错的投资安全垫,值得关注。他建议,偏好成长股的投资者在淘金A股的时候,也不妨关注香港市场。

张峰表示,在香港上市的内地中小市值公司,主营业务在中国,受益于中国经济成长,企业本身处于高速成长期,有广阔的成长空

间,但它们的估值普遍大幅低于A股类似上市公司股票的估值。富国目前,港股中小盘估值比A股中小盘相关市盈率便宜60%以上,低廉的估值给投资者提供了不错的投资安全垫,值得关注。他建议,偏好成长股的投资者在淘金A股的时候,也不妨关注香港市场。

## 中银保本:债券牛市尚未终结

中银基金旗下首只保本基金于8月13日起发行,该基金拟任基金经理李建表示,债券市场将延续长期牛市,目前的收益率波动属于短期正常调整。

李建认为,目前宏观经济企稳迹象仍不明显,经济V型反转需要大力度刺激政策,但目前还看不到这方面的迹象,新增中长期贷款仍处于较低的水平,这些都说明债券牛市尚未终结。他表示,中国的债券市场正享受着债

券牛市带来的票息收入和资本利得的双重收益。目前市场上有28只保本基金,中银保本与其他同类产品的最大区别在于中银保本会着眼于固定收益类资产收益,增厚固定收益类资产的安全垫,在此基础上再投资风险资产,增加基金收益。中银保本将根据宏观经济形势,在认真分析研究债券市场和股票市场行情的基础上,审慎配置资产,注重获取绝对收益。(余赟)

## 鹏华纯债:看好中长期利率产品

正在发行的鹏华纯债拟任基金经理刘太阳表示,下半年存款准备金率有望继续下调,近期债市的短期调整为基金提供了较好的配置时机,投资品种上看好中长期利率产品。

刘太阳表示,由于下半年公开市场到期量大幅减少,并且新增外汇占款规模可能仍保持较低水平,央行单纯依靠逆回购操作难以缓解资金面紧张的状况,预计下半年存款准备金率有望继续下调。利率政策方面,由于当前经济面临结构转型及产能过剩问题,若全面放松货币

政策,难以实现经济结构调整的目标,因此基准利率的调整可能较为缓慢。但如果经济及物价出现大幅回落,央行可能再度下调基准利率。“我们对整体债券市场继续持谨慎乐观态度。在政策未能进一步放松情况下,经济增长难以快速回升,债券市场目前暂无系统性风险,短期的调整反而提供了较好的配置机会。”刘太阳说。具体投资品种上,刘太阳看好中长期利率产品,由于经济回落,整体高评级和利率债券仍处于较好的投资时机。(黄莹颖)