

股债“跷跷板”效应弱化

今年来债基平均首发规模超过偏股基金

□本报记者 徐国杰 上海报道

继日前兴业磐石增利债券基金获批后，万家稳健债券增利基金也获得监管部门核准，这也是今年以来获批发行的第18只债券基金。数据显示，尽管今年以来股市一路上涨，但已经募集成立的14只债券基金的平均首发规模仍然高达26.56亿份，高于同期30只开放式偏股基金平均23.69亿的首发规模。

债券基金发行持续升温

今年以来，债券基金发行持续升温，已获批发行的债券基金达18只，业已成立的14只。有许多基金公司陆续发行了旗下第二只债券基金，与原先的债券基金组成了更细化的产品线，一只可以部分投资二级市场股票，一只则专注于债券市场。

与以往股债跷跷板效应有所不同的是，尽管今年以来股市一路单边上涨，但已经募集成立的14只债券基金平均发行规模仍然高达26.56亿份，高于同期21只开放式股票型基金24.4亿份的平均首发规模，也高于9只开放式混合型基金21.99亿份的平均首发规模。此外，单只债券基金的首募额也频创新高，如建信收益增强债券基金发行规模高达79.6亿，富国优化债券基金发行超过58亿。

业内人士进一步指出，偏股基金平均首发规模未及债基在一定程度上也说明，目前股票基金发行尚未白热化，只是个别创新型产品引起。



CFP图片

发了抢购。

不过，值得注意的是，近期偏股基金的首发规模出现持续攀升迹象，基金开户数也在不断上升。预计不久偏股基金的平均首发规模就能超过债券基金，而这正是投资者观察市场情绪的一个先行指标。

打新仍以网下为主

兴业磐石增利基金拟任基金经理李友超表示，债基发行升温，这一方面缘于近期债基业绩的回暖，另一方面也与股指持续走高，风险加剧，引发投资者避险需求密切相关。而随着新股开闸，债券基金特别是

能够参与新股申购的“一级债基”又将迎来“无风险盈利”的机会。有基金经理预计申购新股能使债券基金下半年获得1%-2%的净值增长幅度，这其中对小规模债基的提升效应更为明显。

金证券指出，在A股市场上，由于新股的发行价格与上市交易价

格之间一直存在一定安全空间，因此无论在牛市还是熊市，新股申购都是债券基金提升收益的重要渠道。数据显示，2007、2008年“一级债基”的收益率分别为22.97%、8.91%，始终获得了正收益，且跑赢了同期CPI和银行一年期存款利率。

对于昨日三金药业的申购，不少基金经理表示仍倾向于网下申购，理由很简单，虽然新股发行制度作出了一定改变，但估计网下中签率仍能高于网上。虽然不太可能像前些年高峰时那样，网下中签率能比网上高出6-7倍，但预计现在也能高出2倍左右。当然也有一些机构投资者有些犹豫，毕竟目前A股市场逼近3000点，且此前也曾出现机构投资者网下申购被套的前车之鉴。

此外，从历史经验看，每次新股发行时，尤其是多只新股密集发行时，资金市场利率都会出现飙升，为相应投资者如货币市场基金、部分债券基金等带来益处。不过由于此次三金药业发行股数不多，且如今又有千分之一上限的申购限制，业内人士预计，本次发行对资金面影响可能不大，但等到下次大盘股发行时，则可能带动利率上行。

在下半年操作上，部分基金经理认为，上半年给债基带来丰厚收益的可转债行情将难以为继，已进入风险性收益阶段。另外，转债品种的减少也会给操作带来一些困难。因此，债券基金下半年配置的基础是信用债；同时，“打新”也将给基金带来额外收益。

华夏基金判断

股市向好趋势不改

伴随着A股近期的强劲冲高，市场对于未来行情的回调担忧也再度加剧。对此华夏基金认为，随着积极财政政策的逐步实施、拉动内需的进一步显现，下半年企业盈利状况等基本面将保持良性态势；在流动性依然充裕的支撑下，A股行情逆转的可能性很小，下半年行情依然值得期待。

华夏基金认为，股票方向基金仍面临相对良好的外部投资环境，尤其是指数基金有望凭借被动管理和仓位优势在市场向好的环境下取得较好表现。从上半年情况来看，GDP一季度实现增长1.5%，预计二季度增幅会上升至2%左右，这意味着GDP自2008年四季度0.1%的底部增幅后已经在逐步回升。支撑经济复苏的核心因素表现良好，如PMI(采购经理人指数)指数自3月份以来已稳定保持在50%以上；发电量数据在连续3个月保持90亿千瓦时后，6月上旬已接近100亿千瓦时；工业增加值在过去5个月也实现了6.3%的增长。

华夏基金表示，已提前着手布局未来行情，目前华夏沪深300指数基金已获准发行，并将从7月6日起发售。(余喆)

南方避险基金蒋峰：

风险控制是保本基金首要任务

6月29日开放申购的保本基金——南方避险的基金经理蒋峰近日表示，保本基金正在“小步快跑”，努力成为当前市场中低风险产品的优选。

谈及近期的投资运作，蒋峰表示，由于今年上半年债市收益有限，所以南方避险增值基金直接用股票投资来构筑保本基金的“防守垫”。蒋峰表示，作为一只低风险基金，其操作不会像股票型基金那样通过高股票仓位来获取超额收益，帮投资者把风险控制在有限范围内还是首要考虑的问题，因此首先会考虑安全边际的问题。

可即使是“小步快跑”，南方避险增值的收益也并不差。根据WIND统计，截至6月24日，成立5年多来该基金的收益达227.41%，3年年化收益率也超过了30%，跑赢了不少股票型基金。

蒋峰解释说，作为一个新兴和正处于转轨中的市场，A股市场波动较大，保本基金既可以有效控制下行风险，也可以通过灵活配置，在跨牛熊周期的投资中，守时保本，攻时增值，逐步累积收益。蒋峰说，保本基金要努力成为低风险投资品种中的首选，其投资目标绝不是跑赢股票型基金，而是为投资者有效控制风险，提供本金保障。

蒋峰认为，中国经济正在走上复苏之路，受益于4万亿投资的行业板块会率先复苏，接下去房地产、汽车等受到政策支持的行业会有一定机会，最后，受益于全球原材料价格反弹的行业会逐步走上复苏的道路。(易非)

国泰基金专业定投网站上线

日前，国泰基金推出定投专业网站（可通过www.gtfund.com登录），向各类型投资者详细讲解基金定投，引导不同投资需求的群体利用基金定投进行投资管理。

该网站不仅对各个年龄层和社会阶层的投资者给予定投策略的“量身”建议，还引入“投资时钟”概念，详细介绍如何利用好时间做定投，使投资取得最佳效果。同时，该网站针对儿童定投计划推出漂流瓶游戏，参与游戏就可获得专业理财指导，并有机会获得礼品。

据介绍，作为少数拥有“全牌照”业务资格的基金管理公司，国泰基金旗下包括股票型、指数型、保本型、债券型和货币型等基金产品，产品线齐全，有利于为投资者提供定投“一站式”服务。(徐国杰)

交银先锋史伟表示

中游产业投资机会值得关注

统计显示，截至6月25日，今年4月份新成立的13只基金中，交银施罗德先锋基金以11.28%的投资收益位居前列。交银先锋基金经理史伟表示，未来将密切关注中游产业中蕴含的投资机会。

据史伟介绍，交银先锋成立于4月份，其时市场上一些个股价格已经不低，因而交银先锋在建仓期的操作偏向稳健，对经济同步的行业进行了战略性布局，收益不错。

“未来，交银先锋将积极关注中游产业所带来的投资机会”史伟说，“作为一只新基金，交银先锋的投资比较看重风险收益比，在起步阶段注重帮持有人适当控制好风险，前期已经对下游产业作了精细的配置，此后会采取金字塔式的逐渐加仓策略，积极关注中游产业。”

史伟表示，经济复苏已是市场的个股选择将越来越重要。(徐国杰)

民生加银增强收益傅晓轩认为

IPO重启强债型基金受益明显

□本报记者 易非 深圳报道

民生加银增强收益拟任基金经理傅晓轩认为，尽管从目前看，受IPO重启因素的影响，债市短期利率上行并波及部分债基净值，但同时也意味着债基逢低增仓的阶段性机会可能来临。中长期而言，IPO重启对于可以参与打新股的强债型基金来说，更重要的影响在于带来了新的无风险收益途径，受益明显。

傅晓轩认为，近期债市短期品种利率的上行，对于债券基金的影响较为复杂。“首先在净值上，短期利率突然飙升使得债基手中所持有的部分券种价格下降，从而令净值表现受到拖累。”傅晓轩说，但考虑到

新股发行是暂时性事件，而不是常态，其对市场的影响时间较短。

“基于未来债券市场的走势仍将回归到利率风险的判断，近期短期债券和交易所企业债的弱势，或许正是逢低增仓的时机，当然这也意味着基金经理的投资难度随之加大。”傅晓轩说，由新股发行带来的债券市场波动，很可能为债基带来阶段性的机会。实际上，伴随着三金药业询价结束，机构备付IPO首单打新资金也渐入尾声，近日来债券收益率涨幅已有所趋缓。

“虽然这轮IPO的打新收益率预计难回2007、2008年的水平，但对于强债基金而言毕竟又增加了

一条新的无风险收益途径。”傅晓轩称，据对2006年和2007年网下申购收益率的测算，若将20%的资金用于新股网下申购可以获得6%-8%的收益率，但由于此次IPO申购制度有变，预计新股对债基收益率的年度贡献约为3%。

傅晓轩表示，是否会参与打新，要根据对个股的研究和分析而定，在可能获得的收益以及资金的机会成本之间作出权衡。“如果认为参与新股申购所获得的收益有限，债券基金也可以和货币基金一样，利用短期债券产品利率上行，通过逆回购来融出资金、获得利息。”近来，受到IPO重启对流动性将产生影响的预期，7天回购利率从近1%上涨到了约15-20个BP。

证券代码:600096 证券简称:东方金钰

公告编号:临2009-13 湖北东方金钰股份有限公司债务重组公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

2009年6月18日，湖北东方金钰股份有限公司(简称“本公司”)与中国信达资产管理公司武汉办事处(简称“中国信达”)签署了《债务重组合同》，根据《上海证券交易所上市规则》的有关规定，现将有关内容公告如下：

一、债务重组事项概述：

在中国信达鄂州恩康服饰有限公司(简称“恩康服饰”)借款纠纷一案中，本公司为恩康服饰的借款人承担责任，中国信达已向鄂州市中级人民法院提出强制执行申请。

根据有关判决，鄂州中院查封了本公司的房产和股权等资产。详情请见2008年4月16日在《中国证券报》、《上海证券报》的公司公告。

截止到2009年3月20日，恩康服饰欠中国信达借款本息763.63万元，其中本金500

万元，并对其实质性担保承担连带责任。

2009年6月18日，中国信达指定账户支付520万元资金，以中国信达同意赵兴龙代替东方金钰

承担债务偿还的责任后，中国信达按照放弃对东方金钰的任何其他主张及诉讼或者执行权力并免除东方金钰的担保责任为原则，申报债务重组方案。东方金钰与中国信达

共同签署《债务重组合同》以确认东方金钰的连带责任免除为目的。因此，一旦赵兴龙将520万元资金汇入中国信达指定账户，并且东方金钰与中国信达签订《债务重组合同》后，东方金钰就恩康服饰向中国信达偿还借款承担的连带责任即为解除。

2009年6月18日赵兴龙支付本公司520万元到中国信达指定账户后，本公司与中国信达签署《债务重组合同》，本公司就恩康服饰向中国信达偿还借款承担的连带责任即为解除。

三、本次债务重组对本公司的影响

2008年末，因恩康服饰提起诉讼，公司计提或有负债6,877,001.00元。本次债务重组赵兴龙公司支付520万元，赵兴龙享受该部分款项的债权。公司对恩康服饰担保诉讼或有负债调整为5,200,000.00元，已提预计负债中的1,677,001.00元转回，可增加公司当期利润。

公司将采取必要的法律措施向恩康服饰行使追偿权力，尽量将损失减到最小。

四、备查文件

本公司、中国信达、赵兴龙签署的《协议书》

本公司、中国信达签署的《债务重组合同》

特此公告。

湖北东方金钰股份有限公司

董 事 会

二〇〇九年六月二十九日

证券代码:600857

股票简称:工大首创

编号:临2009-012

哈工大首创科技股份有限公司第六届董事会第八次会议决议公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

哈工大首创科技股份有限公司于2009年6月18日以传真、电子邮件和专人送达的方式发出召开第六届董事会第八次会议的通知。2009年6月29日会议

议在浙江省宁波市联谊宾馆召开。应出席会议董事9人，实际出席9人。会议符合《公司法》和《公司章程》的有关规定。经与会董事认真审议，采用逐项举手表决方式，一致通过如下议案：

一、会议以9票赞成、0票反对、0票弃权，审议通过了公司受让西安市商业银

行股份有限公司的议案；

经公司2008年第一次临时股东大会(总第二十五次股东大会)审议批准并授权公司董事会继续增持西安市商业银行股份有限公司(以下简称“西安商

行”)股权，累计总额不超过6000万股。

截至目前，经中国银行业监督管理委员会陕西监管局陕银监复〔2008〕

54号文核准，公司已经取得西安商行37,612,216股，占其总股本的2.23%；经中国银行业监督管理委员会陕西监管局陕银监复〔2009〕17号文核准，同意公司受让陕西桃花源旅游经营有限责任公司持有的西安商行2200万股股

份，上述股份完成过户手续后，公司共持有西安商行59,612,216股，占其总股本的3.54%。

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，对公告的虚

假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

上述公司参股西安商行事宜，已经公司第五届董事会第二十次会议、第

二十三次会议及公司2008年第一次临时股东大会审议通过。相关决议公告内

容详见公司刊登在2007年9月18日、2007年12月19日及2008年1月8日《中国证

券报》、《上海证券报》上的临时公告。

除此之外，公司董事会批准公司再受让西安市商业银行股份有限公司5000万

元以内的股份。具体进展情况公司将以有关规定在日后予以及时对外披露。

一、会议以9票赞成、0票反对、0票弃权，审议通过了关于增加公司内部控

制度的提案；

批准在原公司内部控制制度中增加两项内控制度，一是内部控制制度第

36号——劳动合同管理制度；二是内部控制制度第37号——安全管理制度。

(具体内容详见上海证券交易所网站www.sse.com.cn上的工大首创内部控制

制度2009年6月29日修订)

特此公告。

哈工大首创科技股份有限公司

董 事 会

二〇〇九年六月二十九日

股票简称:ST金泰 股票代码:600385 编号:2009-019 山东金泰集团股份有限公司2008年度股东大会会议决议公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，对公告的虚

假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

重要内容提示:

本次会议九项议案未通过；

本次会议无新提案提交表决。