

南方理财14天债券基金今日首发

南方基金旗下首只短期理财产品——南方理财 14 天债券型基金今日正式登陆全国各大银行券商网点及直销柜台。该基金千元起步，主投协议存款、短期融资券等安全性较高品种，不投股票、可转债；产品净值保持 1 元，每日公布万份收益。

德圣基金指出，对于有一定流动性需求的低风险偏好投资者来说，南方 14 天这种具备固定收益投资优势的短期理财基金不失为一个适宜的理财工具。（杜志鑫）

华安安心收益债基今日起发行

证券时报记者获悉，华安安心收益债券基金今日起正式发行，华安稳固收益基金经理郑可成将担任该基金的基金经理。由于两只产品在设计方面高度相似，后者优异的表现让投资者对新产品充满期待。银河数据显示，华安稳固收益去年在 67 只一级债基中排名第 2，截至 7 月 27 日，华安稳固收益过去一年净值增长率达 9.19 %，在同类产品中排名第六。（张哲）

泰信中证锐联基本面400指数分级基金今日起发行

证券时报记者获悉，国内首只策略指数分级基金——泰信中证锐联基本面 400 指数分级基金今日起正式发行，投资者可通过工商银行等代销渠道及深交所会员单位场内认购的方式购买。据悉，泰信中证锐联基本面 400 指数分级基金以中证锐联基本面 400 指数为跟踪标的，该指数从营业收入、现金流、净资产和分红等四个方面衡量成分股价值，以决定样本股的配置权重，避免了因价格失真而过多配置高估股票的现象。（张哲）

信达澳银消费优选基金今日起发行

信达澳银基金公司公告称，旗下第 8 只基金产品——信达澳银消费优选股票基金今日起发售，该基金主要投资受益于中国经济增长和消费升级的股票，投资者可通过各大银行、券商渠道及公司直销中心认购。

拟任基金经理钱翔认为，刺消费促增长将是我国经济长期的主旋律。Wind 数据显示，截至今年 5 月 31 日，中证内地消费主题指数成立以来累计涨幅 344%，而上证综指同期涨幅为 87.31%。（朱景锋）

主投中高评级信用债 博时信用债纯债基金将售

博时基金近日公告，旗下博时信用债纯债基金将于 8 月 9 日起发行。相比现有的纯债基金，博时信用债投资方向更为专注，主要投资于中高评级的信用债。

博时基金固定收益部认为，信用产品将是未来固定收益产品发展的主要方向之一。值得注意的是，根据合同规定，在符合条件的前提下，该基金每年可进行最多 12 次收益分配。（杜志鑫）

汇添富信用债基半年涨6% 借势推多元收益债基

上半年汇添富基金固定收益产品整体表现较好，汇添富信用债基金业绩尤其亮眼。Wind 数据显示，截至 8 月 3 日，今年以来汇添富信用债债券 A 份额分别上涨了 6.10% 和 5.80%，远超同期银行定期存款和 CPI 涨幅。为了帮助投资者分享债市牛市行情，汇添富将于近日再推一只债券基金——汇添富多元收益债券基金。（张哲）

民生加银红利回报基金 逆市募集超过20亿

7 月份市场被称为黑色 7 月，民生加银红利回报基金募集成绩喜人，截至 8 月 1 日，已获得超过 20 亿元资金认购。

据了解，该基金在弱市中募得佳绩，在一定程度上反映了该公司投资业绩得到认可。资料显示，拟任基金经理吴剑飞投资经验丰富，海通证券数据统计，其目前管理的民生加银景气行业基金以 15.28% 的中考业绩在同类产品中位居第 7。（李滔滔）

基金热议中小企业私募债

新型工具 风险中蕴藏投资价值

证券时报记者 木子

中小企业私募债，这个高收益高风险的带刺玫瑰让基金公司又爱又不敢接近。在确定的风险面前，有的基金公司想要放弃，而多数基金选择用实际投资来说话。

风险当前 保守者却步

近日，监管层发出警示，市场必须正视中小企业私募债未来发生违约的必然性，交易所与地方政府并没有对其进行信用背书，也不会进行任何风险救助。上海一位债券基金经理对私募债企业的质地表示担忧，“如果企业质地好为什么不找银行贷款？为什么不发短融中票或者企业债？中小企业私募债本质上就是高风险产品，后续扩容企业质量更是泥沙俱下，不太适合公募大规模介入。”深圳一家基金公司固定收益部人士更为激进，他说：“打个比方，你出一万块钱和我打赌，赌赢了多给你 10%，赌输了一万全归我，你会参加吗？”不仅如此，最令基金公司担心的问题还是从基金经理职业风险的角度考虑。一家大型基金公司的债券基金经理说，既然私募债的违约“必然发生”，那么一旦违约成为事实，企业负责人跑路，媒体“贿赂、黑幕”的猜测会不绝于耳，监管、公安部门会不会介入调查？到时候基金经理怎么说得清楚？

专业投资者敢于接招

“我并不认同公募不适合参与私募债的说法，既然是重要的金融创新举措，基金公司就应该也能够寻找到其中的投资机会，一味回避何以体现机构的专业选择能力？”南方一家大型基金公司固定收益部人士说，“私募债作为一个投资品种，是一种工具，玩不好不全是工具的错，怎么选、怎么配是基金经理应该干好的事。”他还介绍说，从海外市场来看，全球高收益债的违约率均值为 5.14%，这说明大多数高收益债都能到期还本付息，其中不乏好的投资标的。此外，成熟市场经验表明，自

20 世纪 90 年代以来，保险公司、养老基金、高收益共同基金、股权收益基金、投资级基金等机构投资者都是高收益债券市场的主要投资者。

实际的情况也显示，基金对于中小企业私募债是积极参与的。首批中小企业私募债发行时，汇添富率先通过旗下专户参与了部分品种，而鹏华也在近期上报了一只以投资中小企业债券为主要投资标的的发起式基金，该基金的投资范围可能包括中小企私募债。此外，还有数家基金



吴比较/制图

公司表示将研发相关公募和专户产品，并将纳入日常投资范围。首批参与的基金公司相关人士表示，中小企业私募债收益比较有吸引力，而且对目前发债的企业都经过精心研究。

接受证券时报记者采访的基金公司人士从企业角度对中小企业私募债进行了分析。一些企业可能因为资产负债率比较高，很难从银行贷款，同时企业利润能够支撑融资成本，又急于扩张规模，所以选择私募债。

有市场人士认为，对于不愿意稀释股权的企业，发私募债是不二选择。对此，多位企业财务人士认

为，找私募股权基金（PE）入股还是发私募债划算，需要具体分析，在实际操作中从财务压力的角度考虑，企业会更倾向于找 PE。一位基金公司财务总监算了笔账，假定私募债年化总成本 14%，企业发 1 亿元私募债，要摊薄利润 1400 万，税后约 1200 万；找 PE 入股 1 亿元，如果不能带来 1200 万以上的利润，则发私募债更划算；PE 要带来 1200 万利润，则进入价格需 8 倍以上。“如果 PE 以 8 倍以上的价格进入，找 PE 肯定更划算，实际上，除了一些农业和竞争激烈的传统制造业外，多数企业给 PE 的价格都能达到这一水平。”

固定收益产品发行火热 人才奇缺

证券时报记者 杜志鑫

在股市不景气的情况下，固定收益类产品成了基金公司的主攻方向，无论是资产管理规模超千亿的大公司，还是刚刚成立的新公司，都忙着发行固定收益产品。不过，在固定收益产品热门的同时，债券基金经理、研究员等人才奇缺的状况也随之凸显出来。

深圳一家基金公司的高管对证券时报记者表示，现在他们对固定收益人才的需求非常迫切，但是要找到合适的人并不容易。据他介绍，今年他们从一家基金公司“挖到”一位固定收益基金经理，待遇、职位都已谈妥，但最后，该基金经理又被他的老东家以更高的薪水、更好的职位留了

下来。

深圳另外一家基金公司的高管也表示，他们公司今年新确定了发行方向，除原有的主动股票投资之外，将重点发展量化投资和固定收益投资，而他们公司在这两方面的人才储备均不足，于是，挖角成了最快捷的路径。

除此之外，近两年成立的新基金公司，无论是从投研架构的搭建，还是完善产品线都需要固定收益方面的人才，这也进一步加重了固定收益人才的稀缺。

从今年基金公司产品发行情况看，固定收益产品发行得热火朝天，这使得固定收益人才更加稀缺。根据万得统计数据，目前正在发行的固定收益产品有 6 只，而截

至 8 月 2 日，今年已成立的固定收益产品有 45 只，募集资金超过 1000 亿元。

除了公募基金加速发行固定收益产品之外，基金公司的专户理财也更加注重固定收益产品，很多公司将原来管理公募债券的基金经理调到专户部，于是基金公司又需要招聘公募的固定收益人才。

有业内人士表示，过去 10 多年，基金公司一直以股票投资为主，对固定收益重视度不够，在人才培养上，相比股票投研人员，固定收益方面的人才梯队建设还很薄弱。所以，一旦遇上今年这种固定收益产品大发展的时期，固定收益投研人才稀缺状况就显露无遗。

房地产板块下挫 重仓基金受损

证券时报记者 邵尚楠

一周急跌 2.73%，房地产板块成为上周板块跌幅榜首位，重仓房地产板块的公募基金上周基金净值受损严重。部分基金公司认为，在地产业板块经历了半年牛市行情后，未来板块表现或进入敏感地带。

近两日地产板块下挫是一种情绪宣泄，传言取消预售制度只是一个触发点，没有这个原因也会有别的原因引发地产业板块调整，调整只是时间早晚问题。”一位基金经理表示。

诺德基金一位基金经理认为，地产股大幅调整背后有深层次原因。首先，年初以来很多地产股涨幅可观，目前楼市成交量回暖，房

价出现上涨苗头，据中国房地产指数系统百城价格指数对 100 个城市新建住宅的全样本调查数据显示，7 月全国 100 个城市新建住宅平均价格环比上涨 0.33%，这是自 6 月止跌后再次环比上涨。如果房地产价格继续上涨，地产有可能面临更加严峻的政策风险。

一位重仓房地产板块的基金经理告诉证券时报记者，就在板块深幅调整的两天内，他并未对持仓进行调整，虽然净值有所受损，但作为公募基金的基金经理，由于基金有股票仓位限制，他对地产板块的投资并非基于进攻考虑，而是一种防御策略。

地产板块中个股众多，需要精挑细选，对于坚定看好的地产板块个股，除非基本面发生急剧变化，否则

我不会轻易短期进行调仓。”不过他透露，在周四的市场大跌中，确实有不少基金选择不计成本出货，这也使得该板块后来深幅调整。

海富通基金在接受采访时表示，地产板块罕见恐慌性大跌的内在原因是市场对于房价上涨引发楼市调控加码的担忧。8 月 1 日刚刚发布的百城住宅均价出现连续两个月环比上涨，这在中高层频繁放话坚持调控不放松以及国务院派出的 8 个督查组紧急调研的背景下，尤为引人关注。相比过去关注成交量而言，房价起伏将成为左右今后地产板块的更重要线索。考虑到下半年充足供给，尤其是部分三四线城市供给大幅增长，预计未来房价没有大幅上涨的可能。”海富通基金表示。

信用危机频发 基金持债风险暗流涌动

证券时报记者 姚波

债市扩容和信用债上半年普涨行情下，基金大举拿债，但伴随着经济下行，暗藏背后的信用风险隐忧开始凸显。

“二季度不少公司还在拼命拿信用债，让人有些不可理解。”华泰联合证券分析师王昉表示。7 月以来，信用债出现调整，伴随着经济下滑给发债实体的负面影响，一些中低评级债券风险已经暴露。

遭遇债务危机的光伏企业江西赛维的信用风险骤起，去年发行的短融券在 7 月 26 日已经跌破 100 元面值。上半年赛维负债高达 266.76 亿元，净亏 10.8 亿元，身陷破产传闻的主体评级也由去年的 AA 评级下调为展望为负面的 A+。二季报基金持仓显示，中海基金持有 11 江西赛维 CP001 的短融债 20 万张，按交易价格计算为 1968 万元，目前距该债券兑付日期 10 月 22 日只有不到 3 个月时间。

此外，一些基本面稍好的公司债也出现回调。09 海航债的交易价格从 6 月高点下跌 3.5%，二季报显示有 4 只基金持有，大摩强收益债券、申万菱信添益宝、大摩基础行业混合和金元惠理丰利，截至 6 月 30 日分别持有的市值为 2748 万元、1858 万元、714 万元和 332 万元。11 凯迪债自 6 月高点以来交易价格下挫 2.13%，国联安信心增长持有 20 万张为第一重仓债券，按二季报 2129 万元市值计算占基金净值 8.24%。

据二季报基金重仓债券统计，目前基金持有的 AA 及 AA-评级的企业债 5945 万张，市值 61.35 亿；AA 及 AA-评级的公司债 2244 万张，

市值 23.24 亿元。记者从有关人士处了解到，季报的重仓持债占比约为整体持仓的 1/3，半年报完全披露后，低评级的信用债券可能曝光更多。

去年，以城投债肇始的恐慌迅速危及信用债市场，今年是否会故伎重演？对此，北京某外资机构债券投资部人士指出，今年市场对债券信用风险的担心更甚去年。去年城投债煽风点火，市场对政策产生担忧，导致一轮恐慌性下跌，但真正原因还是资金紧张。今年则有所不同，如果经济复苏不能在下半年得到确认，将会有越来越多的个券随着经济恶化、企业亏损而曝出现金流问题，他认为，有可能出现的最坏局面是，个券危机扩散，一旦形成系统风险，信用债违约或难以避免，市场如果再次出现集体抛售，基金不得不承受债券估值下行压力。

上海某券商债券分析师也表示，目前比较突出的问题是一些产能过剩或者周期性较强及部分尚不成熟的新兴产业债，其交易价格近期跌幅较大。上半年海龙债的顺利解决，让很多人认为政府或银行总会出来兜底，低评级信用债貌似还扩大了收益空间，其实，信用风险是否真的可控并未可知。

不过，也有分析人士表示不必过于担忧。“今年出现去年那种大规模非理性的下跌概率不大，目前不少机构认为三季度将会触底企稳，基金公司敢于拿债也是看下半年走势。”某基金分析师表示。其实，从基金公司持仓结构来看，部分公司已将低评级的高风险信用债提前调出，7 月下跌超 6% 的 11 超日债，海富通强化回报一季度还持有 20 万张，市值 1998 万元，二季报已经从重仓持券退出。

■特写 | Feature |

一位基金公司市场人员的弱市生存法则

证券时报记者 邵尚楠

“已经开始卖月饼了，中秋节又要来了。”身为一家基金公司市场部人员的刘云在经过一个月饼展示区时不禁嘀咕了一声。在她的感觉里，端午节才刚刚过去，如今又要考虑中秋节的市场维护，自己手里那点预算使她对一切与“节”有关的都心生抵触之心。

“要是 有预算，我也很乐意过节时给朋友送去问候，只是，今年在市场维护方面基本没有费用，所以一到这种关口，我就希望被遗忘。”刘云很无奈。

不仅是接待客户没有费用，主管领导批准出差计划时也特别谨慎。今年刘云仅有 2 次出差规划，现在都 8 月份了，她一次市场渠道维护也未开展。“我要把这笔费用用在最需要的时候，所以能不出差的差一概不出。”

在过去，虽然公司的经费一

直不宽裕，但每个季度还能保证和对口业务部门进行一些小范围活动，在联络感情的同时也了解行业动态。今年已过了大半年，一季度的活动计划都还没批复，后面季度的活动方案，刘云压根没再做过。

“我这还不算最夸张，有公司对请客户吃饭都有严格规定，人均不能超过 100 块。”刘云提起一位熟悉的同行：“为了省钱，她每次请客都是 2 位客户一起请，这在他们公司都已经成了固定模式。”

经过弱市的历练，刘云已经琢磨出一套弱市生存法则，那就是能够免费使用的资源，如果只是需要花时间，就大胆去运用。“一旦谈钱，那就是一万个无能为力。现在对我来说，拒绝别人开口要钱的各类方案时，面子已经不是首先考虑的问题。如何在现在的市场熬下来，才是未来业务再开展的前提。”

中欧3只股基 前七月业绩进入前十

海通证券日前发布了今年前 7 月基金业绩评价报告，截至 7 月 31 日，中欧基金旗下中欧新动力、中欧中小盘、中欧价值发现前 7 月净值增长率分别为 13.15%、11.27%、10.48%，在纳入统计的 273 只开放式主动股票基金中分别排名第 3、第 7、第 9。值得注意的是，中欧价值发现、中欧新动力都由荀开红管理。数据显示，截至 7 月 31 日，中欧价值发现过去两年净值增长率在 192 只可比基金中排名第 4 位。（程俊琳）

农银行业成长基金 获评“三年五星基金”

根据最新的《招商证券五星级基金跟踪点评》，截至今年二季度末，农银汇理旗下的农银行业成长基金被其评为“三年五星级股票基金”。根据报告，入选五星评级的基金共 34 只，农银行业成长自 2008 年 8 月成立至今获得超过 60% 的累计净值增长率，评为其中的“三年五星级开放式股票基金”。从长期业绩表现来看，截至今年二季度末，该基金最近 2 年排名 12/212，最近 3 年排名 16/158，均位居前列。（张哲）