瑞福进取8月10日结束募集 引入融券模式防范市场波动

境内首只分级基金国投瑞银瑞福分级之瑞福进取份额将于8月10日结束募集，作为境内唯一一只单级平价发售、初始杠杆2倍、无配对转换、3年封闭交易的纯粹杠杆指数基金B级份额，该产品的创新性与稀缺性使得其发售伊始就备受关注，一些券商在销售过程中引入融券模式，力求帮助客户回避市场风险、锁定溢价收益。

专业人士指出，通过引入融券操作模式，可以为客户有效防范市场波动，又可以令券商营业部同时推进基金和融券业务。

（李滔滔）

建信社会责任股票型基金 本周五结束募集

证券时报记者获悉，正在发行的建信社会责任股票型基金将于本周五结束募集，拟任基金经理姚锦表示，A股市场目前处于估值底部区域，整体PE水平较低，在经济冷、政策热的组合下，市场长期投资价值显著，这为新基金的发行建仓提供了良好环境。在后期操作中将注重投资标的的盈利情况和估值水平，结合对流动性及资金流向的分析，综合股市和债市的估值及风险分析进行灵活的大类资产配置，力图穿越经济周期把握投资机会，为投资者创造持续良好的回报。（鑫水）

纯债基金再显稳健优势 鹏华纯债严控风险

阴霾七月中，纯债基金再现稳健投资优势，7月平均净值增长率达到0.28%，震荡市中资金“避风港”的作用显著。正在发行的鹏华纯债基金或将延续纯债基金低风险、低波动性、稳健收益的特征，值得投资者关注。

证券时报记者注意到，为及时剥离风险，鹏华纯债严格限制较高风险资产的持有时间，与大多数基金约定所持股票、权证的时间不超出3至6个月不同，鹏华纯债将因所持可转换公司债券转股形成的股票以及分离交易可转债而产生的权证，严格控制在其可上市交易后不超过10个交易日的时间内。（朱景锋）

南方基金股基债基 今年来整体表现优异

今年以来，A股市场大幅震荡，在整体萧条的市场中，南方基金旗下股票、债券基金业绩整体表现优异。

根据银河分类的基金排名，今年以来，截至7月31日，在285只股票型基金中，南方旗下7只股票基金有6只位列前1/2，3只位列前1/3。在132只混合型基金中，南方优选成长的业绩位列前1/3。同时，德圣基金研究中心数据显示，截至7月31日，南方基金旗下债基业绩继续领先，今年以来累计平均净值增长率超过9%，在60家可比基金公司中名列前茅。（杜志鑫）

兴业全球第14次获海通 股票投资能力五星评级

海通证券最新一期基金公司股票投资能力评级出炉，在所有参评基金公司中，仅有包括兴业全球在内的8家公司获得最高五星评级。这也是自2009年海通证券推出基金公司管理能力评级以来，兴业全球在15次股票投资能力评级中，第14次摘得五星桂冠。

据了解，海通证券评级主要根据参选公司旗下至少两只成立满39个月的股票型和混合型基金的评级得出，兴业全球共有5只基金参选，兴全全球视野、兴全社会责任、兴全有机增长等3只产品获五星评级。（张哲）

企业融资“股降债升” 东吴增利掘金信用债

企业发债规模增多，推动信用债市场进一步扩容，信用债也成为各基金公司争相挖掘的“金矿”。近期打开申赎的东吴增利A、C就受益于信用产品的良好表现，业绩在同期成立的同类产品中分别排名第一和第二位。

据悉，东吴增利A、C，今年以来提高了企业债券等信用品种的比例，持仓比例从去年四季度末的38.29%提升至今年二季度末的58.52%。封闭运作一年的东吴增利业绩优异，Wind数据显示，从2011年7月27日至2012年7月20日，东吴增利A和C净值增长率分别为6.00%和5.60%，在同期成立的同类债基中排名第一和第二位。（张哲）

监管层召集部分基金公司座谈

为投资者减负 基金管理费普降或成行

证券时报记者 张哲

备受关注的基金费率改革摸底调研正在低调进行。证券时报记者获悉，继讨论已久的浮动费率制之后，日前监管层召集部分基金公司就费率问题再次座谈，商讨直接降低基金管理费率的可行性，即在现有费率标准下全部基金实行费率普降，至少打八折，以股票型基金为例，最高费率不能超过1.2%。如果这一方案最终实施，基金业每年将至少少收取50亿元~60亿元管理费。

基金管理费或适度调降

知情人士透露，有关方面对于降低基金管理费的要求相当明确，“从投资者利益出发，基金公司管理费适度降低一点，同时希望银行方面也能够取消或者降低尾随佣金。”

事实上，今年以来监管层一直在推进基金管理费率改革，多次召集座谈讨论征集意见。不过值得注意的是，此次座谈讨论的是拟对基金管理费“一刀切”，实行普降，而并非之前讨论的浮动管理费制。证券时报记者了解到，来自不同领域的一些专业机构人士认为，浮动费率制不适用于公募基金，固定管理费率的结构是与公募基金的性质和特征相一致的，能够防范基金过度追求高风险高收益，在一定程度上维护基民利益。

确定了管理费是普降而不是浮动的大方向之后，接下来的问题就是降多少，如何降？一位知情人士表示，目前的想法是在现有费率标准上至少打八折，也就是说，股票型基金管理费从原来的1.5%降低到1.2%。“1.2%是封顶费率，可以更低。”这意味着公募基金将至少少收20%的管理费。资料显示，2010年基金公司管理费收入为302亿元，2011年为288亿元，按照20%计算，降低费率基金业每年将少收取50亿元~60亿元。

多方热议各执一词

一位基金公司高管表示，“监管层想对基金费率做系统化改革，一直在调研征集各方意见，也曾就此征询意见。我觉得降低基金管理费、让银行降低或者取消佣金如果能做成确实不错，不过实施起来恐有难度，一则银行方面是否有意愿做此事，如果银行不降、只有基金公司降，对行业无疑是个打击；二则即使银行取消佣金，是否会衍生出其他台面下的变相激励也是个问题”。

上海一家大型基金公司市场部人士表示，“之前讨论的浮动费率制大家还能够理解，至少对我们这种业绩不错的公司来说是利好，业绩好了管理费多收，业绩不好管理费少收或者不收。如果直接改为降低管理费，银行方面降低佣金的难度较大，所以最终的结果就是只有基金公司降，这对目前市况下的基金业来说无疑是雪上加霜。对一些小公司、业绩不好的公司可能压力更大”。也有基金公司人士担心基金公司降低管理费之后导致薪酬降低，加剧优秀人才外流现象。

而部分基金研究专家则认为，基金管理费有下降的空间。华泰联合证券基金研究中心总经理王群航在其微博中表示，“降一降，有空间，赞成调整管理费”。同样，上海证券首席基金分析师代宏坤发微博称，成熟市场的经验表明管理费率在基金公司的竞争中是逐步下降的。

债市前景迷茫 多数杠杆债基暴涨后暴跌

证券时报记者 朱景锋

近期债券市场陷入调整，债市进入牛市尾声的预期对杠杆债基投资者信心构成较大打击，部分前期连续上涨的杠杆债基快速大跌，债市前景迷茫，杠杆债基在暴涨之后开始进入调整期。

杠杆债基大幅上涨行情已成为过去时，目前大多数杠杆债基进入调整，主要包括增利B、双翼B、景丰B、裕祥B、丰泽B、鼎利B、利鑫B、天盈B、添利B、聚利B、丰利B、互利B等12只分级债基的高风险份额。

杠杆债券基金今年7月以来折溢价情况

基金简称	折溢价率(%)					
	2012-7-6	2012-7-13	2012-7-20	2012-7-27	2012-8-3	2012-8-6
添利B	10.05	12.53	13.32	16.45	15.78	17.96
聚利B	-3.81	-5.95	-8.4	-12.33	-14.72	-17.37
利鑫B	-7.37	-7.97	-9.36	-9.88	-13.22	-14.71
丰利B	-4.47	-6.2	-8.09	-10.4	-12.79	-13.66
裕祥B	-8.56	-17.66	-15.71	-17.42	-20.06	-12.45
天盈B	-6.95	-8.18	-6.81	-8.05	-10.79	-11.69
丰泽B	-7.91	-8.32	-9.46	-9.23	-11.07	-11.02
景丰B	2.14	3.45	3.13	6.87	7.04	8
增利B	12.78	12.46	5.97	-0.07	-4.51	-6.59
鼎利B	3.18	1.9	1.91	1.83	0.92	0.92
互利B	15.76	32.38	48.93	15.64	10.37	11.65
双翼B	8.89	15.36	19.89	33.51	33.7	21.11
平均折溢价	-6.07	-8.34	-8.43	-10.19	-11.72	-12

数据来源：天相 杨磊/制表 吴比较/制图

以今年前期表现最为抢眼的增利B为例，该基金6月13日创出1.750元的收盘新高，随后便进入调整，截至昨日，该基金收盘价仅为1.285元，区间跌幅高达26.57%。聚利B、利鑫B、添利B、丰利B、景丰B等5只基金自最高收盘价以来价格也分别下跌了16.98%、12.21%、12.13%、11.66%、11.63%。

上述几只跌幅较大的基金多数调整时间已达两个月，近期一些前期涨幅较大的品种也开始大幅补跌，其中以双翼B最为明显。盘面显示，双翼B于8月1日创出今年上市以来收盘新高，之后开始大幅下跌，截至昨日，双翼B收盘价较8月1日收盘价下跌19.88%，短期跌幅惊人。深交所披露的信息显示，双翼B近期暴跌主要为券商营业部资金抛售所致。不过，在大部分杠杆基金已陷入调整的同时，也有少数基金如回报B仍在收盘高位，未见调整迹象。而伴随交易价格大跌，多数杠杆基金折价率扩大，截至8月6日，裕祥B折价率已升至12.45%。

对于杠杆债基近期的疲弱表现，银河证券基金研究中心分析认为，债券牛市接近尾声，杠杆债基不仅会按杠杆比例成倍放大债市波动，而且还要面临支付A份额的利息压力。“以B级3倍杠杆、A级约定年收益4%为例，未来一年如果母基金净值上涨2.67%，所有收益正好用来支付A份额的利息，B级净值涨幅为0；如果母基金不涨不跌，那么B级需要拿自身资产补贴A级份额，将导致净值下跌8%；如果母基金下跌2%，B级的净值将下跌14%。杠杆比例越大，A级约定年收益越高，B级所承担的风险越大”。该研究中心认为，最近4周，杠杆债基普遍跌幅在5%~10%，折价率显著攀升，反映了债市空间有限、付息压力大这一较为悲观的预期。

债券市场前景无疑成为未来杠杆债基走向的最关键因素之一。汇丰晋信基金认为，目前债券收益率整体缓慢上行，债券市场可能在调整压力下延续小幅波动的运行状态。华泰证券基金分析师胡新辉认为，债市可能已经失去了大幅上涨的动能，债券分级B份额应该注意风险，尤其是几只高溢价率、小规模的份额，不建议投资者参与这些份额。

盘中双双疯狂上攻 多利分级综合溢价超3%

证券时报记者 杨磊

7月中旬暴涨暴跌的多利进取和多利优先近期再起波澜，多利进取8月6日涨停，昨日盘中大涨超过8%；多利优先昨日也出现盘中暴涨，最高涨幅接近7%。双双上涨后，相比母基金多利分级溢价率明显提升，按8月6日单位净值估算，溢价率达到了3.34%，已经具有一定的套利空间。

据悉，多利进取昨日延续了8月6日的强势，开盘前5分钟最高价格就达到了1.49元，比前一交易日的收盘价格1.374元高出了8.44%，随后价格略有调整，报收于1.439元，涨幅为4.73%。

多利优先昨日盘中也出现大涨，最高达到0.983元，涨幅6.85%，随后明显回调，收盘报0.933元，上涨1.41%。值得注意的是，多利进取和多利优先昨日上涨后，相比母基金多利分级溢价率提升明显，已经具备了一定的套利空间。证券时报记者统计显示，8月6日多利进取和多利优先分别溢价47.81%和折价9.68%，综合溢价率为1%；经历了昨日的上涨之后，以8月6日单位净值估算的多利进取和多利优先分别溢价54.8%和折价8.4%，综合溢价率为3.34%。

以分级基金套利来看，当一对分级基金能够溢价2%以上，覆盖套利成本后，投资者仍然能有一定的投资收益，而多利进取和多利优先综合溢价率已超过3%，业内专家预计，将可能有一批套利资金关注的其中的投资机会，申购母基金后拆分成多利进取和多利优先后分别卖出，获取基金溢价收益。

今年7月10日到20日，多利进取曾因关闭母基金申购而被投资者爆炒，阶段上涨幅度高达76.63%，随后价格又出现快速下跌，连续4个跌停；多利优先也曾在7月19日到25日出现暴涨暴跌。

业内专家分析，此次多利进取和多利优先不太可能重现今年7月中旬那样的暴涨暴跌，主要原因在于母基金多利分级目前处于开放申购中，一旦这两个产品出现继续上涨，就会有更多投资者参与套利交易，那样将会抑制多利进取和多利优先的上涨空间。

股基遇冷 固定收益基金热销

证券时报记者 杜志鑫

在股市低迷的情况下，偏股型基金销售继续遇冷，而上半年固定收益基金的赚钱效应开始显现威力，近期短期理财基金、保本基金、债券基金等固定收益类产品持续热销。

万得统计数据显示，7月以来，固定收益产品发行募集资金额明显强于偏股型基金。具体来看，长城保本募集19.16亿份，国泰信用募集27.89亿份，国泰金鹿保本四期募集10.62亿份，招商信用增强募集37.19亿份，南方润元纯债募集85.62亿份，汇添富理财14天基金募集117.85亿份，长盛同鑫二号保本基金募集13.65亿份。此外，南方基金正在发行的14天短期理财基金发行一天募集资金额就超过40亿份。与此形成对比的是，同期发行的偏股型基金募集资金额明显不如固定收益基金，上海一家基金公司发行的QDII指数基金募集资金额仅有2亿份左右，其他基金公司发行的偏股型基金募集资金额也不到10亿份。

业内分析人士表示，从2010年至2012年，股票市场持续低迷，偏股型基金的持有人未能获得较好收益，偏股型基金未能获得投资者认可，“相反，今年上半年，债券型基金表现较好，部分业绩优秀的债券型基金今年的收益率超过10%，受此影响，很多投资者转而追逐固定收益基金。

不过也有人士认为，投资者总是习惯性追逐热门产品，债券市场在经过过去3个季度的持续上涨之后，目前也已经进入调整状态，但是从A股估值指标看，现在A股估值处于历史低位，现在反而是投资偏股型基金的好时机。

■相关新闻 | Relative News |

今年新基金固定收益类占六成

证券时报记者 刘明

今年以来，债券型基金等固定收益产品成为基金公司重点发展的方向，在今年上报的168只新基金中，有101只为固定收益类产品，占比达六成，远高于目前固定收益类产品数26%的水平。

证监会网站最新基金上报募集申请公示显示，上周有6只新基金上报募集申请，分别为中海惠裕纯债分级发起式、长城岁岁金理财、诺安年年盈定期开放发起式、招商理财7天、富国纯债债券发起式以及农银汇理低估值高增长股票型。除农银汇理低估值高增长为股票型之外，其他5只均为债券型基金。

今年以来固定收益类产品明显受宠。据统计，今年以来上报募集申请的新基金数已达168只，单月平均上报约24只，较以往基金单月上报20只左右略有增加。分类型来看，168只新基金中，固定收益类的债券型、货币型、保本型分别上报86只、9只、6只，合计101只，占比达60%；权益类的股票型、混合型、指数型产品上报数分别为17只、30只、12只，合计59只，占比仅为35%；此外，合格境外机构投资者基金上报数量为8只。

与过去相比，固定收益类产品无论从相对数还是绝对数都有显著提高。数据显示，截至今年上半年，基金产品数量为1024只，其中债券型、货币型、保本型基金数量分别为179只、58只、26只，合计263只，占基金总数比例仅为26%；而权益类的股票型、混合型、指数型产品数量分别为346只、183只、173只，合计702只，占基金总数的69%。

上市公司品尝基金创新产品

证券时报记者 余子君

一直饱受产品同质化之苦的基金业近两年掀起了一波创新潮，各种创新产品层出不穷，对于基金公司的创新热情，部分上市公司也十分买账，出手创新基金产品。

远光软件最新公布的半年报显示，截至6月30日，该公司持有富国天盈分级A和鹏华丰润（封闭），初始投资金额分别为7185.6万元和3992.9万元，投资占比达94.53%，期末账面价值分别为7455.11万元和4124.95万元，分别盈利3.75%和3.31%。

除了远光软件之外，方大碳素也对创新基金产品情有独钟，该公司半年报显示，截至6月30日，持有国联安定期开放式债券基金B，这也是其持有的唯一一只基金产品，初始投资金额为45万元，期末账面价值为47.34万元，盈利5.2%。

从上市公司过往在基金的投资上看，确实有一些上市公司具备尝鲜意识。2009年当联接基金问世时，也受到了部分上市公司热捧。如易方达深证100ETF联接基金和交银180治理ETF联接基金当年就受到了渤海物流和银基发展的青睐。事实上，上市公司在证券投资上规定较为严格，只能投资低风险产品，如远光软件就规定只能进行低风险的短期理财投资，如投资债券式基金、低风险的银行理财产品、非股票类的债券等。

公募基金报价低 无缘南大光电

证券时报记者 姚波

昨日，新股南大光电上市首日上涨23.97%，收于81.82元，创下8月新股上市首日涨幅新高。不过，基金公募产品却失之交臂。

据南大光电配售结果公告，初步询价期间12家基金公司旗下32只基金报价，与最终确认的发行价66元相比，仅有12.5%的公募基金报价高于发行价，华夏、大成等大公司旗下公募产品报价均低于发行价，此次发行的最低价35元也是由华安行业轮动基金报出。

依照报价机构的申报价格和拟申购数量，最终确定的基金管理的获配对象为两只社保及1只专户，参与报价的公募基金无一获配。具体来看，易方达管理的社保601获配64万股，招商管理的社保408和瑞泰灵活配置3号专户分别获配68.6万股和32万股，基金累计获配164.6万股。