

## 金鹰基金子公司设立

金鹰基金今日公告,公司专户子公司深圳前海金鹰资产管理有限公司已于日前设立,注册资本为2000万元,金鹰基金全资出资,注册地为深圳市前海。金鹰基金总经理殷克胜兼任深圳前海金鹰资产管理有限公司董事长,深圳前海金鹰资产管理有限公司总经理由宋宏宇担任。

据了解,宋宏宇有着丰富的金融从业经历,曾任深圳市体改委企业处科长、深圳市证管办公司部负责人、深圳市新产业创投公司总经理、新华信托总经理兼新华基金董事等职务。据悉,该公司将在主动型资产管理行业专项基金、并购基金、私募股权基金、地产融资等方向推进。(刘明)

## 兴业全球基金部分董事变更

兴业全球基金今日发布公告称,经公司股东会2013年第二次会议审议通过,由杨东、皮尔斯·希利尔(Piers Hillier)担任兴业全球基金管理有限公司董事,郑城美和安德鲁·弗莱明(Andrew Fleming)不再担任公司董事。(邱明)

## 鹏华基金债券投资能力获评五星级

海通证券日前发布基金公司债券投资能力评级榜单,鹏华基金债券投资能力获评五星级。近两年鹏华基金旗下债券型基金净值增长率高达13.34%,在入围五星级的6家基金公司中排名前三。同时,鹏华丰收和鹏华信用增利双双获评五星级债基。获评五星的两只债券基金均由阳光伟管理。阳光伟拥有11年证券从业经验,投资风格十分稳健,其管理的鹏华丰收自成立以来年年为投资者赢得正收益,是各大机构五星评级常客。Wind数据显示,截至二季度末,鹏华丰收规模34.98亿元,已连续两个季度实现净申购。(朱景锋)

## 南方基金杨德龙: 扎堆炒创业板风险大

南方基金首席策略分析师杨德龙昨日表示,当前还看不到政策出现放松,经济可能暂时稳住,但回升难度很大。目前政府主导经济转型、结构调整任重道远,长期来看有利于经济持久增长,短期内不利于经济增速的提高,下半年经济面可能仍将保持低迷状态。反映到A股市场上,主板仍将在低位震荡盘整,短期内保持多空平衡状态。近期央行表示,当前我国主要经济指标处于年度预期目标的合理区间,经济社会发展总体平稳,经济保持平稳增长,价格总水平基本稳定,经济结构调整稳中有进,转型升级稳中提质。下半年将继续实施稳健的货币政策,坚持政策的连续性、稳定性,增强调控的针对性、协调性,根据形势变化,适时适度预调微调,维护货币市场稳定,把握好稳增长、调结构、促改革、防风险的平衡点。杨德龙认为,从央行的表态来看,下半年经济面仍将保持稳定,不会大幅下滑,而政策面依然保持中性。此外,杨德龙认为,资金扎堆炒作泡沫化严重的创业板,投机氛围很重,风险越来越大,值得警惕。(方丽)

## 两招优选定开债基

挑选定期开放债基可从硬件和软件两个方面着手,硬件方面如产品要素,包括封闭周期、开放期的设置等,软件方面则包括基金公司对于封闭式债基以及固定收益产品的投资管理能力。正在发行的国投瑞银岁添利一年期定期开放债基封闭运作周期适中,符合个人投资者的理财习惯。国投瑞银基金有超过10年的债券投资管理经验,具有管理封闭式债券基金的成功经验。据海通证券《基金公司固定收益类基金绝对收益排行榜》显示,截至6月28日,国投瑞银基金旗下固定收益类产品今年以来、最近一年以及最近三年的收益排名均位列前十,是唯一一家3项排名均跻身前十的基金公司。(李活活)

# 信用债跌幅扩大 债券基金净值重挫

证券时报记者 杜志鑫

进入下半年,随着信用风险的暴露,近期信用债跌幅进一步扩大,一向稳健的债券基金也遭遇重挫。天相统计数据显示,近一月多只债券基金净值跌幅超过1.5%。

## 信用债跌幅扩大

行情数据显示,近期不少公司债和城投债下跌比较迅猛,11华锐01债跌幅更是惊人,从7月1日至8月5日,跌幅为15.44%,近两个交易日单日跌幅更是超过3%。

除了11华锐01债跌幅较大之外,其他信用债的跌幅也在扩大。8月5日,12中富01债下跌6.6%,成交量从此前单日不足500万元上升至2558万元;12湘鄂债下跌4.86%,成交量放大至1542万元;12海翔债下跌2.92%,11通化债下跌2.56%,12中孚债下跌2.44%。此类债券发行价均为100元,截至昨日,多只债券价格跌至70元左右,其中,11华锐01收盘价为74.06元,12中富01收盘价为78.502元,12湘鄂债收盘价为79.75元。

据基金经理分析,此次信用债大跌的导火索是信用债信用评级的下调,以11华锐01债为例,今年5月30日,华锐风电发布公告称,其信用评级从AA+调整为AA,6月27日,鹏元资信将12湘鄂债评级下调为AA-,评级展望调整为负面。

统计数据显示,7月共有7只债券被下调债项评级,涉及5家发行人。截至7月底,发行人主体评级下调累计达40家。民生加银相关负责人表示,近期的债市调整的主要原因是6月中下旬银行间市场流动性紧张,资金价格大幅攀升,债券收益率上行从短端传导到中端,成为债市调整的导火索。进入7月后,债券市场参与者从被动去杠杆到主动去杠杆的过程仍没有结束,而利率债以及高等级信用债的供给量明显增加,债券供求关系有了改变。此外,在经济弱勢的背景下,企业盈利水平下滑,信用债出现评级下调的情况较以往大幅增多,信用利差逐渐扩大。

# 余额宝助天弘基金扭亏 半年盈利852万

余额宝收入贡献37%,全年有望创历史最佳盈利

证券时报记者 朱景锋

创新改变命运,这一点在天弘基金这家小公司身上得到了充分体现。天弘基金依靠余额宝的成功一举扭亏为盈,上半年盈利达852万元,全年盈利有望超越2007年全年的885万元,创年度最佳盈利水平。内蒙君正今日公布的半年报显示,其持股36%的天弘基金上半年营业收入6189.99万元,净利润达到852.52万元,自2010年以来首度盈

利。这一改变来自于天弘基金6月份推出的余额宝。

据内蒙君正7月初发布的公告显示,上半年天弘基金与支付宝合作推出了天弘增利宝货币基金(余额宝),该货币基金于6月13日在支付宝上线,截至6月30日,用户数达到251.56万户,转入资金规模为66.01亿元。按天弘基金的管理费和销售服务费率计提标准初步计算,天弘基金因该货币基金增加的营业收入约为2300万元。

# RQFII - ETF继续净赎回 7月失血约30亿

证券时报记者 朱景锋

经历第二季度的赎回风暴之后,人民币合格境外机构投资者-交易型开放式指数基金(RQFII-ETF)份额在7月份仍未止跌企稳,6只ETF中有5只份额缩水,流出资金约30亿元。ETF份额严重缩水导致额度过剩,RQFII机构已经连续数月没有为ETF新增投资额度,7月新增的百亿额度主要用于固定收益产品。据Wind资讯统计显示,7月份,在基金公司香港子公司管理的6只ETF中,除嘉实明晟A股ETF出现近两

成的净申购外,其余5只均遭净赎回,赎回比例最大的仍是易方达中证100ETF,该ETF单月份缩水4540万基金单位,缩水比例高达34.87%,而在整个二季度,该ETF份额净赎回比例达68.82%,为缩水最严重的ETF,这种持续大比例赎回势头仍没有缓解迹象。按照净值计算,7月份约有9.36亿元资金流出易方达中证100ETF。华夏沪深300ETF在7月份赎回比例也不小。据统计,7月该ETF份额共缩水7425万基金单位,缩水比例为15.24%。按照净值计算,约有16.5亿资金从华夏沪深300ETF中流

## 债券基金净值受损

受累于信用债的下跌,近期债券基金表现不佳,近一个月,债券基金净值跌幅最大的超过2%。

天相统计的数据显示,从7月2日至8月2日,纽银双利C下跌2.59%,博时信用债C下跌2.14%,光大添益C下跌2.04%,信达澳银稳定价值债券B下跌1.82%,工银瑞信信用添利B下跌1.69%,广发聚利下跌1.61%,大成强债下跌1.45%,招商产业债下跌1.28%。

针对目前信用债的调整,国泰君安固定收益部认为,目前信用债调整还只到半山腰,主要理由有三,一是目前机构杠杆仍高,未来仍有去杠杆压力;二是资金面仍将维持紧平衡状态;三是信用风险仍在发酵,目前交易所市场已呈现出收益率的分化,说明投资者对信用风险的关注在日益增加,但反映在低评级中票上,收益率调整尚不充分。

长城基金宏观策略研究总监向威达表示,由于业绩下滑,经营情况恶化引发的评级下调潮将持续,继续看淡

近一个月跌幅较大的债券基金一览表	
基金名称	7月2日至8月2日涨跌幅(%)
纽银双利C	-2.59
纽银双利A	-2.57
博时信用债C	-2.14
博时信用债AB	-2.11
光大添益C	-2.04
光大添益A	-2.02
澳银价值B	-1.82
纽银稳增债券C	-1.8
纽银稳增债券A	-1.79
澳银价值A	-1.78
工银添利B	-1.69
信诚岁岁添金	-1.67
工银添利A	-1.65
广发聚利	-1.61
大成强债	-1.45

数据来源:天相 杜志鑫/制表

低评级信用债的表现。

上海证券也表示,由于信用债评级遭遇集中下调,信用风险不断释放,且政府债务审计风暴来临,或进一步推高信用利差,城投债承压较重,建议投资者规避中低等级信用债及城投债。

## 富安达基金: 谨防信用风险 避免债基踩雷

近期8只债券信用评级被下调,基金净值也遭到大幅折损。对此,富安达基金提醒投资者谨防信用风险,避免债基踩雷,建议规避中低等级信用债,关注高等级信用债交易性机会。

富安达基金认为,这些债券信用评级被下调,多数是因为经济下行,发债企业出现亏损,偿债能力下降。不过,这并非一件坏事,此前很多债券评级与其真实资质相背离,在此次经济下行过程中,评级公司趋势将经营风险增加的公司评级下调更有利于市场合理发展。

据了解,此次评级下调的债券比2011年还要多。有基金公司人士表示,2011年市场调整期间,很多信用债评级不仅没有被下调反而被上调,凸显了债市不规范的状况。

信用债风险的释放,对债券基金影响较大,尤其是“踩雷”产品不得不承受短期资本净值大幅下跌的损失,这对于分厘必争的债基来说打击较大。不仅如此,此次下调对市场影响更为深远。富安达基金认为,随着基本面的继续恶化以及市场对政府债务关注度的上升,信用风险将可能是影响市场的最大关键因素,因此,中低等级信用债或将继续调整,建议回避。

与此同时,避险情绪的上升将使得高等级信用债的需求有所回升,但是,在下半年企业自查结束及部分基建投资的开工需求下,高等级信用债的供给压力将有所回升,因此,供求关系对高等级信用债的影响仍需观察,但总体影响偏正面。

富安达基金建议关注供求节奏不平衡带来的交易性机会,同时也密切关注总体调整后的配置时机。(张哲)

## 基金论道“利率市场化提速”——

# 银行股估值受限 中长期有利房地产发展

证券时报记者 程俊琳 吴昊

利率市场化进程明显提速。继去年6月央行放开存款利率浮动区间上下限,今年7月央行宣布将放开贷款利率管制,取消贷款利率7折下限,改由金融机构与借贷方自主议价。接下来,利率市场化将步入什么阶段?会对市场带来什么影响?银行股是否具有投资价值?证券时报记者日前就此采访了海富通基金基金经理黄东升、中欧新趋势基金经理助理腊博和启明乐投资董事长李坚。

## 放开存款利率需时日

证券时报记者:国内利率市场化进程未来将会步入什么阶段?黄东升:在去年6月份扩大存贷款利率的上下限之后,一年时间内

央行全面取消贷款利率管制,显示了推进利率市场化的决心,但并没有涉及存款利率,说明利率市场化遵循着先易后难的改革原则,放开存款利率管制仍需时日。

腊博:放开贷款利率的管制只是利率市场化进程的初级阶段,实现完全利率市场化还需推进存款保险制度、存款利率市场化、地方政府融资平台改革、汇率制度改革等。

李坚:利率市场化可能带来银行存贷率同时上升。近些年来,存款利率通过理财产品变相上浮,贷款过程中也存在绑定办理信用卡、存贷混搭等现象,说明贷款需求旺盛,银行的垄断地位仍然难以撼动。

## 银行利润将受冲击

证券时报记者:利率市场化对

银行的盈利水平和经营模式将会产生怎样的冲击?

黄东升:利率市场化将使银行存贷利差收窄,商业银行将在风险定价能力、盈利能力、流动性管理能力等方面受到挑战,行业高增长、高效益的时代将不复存在。银行仅靠外部融资来支撑业务发展的模式已不能持续,改善资本的效率、提高资本的内源性增长是商业银行亟待解决的新课题。银行板块趋势性向上的机会将难以重现。

腊博:在利率市场化的过程中,银行需要做的是加大风险控制和定价能力,做到资金的最优化利用。对于银行业来讲,随着利率市场化的不断推进,资本回报率将呈现下降的趋势,未来如果银行希望扩大规模的同时保持稳定的息差,一方面需要以更低的利率来抢夺优质客户市场,另一方面还需扩大中小企业客户市场。同时,市场化

竞争也会凸显出个体的差异,银行板块内部将会出现一定分化。

李坚:银行股的投资价值在下降,整体盈利很难持续增长。此前银行占国内经济整体利润较高,已经过了高速增长期。银行主要利润来源是存贷差,而未来银行中间业务很难有起色。一些民营银行经营风险在加大,不排除一些村镇银行破产的可能。2006年牛市时银行股大涨是由流动性导致,但目前市场资金量较少,成长股是资金追逐的热点,因此,银行股即使有机会也仅仅是交易型机会。

## 中长期有利房地产发展

证券时报记者:利率市场化提速对其他行业还会带来何种影响?

腊博:利率市场化短期对于房地产行业并没有太大的影响,但随着市

场化改革的深入,将会有利于房地产行业的发展。目前房地产行业融资还受到较多的行政管制,完全实现利率市场化也就意味着要逐步取消房地产融资的行政管制,而资金也会给予不同房地产企业不同的风险溢价,这样或许更有利于房地产行业健康发展。

黄东升:在没有政策干预的情况下完全市场化操作,对于地产行业长期而言并不是坏事,有利于降低开发商融资成本。另外,微小企业、创新型企业对于资金的需求旺盛,利率市场化可能使这类公司面临更大的资金成本压力。

李坚:贷款需求最大的是地方政府、央企以及购房贷款,与居民生活最密切的是购房贷款,虽然相关政策规定房贷利率保持不变,目前一些二三线城市的房贷利率已经明显上浮。未来房地产企业会进一步分化,行业集中度将进一步提升。