

# 纯债基金为何“舍近求远”

本报记者 刘 溪

今年以来，股市持续震荡下跌，低风险的债券基金成了市场追捧的对象，投资者的购买热情持续升温。从境内外主要债券市场收益率看，境内债券市场收益率明显高于境外主要债券市场的平均水平，因此尝试投资海外债券的基金并不多。

就在这种背景下，华夏基金日前推出了境内首只直投海外债券的纯债基金——华夏海外收益债券型基金。面对境内债券市场的大好形势，华夏基金为何要“舍近求远”，推出海外直投纯债基金？

对此，中国银行间市场交易商协会研究部陈珊认为，汇率的波动有可能为这只产品带来超额收益。而华夏海外收益债券型基金拟任基金经理刘鲁旦则表示，他们更加看重的是全球债市的容量与中资企业海外债券所处的估值洼地。

统计显示，1994年至2011年，全球债券市场存量以年均8.8%的速度增长。截至2011年底，全球债券市场存量已达98.39万亿美元，而同期我国债券市场债券为21万亿元人民币，海外债券市场容量是境内的30倍。

刘鲁旦认为，当前全球经济还处于复苏、上升的过程之中，企业基本面总的来说处于一个不断的改善过程中，而且欧美主要国家的货币政策非常宽松，零利率将持续很长时间，资金成本很低，企业信用情况良好，所以信用债是一个比较好的品种。全球投资者的情况差不多，从2008年以来的4年债券基金都是净申购，再加上现在人民币进入了一个均衡区间，给投资人一个新的债券投资选择，我们认为现在的时机是比较好的。

中资企业海外融资发行债券一直面临着信用评级偏低的问题，而近一年多，个别在海外上市的中国公司被发现有财务造假现象，造成了投资者在中国企业发行债券时往往要求比较高的利率补偿。金地集团今年7月在海外发行人民币计价债券，3年期利率9.15%，而当时金地集团在境内发行的类似的债券收益率仅在6%左右。

刘鲁旦认为，恰恰是这种原因造成了中资企业在境外发行的债券一般收益率较高，投资价值得以凸显。

## 康美药业控股股东增持结束

本报讯 康美药业股份有限公司11月26日发布公告称，公司控股股东普宁市康美实业有限公司于2011年11月21日和22日以买入方式增持公司股份102万股，并计划在未来12个月内继续在二级市场增持公司股份，累计增持比例不超过本公司已发行总股份的2%。

公告显示，截至2012年11月22日，康美实业本次增持公司股份计划已实施完毕，其累计增持公司股份254.15万股，占公司已发行总股份的0.12%。增持完成后康美实业共持有公司的股份数量为6.66亿股，占公司已发行总股份的30.32%。（郑 劝）

## 新湖期货资产管理业务获批

本报讯 新湖中宝股份有限公司11月26日发布公告称，近日公司子公司新湖期货有限公司收到证监会《关于核准新湖期货有限公司资产管理业务资格的批复》，核准新湖期货资产管理业务资格，经营范围变更为：商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理。

公告称，公司直接和间接持有新湖期货91.67%的股份。经证监会核准后，新湖期货成为首批18家获得资产管理业务资格的期货公司。资产管理业务资格的取得将增强新湖期货服务实体经济、现货企业的能力，强化公司在资本市场中的风险管理功能和风险管理功能，增加公司收入来源。（郑 劝）

## 大摩量化配置股票基金发行

本报讯 大摩量化配置股票基金近日通过各大银行、券商渠道及摩根士丹利华鑫基金网上交易平台认购发行。

据悉，大摩量化配置股票基金投资策略重点聚焦于行业配置，将全面分析宏观经济状况、行业运行状况、相关产业链、股市表现和财务指标等多项数据，综合考虑基本面、技术面以及分析师预期等多方面因素，精确量化找寻投资规律，制定大概率制胜的投资策略。此外，该基金拥有独特的基于本土优秀投资经理智慧的行业分类体系，该体系有利于基金捕捉行业、板块联动所产生的投资机会，有利于选择大概率获取超额收益的行业进行重点配置，大大提高资金使用效率。（杨 林）

## 资本论谈

# 力促小额农户贷款可持续发展

农村信用环境的改善，形成了诚实守信的氛围。小额农户贷款是基于农户信用发放的贷款，信用越好、信誉越高，取得贷款越容易，促进了农村信用环境的改善，也在一定程度上激励了农民诚实守信。三是有力支持了当地经济的发展和农业产业结构的调整，成为农民增收、经济发展的助推器。由于小额农户贷款惠及面较广，农民的生产生活获取贷款比较容易，因此小额农户贷款及时解决了农民生产所需生产资料及农民实施当地政府提出的农业项目的信贷需求，支持了经济的发展和农民增收。四是实现了政府、农民、金融机构的三赢，尤其为金融机构赢得了良好的声誉和社会形象。由于国有商业银行信贷政策支持重心的转移，使县域“三农”经济得到了更多金融机构的支持，金融机构因此得到了政府、农民、社会的认可，获得了较好的声誉，也找到了新的业务增长点。

目前小额农户贷款发展中存在的主要问题包括：小额农贷额度小、期限短，难以满足农户需求；农业经营缺乏有效市场引导，受市场波动影响较大，市场行情变化往往会给该区域农户带来风险；商业银行重传统项目轻新

项目，绝大部分信贷投向仍集中于农村传统种植业、养殖业，对科技含量高、市场竞争力强、有一定附加值的项目认识不到位，金融支持力度明显不足；有效抵押物不足，风险控制难度大；管理难度大、成本高。

针对这种情况，应当采取有效措施，促进小额农户贷款可持续发展。一是要将发展小额农户贷款与培育农村合作型社会化服务组织相结合。通过民间合作服务组织，自主经营，自我服务，自我监督，是农村社会化服务组织中最具生命力的一种形式。发展小额贷款与培育这样的农民自愿联合有很大的互补性，两者结合起来必将对发展农村经济产生积极作用。二是大力推行小额农户贷款制度，降低获取贷款客户信息的成本。在我国，可以通过农村村委会、专业合作社等与农户利益结合密切，熟悉农户生产经营情况、生活情况、信誉情况的机构，实施对小额农户贷款人的监管。三是建立“三农”信息数据库，教育农户增强诚信意识，改善农村金融生态环境。建议各级政府牵头，人民银行推动，相关部门参与，建立“三农”信息库和信息共享机制，增加金融部门信贷支持的信心和决心。四是建立风险补偿机制和农业保险制度，规避贷款损失风险。积极发展农业保险，探索建立政策性、商业性和合作性相结合的农业保险体系，提高农业经济的抗风险能力。对自然灾害造成损失进行补偿。也可由政府按一定比例集中一部分风险基金，为商业银行发放小额农贷的损失提供部分补贴，以调动商业银行发放小额农贷的积极性。

与此同时，要发挥政府部门的引导作用，因地制宜发展产业项目，解决贷款盲目投放问题。地方政府、各级各部门要针对农户生产生活环境的不同情况，组织规划适合于本地地区农户脱贫致富的产业项目，达到发展一片、成功一片的目标。此外，大力发展产业链模式的小额农户贷款。从建设银行的实践案例可以看出，更多农户由于自身资金、技术、劳动力等要素较为紧缺，需要依靠由农业产业化龙头企业或者专业合作社建立起来的主体多元的

复杂农业产业链，从事生产经营活动，分享经济发展价值。因此对商业银行来说，小额农户贷款业务的发展必须要采用产业链模式，才能推动小额农户贷款数量做大、质量做强。（作者系中国建设银行甘肃省分行党委书记、行长）

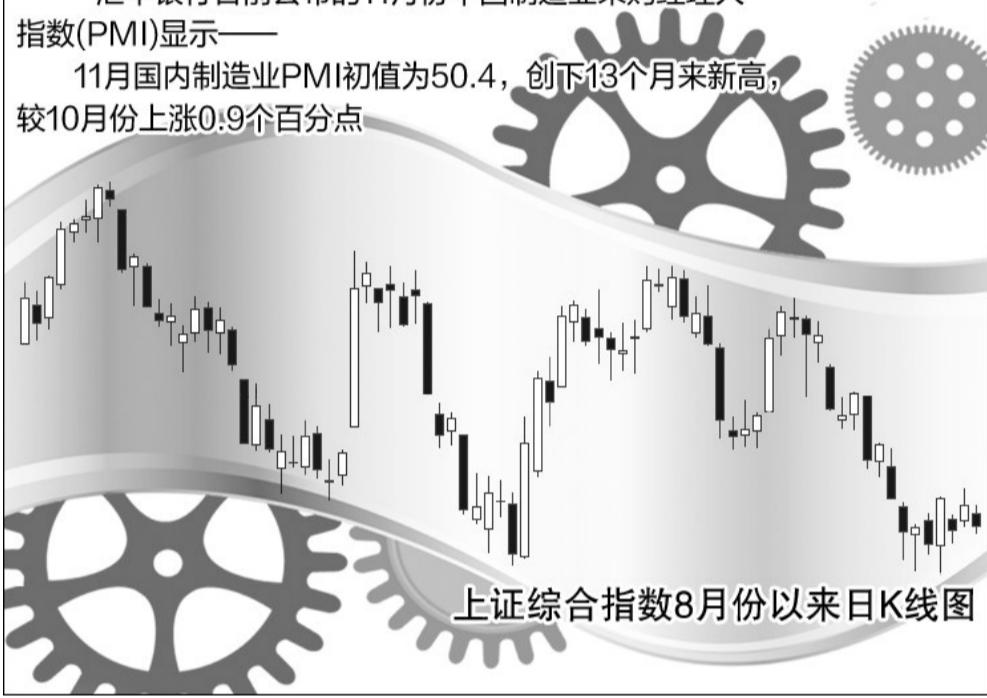
本报记者 陆 敏

## 投资聚焦

# 在弱势震荡中寻找投资机会

汇丰银行日前公布的11月份中国制造业采购经理人指数(PMI)显示——

11月国内制造业PMI初值为50.4，创下13个月来新高，较10月份上涨0.9个百分点。



13个月来新高，较10月份上涨0.9个百分点。PMI初值连续第4个月回升，反映了沿海中小企业经济活动有所回暖。汇丰银行大中华区首席经济学家屈宏斌表示，数据回升也显示经济复苏的态势有所巩固。另外，中钢协统计显示10月大中型钢企实现扭亏，也显示出经济有企稳复苏的迹象。

在政策层面，监管层继续推出完善市场制度的各项举措，继11月16日财政部、证监会联合宣布对股息红利税实现差别化征收后，上周监管层又增加了人民币合格境外机构投资者(RQFII)投资额度，并且再度下调券商风险准备金率。从长期来看，这些举措有助于倡导价值投资理念和增加市场的流动性。

对投资者来说，信心恢复有个过程。海通证券北京首席投资顾问夏立军分析认为，近期股指一旦出现反弹，大盘成交量就会出现快速萎缩。由于年关将至，市场资金紧张可能加剧，因此从11月底到12月初，大盘弱势震荡的格局仍将延续。

相比之下，金证顾问首席分析师陈自力则对后市较为乐观。他认为，虽然上周上证综指“三阳夹两阴”的走势显示出市场犹豫心态比较严重，不过股指低点在不断抬高，表明当前做多动能正在不断集聚，市场有回暖迹象。

## 板块投资机会显现

业内分析认为，目前多空双方在上证综指2000点附近可能还有争夺，大盘中期调整的格局暂无明显改观的迹象，但市场短期内出现大幅下行的概率较低。当市场完成筑底之后，前期超跌的周期性板块将存在阶段性机会。

国投瑞银认为，由于当前经济已经出现企稳迹象，政策进一步倾向于维护实体经济，以基建为代表的行业也显著上升，社会融资总量保持稳定增长，非银行金融和低估值周期股开始显现投资价值。

景顺长城基金经理陈嘉平建议，投资者目光可放长远一些，可以寻找一些适合长线投资的股票，医药、环保、绿化、园林、传媒等行业板块都是不错的选择。

夏立军建议，投资者应采取逢低减仓的策略应对弱势震荡的风险。他认为，短期来看，可关注明年业绩可能出现好转的板块和股票，比如环保板块；从长期来看，宏观经济尽管有一定程度的回暖，但是再大举推出高耗能产业提振经济的预期已逐渐弱化，建议投资者从经济转型的过程中寻找投资机会。

艾尔肯·艾则孜



2012年11月26日

期 货	上期所 收盘价
白银1301	7036元/千克
铝1302	15370元/吨
黄金1306	356.83元/克
铜1303	56250元/吨
燃料油1305	5000元/吨
铅1302	15425元/吨
螺纹钢1305	3553元/吨
天胶1305	24230元/吨
线材1302	3722元/吨
锌1302	15140元/吨

郑商所 收盘价

郑商所	收盘价
棉花1305	19195元/吨
早籼稻1305	2766元/吨
甲醇1301	2748元/吨
菜籽油1305	9666元/吨
白糖1305	5331元/吨
PTA1305	7724元/吨
强麦1305	2511元/吨

大商所 收盘价

大商所	收盘价
豆一1305	4762元/吨
豆二1305	4679元/吨
玉米1305	2445元/吨
焦炭1305	1571元/吨
聚乙烯1305	9960元/吨
豆粕1305	3212元/吨
棕榈油1305	6816元/吨
聚氯乙烯1305	6475元/吨
豆油1305	8602元/吨

2012年11月26日 上海银行间同业拆放利率

期限	拆放率%	期限	拆放率%
隔夜	2.2992	3月	3.8055
1周	2.8458	6月	4.0998
2周	3.3000	9月	4.2528
1月	3.7458	1年	4.4000

2012年11月26日 人民币基准汇价

币种	100外币 兑本币
美 元	628.84
欧 元	815.13
日 元	7.5964
港 元	81.137
英 镊	1008.03

纽约外汇行情

币种	1美元合外币
英 镑	0.6238
加拿大元	0.9918
瑞士法郎	0.9281
日元	82.3900
新加坡元	1.2221
澳大利亚元	0.9564
港 币	7.7501
欧 元	0.7709

纽约外汇行情为前一交易日数据

提示：本报投资建议属个人观点，仅供参考，据此入市，风险自担。

本报记者 李会何川