

每日资讯

今日要闻2

发改委赴七省市专题调研经济运行问题

财经新闻3

中国短期外债余额连续四季上升

基金快讯5

基金参与融资融券面临多道关口

A股市场6

上交所免收债券现券及回购交易相关费用

港股市场8

人和商业可望 15 日逆市赴港挂牌

其他市场9

国际油价从四天跌势中反弹，突破 90 美元关口

期货市场价格一览11

财富生活13

投资者追求资产小幅增值可选债券基金

今日要闻

今天是 2008 年 10 月 8 日

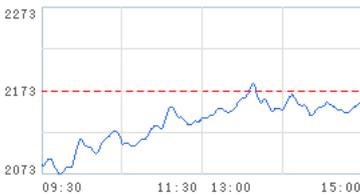
旗下基金 最近更新: 2008-10-07

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.5082	2.2697	+0.4149%
东方精选	0.5515	2.0821	+0.2910%
东方策略	0.8759	0.8759	-0.5563%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20081007	0.6918	2.9350%	

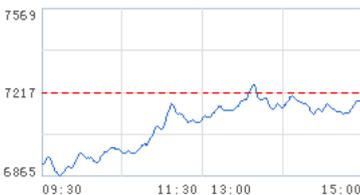
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	2157.84	-0.73%
深证成指	7181.28	-0.49%
沪深300	2102.45	-1.23%
上证50	1678.27	-2.01%

上证



深成



上证深证图片数据取自 SOHU,

港股

昨日港股休市

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	9,447.11	-5.11%
纳斯达克指数	1,754.88	-5.80%
标普500指数	996.23	-5.74%
日经225指数	10,155.90	-3.03%

数据来源于路透社

发改委赴七省市专题调研经济运行问题

为了正确判断当前形势，科学预测全年走势，探讨明年工作思路，日前，国家发展改革委综合司在南京召开了部分省市发展改革委综合处长经济形势座谈会，江苏、安徽、山东、上海、重庆、南京、杭州等 7 个省市参加了会议。国家发改委综合司司长石刚提出了下一步工作要求。一要正确看待当前经济形势。经济全球化的今天，国内经济与世界经济之间的联系越来越紧密，经济适度回落是正常的，各地能保持当前的发展态势也是不易的，取得的成绩也表明与时俱进地调整宏观调控政策的正确性。二要树立机遇意识。各地要以宏观环境变化为契机，加快转变发展方式，推动经济结构优化升级。三要增强敏感性。后几个月要加强经济预测监测，尽早发现苗头性、倾向性问题，及时采取调控措施，保持经济平稳较快发展。四要及早明确明年工作重心。各地要对今后的发展坚定信心，在坚持“一保一控”主基调的同时，加速结构调整和产业升级，加快改革开放步伐，处理好民生和社会稳定的关系。此外，大家认为经济运行总体平稳。受宏观经济趋紧张影响，多数省份经济增幅均有不同程度回落，但发展基本面没有改变，仍在高位运行。同时认为，由于次贷危机的影响还未见底，国内股市、房市、车市“三碰头”，各地对全年经济走势存在不同程度的担忧，纷纷调低经济增长预期，例如上海、安徽全年 GDP 预期分别增长 10%和 13.7%，分别比上半年低 0.3 和 0.5 个点。

央行：继续完善应收账款融资制度环境

截至 10 月 7 日，应收账款质押登记公示系统已平稳运行一周年，央行 8 日公告称正积极与有关部门沟通，努力在《物权法》基础上，推动应收账款融资相关制度环境的完善。登记系统是中国人民银行征信中心根据《物权法》授权建设的一类物权登记公示平台，为全国范围内的应收账款质押提供物权登记服务。应收账款质押登记可以起到保护质权以

沪深300行业指数涨幅前5名

行业	幅度
医药	3.41%
电信	1.48%
公用	1.20%

沪深300行业指数跌幅前5名

行业	幅度
能源	-3.64%
消费	-2.35%
材料	-1.55%
金融	-1.46%
工业	-0.60%

数据来源于 WIND 资讯系统

人民币外汇牌价

2008年10月08日08:32:15

货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1186.15	1195.68
港币	87.53	87.86
美元	680.33	683.05
瑞士法郎	594.59	599.37
新加坡元	462.02	465.73
瑞典克朗	95.22	95.98
丹麦克朗	123.58	124.57
挪威克朗	109.8	110.68
日元	6.6876	6.7414
加拿大元	613.64	618.57
澳大利亚元	481.86	485.73
欧元	922.58	929.99
澳门元	85.01	85.33
菲律宾比索	14.25	14.36
泰国铢	19.78	19.94
新西兰元	423.94	427.35
韩国元		0.5151

数据来源于中国银行外汇牌价

对抗第三人的法律效力,并确立同一财产之上的多个债权的优先受偿顺序。数据显示,一年来,登记系统累计发生的登记超过3万笔,查询量突破4万笔。在所有登记中,出质人是中小企业的登记占了一半。央行表示,从系统登记情况看,应收账款质押业务已经在全国各地开展起来,北京、上海、江苏、广东和四川地区的登记业务量居前列。从机构登记量的情况来看,农业银行、建设银行、工商银行、国家开发银行和深圳发展银行位居前五名。质押的应收账款涉及销售货款、公路和桥梁等不动产收费权、动产和不动产的出租收益、提供工程等各类服务的收益。登记系统支持担保各类合法债权的应收账款质押登记,对应收账款所担保的主债权形式没有限制,包括银行授信、商业信用、企业债券发行在内的债权均可。目前,已经有成功发行的企业债券在登记系统办理了应收账款质押担保登记。央行表示,应收账款融资在中国已经逐步开展起来。作为一类填补空白的信贷业务品种,应收账款融资不仅对金融机构的业务创新,提升竞争力有利,而且使更多欠缺不动产类担保物的中小企业可以获得银行贷款,是解决中小企业融资难问题的重要措施。

财经新闻

中国短期外债余额连续四季上升

虽然几年前就亮起黄灯,但短期外债占比过高的老问题仍未得到缓解。国家外汇管理局10月7日公布的数据显示,截至2008年6月末,国内短期外债余额为2653.65亿美元,比上年末增长20.57%,占外债余额的62.08%,再创新高。这是自去年6月份以来短期外债占比连续四个季度上升。业内人士认为,这意味着进入我国的短期跨境资本仍在继续增加,潜在的风险正在进一步上升。不过,据初步计算,6月末我国短期外债与外汇储备的比为14.67%,处于国际标准安全线之内。按照以往经验,贸易信贷正是短期外债增长的主要原因,也是部分投机资金披“合法外衣”进入的平台。业内人士指出,单单从短期外债占比创新高这一点来看,外汇局仍有必要进一步加强短期外债的管理。为了严

格管理短期外债规模，今年4月，外汇局再度下调境内金融机构的短期外债额度。此外，外汇局7月份发布了《关于实行企业货物贸易项下外债登记管理有关问题的通知》，决定对企业出口预收货款和进口延期付款实行登记管理，以此来严格管理短期外债规模。外汇局公布的数据同时显示，截至6月末，国内外债余额为4274.32亿美元，比上年末增长14.40%，其中，中长期外债余额为1620.67亿美元，比上年末增长5.56%，占外债余额的37.92%。

➤ 华电集团抢得中票重启后首单

华电集团将获得中期票据重启后的首单发行。该公司10月7日发布的公告显示，将于10月16日通过簿记建档的方式发行今年第二期中期票据，第一期曾于5月7日发行，两期的规模均为20亿元，期限也同为3年。本期发行之后，也将华电集团在银行间市场交易商协会所注册的40亿元发行额度用足。根据公告，本期中期票据不设立担保，计息期限自2008年10月20日至2011年10月20日。票面利率将于簿记建档日通过簿记建档程序确定。中诚信国际信用评级给予本期中期票据信用级别为AAA，企业主体信用评级为AAA。历史数据显示，第一期中期票据发行的票面利率为5.3%，但是在这之后的4、5个月当中，债券市场强劲反弹，中期票据在二级市场的交易价格也水涨船高。按照10月7日市场的行情，成交规模最大的“08中电信MNT1”到期收益率大约为4.3%，比前日下跌了约10个基点。这也说明，华电集团的本期债券票面利率随市场大势直降100个基点也不是不无可能。有分析人士指出，除了参考二级市场，银行的信贷数据也将会是新中期票据定价的一个重要影响因素。因为目前政策鼓励银行向中小企业发放贷款，但如果9月份银行的贷款规模增长不理想，将有大量资金从信贷市场流向债券投资，从而压低中期票据的发行利率，甚至不排除票面利率低于4.3%的可能。值得注意的是，作为重启后首单发行的中期票据，华电集团的此次发行还有重要的风向标意义，将成为后续发行定价的重要参考。

国际新闻

➤ 美联储主席放出明确降息信号

在市场强烈预期美联储将于10月份降息的背景下，美联储主席贝南克10月7日在全美商业经济协会2008年度会议午餐会上表示，近期经济数据和金融市况发展显示经济成长前景恶化，下滑风险增加，通胀前景尽管仍不确定但已有所改善，原油和其他商品价格已回落，虽然有鉴于大宗商品价格大幅波动，目前宣告胜利未免还为时尚早，“鉴于上述发展，美联

储将需要考虑是否目前的货币政策立场仍適切”。贝南克同时指出，美联储将对新设准备金利率进行研究，找出该利率与联邦基金利率之间的合理息差水平。投行人士就此分析，这是美联储放出的明确降息信号，未来不排除紧急降息或联同其他央行一起降息的可能性。7日公布的美联储公开市场委员会9月16日货币政策会议纪要显示，部分委员会认为，金融市场紧张加剧导致经济增长前景显著恶化，可能有必要对此作出政策应对。美联储同日公布的报告显示，8月份消费者信贷余额下降79亿美元，至2.577万亿美元，降幅3.7%，为1998年1月以来首次出现下降，市场之前预测8月份消费者信贷余额增加60亿美元。

➤ 欧盟 27 国一致提高存款最低担保额度

欧盟终于同意大幅提高各国对储户存款的最低担保额度，以帮助稳定金融市场和保护储户利益。欧盟27国财长10月7日在卢森堡举行月度例会后发表的声明说，根据会上作出的决定，暂定在至少一年时间里，欧盟将把各国最低储蓄担保额度提高到5万欧元。声明还说，许多成员国打算把最低储蓄担保额度提高到10万欧元。欧洲改革中心首席经济学家 Simon Tilford 表示，欧洲显然尚未走出危机，此时的确需要作出共同响应，否则各国“自说自话”采取行动，将威胁到单一市场和竞争政策。

基金快讯

➤ 基金参与融资融券面临多道关口

融资融券要推了，但基金要进行此项业务，还面临多重关口。基金公开的招募说明书显示，基金的投资范围一般为股票、债券、现金类资产以及证监会同意的其他投资品种。显然，尽管现行的法律法规并没有禁止基金进行融资融券，但融资融券也并不属于管理层同意的投资品种；同时，投资者向证券公司融资融券时，资产要交给证券公司保管，但基金的资产是银行来保管，一旦基金进行融资融券，资产又该交给谁保管？深圳一位基金经理表示，融资和融券实际上就是做多和做空，基金如果进行融资融券，对选时的能力要求相当高，何况融资融券的时间一般不会很长，这明显与基金宣扬的价值投资理念有比较大的偏差。而且，基金持有的资产所有权归属于基金持有人，在没有征得持有人同意时，基金有无权力进行融资融券？法律上也并无明确的界定。“如果基金真要进行融资融券，现行的基金合同必须做相应的更改。”上述人士还表示，融资融券具有杠杠效应，风险不容忽视，融资和融券的保证

金比例如何界定,也应该在基金的风险设置条款里有明确说明。深圳一家大型基金公司监察稽核部负责人表示,对于一些基金提前知道负面消息的股票,基金完全可以通过融券卖出,如何防止利益输送和利益侵占,也需要相关制度建立“防火墙”。业内人士表示,尽管融资融券试点启动,但在融资融券实施细则出来之前,基金公司也只能持观望态度,如果基金能够进行融资融券业务,现行的基金合同和相关法规就需要进行相应修改。

➤ “60后”基金悬而不发躲过熊市

自2008年唯一成立的一家公司基金公司—农银汇理挂牌后,国内共有60家基金公司;而前58家基金公司均成立于2007年以前,从2007年9月第59家基金公司浦银安盛成立到2008年3月第60家基金公司农银汇理成立,两家银行系基金间隔了近五个多月的时间。令人关注的是,计划许久的民生加银基金管理有限公司和国金通用基金管理有限公司,却由于种种原因仍然在襁褓之中待产。国金通用于2006年11月份进入证监会的审批程序,本有望成为自2006年2月以来唯一成立的内资基金公司。而其作为银行系的基金公司,获批成立步骤比较繁琐,要经历银监会和证监会审批两道关。农银汇理的市场部人士表示,农银汇理基金在2007年3月就拿到了银监会的成立批文,但与证监会的批复也时隔了近一年。如此推算,民生加银拿到银监会的批文也过去了近九个月。其实,熊市幸免的基金公司还不止这两家,英国英杰华集团旗下资产管理子公司摩利基金与中粮集团在去年就签署了合作建立基金公司的谅解备忘录,确定了建立合资基金公司的计划,但都迟迟没有下文。不过,有迹象显示,民生加银似乎动作更快,更有望成为第61家基金公司。9月初,民生银行董事长董文标在接受某媒体采访时公开表示,其基金公司9月份将批下来,民生银行同时考虑在将来控股公司发展以后,会再引进一些新的战略投资者或者海外投资者。

A股市场

➤ 上交所免收债券现券及回购交易相关费用

上海证券交易所近期明显加大了对债券市场发展的推动力度,继10月6日发布《关于企业债、分离债按证券账户实行净价交易等事项的通知》后,10月7日又向会员单位下发了《关于免收债券现券及回购交易相关费用的通知》,上交所对在竞价交易系统、大宗交易系统和固定收益平台挂牌交易的国债、企业债和公司债券(含可转换公司债券)的现券及回购

交易，按照该通知的规定，免收相关交易费用。此通知自发布之日起实施。根据《通知》，此次免收的收费项目，为各交易参与者参与上述品种交易时应当向上交所支付的交易经手费、流量费以及债券现券及回购交易专用的参与者交易业务单元使用费和流速费等相关交易费用。各交易参与者于 2008 年 10 月 6 日至 2009 年 11 月 30 日，参与上交所债券现券及回购交易发生的上述交易费用，予以免收。专业人士表示，大力推进债券市场的发展是上交所今年工作的重中之重。就目前的情况来看，相关配套措施不断完善，推进步伐有明显的加大迹象。从现实意义上讲，此举规范了交易所债券市场交易行为，也是为将要扩容的公司债和其它债券创造良好的市场氛围。尤其是近两日的通知，一方面简化了程序，方便投资者债券买卖交易，另一方面也为投资者交易提供了优惠政策。这些配套措施为债券市场进一步的扩容和发展创造了条件，将吸引更多的投资者积极参与债券交易，进一步提高上交所债券市场的流动性。

➤ 补充资本商业银行掀次级债“发行波”

为应对银监会设置的最低资本充足率的要求，自 9 月份以来商业银行发起的次级债“发行波”。继招商银行 9 月 4 日发行总额 300 亿元的次级债券、民生银行在 9 月 22 日公告将发行不超过 150 亿元的分离交易可转换公司债券之后，广东发展银行也于 9 月 25 日宣布成功发行 50 亿元次级债。而次日，深发展董事会也通过了未来 3 年的债券发行计划，拟各发行不超过 100 亿元的次级债、金融债和不超过 80 亿元的混合资本债券。据悉，银监会对中小银行的要求是，今年年底上市银行的资本充足率要保持在 10%以上，明年要达到 12%；而根据各商业银行此前披露的半年报，深发展、华夏银行、浦发银行、民生银行等上市银行的资本充足率均在 10%以下。广东银监局相关人士透露，自去年下半年以来，银监会多次下发文件要求商业银行提高资本充足率，但目前并不清楚是否已对商业银行提出 10%的资本充足率新底线。另有银行业人士表示，资本充足率达标，更意味着银行可以加快网点扩张，摆脱银行资产扩张遭受的资本硬约束。广发行行长辛迈豪表示，该行此次发行 50 亿元次级债不仅是其进入资本市场的试水之举，发债后资本充足率上升至 10%也有利于广发行开设新分行，进一步拓展业务网络与业务范围。此外，资本充足率达标，也意味着银行可以加快对基层网点的升级步伐。

➤ 政府部门主导三元加速推进收购三鹿

三元股份停牌已逾 10 天，其间暗流涌动不息。据悉，包括政府相关部门、三元股份、三鹿集团、中信建投在内的多方都紧绷着神经度过了“十一”长假。由政府相关部门主导的三元收购三鹿一案正在紧锣密鼓地推进，中信建投担当了此次收购的财务顾问。9 月 26 日，三元股份曾公告称，9 月 25 日下午四点半，接有关部门通知，公司须研究相关并购事宜。很明显，这并非三元股份的一次主动出击，而是由政府主导。有市场人士认为，主导此次兼并的不局限于省市一级的政府。事实上，在三鹿发生“三聚氰胺”事件之前，谁也无法料到，今年才刚刚“脱帽”的三元股份能够“收编”中国奶制品行业的“巨头”三鹿集团。据了解，2007 年三鹿的销售收入是 100 亿元，而三元仅 11 亿元。当三鹿在全国布局摆阵时，三元在北京偏安一隅。2007 年底，三鹿总资产 16.19 亿元，总负债 3.95 亿元，净资产 12.24 亿元。看似不错的资产负债却已无力为三鹿撑起生存的空间。三鹿此次召回的奶粉总量超过一万吨，赔偿金 7 亿元以上。食用三鹿奶粉致病患儿的医疗费用则令公司雪上加霜。有市场人士认为，三鹿的良好品牌形象已经无法重塑，即使三元收购了三鹿也将面临能否产生稳定现金流的问题。但事情的另一种可能是，三元借助政府此次的帮扶，加强管理、提升销量，从行业二线跻身一线。

港股市场

➤ 人和商业可望 15 日逆市赴港挂牌

全球金融市场的动荡正在愈演愈烈。但即便如此，仍有内地企业在此低迷的市场行情下，逆市赴港上市。《第一财经日报》从香港联交所获悉，在哈尔滨经营地下商场的人和商业（01387.HK）日前在香港展开招股行动，拟融资 42 亿~51.3 亿港元。按照预期，该公司将于 10 月 15 日在香港主板挂牌交易。

中银、汇丰、摩根士丹利、瑞银是人和商业此次 IPO 首发的保荐人，按照上述投资机构披露的招股信息，人和商业拟发售 30 亿股新股，占全球发售后股本的 15%，其中 10% 在香港公开发售，招股价介乎 1.4~1.7 港元，市盈率相当于 5.2~6.3 倍。

根据 Euromonitor 的报告，截至去年底，按照经营建筑面积计算，人和商业是内地目前最大的民营地下服饰零售商城的运营开发商。该公司招股说明书披露，人和商业于 1992 年 6 月在哈尔滨开设首个地下商城，目前在哈尔滨经营 3 个地下商场，并在广州市经营另一个地下商城，总面积约 11.1 万平方米。此外，人和商业也于内地其他城市拥有 2 个在建项目

及9个未来将开发的项目，涉及建筑面积合共约141.2万平方米。2006年和2007年，这家目前最大的民营地下服饰零售商城运营开发商的利润同比上升307%和450%至人民币4849万元和2.67亿元，2008年预计纯利还将大幅增长至19亿元。为此，该公司预期日后的派息比率将约为30%。

以集资额中间数计算，如果人和商业本次融资净额可达到44.3亿港元，招股说明书披露，所得款项中的9%将用于投资兴建中的沈阳项目一期；另外89%则作为未来发展哈尔滨项目的第五及六期、广州项目第二期，天津、沈阳及南昌项目。

不过，融资所得是否能达到预期尚难预期。中国光大资料研究有限公司的投资报告认为，人和商业的“建设—营运—移交”（BOT）商业模式并不独特，很多内地和香港的基建项目例如公路也经常使用。按备考全面摊薄基准，2008年预计市盈率为13~15.8倍，与拥有优质投资物业的房地产开发商相比，公司市盈率较低。

对此，人和商业执行董事兼执行总裁王宏放在香港招股时表示，该公司并非商业地产商，只是通过在平时兴建人民防空工程并将其用作地下商城，因此物业拥有权仍然由政府持有，而且现时市场上并无直接竞争对手。另外，由于工程对路面交通影响不大，可以满足政府人防和人车分流的目的，因此得到政府支持。

据市场消息，人和商业获华平基金认购3.89亿港元股份，华人置业（00127.HK）主席刘銮雄将以私人名义认购；但截至目前，上述消息并未得到有关方面的证实。

其他市场

期货

➤ 国际油价从四天跌势中反弹，突破90美元关口

美国原油期货周二收高，在四天跌势后反弹，但脱离日内触及的高位，持续担忧经济放缓可能降低对油的需求也限制周二的反弹幅度。NYMEX-11月原油期货结算价收高2.25美元或2.56%，至每桶90.06美元，交易区间介乎87.87-93.02美元。周一原油期货跌至86.24美元，此为2月7日来最低点，伦敦布兰特11月原油期货下滑0.98美元，或1.17%，结算价报84.66美元，交投区间为82.84-87.99美元。11月RBOB汽油期货收高0.37美分，或0.18%，报2.0628美元，交投区间在2.0130-2.1399美元，前者为2007年10月10月触及1.9850美元来最低点。

11 月取暖油期货收高 3.17 美分或 1.28%, 结算价报每加仑 2.5057 美元, 盘中交投区间在 2.4666-2.5648 美元, 前者为 2 月 8 日触及 2.4614 美元来最低位。Excel Futures 总裁 Mark Waggoner 认为, “当前在美国墨西哥湾仍有问题, 但这情况被所有关于银行倒闭和金融困难的消息所盖过. 且关于利比亚官员指石油输出国组织(OPEC)或需进一步减产以支撑油价的消息也被搁在一旁”。美国联邦储备理事会主席贝南克周二表示, 近期经济数据和金融市况发展显示经济成长前景恶化, 下滑风险增加, 他暗示美联储准备降息。

黄金

➤ 国内黄金期货价涨多跌少

周二, 上海期货交易所黄金期货涨多跌少, 其中 Au0811 收盘于每克 192.10 元, 较上日结算价每克下跌 4.90 元; Au0812 收盘于每克 192.09 元, 较上日结算价每克上涨 7.73 元; Au0901 收盘于每克 191.56 元, 较上日结算价每克上涨 7.03 元; Au0902 收盘于每克 191.59 元, 较上日结算价每克上涨 9.12 元; Au0903 收盘于每克 190.35 元, 较上日结算价每克上涨 8.39 元; Au0904 收盘于每克 191.00 元, 较上日结算价每克上涨 5.25 元; Au0905 收盘于每克 191.80 元, 较上日结算价每克上涨 5.83 元; Au0906 收盘于每克 192.90 元, 较上日结算价每克上涨 4.30 元; Au0907 收盘于每克 191.97 元, 较上日结算价每克上涨 3.00 元; Au0908 收盘于每克 191.63 元, 较上日结算价每克上涨 6.13 元; Au0909 收盘于每克 192.98 元, 较上日结算价每克上涨 7.32 元。黄金期货共成交 50118 手。

期货市场价格一览

期货品种	前收盘	收盘价	涨跌 (%)
纽约 WTI 原油	87.81	89.4	1.81
伦敦布伦特原油	8368	8427	0.71
上海期铜	53820	51120	-5.02
上海期铝	14635	14140	-3.38
国际黄金	857.45	886.6	3.40
国际白银	11.01	11.51	4.54
纽约期糖	11.79	11.91	1.02
芝加哥大豆	922	931.5	1.03
芝加哥玉米	424	419.5	-1.06

数据来源路透社，截至为 2008 年 10 月 08 日

财富生活

➤ 投资者追求资产小幅增值可选债券基金

记者昨日从国金证券基金研究所发布的 10 月基金投资策略报告中获悉，尽管从宏观经济政策与市场政策角度看，未来都有向积极方面转化的趋势，同时 A 股市场的估值水平一定程度上反映了经济增长下盈利预测继续下调的压力，但在持续亏损效应下市场流动性匮乏，供需矛盾难以迅速扭转，市场产生趋势性转折的时机尚不充分，近期看进一步的积极宏观及市场调控政策、远期看国际经济环境的稳定都将成为逐步改变市场趋势的重要因素。

偏股基金 “控制风险” 是重点

国金证券认为，对于选择偏股票型基金的投资者而言，“控制风险” 仍然是重要原则，维持现阶段选择风险水平适中的稳健型基金产品来构建核心基金组合的策略思路。从长期看，A 股市场估值优势的价值将逐步得到认同，投资者可以选择采取定期定投等方式逐步提高组合的风险水平。作为核心基金组合的补充，卫星基金组合继续关注操作灵活度高的中小型基金，从管理人操作能力及风格角度出发优选择时能力相对较强或操作风格相对灵活、策略把握市场阶段机会较好的基金产品，其中在产品持股风格上适当侧重大盘股风格。

债券基金 可实现小幅增值

国金证券指出，随着股指处于高点时网下认购股票的解禁以及债券基金新股申购趋于稳

健，债券型基金已经轻装上阵，逐步显示出“稳定收益”特征。在通胀压力略有缓解的背景下，央行下调贷款利率和存款准备金率明确体现了调控基调由从控制通胀向支持经济增长倾斜，紧缩政策的放松给债券市场提供了相对宽松的环境，尤其是利率的下降进一步提升债券市场的投资价值。对于追求资产保值及小幅增值的投资者而言，当前的债券型基金基本能满足其投资需求。综合比较产品设计定位、操作稳健性、持债结构及偏好等因素，建议关注华夏债券、博时稳定价值、交银施罗德增利等相对侧重配置信用类债券并适当参与新股投资的债券型基金以及大成债券等注重流动性控制、操作稳健的债券型基金。

封基 有阶段性比较优势

国金证券还认为，在悲观情绪的左右下，近期长剩余期限封闭式基金折价进一步加深，目前长剩余期限封闭式基金平均折价达到 28%左右，半数基金折价在 30%以上、最高折价接近 35%。在长剩余期限封闭式基金平均剩余存续期仅为 6 年的情况下，目前折价水平下长剩余期限封闭式基金具有一定的投资价值。尽管今年来市场风险释放过程中封闭式基金净值全线缩水，但部分基金已实现收益依然为“正”，弱市下分红并非天方夜谭。随着宏观经济政策与市场政策向积极方面的转化积累，以及会计年度结束的日益临近，封闭式基金分红的话题将阶段性受到市场关注。综合比较折价水平、潜在分红以及管理人长期投资管理能力的分析结果，建议重点关注科瑞、景富、通乾、天元、同盛等封基。（记者 丁珺）

（本资讯所有文字信息均选自“WIND 资讯”）

风险提示：

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，但不保证最低收益，投资有风险，过往业绩并不代表将来业绩。

免责声明

本报告由东方基金管理有限责任公司制作，仅供中华人民共和国境内的专业投资者使用。本公司在中华人民共和国证券监督管理委员会的监督管理下进行日常投资运作，受中华人民共和国法律所管辖，遵守中华人民共和国各项法律。任何人不得以本报告为基础从事违背中华人民共和国法律之行为。

未经本公司明确的书面许可，任何人不得对本报告及其部分内容进行任何形式的复制、引用、发布、传播。本文提供的所有信息仅作为传播用处，决非建议以此信息作为任何特别的交易策略。本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管本报告所载信息来源于本公司认为可靠的渠道，但是我们并不对其准确性或完整性提供声明或保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。本公司也不对任何人因使用本文提供信息而引致的损失承担任何责任。