王开国：海通新网点预计三年盈利

四大领域资产证券化大有可为

□本报记者 朱茵

海通证券董事长王开国17日在上交所举办的“我是股东”走进海通证券活动回答投资者提问时表示，最新的营业部布点显示公司积极开拓市场，这些网点预计三年贡献盈利。公司最近将获得证监会有关发行公司债的批文，未来会进一步提高创新业务的投入。

新网点财务费用占用不会很大

海通证券周一晚间发布公告称，公司获准设立92家分支机构，其中89家为C型营业部，一家是A型营业部，两家分公司。由此，在营业部数量上暂居行业前茅。对此，王开国表示，新设的营业部的盈利预期是第三年实现盈利。对这次新设立92家分支机构，海通证券研究了一年多，反复调研测试，如机构开设选址、规模等等。目前按照成本计算这92家分支机构第一年会略微亏损，第二年会持平，第三年会实现收益。总体上新设营业网点对公司的财务费用占用不会很大。但由于经纪业务竞争激烈，所以海通证券选择主动开拓市场。

“到2020年，中国股民开户数能达到2亿户，如果海通证券在其中占5%，就能达到1000万户。”王开国说，“现在海通只有460万户开户，也就意味着轻型营业部未来担任着重要责任，去拓展更多客户。”

看好未来资产证券化业务前景

王开国看好资产证券化业务的前景，针对当前宏观政策“盘活存量”的基调，他提出证券公司要抓住业务机会，未来在四大领域券商大有可为。一是信贷资产证券化业务；二是房地产资产证券化；三是公用事业类收益权资产证券化；四是国有股权的存量市值管理。

海通证券的创新业务发展迅猛，预计创新业务今年可占公司盈利20%-25%左右。王开国透露，规模已经达到1000亿元的海通资产管理业务是公司战略性发展业务，也是公司下一步加大投入的创新重点。

王开国表示，公司发行债券的再融资计划已提交证监会，预计近期获批。资本中介业务发展需要很多资金，通过再融资业务，提高杠杆。对于是否有股权融资计划的问题，王开国表示，目前没有这方面计划，公司是否融资主要取决于是否有大型收购，当然如果杠杆提高或者发债应该也可以应对资金不足问题。预计未来3-5年公司的杠杆率会提升到5倍。

新型营业部大扩容

光大获准新设24家营业部

□本报记者 朱茵

光大证券18日公告，其获得证监会上海监管局的批复，光大证券将新设24家证券营业部。而6月26日，该公司刚获准在江苏省无锡市、江阴市、宜兴市各设立1家证券营业部。

此前海通证券获准新设C型营业部89家，广发证券获准在山东省临沂市等地设立30家证券营业部，其中4家证券营业部信息系统建设模式为B型，其余26家证券营业部信息系统建设模式为C型。国元证券亦公告称在成都、西安两地各新设一家B型证券营业部；同时在上海、天津等地新设9家轻型证券营业部。6月27日西南证券获准在重庆市永川区、重庆市开县、辽宁省大连市、江苏省苏州市、四川省攀枝花市、山西省运城市各新设1家证券营业部。此外还有华泰、方正等券商也都有新设营业网点的计划。

业内人士表示，虽然场内市场经纪业务收入增长空间已不大，中长期甚至会呈现零增长或略有萎缩的态势。但券商此轮新设网点的出发点已经着眼于全业务体系，而不仅仅是经纪业务，更多地将营业网点视为销售终端。与此同时，场外市场经纪业务将迎来重要的发展机遇，特别是场外股权交易市场和衍生品交易市场还有巨大的发展空间。经纪业务的竞争将逐步由场内延伸到场外。

■ 基金市况

两杠杆股基放量下跌

7月17日，市场全面走低，各主要指数跌幅均超过1%。场内交易型基金近七成收跌，分级基金鹏华资源分级基金和银华中证内地资源基金的A、B份额成交均放天量；杠杆股基中欧盛世成长B、南方新兴消费进取收盘价逆市再创新高。

分级基金方面，鹏华资源分级基金和银华中证内地资源基金的A、B份额成交均放天量。其中，鹏华资源A、鹏华资源B分别成交51万手和106万手，银华金瑞、银华鑫瑞分别成交93万手和337万手，成交量均创历史新高。而同时，鹏华资源B和银华鑫瑞均遭遇大跌，跌幅分别为6.92%和5.13%。

据金牛理财网数据统计，截至7月16日，鹏华资源分级基金和银华中证内地资源基金套利空间分别为6.78%和4.01%。对此业内人士认为，这两只分级基金在周一出现了较为明显的整体溢价带来套利空间，而此次的巨量成交可能是第一批套利者通过场外申购母基金份额，再拆分转入二级市场抛售所造成的。

此外，杠杆股基中欧盛世成长B、南方新兴消费进取均小幅上涨，分别收于1.326元和1.169元，收盘价均创上市以来新高。（李菁菁）

国投瑞银推债基新品

海通证券金融产品研究中心日前发布最新一期《基金公司固定收益类基金绝对收益排行榜》，国投瑞银基金旗下固定收益类产品业绩今年以来、最近一年以及最近三年的收益排名均位列前10，成为全行业中唯一一家三项排名均跻身前10的基金公司。该公司固定收益团队也于近日推出新品——国投瑞银岁添利一年期定期开放债基现正公开发行，该产品的业绩比较基准定为“一年期银行定存利率（税后）+1%”，引入“封闭运作+定期开放”机制，兼顾投资者对流动性和收益率的需求。

海通证券数据显示，截至6月28日，国投瑞银旗下固定收益产品今年以来的净值增长率达4.38%，在同期可比的65家基金公司中排名第9位；最近一年在58家基金公司中排名第6；最近三年则是以18.23%的净值增长率在56家基金公司中排名第7。

一般来说，收益率水平较高的债券多数流动性较差，而信用评级高、流动性好的债券，收益率水平则相应较低。普通开放式债基为应对日常赎回的资金需求，通常会在收益率上作出让步。而国投瑞银岁添利一年期定期开放债基引入“封闭运作+定期开放”机制，通过封闭运作设计有助于减少流动性冲击，保持基金规模稳定，在不必考虑申赎冲击的情况下，基金管理人能够适当提升高收益债券的配置，还可以通过回购杠杆增强收益。（江沂）

二季报显示

基金三季度偏谨慎 坚定看好新兴产业

□本报记者 常仙鹤

截至7月18日，近50家基金公司披露的二季报显示，多数基金经理认为宏观经济整体复苏趋势具有较大的不确定性，对市场整体态势持相对谨慎的态度。下一阶段仍需认清经济结构调整的方向，把握产业升级和变迁的趋势，并从中寻找到能够创造社会价值的优秀企业。

三季度谨慎为主

多数基金对三季度的市场走势表现出了谨慎的态度。易方达科讯基金基金经理宋昆认为，展望2013年三季度，他们对市场整体态势持相对谨慎的态度。宏观经济层面，原有的经济增长模式已经难以为继，而新兴的经济增长点尚在培育之中，经济增速中枢处于持续下移的过程中。资金层面，美元的持续升值将给全球的流动性带来一定的压力，国内在清理、整顿影子银行和地方融资平台的背景下保持着偏紧的流动性。政策层面，随着各地环保压力持续增大，CPI存在企稳抬升的可能，预计政府在这个时点实行大规模的放松、刺激政策的可能性较小。

上半年股票型基金冠军上投摩根新兴动力的基金经理杜猛表示，二季度市场大幅下跌，导火索是资金收紧导致的阶段性流动性紧张。深层次原因在于当前面临经济转型的重要时期，传统经济增长模式从中长期看已经无法再继续刺激和强化，相反只能逐步弱化。而这类型行业的公司在A股市场占比非常高，投资者对其增长前景很难再有乐观情绪，市值占比下降是一个中长期趋势。

重要的是结构

对于涨幅较多的创业板走势，上半年股基亚军易方达创业板指数基金的报告认为，鉴于内外需结构的调整、优化以及国内经济的弹性和潜在的内生增长力，该基金对中国经济中长期的前景持相对乐观的判断。创业板指数行业分布主要集中在新兴产业，指数成分股市值小、成长性高、弹性大。创业板指数成分股主要为小市值股票，虽然其估值水平普遍较主板大市值股票高，但鉴于当前中国经济转型期的大背景和新兴产业未来的发展前景，创业板指数中长期的投资价值依然明显。

“我们注意到，即使是创业板，也不是鸡犬升天。”兴全轻资产称，创业板指和一些个股涨幅巨大的同时，另外相当部分个股也可以基本不涨；主题板块活跃时，一些沾边概念股仍然被抛弃，甚至创出历史新低——可见市场并非良莠不分全无识别能力。整个上半年A股市场的表现给出了明示：重要的是结构。

坚定看好新兴产业

杜猛认为，在经济转型的背景下，符合经济发展规律和方向的新兴产业和消费行业在GDP中的比重将不断提高，反映到证券市场上也会是相同的趋势。关于成长和价值的争论并不会对投资形成太大的指导意义，关键在于认清经济结构调整的方向，把握产业升级和变迁的趋势，并从中寻找到能够创造社会价值的优秀企业。

宋昆也在报告中表示，在中国经济转型的大背景下，持续受益于此的安防、电子、医药、传媒、特种装备、品牌消费等细分行业确实保持着高度景气。寻找并买入、持有这些企业，也将是他们工作的重中之重。债券投资方面，由于通胀处于低位，尚不会成为压制债市的力量，债券市场将有一定的收益机会，将继续采取稳健的投资思路。

兴全轻资产在报告中表示应当特别关注新兴产业。他们认为，如果认同结构转型是我国经济的长期战略目标，就应当特别关注新兴产业。当然，当板块个股持续热烈上涨之后，阶段性的不同形式的调整也是应有之义。但长期看，“新兴+成长”的投资价值可能要比多数人想象的更加长远。

积极备战国债期货 私募欲饮“头啖汤”

□本报记者 朱茵

以程序化交易著称的对冲基金正在谋划攫取国债期货市场的第一桶金，而国债ETF或许将成为最重要的投资利器。

“国债期货推出的时间会早于预期。”富善投资创始人林成栋表示，由于预期新品种推出初期市场的投资机会比较多，该公司正积极着手各项准备，并且会发行相关的产品。富善投资作为一家私募基金正积极研发国债期货的套利、趋势和高频等投资策略，并且积极准备推出国债期货产品和专户。

“必要的话，我们会采取有限合伙人的方式先开立账户。”林成栋表示，这是介入新市场发行产品最快捷的方式。

业内人士透露，目前积极和敏锐的券商已经在积极借券持券了。他们预期，国债期货推出初期，银行参与程度会远远逊于券商和私募基金，交易的活跃程度不如券商和私募基金，很难成为主要投资者，第一批优质客户将在股指期货市场的活跃分子和有避险需求的企业当中产生。

此外，较低的资金要求、较高的杠杆比率将成为国债期货吸引各类投机者的重要因素，有业内人士表示，从现有和约设计看，国债期货参与交易的资金大约四五万元就能玩一手合约，也就是近30倍的杠杆，而相对来说股指期货的门槛比较高，杠杆比率最大也只有8倍。例如在合约设计方面，国债期货的标的物为面值100万元人民币、最低交易保证金设为2%，覆盖1个涨跌停板。与股指期货一手合约保证金十多万元相比，国债期货合约占用的资金较小。期货公司为防范风险通常会将保证金提至4%-5%，这意味着个人投资者炒一手国债期货合约约需5万元左右的资金。

“最近国债ETF的成交量增加，或许也和国债期货的推出有关。”业内人士表示，上市时间并不长，但是国内首只国债ETF基金国泰国债ETF的日均交易额已经进入ETF基金产品的前列，日均交易额达4-6亿元。国债期货推出后，机构投资者可以通过国债ETF进行期现套利和套期保值。业内人士透露，实际操作中，当市场出现一定程度的基差时，投资者可卖空期货合约，同时在二级市场买入国债ETF，再赎回一篮子债券，留下CDT待交割。其余债券则可在二级市场卖出或选择基差较大的再进行期现套利。另外，由于国泰国债ETF复制了一定期限国债的整体走势，其标的指数中包括数量众多、流动性不一、息票水平各异的国债，且这个指数对应未来5年期的国债期货，因此机构投资者未来在国泰国债ETF和国债期货间进行套保也很方便，不必费心配置现货头寸。

首批定期支付产品发行档期撞车

□本报记者 曹淑彦

今年以来创新型基金产品层出不穷，创新方向主要分为工具型产品创新和固定收益类产品创新。多家基金公司近期创新地推出了定期支付债券产品，交银施罗德、博时和工银瑞信旗下的每月支付产品首批获批，并且发行期主要在7月中下旬。业内分析人士表示，定期支付类债券类产品能够给投资者提供稳定的现金流，引起市场的关注，尽管三只产品从名称上来看极为相似，但是在设计和费率等方面存在较大区别，尤其是支付方式方面。

定期支付设计差异较大

工银瑞信、博时和交银施罗德旗下的定期支付产品从产品名称上来看极为相似，分别为工银月月薪、博时月月薪和交银月月丰，并且发行期也非常接近，集中在7月中下旬。可见三家基金公司之间将展开一场激烈较量。不过，从这三只定期支付产品的具体细节来看，设计上存在较大差别。

定期支付产品主打的理念是固定周期能够给投资者提供一定的现金流，满足投资者“落袋为安”的需求。从投资范围来看，工银月月薪和交银月月丰均属于二级债基，可以投资于股票市场，而博时月月薪为纯债基金，专注于债市；工银月月薪和交银月月丰均为开放式基金，博时月月薪以3年为运作周期。这三只产品每个月的具体支付比例方面也显著不同，工银月月薪第一年支付比例为6%，随后每年底重新约定；博时月月薪对当期收益进行支付，比例不固定；交银月月丰则是每年4%的比例支付。此外，参与定期支付方式上，工银月月薪的持有人可以选择每月获得固定现金流或者滚动再投资，其他两只基金目前均只提供现金流。

首批定期支付产品在申赎费率上也有所区别。其中工银月月薪与交银月月丰的申赎费率相近，赎回费会随持有时间递减，从而鼓励长期投资。其中工银月月薪主要目标为养老客户群，因此对养老金机构客户实行特别的费率优惠。

尽管产品设计存在诸多不同，但是此类产品都瞄准了较大的市场空间。

月月支付暗含“玄机”

首批定期支付基金产品在如何兑现“支付”上有显著差异，也成为投资者关注的重点。工银月月薪为每个月固定支付，如果当期收益并未达到分配的比率，会通过赎回投资者原有份额弥补支付；博时月月薪则是以收益作为支付，更类似于分红，意味着理论上存在当月不支付的可能性。

国金证券分析，博时月月薪债券基金是以三年为一个运作周期，运作周期内从第五个自然月起，每个自然月的第一个工作日为基金的自动赎回期，以已实现收益(为正时)为上限，进行基金份额的折算，折算后新增的基金份额将自动赎回到投资者账户上。工银瑞信月月薪定期支付债券基金则是根据当年约定的年度支付比率，以定期支付日基金资产净值为基准向基金持有人提供稳定现金收入。

分析人士认为，目前国内基金普遍只在基金当期弥补上期亏损后产生正可分配收益时才进行分红。工银月月薪的分红模式与目前市场上普通基金的收益分配方式不同，其以基金资产净值为基准，按某一约定比例进行分红，而不考虑基金当期是否获得收益。另外，定期支付不影响基金净值，只是对应减少投资者持有的基金份额数。该产品更适合于以子女教育、个人养老等长期理财规划为投资目标的投资者。

对于是否存在无法支付的可能，博时基金表示，博时月月薪定期提供的现金流的主要来源是所持有的信用债券的票息收入和本金。在每月定期支付之后，出现净值小于1的情况是可能的。但月月薪采取的是期限匹配的投资策略，即便中间净值有波动，只要债券持有到期，对收益影响不大。并且，买入持有债券，其票息收入是基本不受影响的，除非是所持债券组合中所有债券都出现违约，才可能支付不了票息，而这种极端情况出现的可能性较低。

更多互动请登录金牛理财网－WWW.JNLC.COM
基金资讯 研究报告 理财数据 实用工具 全面互动

工银瑞信金融地产行业基金发行

目前金融、地产的估值处于历史低位，可能在极低的估值中孕育着机会。工银瑞信金融地产行业股票型基金于7月17日至8月7日公开发售。

据了解，工银瑞信金融地产行业股票型基金投资于股票资产的比例不低于基金资产的60%，债券等固定收益类资产占基金资产的比例为5%-40%。其中基金投资于金融地产行业内的股票资产占非现金基金资产的比例不低于80%。该基金采用双基金经理制，其拟任基金经理王君正和鄢耀分别拥有5年、6年的证券从业经验。基金的收益分配方式为现金分红与红利再投资两种方式，投资者可自由选择，该基金默认为现金分红。此外，基金管理人还可为投资者办理定期定额投资计划，方便投资者对资金流动性的需求。

工银瑞信金融地产行业股票型基金看好金融、地产行业的未来投资价值，并通过选择具有行业竞争优势的企业力争获取超额收益。招商证券认为，受中报行情影响，过去5年每年7月份地产指数都有一定的表现，随着今年中报行情的来临，地产行业将迎来相应的盈利增速。从地产行业目前表现来看，该版块预收款已锁定2013年的90%，若无新的催化剂推动，预计今年地产股指数反弹幅度将达10%-15%。（曹淑彦）

华夏基金首只养老基金发行

拟积极参与优质新股申购

华夏基金旗下首只定位于个人养老的基金产品——华夏永福养老混合基金于18日起发行，投资者可前往农行等各大银行、证券公司及华夏基金直销中心进行认购。

华夏基金在养老金方面有着专业的管理实力和丰富的管理经验。资料显示，华夏基金有着长达12年的养老金管理经验，是业内经验最丰富的基金公司之一。据了解，华夏永福养老理财将呈现在注重投资安全性基础上追求适当收益增长的特点，其股债投资比例实行三七配置，对债券等固定收益类资产的投资比例不低于70%，对股票等权益类资产的投资比例则不高于30%。

此外，“新股新政”政策使得华夏基金等公募基金公司在新股配售中更具优势。证监会在新股发行体制改革意见（征求意见稿）中明确建议，网下配售的新股中至少40%应优先向公募证券投资基金和由社保基金投资管理人管理的社会保障基金配售。如此制度得到落实，意味着凭借自身优势以及政策的支持，公募基金申购优质新股的成功率将得到很大提高。华夏永福养老理财混合基金将会充分利用上述优势，积极参与优质新股申购，为持有人创造更好的收益。（曹淑彦）

华泰柏瑞量化增强19日结束首募

正在中行、华泰柏瑞网上直销等渠道发行的华泰柏瑞量化指数增强股票基金即将于7月19日结束募集。

据介绍，华泰柏瑞量化指数增强股票基金追求收益与风险的“高性价比”：风险虽控制在指数增强类基金规定的范围，却通过全主动管理的方式争取更高的超额收益，这充分体现在其业绩比较基准“95%沪深300指数收益率+2.5%”，高于市场上同类其他产品。而管理费率仅维持指数增强类基金的水平，每年1.0%。

该基金拟任基金经理田汉卿表示，当前量化投资在A股市场仍处于起步阶段，对基于以基本面多因子选股模型的华泰柏瑞量化增强来说，有着巨大的潜力和良好的投资环境。首先，数据质量在不断改善；其次，全球的风险模型供应商和优化软件供应商已经很好地覆盖了A股市场；另外，A股市场已有2000多只股票，市场和行业的厚度都非常好，很适合量化投资模型的运用。（黄淑慧）

金鹰固定收益类基金绝对收益排名第二

海通证券日前发布的固定收益类基金绝对收益排行榜显示，2012年7月1日至2013年6月28日期间，金鹰基金管理的固定收益类基金净值增长达8.06%，超行业4.63%的平均水平3个百分点，评分值为1.7，在可比的58家基金公司中排名第2。

由海通证券发布的基金业绩评价报告显示，截至6月28日，由固定收益部总监邱新红执掌的金鹰保本近两年以11.78%的净值增长高居同类榜首，而今年上半年该基金也以5.46%的收益排名同类第1；同样由其管理的金鹰持久回报最近一年以8.06%的收益位居110只同类基金第4，领先绝大多数同类，金鹰基金固定收益团队的管理能力为其业绩的可持续性提供了保障。

邱新红认为，6月受市场资金面紧张的冲击，债市收益率大幅上调，目前债市有所回暖。从宏观数据来看，目前经济仍然偏弱，债市基本面仍然较好，但是今年以来下调评级的信用债只数有所增加，因此看好债券市场的投资机会，但是在投资中会注意债券的安全性，规避低等级的债券，主要投资中高等级债券，看好中高等级债券的投资机会。（常仙鹤）

易方达高端消费品6%领涨QDII

近3个月来欧美市场反弹强劲，相关QDII涨势突出。银河证券最新QDII周报显示，截至7月12日，三个月以来所有QDII中涨幅最高的是易方达高端消费品指数增强基金，净值增长6.31%。综合来看最近三个月投资全球市场的QDII中奢侈品基金表现最好。

此外，国泰纳指100（涨5.92%）、广发纳指100（涨5.61%）、博时标普500（涨4.65%）、大成标普500等权重（涨4.55%）、长信标普100（涨3.74%）等5只美股指数QDII也在全部QDII中涨幅靠前。

截至7月12日，今年以来净值增长超过10%的有易方达高端消费品指数增强、博时标普500、大成标普500等权重、长信标普100、国泰纳指100、广发纳指100、工银瑞信全球精选股票、广发亚太精选股票、华宝兴业海外中国股票等9只基金，不过均尚未突破20%。

“对于下个阶段来说，欧洲局势可能没有市场情绪那么悲观。”易方达标普全球高端消费品基金经理费鹏认为，当逐渐好转的经济数据释放出来时，欧洲市场会有很强劲的表现。同时，下半年集中了很多的欧美传统的节假日，整个消费行业会有较多行情出现，因此看好高端消费品基金下半年的表现。（常仙鹤）

首单券商长期次级债上交所挂牌

7月18日，华融证券发行的2013年次级债券（简称“13华融债”，债券代码“123466”）在上海证券交易所固定收益证券综合电子平台顺利挂牌，成为首单在上交所挂牌的证券公司长期次级债券。

据悉，“13华融债”的发行总额为15亿元，债券期限4年，票面利率6.25%，采取非公开发行的方式向合格机构投资者发行，由中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记托管。

业内人士认为，对于非上市券商来说，发行次级债补充资本金是重要的融资渠道。在近期银行市场间资金流动性异常困难的情况下，华融证券成功发行15亿次级债，不仅可以满足其日常业务发展的资金需求，更可以大大充实净资本，进而提高市场竞争力和抗风险能力。（张鹏）