

# 券商集合理财将首现伞型产品

## “华泰紫金鼎”募集规模上限达120亿元

◎本报记者 张雷

记者7月24日从华泰证券获悉,经中国证监会批准,“华泰紫金鼎”伞型集合资产管理计划已获准设立。今后,投资者在购买券商集合理财产品时,不仅能轻松转换投资方向,还可以节省额外的申购、赎回手续费。业内人士指出,伞型结构计划的出现,在我国券商集合理财产品中尚属首次。

华泰证券资产管理部负责人向记者介绍,最新获批的“华泰紫金鼎”

有两项创新点,首先是结构上的创新,该产品采用了伞型结构,一鼎多能,下逐步步为盈、锦上添花、造福桑梓三只相互独立的子计划,各子计划定位明确,且相互之间可灵活转换,能一次满足所有低、中、高风险偏好投资者的需求。其次,是在产品规模上的创新。“华泰紫金鼎”的三只子计划分别募集规模为40亿元,该产品总共募集资金上限高达120亿元,创下单只券商集合理财产品募集规模上限之最。

据该产品设计者介绍,投资者在

投资“华泰紫金鼎”时,可以先确定自己的投资理念,选择一把适合自己的“伞”。其中,步步为盈子计划属于债券型,投资理念最为稳健,主要投资于固定收益产品和新股申购;锦上添花子计划属于增强型FOF,主要投资于基金、新股申购;造福桑梓子计划为偏股型,主要投资于股票,利用管理人华泰证券地处江苏省的地理优势,通过深入挖掘泛长三角地区上市公司的投资机会,在投资这些上市公司的时候,促进其企业经营和财务状况不断改进,最终为计划持有人创造

持续回报。

当投资者的投资理念或者投资环境发生改变时,可以在不同子产品间进行灵活转换,通过把握市场轮动,有效实现投资的避险和增值。且投资者不受单只计划规模的限制,可以零费率或较低费率在子计划间转换。与基金相比,该产品还具有风险可控、攻守兼备的优点。因为没有投资最低仓位限制,“华泰紫金鼎”可依市场行情灵活控制仓位,进可攻、退可守。

另据了解,华泰证券目前尚未定下该产品发行的具体日期和基金经

理的人选。但一定会在批文下发之日起的六个月内进行推广工作。由于募集资金的规模比较大,我们希望选择一个市场环境比较好的时期来发行”,华泰证券资管部人士表示。

业内人士指出,这种伞型结构的计划产品,以前曾在基金产品中出现过,如相财合丰价值优化型行业系列基金,但在券商集合理财产品中尚属首次。从证券公司的角度,三只子计划共用一个总产品规模,在发行费用和运营成本方面,均享有规模经济优势。

## 在沪券商营业部有序开展维稳工作

◎本报记者 杨晶

伴随北京奥运会的临近,券商在奥运期间的维稳工作正稳步有序地展开。记者走访了上海不少证券营业部,发现从保证交易系统稳定运行到防火防灾,从上门进行详细登记再到反恐,处处体现了券商营业部的维稳意识。

在6月份将维稳工作基本进行部署并进行抽样检查后,上海地区证券营业部的维稳工作近期也逐渐深化、细化、常规化,其中保证交易系统的稳定运行,成为各家营业网点的维稳重点。作为上海地区证券营业部维稳工作示范单位之一,国泰君安证券广东路营业部在搬迁新址后,营业部与所在楼宇物业精确测量出用电量,并还多预留40%的用电空间。据营业部总经理介绍,营业部还专门准备了一套蓄电池组,在楼宇整体断电时还能保证每个客户室各有1台电脑稳定运行8小时。

除了交易系统、信息技术的重点维稳外,不少证券营业网点也将防火防灾、反恐等工作落实到细节。伴随天气持续高温,营业部的防火防灾工作也提上重要的议程,据水城路某营业部负责人介绍,每天都检查用电情况并进行记录。还有的营业部将老化的设备暂时停用,甚至做了必要的翻新。

营业部客户外的其他人员到访客先详细登记这一细节在不少营业网点逐渐规范化。近日,记者以普通散户的身份走访部分上海证券营业部时,都被营业部保安要求详细填写“到访登记”。有的营业网点还对客户及到营业网点人员所带物品予以注意,不让遗留任何物品。此外,由于市场经历持续调整,上海地区不少营业网点也将安抚投资者情绪、提醒投资者注意投资风险”作为维稳工作的重要组成部分。

记者走访的多家营业网点,全部都形成了奥运期间的维稳应急预案,多数成立了由营业部总经理牵头的维稳工作小组。据一些营业部称,奥运会期间还将实行24小时值班制,并暂停员工在奥运期间休年假”。

## 光大证券召开通信行业投资论坛

◎本报记者 张雷

7月24日,光大证券2008通信行业投资论坛”在上海香格里拉大酒店召开。

本次论坛是在中国电信业新一轮改革重组的大背景下召开,既拥有较好的时效性,也具备一定的前瞻性,主要就未来一、两年内通信板块(运营商和设备商)的投资价值、产业链如何实现共赢等议题进行讨论。

发表演讲的嘉宾涵盖了政府、科研机构、通信产业界、学术界等行业内知名人士,包括国务院发展研究中心企业战略室主任马骏、工信部电信研究院杨青、TD-SCDMA产业联盟秘书长杨骅和北京邮电大学王生智以及通信行业上市公司中兴通讯副总裁韦在胜。

据记者统计,多达40家基金、保险机构的130余位投资经理、分析师参加了本次论坛。记者采访了多位基金经理,与会代表大多看好中国3G发展前景,并认为运营商的重组和3G牌照的发放,不仅能够带来通信产业的新腾飞,并通过产业链的各个环节影响到中国的经济,对中国的影响力是深远的。

# 上半年券商集合理财产品浮亏三成

◎本报记者 杨晶 张雷

国金证券研究所最新研究报告显示,上半年10余只非限定性券商集合理财产品平均“浮亏”29.5%,其中6月的平均收益亏损幅度约为13.8%。

## 上半年浮亏约30%

报告显示,在上证综指上半年累计下跌49.6%的同时,非限定类券商集合理财产品收益也遭遇了大幅缩水,但约三成的负收益情况,依然是跑赢了大盘。海通稳健增值、光大阳光2号、华泰紫金2号、中金精选、广发理财3号、中信理财2号等11只该产品在上半年平均收益为负的29.5%。

据国金证券的每月统计显示,今年6月份11只该产品平均收益为负的13.8%,创下了今年以来的最大单月浮亏纪录,其中甚至有产品在6月亏损逾19%。而今年4月是券商集合理财产品上半年赚钱最多的月份,单月平均浮盈2.7%,而今年2月也让券商集合理财产品小有收益,单月的平均收益约为0.8%。

## 产品分化 整体稳健

10余只券商集合理财产品的表现有所差异。上半年整体表现最好的产品浮亏18.8%,表现最差的产品浮亏约36.3%。在上半年最赚钱的4月份,表现最好的产品创下8.49%的



收益;在上半年最“受伤”的6月份,表现最好的该类产品收益为负7.37%,其中海通稳健增值、光大阳光2号的浮亏都不足10%,另外在此次平均收益统计范畴之外的长江超越理财2号、中金策略2号、君得优选基金、申银万国1号价值成长等产品在6月的表现都较好。

相比证券投资类信托产品,券商集合理财产品整体还是呈现出“稳健”风格。该报告统计了上半年证券投资类信托产品的收益情况,纳入统计的近30只该产品平均浮亏约22.9%,整体表现优于上述券商集合理财产品。但这些信托

产品的业绩分化尤为严重,表现最好的在上半年浮亏仅0.71%,表现最差的浮亏高达49.5%。

## 仓位控制 为业绩添分

在不少券商集合理财产品披露的季报中,产品管理人认为上半年的调整超过了他们的预期,控制仓位及时、理想或者在波段操作中能够获得较好的收益,在这轮下跌中损失较少。

某上海地区券商的该类产品经理表示,虽然上半年跟踪并参与了市场的许多热点,但由于市场实

际运行的情况比预期悲观,许多投资品种没有在市场运行的相对高位获利了结,致使产品净值随大盘大幅波动,很大程度上影响了产品的业绩表现。光大阳光2号的管理人在相关报告中称,由于判断熊市还处在上半场,并维持轻仓观望的策略,将相当部分配置转向债券型基金,实际股票仓位不超过40%,有效规避了风险。中信理财2号管理人在季报中称,在政策利好出台后对市场的反弹空间预期较高,因此在二季度仓位控制不理想,净值出现了比较明显的下跌,但从一年多情况来看,产品还是明显跑赢大盘。

## 期货行业发展困局系列报道之二

# 新设营业部投入不菲

◎本报记者 钱晓涛

前日,上海证券报报道了期货业上半年陷入“增量不增收”的尴尬境地,不少期货公司把矛头直指两大传统痼疾“低费率”和“高返佣”。但必须指出的是,从去年下半年开始蔓延的新设营业部风潮,同样是降低公司盈利能力的重要原因。

2007年4月15日,重新修订的《期货交易管理条例》正式生效。新条例出台后,监管部门对期货公司营业部的审核发生了实质性的变化,即从原来的数量限制,改为只要符合行政审批的条件就可以申请。例如:取消了原来同一城市同一期货公司只可设立一个营业部、以及不允许同时申请两个营业部的要求。新的行政审批条件将改为:达到300万元净资产就可以设立一家营

业部,即净资产按营业部数量平均折算(净资产/营业部家数)不低于人民币300万元。

政策上的“宽松”激起了期货公司快速扩张的热情。从去年下半年起,各大期货公司先后向管理层提出了新设营业部的申请,其中,尤以原有网点较少、但财大气粗的“券商系”期货公司最为积极。今年年初期货市场的火爆行情更是加剧了期货公司的扩张欲望。

业内人士表示,受到服务能力和管理能力的双重限制,单个期货营业部的保证金数量达到1个亿后就会遇到瓶颈,很难再有所突破。在这样的情况下,期货公司想要抢占市场份额,就必须新设网点。

今年年初,黄金期货在一片热浪声中挂牌上市,进一步引发了期货公司的无限遐想。不少公司高层当时就激情澎湃地表示,两年之内,

# 期货公司成本陡增

公司将新设20至30家营业部。而在此之前,单个期货公司营业部数量一般不超过5家。但实际上带来了不少问题。大家都在拼命扩张,反而把各家公司的市场占有率稀释了,因为行业总规模的增量还不如上营业网点的增量。这样一来,大家反而感到竞争激烈,没有去年好做了。”某期货老总颇为无奈地对记者感慨。

业内人士给记者算了一笔账。每个新营业部的装修投入在50万元左右,配备5至6名工作人员,一年的工资成本平均是15至20万元(券商控股期货公司的平均标准)。计算下来,每新开一家营业部一年的投入在150万元左右,半年就是100万。假设公司新开10家营业部,就要投入上千万,若是剔除这部分投入,绝大部分期货公司上半年基本可以做到保本不亏。

由于新设营业部短期内很难实现盈利,因此对于期货公司来说,扩张速度越快,运营成本就越高。一面是经营成本在提高,另一面却是手续费率在竞争中下降,无论怎么看,新设营业部似乎是一件吃力不讨好的事情。但是,不少期货公司担心,如果现在放弃布点,原有市场份额很可能被竞争对手抢走,是否新设营业部就此成为两难选择。

业内人士指出,突然激增的营业网点加剧了行业竞争,若继续发展下去,全行业出现大洗牌的情况在所难免,而解决这一问题,最好的方法就是尽快推出更多的期货新品种、钢材、稻谷、生猪、股指期货等业内盼望已久的新品种若能上市,必将带来上述行业的新增资金入场交易,期货行业过度竞争的局面也能借此得到缓解。

# 港交所谴责新世界发展

◎本报记者 王丽娜

港交所上市委员会对新世界发展作出谴责,指该公司违反《上市协议》有关规则,在正式刊发股价敏感资料前,选择性地向若干投资分析员透露了有关资料。

港交所的公告表示,该公司一名企业传讯部职员,于2001年3月13日受雇期间,选择性地与若干投资分析员对话,清楚提示了该公司的中期盈利数字,而当时有关资料尚未向市场公布。其后,有关分析员两度发布其经调整的预测数字,比

该公司当年正式公布中期业绩为早,当刊发2001年财政年度上半年的中期账目前,其实际纯利已被市场所揣测。当时两名分析员于3月13日及3月14日,分别预测该公司的中期纯利为7.3亿港元及6.28亿港元。

上市科指称,该公司的中期盈利数字为重要资料,合理预期会影响该公司证券的买卖及价格,预先掌握有关资料的人士,于买卖该公司的股份时将处于有利地位。当时,该公司的股价由2001年3月9日至15日期间累积跌幅约24%;于2001

年3月14日,在联交所买卖的该公司股份共有3350万股,占当时该公司已发行股本约1.6%,亦相当于由2001年3月14日起倒数十天期间有关股份平均成交量约4.4倍。

上市科指称,在2001年3月13日下午,该公司的中期账目已经备妥,上述该名有关职员获悉实际盈利数字约为3亿港元。其后该名有关职员致电多名分析员,向他们清楚提示了有关纯利数字,之后该公司于2001年3月15日刊发其中期账目,显示纯利为3.11亿港元,但在这之前已有若干分析分

析员先后在2001年3月13日及14日,调整并公布其预测数字,而有关纯利预测数字已调低至大约3亿港元。

由于该名有关职员负责与投资者联络,即等同获该公司授权代表该公司履行传讯职务,而且他是在在职期间选择性地披露了该公司的中期业绩,因此上市科认为该公司须对该名有关职员的行为负责。在当时情况下,上市科指称该公司因该名有关职员明显选择性地向若干分析员透露了股价敏感资料,违反了当时的《上市协议》第2段。

新股发行动态				
新股名称	申购时间	申购代码	申购价格(元/股)	发行总量(万股)
西仪股份	20080725	002265	2.88	7300
浙富股份	20080725	002266	14.29	3580
陕天然气	20080731	002267	--	不超过10000
卫士通	20080730	002268	--	不超过1700

## 45亿“08兵器债”今起发行

总额45亿元的“08兵器债”将于7月25日起发行,该债券是目前为止国内发行规模最大的无担保企业债券,主承销商为长江证券承销保荐有限公司。

“08兵器债”为10年期固定利率债券,投资者有权选择在第7年末将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人,或选择继续持有本期债券。本期债券在存续期内前7年票面年利率为6.00%,在债券存续期内前7年固定不变。在本期债券存续期的第7年末,发行人可选择上调票面利率0至100个基点(含本数),债券票面利率为债券存续期前7年票面利率加上调整基点,在债券存续期后3年固定不变。经联合资信评估有限公司综合评定,发行人主体长期信用等级为AAA级,评级展望为稳定,本期企业债券信用等级为AAA级。

发行人中国兵器工业集团公司为中央直接管理的特大型国有重要骨干企业,是中国最大的武器装备制造集团,在中国的国防现代化建设中发挥着基础性、战略性作用。同时,发行人充分利用军品技术和资源优势,成功培育开发了以重型车辆与装备、特种化工与石油化工、光电材料与器件为代表的一批具有军工高技术背景的主导和优势民品。发行人拥有研发、流通和生产企业100多家,并在全球数十个国家和地区建立了近百家海外分支机构。截至2007年底,发行人总资产为1526.68亿元,负债总额959.14亿元,所有者权益567.54亿元(少数股东权益156.57亿元)。2007年度,发行人实现营业收入1338.75亿元,利润总额39.01亿元,净利润31.09亿元。

(王文清 王宏斌)

## 华泰证券获直投业务试点资格

记者7月24日从华泰证券获悉,该公司于近日获得了直投业务试点的资格。

据了解,中国证监会于上周五批复,同意华泰证券开展直接投资业务试点的申请。获得此项资格后,华泰证券公司将出资2亿元人民币,设立全资专业子公司华泰紫金投资有限责任公司,以自有资金开展直接投资,其业务范围限定为股权投资。

(张雷)

## 国联证券会员名称变更获批

国联证券7月24日发布公告,公司名称变更为“国联证券股份有限公司”。

国联证券发布的变更会员名称公告显示,经深圳证券交易所核准,同意原“国联证券有限责任公司”在该所会员名称变更为“国联证券股份有限公司”。

(张雷)

## 德邦证券积极推进合规管理

《证券公司合规管理试行规定》公布后,德邦证券风险管理部立即组织资深专业人员,编撰《证券法规简报》进行解读,并详细讨论《规定》主要内容、核心要点、对证券公司可能产生的影响和要求,以及证券公司需要采取的应对措施。该《证券法规简报》向股东、董事及公司全员发送,并将专门组织针对《规定》的内部培训。

据德邦证券介绍,公司一直秉承着“人都是风控责任人”的风险管理理念,充分借鉴国际最佳实践,营造公司风险管理文化,打造风险管理品牌,建设具有先进理念、符合监管要求、与公司特色相匹配的动态风险管理系统。

(张雷)

## 买卖中国联通 大宗交易大鳄再现

“包办”了多笔大宗交易的世纪证券深圳福虹路证券营业部和信达证券北京裕民路证券营业部,又一次出现在大宗交易系统”。

7月24日,中国联通以二级市场最低价6.96元,成交了一笔买卖815万股的交易。买卖双方依然为最活跃的大宗交易大鳄——世纪证券深圳福虹路证券营业部和信达证券北京裕民路证券营业部。这已是解禁新规出台以来,两家营业部“包办”的第46笔大宗交易。公开信息显示,此前两家营业部在大宗交易系统,成交了4笔中国联通的买卖。加上24日的一笔交易,总计成交中国联通1.16亿元,总成交股数为1701万股。

(张雷)

## 港交所增拨500万港元 捐助内地灾后重建

香港交易所近日增拨500万港元捐款支持内地地震救援工作。有关款项已捐予香港特别行政区政府成立的“支持四川地震灾区重建工作信托基金”。该信托基金主要用于接受及转发香港特区政府的拨款及公众捐款,支持地震后的重建工作。

香港交易所了解四川复原及重建工作非常重要,亦鼓励雇员自行向信托基金捐款。香港交易所曾于5月15日推出500万港元,支持四川地震灾区的救援工作。

(王丽娜)