券商资管 力推涉债理财产品

证券时报记者 黄兆隆

随着央行启动年内第二次降息，逐渐宽松的货币政策让券商看到了投资债市的良机。与此同时，近期债券类集合理财产品的发起出现井喷。证券时报记者获悉，上周券商申报的理财产品中，债券类产品就占到了五成。

记者获悉，在上周排队申报的券商理财产品中，债券类产品包括光大证券资产管理公司报备的阳光稳债收益、广发证券推出的金管家弘利债券，以及中信证券即将推出的季季增利纯债和债票双利两款产品等8款产品。

业内分析人士认为，基础货币被动投放压力将会减轻，再加上通胀阶段性回落等因素，将为货币宽松创造条件，尤其是经济增长压力的加大也为宽松的货币政策的施行提供操作空间。

在此之下，多家证券公司人士认为，降息将引起货币供给增加，利率随之下降，债券的利率就相对上升。此外，在股市剧烈震荡的形势下，市场中避险情绪不断升温，投资者往往偏好固定收益类产品。

Wind统计数据显示，截至5月末，90只参与分红的基金中债券基金高达60只，债券基金成为了今年基金分红的主力军，更为投资者注入了强心剂。因此，6月以来出现了某些债券基金一天之内就被抢购一空的火爆现象。

以中银国际证券为例，该公司推出中国红债券宝集合资产管理计划。该产品投资范围包括国内依法公开发行的上市公司股票、证券投资基金、可转换公司债券、分离交易的可转换公司债券、权证、国债、企业债券、公司债券、金融债、央行票据等多元投资标的，固定收益类资产配置比例为0%-100%，权益类资产配置比例为0%-20%。

据介绍，中国红债券宝也会适时参与二级市场、新股询价、新债申购等投资品种，在保持集合资产中低风险的基础上争取稳健收益。通过债券类、货币类资产的动态调整，追求资产安全，持续稳健增值。

江苏召开 2012年券商峰会

证券时报记者 邓亮

近日，2012年江苏券商峰会在南京召开，江苏各证券公司结合自身特点，就证券经纪业务创新、中小企业私募债券承销业务、资产管理业务创新、新三板业务、场外市场业务、新股发行体制改革与投行业务创新等专题进行交流。

会上，江苏证监局局长王明伟指出，江苏证券业在下一步的创新发展中需要重点强化“四个意识”：一是抢抓机遇意识，要有强烈的紧迫感，积极争取拔得头筹，在市场中确立优势地位；二是风险防范意识，要平衡好风险和机遇的关系，不能顾此失彼，在推动创新发展的同时，加强合规风险防范和从业人员管理；三是保护投资者意识，要以客户为中心，保障客户权益，加强投资者教育和诚信建设；四是人才竞争意识，要强化人才培养机制，完善激励机制，打造专业人才队伍。

王明伟表示，监管部门将全力支持各证券公司开展创新业务，希望各公司加快创新发展的步伐，力争在行业中处于领先地位。

据悉，江苏证券行业新一轮的创新发展已经破题，并取得了初步成效。各公司积极通过上市、发行次级债等方式充实资本，夯实业务创新的基础。截至去年底，江苏6家证券公司注册资本达到134.5亿元，同比增长12%。

中国银行卡 消费信心指数回升

中国银联日前表示，2012年6月份的“新华·银联中国银行卡消费信心指数”为86.67，同比和环比分别上升0.61和0.14，显示暑期旺季临近，持卡人消费信心走稳。银联指出，降息和消费刺激政策出台，将有利于提振持卡人消费信心，对持卡人的消费行为带来积极影响。（蔡恺）

交行完成 首例境外人民币增资

近日，经中国银监会批准及德国金融监管局认可，交行成功向其法兰克福分行增拨营运资金2亿元人民币。这是中资金融机构首次实现人民币资本的境外输出，对于推动人民币国际化进程具有重要意义。

交行相关负责人表示，“此次增资成功，将进一步提升交行境外分支机构跨境人民币业务的竞争实力，为境内外客户提供更优质的综合化金融服务。”（刘晓晖）

地方平台资本金不足借道信托输血

融资成本高企将加大地方融资平台财务负担

证券时报记者 唐曜华

地方融资平台对信托渠道的依赖正在加深，已由此前通过信托渠道为项目进行融资，扩大到为自己补充资本金。

自5月底发改委加快投资项目审批后，银行对地方融资平台的贷款亦有所松动，但一些地方融资平台却因资本金不足而无法获得银行贷款。为突破这一瓶颈，一些地方融资平台开始向信托公司“求援”，6月份以来已有多款信托产品向地方融资平台补充了资本金。

借道信托输血

日前苏州信托发行了一款名为“苏信理财-恒润1204（新区重建股权增资）集合资金信托计划”，募集资金投向即为向苏州市新区重建公司增资；国元信托发行的一款“太和经济建设投资公司股权投资集合信托计划”，募集资金用于对安徽太和经济建设投资有限公司进行股权投资；国元信托发行的“砀山县建设投资有限公司股权投资集合信托计划”已于7月3日成立，募集资金8000万元用于投资砀山县建设投资有限公司股权。

对此，总部位于深圳的某信托公司信托市场部副总经理称，“通常情况下，地方政府动用自有资金向地方融资平台增资，以方便后者再对外融资。通过发行信托计划为地方融资平台补充资本金，大多数情况下会设有回购条款，到期由地方政府或相关公司进行回购，其实相当于进行一次融资，而不是真正意义上的股权投资。”

“太和经济建设投资公司股权投资集合信托计划”的推介书中表示，当信托期满时，由太和经济开发区管委会溢价受让国元信托持有的太和建投股权。

“此类为地方融资平台提供股权融资的信托计划兑付能力，说到底要看地方政府的财政实力。”上述深圳某信托公司信托市场部副总经理称。

而地方政府财政收入中土地出让收入目前正面临下滑压力。中国指数研究院的统计数据显示，今年1月-7月全国300个城市共成交土地12778宗，成交土地面积51241万平方米，同比减少27%。

财务负担加重

地方融资平台通过信托渠道补充资本金的融资成本并不低。其中，“苏信理财-恒润1204（新区重建股权增资）集合资金信托计划”的预期年化收益率为10%-10.5%，“太和经济建设投资公司股权投资集合信托计划”预期收益率为8.5%-10%。而用益信托的统计数据显示，今年5月份，资金投向为基础设施的集合信托产品平均预期年化收益率为9.41%。

“考虑到信托公司再收取2%-3%的费用，最终融资成本将达百分之十几，这对地方融资平台来说是一笔不小的财务负担。”深圳某股份制银行公司业务部总经理助理称。

地方融资平台大多经营一些城市基础设施建设项目，一般不以盈利为主要目的。以太和经济建设投资公司为例，该公司经营范围包括土地收储、整治，道路及保障性工程、基础设施和公用事业投资建设，建材购销，经济及财务信息咨询服务。

今年是地方融资平台贷款到期的高峰期，在上述深圳某股份制银行公司业务部总经理助理看来，地方融资平台以高达百分之十几的成本通过信托渠道融资，是去年以来银行信贷对融资平台关上大门后不得已而为之的选择。目前银行贷款虽然有所松动，但出于风险考虑，仍然对百强县以外的地方融资平台紧闭其门。

吉兵/漫画

个人投资者 参与新股询价即将正式启动

中证协下发的通知中明确袁主承销商可推荐不多于20名机构投资者尧10名个人投资者成为推荐类询价对象遥

证券时报记者 程林

中国证券业协会日前下发《关于首次公开发行股票询价对象及配售对象备案工作有关事项的通知》，对个人投资者参与新股询价做出明确规定。这意味着个人投资者参与新股询价将正式启动。此前因缺少具体规定，个人投资者尚未参与新股询价。

通知明确，主承销商可推荐不多于20名机构投资者、10名个人投资者成为推荐类询价对象；承销项目的发行数量超过4亿股的，可推荐不多于40名机构投资者成为推荐类询价对象。每个询价对象应指定1个配售对象，每个配售对象应指定深圳、上海各1个证券账户和1个银行资金账户，询价对象为个人投资者的，其银行资金账户应为本人自有银行资金账户。

该通知还明确，主承销商应当设定明确的推荐类询价对象条件，建立审核决策机制、日常培训管理机制和定期复核制度。确保询价对象的筛选、确定和调整符合内部规则和程序，主承销商还应针对个人投资者的推荐工作建立专项合规管理制度，避免由各类关联关系所引发的不正当关联交易或利益输送等违法违规行为，保证个人投资者参与网下发行业务的独立性。

该通知要求，主承销商筛选机构投资者的条件应当包括但不限于最低注册资本、资产管理规模、专业技能、投资经验、市场影响力、合规风控水平、信用记录等方面的要求。在符合条件的前提下，应优先考虑投资经验丰富、研究能力较强、资质过硬且具有长期持股投资偏好，尤其是与发行人存在长期战略合作关系的机构投资者。

而对于个人投资者的条件，通知规定，应当包括但不限于投资资金规模、专业技能、投资经验、信用记录、抗风险能力等方面要求。被推荐的个人投资者应具有5年以上投资经验、无违法违规记录，投资资金是自有资金，主承销商对其投资资金来源的合法性进行核查。在选择个人投资者时，主承销商应当优先考虑具备较强研究能力和风险承受能力、其投资资金规模与新股申购业务的特性相适应，且与本单位具有长期合作关系并相互了解的自有客户。

有关券商人士对记者表示，个人投资者参与新股询价，有利于在新股定价过程中引入大众投资者的需求，而且在此基础之上有望推进券商未来的自主化新股配售工作，券商有望因此建立核心客户群。但记者在对多家券商采访中获悉，此前大部分券商尚未制定对个人投资者参与网下询价的细则和流程，原因是个人投资者询价文件没有正式出台，随着此次证券业协会的正式规定出台，各家券商将迅速制定有关细则并实质开展个人投资者询价工作。

长江证券 上半年净利润下滑2.37%

见习记者 张欣然

随着长江证券今日公布了上半年业绩快报，已公布上半年业绩快报的上市券商增至4家，其他3家券商分别是宏源证券、国元证券、广发证券。这4家券商共实现营业收入78.87亿元，净利润28.16亿元，同比分别增长13.38%、0.17%。

长江证券上述公告显示，2012年上半年该公司营业收入12.28亿元，同比增长12.05%；营业利润5.19亿元，同比增长11.94%；归属上市公司股东的净利润为4.05亿元，同比下滑2.37%。

长江证券称，该公司坚持稳健经营、创新发展，有序推进业务转型，同时抓住债券市场的机会，实现了营业收入和利润总额的小幅增长。

在上述4家券商中，广发证券净利润增长9.44%暂居首位，而国元证券净利润大幅下滑32.53%。

而从多家券商近日公布的6月份经营数据来看，券商业绩环比下滑。统计数据显示，18家上市券商6月份营业收入共计45.65亿元，环比下滑19.58%；净利润21.19亿元，环比下滑3.9%。

其中，西南证券下滑最为严重，6月份营业收入为-134.18万元，净利润为-1860万元，环比分别下滑100.78%、162.06%。中信证券、海通证券、招商证券等大型券商营业收入和净利润也同时出现下滑。

国泰君安发布 个人投资者投资景气指数

证券时报记者 黄兆隆

国泰君安证券日前正式发布“个人投资者投资景气指数”（Individual Investment Index，下称“3I指数”）。作为月度指数，3I指数将通过对海量个人投资者真实投资交易信息的深入挖掘分析，解读个人投资者交易行为的变化、投资信心的状态与发展趋势。

数据显示，今年1月-7月，3I指数的运行值分别为62.45、85.70、72.39、73.92、78.46和68.31。整体上看，今年上半年个人投资者的投资景气度仍然处于“低迷”（100以下）和“趋冷”（80以下）之间，但指数重心已呈逐步上升趋势，显示在经历2011年的低迷后，个人投资者的投资信心正处于缓慢恢复过程当中。

国泰君安证券副总裁阴秀生表示，国泰君安在严格保证投资人身份信息安全的前提下针对个人投资者开发的景气指数，将通过一个独特的视角传递个人投资者对市场的预期、当期的风险偏好等信息，为资本市场添加一个视角独特的晴雨表。未来该公司还将继续尝试开发类似3I指数的产品，通过数据挖掘的方式，进一步发挥海量投资行为信息的价值。

国泰君安证券高级经济学家林采宜称，由于3I指数的样本规模达到10万且覆盖不同地区，对指数样本的持续跟踪也超过5年，这些业务和技术准备确保了指数结果的客观性、代表性和稳定性，“从历史拟合效果看，3I指数较好地反映了中小投资人的投资景气水平，对中长期波段有一定的提示性，具有较高的参考借鉴价值。”

城商行理财产品 6月份发行量首超国有行

证券时报记者 蔡恺

今年以来，城商行在银行理财市场的追赶势头可谓强劲。证券时报记者发现，今年6月，城商行理财产品发行量首次超过国有银行，另外城商行在预期收益率和到期收益率上都具有较高的吸引力。

银率网统计数据显示，6月份四大类银行发行的理财产品中，股份制商业银行的发行量仍然稳坐头把交椅，共发行926款，占比43.6%；国有银行发行544款，占比25.6%；城商行发行585款，占比27.5%；外资银行70款，占比3.3%。6月份城商行理财产品发行量首次赶超国有银行。

今年以来城商行发行理财产品的势头强劲。普益财富今年2月-5月的统计数据显示，2月份城商行理财产品发行量为340款，发行量占比为19.73%；3月份环比增长43款；4月份环比猛增102款；5月份环比增长56款至541款，占比升至25.23%，接近当月国有行的占比。

记者注意到，一些新成立的城商行发行理财产品的频率很高，例如去年9月开业的广东华兴银行，去年年底发行第一款人民币理财产品以来，保持着平均每月2款的发行速度，目前总数已达到12款。

某城商行理财中心总经理董先生表示，城商行理财产品发行量赶超国有行是迟早的事，因为城商行数量众多，如果每家每月发行一款，那么总体的增长幅度肯定很大；更重要的是，现在客户已习惯于购买收益率比存款高的理财产品，城商行已充分意识到这对于留住老客户、吸引新客户的重要性，还会以较高的收益率来扩大市场份额。

无论是产品的预期收益率，还是实际到期收益率，城商行的表现均较为突出。银率网数据显示，6月份城商行新发行的理财产品中，投资期限为1-3个月，平均预期收益率高于市场平均值且排名前三的银行为：南洋商业银行、天津滨海银行、重庆银行，后两者均为城商行。而根据普益财富最新的到期收益率统计，7月的第一周，到期收益率最高的人民币产品为稠州商业银行的产品，实现到期收益率6.2%，其他诸如南京银行、徽商银行、渤海银行等城商行的产品亦榜上有名。

积跬步以至千里

——招商证券津友谊营业部高级投资顾问张双霞介绍

张双霞，现任招商证券天津友谊北路证券营业部高级投资顾问，兼任营业部客户服务部经理。具有十余年证券行业从业经验，先后取得期货资格、会计资格、初级经济师、高级理财规划师等多项专业资格。

自2008年1月起，张双霞担任天津电视台《财富18》栏目客座嘉宾；天津广播电台《理财百事通》、《今日证券》客座嘉宾；北方网财经网客座嘉宾；《天津日报》、《今晚报》、《今日经济》、《都市报》特约撰稿人；天津证券业协会证券巡讲团成员；并在2009、2010、2011年在天津地区举办的证券投资策略报告会上担任主持和讲师工作。

经过多年的努力和积累，张双霞在证券工作中积累了丰富的实战经验和操作技巧。张双霞具有高度的市场敏感性，擅长短线操作及中长线布局。在2007年成功辅导投资者逃顶，并在2008年金融危机中成功判断大盘趋势，指导客户控制仓位，波段操作，在规避风险同时给客户带来较好收益，获得投资者的认可和满意。

多年的客户服务经验让张双霞不仅形成了自己的证券专业理念，同时可向客户提供全面的财富管理配置建议。全面的知识、细致的服务为张双霞赢得了客户的好。（CIS）