

债市慢牛行情延续

四季度可关注信用债市场

“股熊债牛”的行情之下，债券市场是否能持续之前的“牛气”，已经成为投资者关注的话题。记者近日采访多位基金经理均认为，宏观经济的走弱促使政府逐渐放宽货币政策，目前已进入降息通道，债券市场的慢牛行情仍可延续较长时间。而随着银行对企业信贷支持的增加，贷款利率的降低，企业的微观经营环境将趋于好转，有利于信用债的信用利差继续缩小，从而对信用债市场形成有力支撑。

整体宏观基本面依然有利于债市

国家统计局日前公布的数据显示，7月份居民消费价格指数(CPI)同比上涨1.8%，创下30个月以来的新低。经过今年连续降息之后，目前一年期存款基准利率已经降至3%，而1.8%的物价同比涨幅更是远低于这一利率水平。

回归“正利率”的物价和利率水平，使得市场对于未来货币政策松动有了进一步的预期，同时目前中国经济逐步下行为宽松的货币政策提供了基础条件，甚至不排除未来一年内1-2次的降息。Wind数据显示，在2008年9月28日到2009年7月28日的降息周期中，共经历4次降息，债券基金指数上涨达9.7%，而今年上半年债券基金指数上涨幅度为4.9%。

此外，央行频频出手的逆回购也可看作是宽松货币政策基调最好解读。由于目前通胀已经逐步探底，货币政策也在微调松动，流动性改善是债市向好的有利因素，因此在今年下半年配置债券是最恰当的。

信用债基近期蜂拥面世

从目前来看，债基下半年大多瞄准“信用债”。今年以来，尤其是进入下半年，包括短期理财债基在内的债券基金发行势头不减，今年迄今总募资金额已经超过2000亿元，而从下半年来看，除了短期理财债基一直火爆外，主投信用债的基金也很抢眼。其中，华夏安康信用债基即将于9月3日开始发行，其投资于信用债比例不低于固定收益资产的80%。此外，该基金还将中小企业私募债纳入了投资范围。

同样，万家信用恒利债基也属于类似产品，其投资固定收益类资产不低于基金资产的80%，其中投资信用债的比例不低于固定收益类资产的80%，而从9月3日开始发行的安排来看，上述两只基金发行基本属于“正面撞车”，可见渠道拥挤程度。

此外，目前正在发行的国富恒久信用债基金也是一款纯债信用债产品，除了信用债占比八成外，其最大区别就是收益分配每年至多12次，每次分配比例不低于可供分配利润的50%。

正在发行的安信目标收



益、浦银安盛幸福回报，也都属于纯债基金，尽管没有明确主投信用债，但其持仓比例肯定不小。而即将结束发行的华安安心收益，则突出了类似保本的投资理念。

下半年可关注信用债产品 C类更适合普通投资者

目前机构普遍看好信用债的后市表现，投资者下半年不妨多关注重仓信用债的债券产品。上海证券指出，由于预期政策向上将不断改善经济形势，而利率债经过持续上涨其继续上涨的空间已经不大，信用债则将受益于经济预期好转和流动性趋暖的双重支持。因此，信用债基金的优势更为突出。德圣基金研究中心报告同样表示，相对国债、央票等投资品种，信用债的收益率优势更为明显。屈庆表示，由于经济复苏力度不强，信用债仍可持有，持有回报率相对可观。

截至6月20日，今年市场上的新发基金共108只，其中债券基金35只，占据了较大比例。理财专家表示，投资者在选择债券基金时，要注意四个方面。首先要看市场环境，下半年若市场仍旧震荡，可多考虑风险较低的稳健型债基，如纯债产品，警惕打新过于激进的债券基金。其次，一般债基按投资时期的长短，可分为超短债、中短债和普通债基，投资者可选择久期偏短的债基，流动性比较高。第三，可选择整体投研能力强、历史业绩优异的基金公司，尤其是对债券市场具有较强影响力的，或者在固定收益投资上有优势的基金公司旗下债基。第四，费用也是选择债基的一项重要因素。债基的收费方式分三类，一般A类模式适合于一次性购买金额较多的投资者，B类模式适合于准备长期持有的投资者，C类模式适合于持有时间不太长的普通投资者。(财富记者 刘程程)

市场动态

上半年上市券商净利降15.5%

作为转融通等创新业务最直接受益者的证券公司，今年上半年的业绩却差强人意。在自营和投资业务成为盈利支柱的同时，不绝于耳的降薪传闻也从中报中可窥见一二。

截至上周，19家上市券商2012年半年报全部披露完毕，合计实现营业收入341.5亿元，同比下降7.2%；实现归属于母公司股东净利润117.6亿元，同比下降15.5%。相比整个行业，上市券商的优势已不复存在。此前证券业协会公布的全行业数据显示，上半年券商营业收入同比下降5.96%，净利润同比下降13.03%。

其中，上半年利润正增长的仅有4家，东北证券以38.54%的净利增速居首位；负增长的有14家，刚上市的西部证券跌幅最大，达到54.88%。不过，在IPO估值逐级下探的上半年，投行业务净收入出现差异，也成为上述4家实现净利正增长券商的主要利润支撑。其中，东北证券突击表现，同比大增609.19%；广发证券、方正证券和中信证券的承销业务净收入也都有50%以上的增长；而西部证券上半年在承销上却颗粒无收。

在自营业务上，虽然上半年A股“跌跌不休”，但19家券商的预判比较准确，大部分都增加了固定收益产品的投资比例，整体同比略有增长。值得注意的是，Wind统计显示，19家券商的公允价值变动净收益均为正值，这就意味着在自营投资上，截至今年上半年末，19家券商全部实现了浮盈。仅太平洋证券、中信证券出现了同比小幅下降，但西部证券的降幅却达到了70%。

虽然至今未有券商承认已进行了降薪、变相裁员，但从中报可见，各家券商应付的职工薪酬上半年确实出现下降，19家券商应付职工薪酬同比下降14.14%。“下降不外乎两个原因，平均薪酬水位下沉，或者员工人数减少，但在职工薪酬保持不变。”一券商行业分析师说道。Wind数据统计显示，19家上市券商中员工薪酬同比下降的有10家，却也另有9家出现了逆势上升。其中东北证券和宏源证券的同比涨幅分别达到了95.54%和96%。(据《东方早报》)

A股首批多资产指数面世

根据中证指数公司公告，A股指数家族再度迎来新成员，由银华基金定制的国内首批多资产指数中证银华价值恒定组合指数系列已正式发布。据悉，该系列指数将主要面向年金户等长期机构投资者提供波动性小、年化收益率相对稳定的指数及产品。此次先期发布后，其他指数将陆续推出。公告显示，该组合指数系列共包含4只指数：中证银华价值恒定组合70/30指数、中证银华价值恒定组合30/70指数、中证银华成长恒定组合70/30指数和中证银华成长恒定组合30/70指数；均由一定比例的股票指数和债券指数构成，形成不同的成长价值风格和风险属性；各指数系列均以2004年12月31日为基期，基点则取1000点，当指数股票权重相对其目标权重的偏离绝对值大于5%时进行调整。

银河证券分析师指出，该系列指数通过股指和债指的混合，将低风险资产维持在一定的仓位水平，达到有效控制高风险资产仓位，降低投资风险的目的，尤其在弱势行情中，这种对仓位的控制将对投资者的资产起到很好的保护作用。(据《中国证券报》)

基金超市

华安现金富利为投资者净赚2.6亿

国内首只货币基金华安现金富利近日公布2012年半年报，期间不仅大幅跑赢业绩比较基准，还合计为投资者赚取2.6亿元利润。数据显示，83只货币基金上半年平均利润不到1亿元。今年上半年，华安现金富利依靠管理人积极调整组合资产，适当延长组合久期，增加定存比例，在保证组合流动性的基础上提高了组合收益。期间收益达到2.23%(A类)、2.35%(B类)，同期该基金的比较业绩基准即税后活期存款利率为0.2430%，成功大幅超越。A、B类份额分别实现收益达到7849万元和1.83亿。华安现金富利将关注新形势下各类资产的投资价值，在保持较高流动性前提下积极调整资产配置比例，优化组合结构，为投资者提供安全、高效的现金管理工具。(王文)

景顺长城：精选个股长线布局

上半年的股票型基金业绩冠军景顺长城核心竞争力基金经理余广日前表示，目前下跌空间有限，但可能市场探底的过程较长。他认为，点位是相对的，在此点位找到适合投资的股票并不难。即使在现在的点位下，仍旧有很多创新高的股票。因此余广投资的关键并不是寻求投资时机，而是将更多的时间和精力放在精心挑选个股上，寻找具有核心竞争力的公司，稳健布局长线。余广的选股思路为其创造了不菲的业绩。据显示，该基金在上半年取得了高于业绩比较基准收益率17.89%的业绩。同时夺得上半年股票型基金第一名。余广表示，在仓位以及组合结构上将保持较为均衡的配置，重于选股而非择时，自下而上，坚持买入持有管理优秀、成长性较好以及估值相对便宜或者合理的个股，以获取长期投资回报。(王文)

中国光大银行率先发力移动金融

8月29日，中国光大银行与中国银联在北京签署移动金融战略合作协议，双方约定在移动支付、安全支付控件、移动商圈、智能卡等领域开展深度合作，为客户提供更为便捷的移动金融服务。

为了给客户提供更加便捷的服务，光大银行率先实现了iPhone、iPad、安卓等中高端智能手机银行全方位全功能覆盖，首创手机号码转账功能，首家推出了手机银行“理财夜市”……在移动金融领域始终走在行业的前列。

据悉，光大银行将与中国银联共同推进TSM(Trusted Service Management 可信服务管理)平台的建设，通过该平台，用户可以将自己的银行卡

安全下载到SIM卡中，而不用到银行柜台办理。

光大银行积极倡导“将银行装进口袋，让金融尽在‘掌握’”的服务理念，把手机银行打造为移动金融的拳头产品，其四大亮点尤为抢眼。

首先，光大银行是国内首家实现所有网点无线网络全覆盖的银行，光大银行手机银行全面支持WIFI无线、3G和2G网络，保证了客户可以体验更加畅快的移动金融服务；其次，光大银行手机银行iPhone、iPad、安卓版客户端功能强大，提供包括账户查询、转账汇款、信用卡还款、账单分期、充值缴费、机票预订、基金投资在内的多项服务，并结合手机的定位功能，可以提供周边营业网点、

ATM自助设备和特惠商户的查询服务等。同时，光大银行还率先推出手机号转账功能，改变了以往繁琐、易错的卡号输入模式，无论转账对方是不是光大银行客户，仅仅通过输入手机号都能轻松搞定。

针对移动金融服务的多样化、个性化趋势，光大银行还屡有创新之举。不久前，光大银行手机银行率先推出“理财夜市”，并且免费开通个人网银或手机银行，让客户提前体验到了更加贴心、更易“掌握”的移动理财服务。据了解，该“理财夜市”晚8点—12点开门迎客，无论客

户是在K歌、宵夜，还是在出差或旅游途中，只要有网络，都可以轻轻松松“移动”理财。

光大银行相关负责人表示，基于当前移动金融服务呈现出多样化、个性化的趋势，商业银行在不断创新服务的同时，必须通过与第三方合作伙伴的携手，打造一个更加开放的移动金融服务平台。本次光大银行与中国银联的合作，就是一次难得的契机，双方将会充分利用手机银行快捷便利的特点，积极探索移动金融服务的新技术，从而为客户提供更加优质、更加多样化的服务和产品。



邮储银行国际业务——全心、全面、全球服务

中国邮政储蓄银行自正式成立以来，一直致力于为客户提供全能服务，国际业务的全面开办，是邮储银行本外币一体化经营的重要里程碑。目前，邮储银行已经与全球近500家银行建立了代理行关系，与全球14家知名大型银行建立了账户行关系，可以安全、快捷地为客户办理各主要币种的国际业务服务。

★个人外汇业务——充满惊喜，更加贴心

据悉，该行可以为个人客户提供包括国际汇款、外币储蓄、个人结售汇、“储汇聚财”系列美元储蓄产品等个人外汇业

务服务。其中，外汇卡和“储汇聚财”系列美元储蓄产品是邮储银行特色。

该行推出的第一张外汇业务功能卡，不具有借记卡或贷记卡功能，是该行优于其他银行的差异化服务创新产品。旨在为客户提供优质、高效的外汇业务服务，主要承载快速办理国际汇款业务的功能。

该行发售的“储汇聚财”系列美元储蓄产品是一种具有投资性质的定期储蓄产品，具有无风险、高收益、起存金额低、提前支取有收益的特点。最低投资金额为100美元，并以100美元整数倍递增，产品期限一般为13个月和18个月，年化收益率基本

保持在同业市场较高水平。

★公司外汇业务——全系产品精彩绽放

邮储银行虽然开办国际业务的时间较晚，但这恰恰是该行的优势所在：机制灵活，政策传导速度快，能够在第一时间把握市场脉搏，为客户提供个性化服务；能够迅速根据市场情况和客户的需求作出反应，设计或组合产品，帮助客户提高资金使用效率，降低运营成本。

主要产品介绍：

外汇存款：为客户提供基于账户的外汇资金存取、转账和收付业务，单位客户将外汇资金存入银行，约定或不约定存款期限，产品包括活期存款、定期存款、大额协议存款、存款证明。

国际结算：为客户提供进出口贸易或其他经营活动中的

外汇结算服务，产品包括汇款、托收、信用证。

信收：应进口商要求，开具以出口商为受益人的、凭提交符合信用证要求的单据兑付的一项书面付款承诺。该行可为客户办理信用证开立和信用证通知等业务。

托收：出口商根据买卖合同先行发货，然后开立金融票据或商业单据或两者兼有，委托银行通过其海外代理行，向进口商收取货款的结算方式。该行可为客户办理出口跟单托收和进口代收业务。

汇款：根据汇款人指示，银行通过其国外代理行，将外汇款项汇到汇款人指定的收款人所在银行账户的业务。该行可为客户办理汇出汇款和汇入汇款业务。