

专户理财客户比产品难寻

随着安信基金专户业务资格获准，目前基金公司专户业务的进展情况再次引起市场关注。不过，就记者采访的几家基金公司来看，专户业务资格获批并不难，难的是寻觅客户。

自从证监会《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》正式发布后，众多中小型基金公司加入了专户业务资格的角逐，不过目前看来，只有上周二成立的安信基金表示已经获得证监会的批准。记者采访了几家基金公司，均表示尚未取得牌照。

不过业内人士称，首批中小型基金公司的业务资格获批时间并不会太久，很有可能在年内揭晓。

“中小型基金公司专户业务资格获批是趋势，只是过程比较复杂。”该业内人士如是表示。据悉，审查中小型基金公司业务资格主要从专户部门的构成、交易隔离、人员准备、制度流程等几个方面来考虑。

对于致力于专户资格却没有拿到牌照的基金公司来说，其实有的早已经厉兵秣马了。据记者了解，一家深圳的中小型基金公

司目前已经成立了专门的专户投资部门，还聘请了具有丰富海外经验的基金经理，甚至采用了与业界不一样的数据资料库。同时，还有一家沪上的中小型基金公司表示，该公司已经准备了好几款产品。

“目前基金市场的人才比较缺乏，想要招新的专户人才，组建专户投研团队不容易。”一位基金人员对记者如是表示。

“对于中小型基金公司来说，专户业务资格申请并不难，难就难在要在如此弱市的情况下寻找客户，同时还要面对已经拥

有专户业务资格的大基金公司的竞争。”某基金分析师如是说。

确实如此，面对弱市有不少中小型基金公司称，即使拿到了资格，但产品能不能成立还必须得看客户的情况。“现在的客户真的不是很好找。”一家沪上的基金公司如是表示。同样，另外一家基金公司也表示，“产品的成立必须依靠客户。目前我们的销售前台正在积极地寻找客户，实在不行，我们只有依靠大股东的资源让产品成立”。

本报记者 肖海燕

机构看市

嘉实基金：投资布局建议“三步走”

债券基金渐入佳境。进入12月以来，相对A股的继续下探，优质债券型基金继续体现出绝对回报优势。Wind统计数据显示，截至12月6日，在纳入统计的218只开放式债券基金中，嘉实旗下债基最近一周总回报均取得正收益。截至12月6日的最近一周中，嘉实信用债C、嘉实超短债基金的周年化回报率更是高达15.6%和10.4%，双双突破两位数。

在独立第三方研究机构眼中，近一个多月以来的债市上涨，并非只是短暂反弹，更有可能是新一轮债市回暖周期的启动。德圣基金研究中心报告明确判断：目前债市从低位

反弹仅一个多月时间，并未完全反映未来一年宏观基本面变化趋势。债券市场在震荡中的慢牛行情可能性更大，反转趋势不改，现在是布局固定收益类基金的好时机。

事实上，机构投资者已经在行动。根据中债网数据显示，11月债券托管量增加1661.59亿元，银行、保险以及基金三大主力机构托管量增加1645亿元，除了非金融机构以及个人投资者是减持外，其他机构一致增持。

德圣表示，从历史经验看，在通胀和经济双降初期，债券市场先于股票市场走好，利率债比信用

债表现更好，高等级信用债比中低等级信用债表现更好。稳健的投资者目前可以投资纯债型基金，重配高等级信用债的债券基金后市更优。建议重点关注嘉实超短债等品种。

嘉实固定收益部副总监王茜建议，根据宏观经济周期由滞涨到衰退的演进规律，以货币基金-超短债基金-信用债基金为顺序，分步骤分时间段，对固定收益类基金细分品种进行布局。

根据Wind截至12月6日的统计数据，在所有158只具有一年以上可比数据的债券型基金中，嘉实超短债基金今年以来总回报

率达到3.4%，位居回报率前十名之列，且在同类型债券基金中名列第一。成立于今年9月14日的嘉实信用C基金，则在运作84天(截至12月6日)后即取得近一个月年化收益率16.68%的成绩。

从未来较长时间看，信用债基金被市场寄予厚望。国海证券认为，国债等品种自下调存准率后收益率呈下行态势，信用债收益率与利率产品利差仍处于历史高位，高等级信用债与利率产品利差维持在130—140bp。因此，从利差收窄角度来看，信用债想象空间更大，未来仍是重点增持的品种。

本报记者 宋娅

东吴证券上市 券商股再添新将

12月6日，随着中签率公告的对外发布，东吴证券股份有限公司(以下简称“东吴证券”)距离自己的IPO梦想“万事俱备，只待敲锣”。这支即将登陆上交所的券商新军成为国内第18家上市券商。

一、区域龙头

东吴证券前身苏州证券，成立于1992年，2002年4月更名为东吴证券。公司作为总部在苏州的唯一一家综合性证券公司，牢牢把握区域经济发达及资本市场快速发展带来的契机，坚持“做熟、做透、做深、做细”苏州市市场的方针，对各项业务进行了针对性布局。经过多年的不懈努力，公司已在经纪业务与投资银行业务方面形成了较强的区域优势。

在经纪业务方面，公司报告期内经纪业务市场占有率为江苏地区排名第二，在苏州地区稳居第一，投行业务自股权分置改革新老划断以来在苏州地区IPO主承销家数排名第一。2011年上半年，东吴证券的年化净资产收益率为10.6%，在上市券商中排名第七位，并已获得A类评级。结合苏州地区民营经济发达的特点，公司注重对苏州地区具有高成长性的中小企业进行深入挖掘，2009年，公司保荐的

新宁物流(300013)成为第一批登陆创业板的企业之一。

公司目前投行有保代26名，准保10名，人才团队储备丰富，人员流动率低。

二、资本新贵

在巩固公司在苏州地区的龙头地位的同时，公司经纪业务将加快向全国重点城市的扩张。从最近两年来东吴证券新设营业部的趋势可以看出，2010年之后新设的14家营业部几乎都位于江苏省外。按照“立足苏州，面向全国”的经纪业务战略布局，未来将在巩固省内地位的同时，进一步增强区域外的业务实力。

而通过登陆资本市场，东吴证券不仅将进一步完善公司治理机构，更有望通过IPO实现质的飞跃。

公告显示，东吴证券此次拟发行5亿股A股，发行后总股本为20亿股，按照6.50元的申购价计算，东吴证券募资规模将达到32.5亿元。公司在招股书中明确指出，将把本次募集的资金全部用于增加公司资本金，扩展相关业务，具体投向以下几方面。一是提升经纪业务能力，并在时机成熟时申请新设营业网点，提高经纪业务的市场占有率水平；二是充实投资银

行业务资金，扩大投资银行的业务规模，增强承销实力；三是加大对子公司的投入，补充子公司资本金；四是在风险可控范围内，根据市场情况适当扩大自营业务规模；五是加大对资产管理业务的投入；六是将在时机成熟且取得中国证监会批准的前提下，开展融资融券业务及其他创新业务；此外还将加强信息系统建设，提升后台服务能力。

分析人士认为，依托区域经济的强劲增长势头，东吴证券未来发展值得期待。

三、厚积薄发

东吴证券虽在各类创新业务拓展中起步较晚，但发展迅速，将成为公司上市后重要的利润增长点。目前，公司具备直接投资、新三板市场代办股份转让、主办券商商业务资格和报价转让业务资格，并准备开展融资融券业务。

同时，公司拥有直投子公司东吴投资、期货子公司东吴期货和基金公司东吴基金。其中，直投业务去年已经完成3个项目，今年上半年也有新增项目。

东吴证券2009年获得资产管理业务资格。2009年12月，开始运作第一单定向资产管理产品，规模1000万元；2010年正

·资讯·

后卫变先锋 货基人气大增

一向被视为现金管理工具的货币基金，最近人气大增。日前，在富国基金与数米基金网联合举办的“和富三人行”在线路演中，近千位投资者对货币基金表现出浓厚的兴趣。另据“12580财富经”近日对其全国400多万手机用户做的一项客户调查，货币基金成为最受青睐的短线理财产品，占比高达44%。

股债并行静待“双晴天”

日前，由国投瑞银基金打造的业内首个一站式基金投资解决方案——“投基气象站”公布了最新的投基气象：12月股市的主要天气为“多云转晴”，A股下跌动能显著弱化，随着货币政策出现转向信号，年底有望呈现有限反弹行情。而债市天气明显优于股市，受益于经济回落以及资金面缓和双重利好，债市有望继续稳步上行。

平安大华深证300基金即将收官

临近年底，不少基金公司抢发指数基金正是基于对市场处于底部的判断和看好指数上行的前景。据悉，正在发行的平安大华深证300指数增强型基金将于本月16日结束募集。平安大华深证300指数增强型基金拟任经理焦巍认为，在目前的市场环境下，指数基金投资是一种较好的选择。

广发基金看好大消费

2011年即将落幕，投资者除了总结经验教训之外，为2012年的投资做好布局才是重中之重。广发策略优选基金经理冯永欢认为，GDP增速放缓，未来流动性紧张局面将有所缓解；而在具体的投資方面，他更看好消费类行业的机会，“长期的投资机会在于大消费，尤其是技术壁垒比较高的行业”。

汇添富推手机现金宝客户端

日前，汇添富基金管理有限公司手机现金宝正式对外发布。该应用终端不但实现了用手机直接买卖基金、提供现金管理和基金管理服务，还首次在手机上实现了添富信用卡管理和CTE还款的功能。据了解，手机现金宝由资产管理和信用卡管理两大核心模块群组成。资产管理模块由六大功能组成，包括基金交易、现金宝管理、智能定投、我的账户、交易查询、盈亏查询。

本报记者 孙哲/整理

式开展集合资产管理业务，迄今发行东吴财富1号、东吴财富2号两只产品，截至2011年中期末，资产规模4.49亿元，在55家开展资管业务的券商中排名47位。由于公司资管业务起点低，未来资管规模增速仍有望保持较高水平。

不容忽视的是公司对融资融券、股指期货、备兑权证、投资顾问、房地产信托投资基金等创新业务进行了前瞻性布局，公司在2010年成立了东吴投资有限公司从事直投业务，融资融券业务资格目前正在积极争取中。

东吴证券表示，将努力实现将公司打造成为“立足苏州、面向全国，具有自身特色和核心竞争力的现代证券控股集团”的战略目标。

四、价格合理

目前整个行业2011年的平均PB为2.5倍左右，11家区域券商平均PB为2.7倍左右。与此相比，东吴证券每股6.5元的发行价格，对应的发行PB为1.75倍，相对合理，为二级市场预留了一定的盈利空间。另一方面，东吴证券2010年权益利润率为15.6%，2011年上半年为6.6%，经营业绩高于可比公司平均水平。