

在App store 或安卓市场下载“现代快报精品周刊”，即可进入智能阅读模式！

互动热线：025-84783629

官方QQ群：164533052

官方微博：<http://weibo.com/2338102090>

一蹶不振的股市让券商如同散户般失去信心

卖基金、推理财渐成券商重头戏



■关注信托理财系列报道之三

投资理财不能只盯着收益率 买信托产品得先看风险

上周，上证综指再创收盘新低，“钻石底”跌破。而自5月以来，A股持续下行，跌幅达到13.5%。有色金属、银行以及煤炭石油板块三大板块的资金净流出达200多亿元。一蹶不振的市场让券商如同散户一样失去了信心，近期不少南京券商的客户经理面对散户资金的流失，开始主卖基金、猛推理财吸金。

散户割肉加仓基金

小刘去年加入股民行列，一年多的时间，手上五六只股票少则亏损30%，多则亏损50%以上。“我买的都是银行股、金属股等，买的时候，都说这类股票不是超跌、就是抗跌。”小刘告诉记者，看着被寄予厚望的“钻石底”也告破，他已全部割肉出局。

据中登公司统计数据，5月、6月A股销户数均超过3万户，平均每个交易日销户数达到1500户；截至7月20日，沪深两市A股持仓账户数为5645万户，空仓比例超过了66%。

小刘告诉记者，他之所以没有选择销户，是准备转战基金市场抄底。在小刘的帮助下，记者来到了他开办的证券公司。原本可以容纳30多名分析师的办公室，上座率还不到

一半，有的座位上，甚至连电脑都没有打开。

一名客户经理表示，随着散户资金的流失，他们也多多少少丧失了信心。“但日子还得过，为了不影响个人收入，营销部的同事开始着力关注小刘这样的空仓客户。”他透露说，现在基金公司、保险公司纷纷加仓抄底，对于小刘这样的投资者来说，适当申购基金抄底也是一种不错的选择。

券商猛推理财产品

记者走访发现，华泰证券、南京证券、世纪证券等，大多有类似银行短期理财或通知存款的券商集合理财产品发售。同时，还有创新投资方向的新产品，为风险承受能力高的客户提供高收益途径，如私募债集合理财产品、华泰证券的“紫金天天发”保证金产品等。

业内人士透露，随着股市资金的流失，券商也开始寻求新的吸金项目。与信托、期货合作，发行理财产品，不仅能够吸纳普通规模的散户，一些“大户”也会闻风而来。

世纪证券南京营业部客户经理蒋伟告诉记者，券商理财更为灵活。例如一些短期产品甚至可以满足卖出股票后，直接买入券商理财。另外，为满足客户的需求，近来新推的券商理财产品，大多按日计算收益，每季度进行一次收益分配。根据客户每日持有的份额数与对应当日收益率水平（季末确定）计算累计应分红收益。

一家知名券商的高管透露，散户的流失对业内的冲击很大，为了留住客户，券商在自行开发理财产品时，会考虑将收益率调整，使得券商理财普遍高于银行理财。

现代快报记者 谭明村

近日，中国信托业协会发布了《2012年二季度末信托公司主要业务数据》。从中不难发现，当前信托理财热度不减。现代快报记者注意到，鉴于上半年爆发的信托延期兑付个案，监管部门重提严控信托风险，信托公司也已经在行动。不过，研究人士认为，当前信托业系统风险可控，不会出现大范围兑付危机。

信托公司纷纷加强风控

据2012年二季度末信托公司主要业务数据，截至2012年6月30日，信托资产达到55382.2亿元，比上季度末增加2366.13亿元，增幅达4.46%，信托管理资产规模再创新高。比这个更值得关注的是，几乎与此同时，银监会主席尚福林提出要加强对房地产信托风险控制。

事实上，在信托公司内部，加强风险控制已成为公司下半年的业务重点。例如，方正东亚信托常务副董事长李群在公司2012年上半年工作总结会议上强调，风险控制是信托业永恒的主题，要求公司在发展中将风险控制放在首位；五矿信托董事长任珠峰在半年会议上强调，要清醒认识当前形势，切实做好合规风控等中后期管理工作；昆仑信托总裁王亮也在公司上半年经营活动分析会上指出，要严格控制风险，坚持“低风险偏好，零风险容忍”理念，准确把握项目，坚决不碰红线，完善中后期管理。

“上半年个别信托产品风险事件给市场敲响了警钟，信托公司刚性兑付并不是不破的神话。”普益财富信托研究员范杰表示，上半年房地产信托、矿产资源信托及艺术品信托都出现了风险事件，这如同

给热度不减的信托市场打了针清醒剂，让信托公司和投资者看到高收益背后的潜在风险。

政府基建提倡属地认购

为了控制风险，信托公司已经有切实的行动。据南京一家第三方理财公司负责人透露，上个月爱建信托-常州溧阳宏盛项目财产权信托募集资金过程中，信托公司就口头要求“在江苏地区寻找合格投资者，最好是常州本地的投资者”。

“此前虽然地方政府基建项目也主要是当地投资者参与认购，但信托公司方面并没有要求当地投资者认购比例要达到一定的比例，这在信托行业是个新的动向，另有两家信托公司针对基建项目也有类似的要求。”该理财公司负责人表示，这势必会增加信托产品的发行难度，但由于当地客户更了解当地政府项目，有助于风险控制。

一位信托研究人士表示，许多投资者投资基建信托的主要出发点是看中其背后的政府担保和安全系数，现实却并非易事。这主要体现在投资者很难判断基建信托背后的政府信用是否可靠，同时一些地方政府的财政状况非常不理想，其产品风险也就可想而知了。“这也就是信托公司要求一些政府基建项目投资者是本地客户的主要原因之一。”

他提醒，在地方政府自主发债被中央叫停后，基建信托得以快速释放，但它毕竟是以公司的名义发行，其信用评级无法和政府债券相比，投资者切忌把基建信托当成政府债券去理解。

现代快报记者 刘果

■华泰视点 前期超跌蓝筹股值得关注

周一市场延续近期弱势局面，依然是地震震荡下行的走势，收盘再创新低，全天未见多头组织像样的反攻。

从盘面来看，周一市场板块分化明显。银行、资源等权重板块走势较强，对两市主板指数形成一定的支撑，而由于上周末上交所宣布拟将被实施风险警示的股票纳入一个新的板块风险警示板，ST板块集体暴跌，带动中小盘个股整体大幅下行。

央行最新统计数据，6月末我国企业固定资产贷款增速比3月末高0.4个百分点。

因此，市场对7月银行业新增信贷预期较高，预计在7000亿元左右。除此之外，7月份汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)目前已升至49.5，创下5个月来的最高值。

我们注意到，在上半年银行新增贷款整体出现反弹的同时，新增中长期贷款却出现了增速放缓和占比下降的现象。这个现象暴露出目前我国经济的结构性问题：近期投资增速回升的侧重点更多是在基础建设和房地产投资，而工业企业投资增长偏少，实体经济仍然缺乏活力。

因此，经济是否真正见底还有待观察；短期来看，A股市场作为实体经济的晴雨表也难有过多表现。投资标的的选择上，我们建议回避风险较大的垃圾股，可以适当关注一些前期超跌的蓝筹股，如市场经过一轮加速下跌后企稳，则此类个股或将具有较好的反弹机会。

华泰证券六合板门口营业部 吴蔚

 华泰证券
HUATAI SECURITIES