

一、公司新闻

“兴业证券赴美金融创新研修班”项目圆满结束

2013年6月-7月，国瑞金融为兴业证券公司各业务部门主管领导组织为期17天的“赴美金融创新研修项目”圆满结束。

本次项目的学习与交流参访活动安排很成功，讲师阵容强大，包括摩根大通首席经济学家 James Glassman、高盛销售交易部副总裁 Michael Weitzner、对冲基金经理 KC Klegar、美国金融监管局董事总经理 William Jannace 等；机构参访包括全球知名金融机构如高盛、摩根大通、摩根斯坦利、黑石集团，纽交所彭博社等，学员均反映通过参访交流受益匪浅。全体学员学习积极性高，每一堂课都非常认真，并与老师互动频繁，给我们留下了深刻的印象。

序号	培训课程	机构参访
1	海外金融产品创新—衍生产品设计应用及风险控制	高盛
2	海外创新类金融产品—资产证券化实务	摩根大通
3	场外业务 OTC 市场架构及交易规则	摩根斯坦利
4	销售交易业务探讨	黑石集团
5	全球视野下的投资组合管理及行业配置	纽约证券交易所
6	对冲基金操作实务	彭博社
7	行业分析与高风险债券投资策略	纽约人寿资产管理公司
8	美国资本市场及创新风险管理与合规	汉伦金融系统实验室
9	证券公司做市商业模式分享	
机构交流(工作坊)		
1	美林证券	
2	巴克莱银行	
3	考夫曼兄弟	
4	美国托管清算公司	

此次项目我们创行业先河，首次应用了移动 APP 帮助项目的实施，使学员能够了解项目日程，并可在 APP 上浏览课程，机构资料，实现移动学习，在项目结束之后，APP 也是学员对项目进行回顾，总结的优质平台和资料库。APP 的应用使此次项目增色颇多，受到了学员的一致好评。

此次项目正好赶上美国国庆节长假，在参访机构的安排上经历了一些波折，经过与客户项目负责人的通力配合，最后达成了圆满的结果。项目的整体满意度高达 100%，综合评分 96 分。

客户的满意是我们最终的目的，衷心感谢广大客户的支持。

参访高盛集团



摩根大通首席经济学家与学员交流



纽交所闭市敲钟



参访摩根斯坦利



黑石集团首席财务官分享黑石投资业务经验



美林证券 MD 分享财富管理业务经验



国瑞金融“互联网金融商业模式及发展趋势公开课”在北京成功举办

国瑞金融“互联网金融商业模式及发展趋势公开课”于7月13日，14日在北京成功举办。共有24位来自12家国内知名券商，基金公司，信托公司的专业人士参加了本次公开课。非常感谢各金融机构对《互联网金融商业模式及发展趋势公开课》的热心关注与支持，也非常感谢参训学员投入的宝贵时间进行学习与分享，使得本次课程取得圆满成功。参训机构具体如下：

- 齐鲁证券
- 国海证券
- 华夏基金
- 国金证券
- 平安信托
- 宝盈基金
- 银华基金
- 国投瑞银
- 财通证券
- 民族证券
- 工银瑞信
- 中欧工商学院

此次公开课特意请到清华大学五道口金融学院周老师，起源资本雷老师，中国金融在线有限公司马老师分别就“互联网金融发展概况及国外模式分享”，“国内互联网金融商业模式”，“互联网金融公司案例”等主题，为学员做了精彩的分享，平均满意率高达90%。

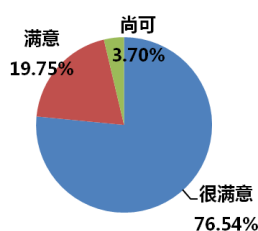
国瑞金融公开课的学员通过“国瑞金融互联网金融业务讨论群”融为了一个大家庭，这是我们专门为公开课学员搭建的，在课程结束之后，继续进行交流探讨，寻求合作机会的互动平台。

感谢大家的热情参与，国瑞金融愿与更多金融机构客户共同成长！



UBS 瑞银集团《演讲技巧》内训课在北京成功举办

7月15日，国瑞金融为UBS瑞银成功举办了《演讲技巧》课程。这是UBS瑞银集团2013年度Young



Generation Program 中首门通用管理类课程，我们邀请到美国领导力研究中心“情境领导”授证讲师赵老师为学员分享。赵老师丰富和极具感染力的培训来源于他对企业运营及人员培养脉搏的准确把握，此次演讲技巧

的课程，更是让22名被瑞银挑重参加暑期金融人才储备发展课程的青年学生不断叫好，回味无穷，赵老师的课程满意率高达99%。

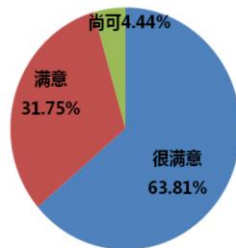
建信基金《演讲技巧》内训课在北京成功举办

7月26日,国瑞金融为建信基金成功举办了《演讲技巧》课程,我们邀请到演讲技巧的资深讲师赵老师为建信基金的学员分享,课程内容包含演讲的学习目标设定、演讲实用技巧、演讲ppt的制作等,同时,赵老师还会让参训学员利用课程知识进行现场演练。生动而活泼的课堂,令众多学员一再欢呼,赵老师本次课程的满意率高达98%。



东北证券《大资管时代的银证信保基合作模式》及《约定购回及债券质押》内训课在长春成功举办

7月27、28日,国瑞金融为东北证券成功举办了《大资管时代的银证信保基合作模式》及《约定购回及债券质押》的内训课程。本次课程,我们分别邀请到中国某知名信托公司的李老师及某知名券商资产管理线主管马老师来为学员分享金融创新的相关知识。李老师拥有近10年金融从业经验,对银证信保基机构合作业务模式以及泛资产管理行业的发展有深刻的理解与丰富的创新经验,曾陆续创设出了一系列行业领先的信托产品。而马老师对各类金融产品以及衍生品有很深的见解,掌握交易规则以及产品设计原理,熟悉定价方法,不仅在经纪业务上为公司创造利润,而且在创新产品层面也有了多新的尝试取得了显著的成绩。

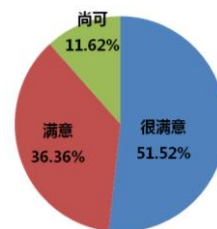


回及债券质押》的内训课程。本次课程,我们分别邀请到中国某知名信托公司的李老师及某知名券商资产管理线主管马老师来为学员分享金融创新的相关知识。李老师拥有近10年金融从业经验,对银证信保基机构合作业务模式以及泛资产管理行业的发展有深刻的理解与丰富的创新经验,曾陆续创设出了一系列行业领先的信托产品。而马老师对各类金融产品以及衍生品有很深的见解,掌握交易规则以及产品设计原理,熟悉定价方法,不仅在经纪业务上为公司创造利润,而且在创新产品层面也有了多新的尝试取得了显著的成绩。

本次课程中,两位老师分别就自己精通的领域分享专业知识,学员均表示收获巨大,满意率分别为90%、96%。国瑞金融在此特向所有的学员表示感谢,我们会努力做到更好。

民族证券《估值建模》及《重点行业分析》内训课在北京成功举办

7月27、28日,国瑞金融为民族证券成功举办了《估值建模》及《重点行业分析》的内训课程。我们邀请到某大型券商研究部高级分析师王老师及林老师为学员展开分享。课堂上林老师指导学员完成多表格财务预测模型,并运用折现现金流、可比公司法等多种方法对股权价值进行评估,在培训中增强建模的操作规范及提高建模效率;而王老师则从理论知识的角度,介绍行业分析及公司价值评估理论与应用方法。



本次课程两位老师的满意率均在90%以上。

二、公开课预告

国瑞金融“REITS与商业地产融资创新公开课”

时间：8月24日-25日

地点：北京

课程背景

房地产业是关乎我国国计民生的基础产业，也是国民经济发展的支柱产业。随着我国房地产业的飞速发展，房地产融资遇到了发展瓶颈。房地产信托投资基金(REITs)是一种房地产证券化的投资工具。自 20 世纪 60 年代 REITs 在美国诞生以来，REITs 如雨后春笋般在世界各地蓬勃发展，REITs这一先进的房地产金融工具逐渐成为各国房地产业发展有力的助推器。

近期国内金融监管层先后召集了国内对REITs业务了解比较深入的多家券商和基金公司研讨开展REITs的相关业务，相关细则和征求意见稿或将会陆续下发，随着配套措施的出台，国内的REITs将在不久后正式放行。

同时，面对房地产资产证券化、信托、有限合伙等多个融资渠道，应该如何选择？每个渠道各有何利弊？

REITs 是金融公司创新业务的重要发展方向，随着政策的放宽和法规的出台，相关业务迎来了飞速发展的重要时期。国瑞金融特意设计推出《REITs 与商业地产融资》创新公开课，内容涉及 Reits 政策展望，法规解读，房地产资产证券化实务，商业地产的金融解决方案，国际、国内 REITs 实操案例分析等，助力广大金融客户把握业务发展先机。

课程亮点

- 业内权威专家讲授，讲师分别来自一流律师事务所、国际投资银行、房地产投资专家、以及REITs发行方，有多年的金融市场及房地产市场经验，将从法规、海外REITs实践及融资方案、国内房地产融资渠道、REITs发行人实践等方面与学员分享REITs业务的理论知识与切身经验；
- 课程内容丰富，涵盖REITs的政策法规解读，商业地产金融解决方案，国际、国内REITs的实务案例解读等内容；
- 培训课程内容系统、专业，启迪思路，引发创新思考，提供操作指南；
- 培训项目为业务团队提供业务交流平台，也是拓展高端专业人脉的良好平台。

谁应该参加

- 证券公司结构融资部、资产管理部、直投部、财富管理部人士
- 信托公司、保险资管、基金子公司专业人士
- 房地产基金从业人员
- 房地产公司高管及融资部人士

授课师资

《房地产四证前融资及 REITS 实务》刘老师

中伦律师事务所房地产金融和 PE 小组牵头合伙人，中国资产证券化论坛理事兼秘书长。

第八届、第九届北京市律师协会信托法专业委员会主任，第七届北京市律师协会资产证券化专业委员会主任。中国银行间市场交易商协会注册专家、资产支持票据工作组成员。2007 年-2013 年，在英国法律权

威评级机构 Chambers and Partners 发布的中国及亚洲资产证券化业务评比中，连续七年入选第一级别律师。

《破解商业地产持有难题的金融解决方案》陈老师

佰仕信股权投资基金创始人，董事长

佰仕信基金专注于投资中国商业地产项目，目前已锁定投资规模近 20 亿元。陈老师之前任中国首支商业地产基金高和资本副总经理，熟悉商业地产各类融资渠道、机会并购基金及商业地产散售模式。曾创立国内领先商业地产集团阳光新业旗下的商业地产基金阳光厚土基金，超过六年的持有型商业地产投资经验。

《凯德商用发行 REITs 的经验及其对国内企业的启示》王老师

永正资本联合创始人，总裁

王老师曾任新加坡凯德商用产业有限公司(CapitaMalls Asia Limited)投资与资产管理副总经理。凯德商用是亚洲最大的购物中心投资商和营运商。2006年12月，第一家投资于中国购物中心的房地产投资信托基金 (REITs) 在新加坡上市，王老师为核心团队成员，全面参与上市和上市后的管理，幸运地成为中国最早的 REITs 亲身实践者之一。

《REITs 国际国内案例分析》洪老师

摩根斯坦利亚太房地产投资银行部执行董事

洪老师在 REITs 及房地产融资方面有非常丰富的经验，先后负责了越秀和开元两个国内房地产信托投资基金项目，并曾负责和参加了超过 30 个大型项目。加入摩根斯坦利之前，洪老师在花旗银行房地产投资银行部担任副总裁，侧重于房地产公司和房地产投资信托的资本市场交易。

洪老师持有英国伦敦大学学院经济学学士学位以及英国剑桥大学经济学硕士学位

课程费用

费用：5800 元/人 时间：2 天 授课地点：北京

注：同一公司三人以上报名，享受九折优惠；

该费用包括课程费、教材费、茶歇；

该费用不含差旅费、住宿费

预约该项目请致电：010-58205340 转 8005

联系人：于海洋

为了帮助国内券商，基金，银行等金融机构及时了解国瑞金融公开课，内训课，以及海外培训项目的最新情况，并帮助从业人员及时了解行业热点，我们开通了新浪官方微博“艾森国瑞咨询”，欢迎关注。

同时我们的微信公众账号“国瑞金融培训”也正式开通了，我们会定期向微信群好友推送最新的课程信息和行业资讯，欢迎扫描下面的二维码，精彩内容，不容错过！



三、网站上线通知

国瑞金融最新网站 www.china-financialtraining.com 现在已经成功上线。欢迎广大客户群体登陆我们的网站，浏览公司新闻以及行业动态。您也可以成为会员，我们将定期更新培训课程，竭诚为您服务。

国瑞金融经过三年的探索与发展，形成了以“海外培训”，“定制课程”，“公开课”为主的三大业务板块，全面帮助客户实现业务发展目标。在服务国内一线金融机构的过程，积累了丰富的成功经验，得到了客户的广泛认可。

感谢广大客户的全力支持，我们将继续努力。



四、行业动态

1. 证券行业

高管频现黑天鹅 上市公司信披三短板凸显

近期多家上市公司频频爆出实际控制人或董监高“出事”，被调查、协助调查、双规等负面消息在证券市场此起彼伏。面对如此之多的高层人事方面的“黑天鹅事件”，相关上市公司在信息披露上顿时凸显出三大“短板”：披露时效明显滞后、披露内容语焉不详、事件影响分析过于简单。

有关公司治理专家认为，尽管上市公司实际控制人或高管涉案情形都比较复杂，在司法系统没有给出明确的裁判结果之前，上市公司一时的确难以给出权威的说明，但他们仍应该尽最大努力给予投资者最及时和最详尽的案由和解释，尽量消除信息不对称的冲击，安抚投资者情绪，进而降低突发重大人事负面问题对股价的打击。

上市公司实际控制人或董监高“出事”，往往是由媒体报道出来，经二级市场反映，上市公司才开始披

露。最近曝出董事、控股股东董事长被双规的是大有能源(600403),7月26日、29日公司股价即出现明显下跌,其中29日大跌6.17%,成交量出现放大。29日晚间,大有能源才发布公告称,公司于7月26日晚接到控股股东义马煤业集团股份有限公司通知,公司董事(义煤集团董事长、党委书记)武予鲁,经河南省委同意,由河南省纪委对其进行双规。不过公告并未披露武予鲁被双规的原因。

大有能源的公告披露明显滞后。公司7月26日晚即接到控股股东的正式通知,虽然7月27日、28日为周末休市,但7月29日开市交易之前仍未及时公告,很是不妥。业内人士猜测,29日的放量下跌,不排除部分投资者提前知晓武予鲁被双规的消息而出货。大有能源直到29日晚间才进行公告,时效已经明显滞后,普通投资者因此遭受损失。

金螳螂(002081)的信息披露则更为滞后。有接近金螳螂的人士透露:(公司实际控制人)朱兴良早在十几天前就已经被有关部门带走协助调查,协助调查的原因暂时未知,很有可能和当地的某位官员有关,和上市公司无直接关系。”7月16日至22日,金螳螂股价连续五个交易日出现下跌,累计跌幅超过20%。7月22日资本市场传出金螳螂实际控制人、董事朱兴良“被调查”的消息,公司股价当天暴跌9.98%。7月22日下午收盘后,在某券商召开的金螳螂股价异动电话会议上,金螳螂董秘罗承云透露了三个要点:初步询问结果是朱兴良被纪检机关带走协助调查;朱兴良被带走调查前声称“要出差”;刚入股的云锋基金并未抛售。然而,7月22日晚间金螳螂的公告并未披露上述询问结果。更蹊跷的是,7月22日金螳螂股价在收盘前半小时直线下挫至跌停板,难免让人猜测有部分机构已知悉该事件而提前出货。

国腾电子(300101)实际控制人何燕被公安机关调查,也是先由媒体报道并扩散,上市公司才予以核实并公告,正式公告距离事件发生已经有近20天时间。7月17日媒体曝出国腾电子老板何燕被调查,当天股价大跌4.87%。18日国腾电子正式发布公告予以证实,国腾电子称,从何燕家人处获知,何燕因涉嫌非法经营正在接受湖北省宜昌市公安机关调查,公司目前尚未能与何燕取得联系。然而,7月19日湖北省宜昌市公安局的一份声明则显示,6月30日四川国腾实业集团董事长何燕就已经因涉嫌非法经营罪被该局采取刑事强制措施,此案系公安部指定宜昌市公安局管辖。

明星电缆(603333)董事长“失踪”的消息,也是由媒体率先报道,引起资本市场震动,上市公司才进行公告。7月25日有媒体报道称,明星电缆实际控制人和董事长李广元,因涉及郭永祥一事,已被相关部门带走调查。早盘前,明星电缆向上交所申请了为期一天的停牌。当天下午17时,明星电缆发公告确认,已无法与李广元取得电话联系。

不过,令人疑惑的是,明星电缆的公告还表示,经过全面核实后,公司没有收到有关李广元被调查的正式通知。李广元究竟是否真的被调查,是本人被调查,还是带走协助调查,从这份简短的公告中,普通投资者无法获得更多信息。

不只是语焉不详,金螳螂披露实际控制人被调查一事甚至出现内容互相矛盾和掐架的情况。7月22日收盘后,在券商组织的金螳螂股价异动说明电话会议上,金螳螂董秘罗承云坦陈“公司目前联系不上朱兴良,初步询问结果是朱总被纪检机关带走协助调查,被带走的原因、时间等均不清楚”。但7月22日晚间金螳螂却发布公告称“相关事项尚在核实”。

停牌整4天后,金螳螂才发公告确认,公司实际控制人、董事朱兴良因个人原因正配合检察机关协助调查,人身自由受到限制。7月28日,即复牌前夜,金螳螂再发公告称朱兴良已被检察机关监视居住,却未对此进行详细说明。

大成律师事务所所有律师指出,“监视居住”的对象为犯罪嫌疑人、被告人。朱兴良被监视居住,意味着其有较大的可能性是涉嫌犯罪。此外,根据相关法律规定,由人民检察院直接受理立案侦查的案件范围存在特定性,包括贪污贿赂犯罪、渎职犯罪等罪名。

因公司实际控制人何燕被调查而正处于风口浪尖的国腾电子,7月25日又发布一份令人玩味的公告称,近日公司未能与公司监事会主席王心国取得联系,经询问王心国任职的成都国腾实业集团有限公司,王心国从本周一开始未到实业集团上班。目前,国腾实业集团也未能与王心国取得联系。

这则公告引发市场无限猜想,监事会主席王心国是否因牵涉何燕案而“失踪”?涉及国腾系的调查是

否会继续扩散？（来源：2013年7月31日中国证券网）

2. 银行业

传五年定存基准利率将取消 广东四大行称未收到通知

存款利率市场化迈出一大步？

7月19日，央行发布公告称自今年7月20日起全面放开金融机构贷款利率管制，并取消取消金融机构贷款利率0.7倍的下限，由金融机构根据商业原则自主确定贷款利率水平。这意味着，国内银行贷款利率首次由金融机构自主决定。

据《财经》杂志报道，央行已经制定了推进利率市场化进程的整体改革方案，并在近期国务院常务会议上获得批准。其中，在简并存款基准利率期限档次方面，根据央行的规划，可先取消5年期定期存款基准利率，由金融机构自主确定，如此一来，存款基准利率期限档次由7档简并为6档。

信息时报记者昨日就此事采访了广东四大行相关人员，各行均表示尚未收到相关通知，并称以央行公告为准。而截至目前，央行并未就此消息进行公开回应。

五年期定存利率或上升

国务院发展研究中心金融研究所所长张承惠日前在一个论坛上表示，存款上限利率管制预计将在3~5年内放开，并且会得到很快的推进。信息时报记者从央行网站看到，目前央行人民币存款基准利率分为活期存款和定期存款，而定期存款分为三个月、半年、一年、二年、三年和五年6个品种。其中五年期定期存款基准利率最高，目前为4.75%，而执行上浮10%的商业银行利率为5.225%。

有市民担忧，如果5年期定期存款被取消，自己手中长期闲置的资金就少了一个稳健的投资渠道，不知道今后该如何理财了。如果5年期定期存款利率放开，按现实资金市场供求状况，利率上浮可能较大，会吸引一部分长期资金做五年期定存。”全国十佳理财师团队“财进万家”成员，国际注册财务策划师徐正国在接受信息时报记者采访时这样表示。而广州创必承投资顾问有限公司市场企划经理袁妙莎则告诉信息时报记者，银行自主确定的5年定存利率可高可低。

不过从各家上市银行公布的数据来看，5年期定期存款在银行存款中的比例很小。工行年报显示，2012年末5年期及以上的存款占比仅为0.2%；而建行同期的占比不到0.1%。一家商业银行有关人士在接受信息时报记者采访时表示，国内银行的长期存款比例本来就不高，并且现在很多大额协议存款也是由银行与存款客户根据市场利率协商的，因此即使真的放开了为5年期存款利率，对银行的业绩影响也不会太大。

那么取消五年期定存利率对银行理财产品市场有何冲击？袁妙莎表示，由于银行不需要借用理财产品高息揽5年期存款，因此5年期理财产品发行量可能减少。徐正国则认为利率市场化对理财产品市场会产生很大影响，他提醒市民理财应注意以下几项：对于资金池方式的理财产品应谨慎，他建议此项只做短期投资；而对于短期理财，他建议选择货币基金；在一对一理财产品的选择上应了解资金投向，凡地方债务平台、矿产资源、房地产等项目，应特别小心，风控措施不好的应当坚决回避。另外，徐正国还认为，普通市民可在5年期定存利率较高的时候可适当存一些，他建议每月存一笔。（来源：2013年8月1日信息时报）

3. 保险行业

出口信用保险力挺小微企业“走出去”

据保监会统计，2013年上半年，中国出口信用保险（放心保）公司服务支持小微企业2.2万家，增长112.7%，占公司支持企业总数的58.3%；支持小微企业实现出口金额186.8亿美元，并向小微企业客户支付赔款3053.3万美元；信用保险项下支持企业获得融资1300多亿元，大部分为小微企业所得，极大

缓解了出口小微企业“有单无力接”的难题。

中国出口信用保险公司日前发布的 2013 年二季度 ERI 指数显示，受外部需求低迷、人民币实际有效汇率上升以及对港套利贸易基本得到遏制等因素影响，中国出口贸易仅呈小幅上升态势。从二季度的 ERI 指数来看，四类分指数环比均“全面上升”，综合指数逆转了前期下降势头，环比上升 1.19 点。

新兴经济体增速反弹

全球经济犹存尾部风险

“行业指数经历一季度较大幅度下跌后，二季度出现反弹；交易主体指数环比小幅上升，处于高位；二季度报损企业占比与报损额占比出现“双降”，付款指数亦环比上升 1.15 点。”中国信保一位专家在解读二季度 ERI 指数时告诉记者，今年二季度，全球经济复苏在整体缓慢的进程中继续呈分化之势，整体上看世界经济仍处在下行周期，尾部风险犹存。

具体而言，欧债危机冲击仍在延续，欧元区经济增长处于停滞状态；美国经济在一定程度上受到财政整顿的负面影响，但在房地产市场上升、私人需求旺盛的带动下，复苏动能有所增强；日本在“安倍经济学”刺激下短期经济表现较为突出，但长期政策效果仍有待进一步观察；在前期经济增速回落和通胀稳定的背景下，新兴经济体纷纷采取宽松货币政策或财政政策，经济增速出现反弹，但中期增长态势趋于放缓。

从二季度主要国家和地区的 ERI 指数看，共有 18 个国家和地区级别保持稳定。7 个国家和地区的信用级别上调，即加拿大、印度、阿联酋从 B 级上调至 A 级，荷兰、印尼、英国由 C 级上调至 B 级，墨西哥则由 D 级上调至 B 级。此外，三个国家和地区级别下调，即台湾由 B 级下调至 C 级，越南、西班牙由 C 级降至 D 级。

对日出口持续下滑

IT 业指数降至历史最低

从主要国别和地区指数变动趋势来看，在绝大多数国家稳中有升的背景下，欧美主要国家相对稳定，新兴经济体和部分发达经济体出现上升，个别国家则出现下滑。其中墨西哥 ERI 综合指数大幅上升，西班牙大幅下降，而日本则持续走低。

对于主要国别和地区的指数变动，上述专家称，墨西哥二季度经济增速反弹，行业需求改善，报损额占比和索赔额占比下降等因素也导致付款指数出现较大幅度上扬。作为欧债危机重债国，西班牙经济仍在不断下滑，中西两国贸易也受到影响，付款状况恶化，ERI 指数环比下降幅度明显。二季度中国对日本出口额同比持续下滑，尽管日本宏观经济及行业需求状况出现小幅改善，但受双边关系及贸易摩擦影响，拒收和拖欠案件增多，报损额占比和报损企业占比出现较大幅度上升，付款指数大幅下降，导致日本 ERI 指数环比继续下滑。

此外，从二季度主要行业 ERI 指数结果来看，两个行业指数升幅较大，即机械产品行业 ERI 指数由 B 级上调至 A 级，电器与电子元器件产品由 C 级上调至 B 级。与此同时，信息技术产品则出现一定程度的下降，而其他行业级别则保持稳定。对于这样的变化，上述专家告诉记者，二季度信息技术行业宏观经济指数、主体素质指数环比略有上升，但由于下游客户资金面偏紧，PC 需求始终低迷，行业分指数降至历史最低水平；而受出险率上升、信用账期延长等原因影响，付款指数亦达到历史最低水平。（来源：2013 年 7 月 31 日金融时报）

4. 基金行业

基金销售认购费低至 1 折 监管层称不希望恶战

目前，基金销售大战硝烟再起，返现、打折、抽奖，各种招数齐上阵。

修改后的《开放式证券投资基金销售费用管理规定》（下称“规定”）已于 8 月 1 日起实施，但是多家基金公司已经迫不及待，不顾违规嫌疑，先行先试。

当别的基金官网上还挂着“网上直销，费率 4 折优惠”的字样时，中欧基金和易方达已在自己的官网

上挂出了“网上直销，认购费率低至1折”的营销口号。

6月14日，易方达就对个人投资者使用广发银行卡借记卡通过公司网上直销系统申购公司旗下基金实行“申购费率为原申购费率1折，且优惠后申购费率不低于0.06%”等的优惠活动。”

但旋即这一超低优惠被中欧基金打破。7月22日起正式发行的中欧优选，是国内公募基金里首只采用“支点式对称浮动管理费率”的权益类产品。其网上直销认购费率竟低至1折，比如说，认购金额小于50万元的，柜台收费标准是1.2%，而网上直销只有0.12%；而其100万元到500万元的客户，网上直销优惠费率仅有0.04%，超过500万元的投资者，单笔仅要100元。

不久前，华商基金设置问题要求客户回答后方可参加抽奖活动，富国基金也曾设置问题并抽出客户送出50份货币基金份额。这些小动作因违反了相关办法而备受诟病。

据本报记者了解，基金公司正热火朝天进行销售大战的同时，也引起了监管层及业内人士对于其恶性竞争的担忧。

无论首家将认购费率降至1折的易方达，还是继续下探认购费率的中欧基金，两者均是在自己的直销系统做“手脚”。

除此之外，鹏华、嘉实、富国等基金公司也纷纷在官网直销系统开通部分基金产品的后端收费模式，申购费在1折和2折之间。另外，第三方销售机构也适时加入费率优惠大战。

“认（申）购费是要给销售机构的，如果没有销售机构的配合，基金公司很难降低认（申）购费率。”沪上某基金公司销售总监表示，但是销售机构为什么会挤压自己的利润去销售基金呢？所以目前看，打折销售仅限于自己的直销系统。

但无可否认的是，目前的基金直销力量还很薄弱。据一位北京的基金销售人员估计，整个行业看，基金直销规模差不多能占到20%，而最为特殊的天弘基金，估计会多出平均水平很多。

根据基金业协会公布的数据，截至今年6月末，基金公司的公募基金净值为3万亿元。也就是说，大约有6000亿元是来自直销。

“新规定实施后，基金销售大战不可避免，甚至趋近于零认购和零申购都是有可能的。”某大型基金公司渠道销售负责人表示。

电商之间的价格大战让人心有余悸，基金销售大战会激烈到何种程度呢？

从8月1日即将实施的新规定显示，基金销售机构都不得“以排挤竞争对手为目的，压低基金的收费水平，不得采取抽奖、回扣或者送实物、保险、基金份额等方式销售基金”。即使在旧规定和办法里，这些要求也没有改变，但是华商和富国却以身犯险。（来源：2013年7月30日新浪财经）

五、余额宝

余额宝上线理财 阿里金融梦进阶

放在支付宝账户里的钱可以有收益了。昨日，阿里小微金融服务集团旗下的支付宝的“余额宝”业务正式亮相，用户通过余额宝可将存留在支付宝的资金用于投资货币基金，获得新增收益。

余额宝的两个亮点是，余额宝对于用户的最低购买金额没有限制，一块钱就能起买。其次，收益结转方式由目前普遍的按月结转收益改为“按日结转”，用户可以清楚地知道账户每日最新可用余额，用户的余额宝账户资金包含增值部分，每日结转。支付宝的用户绝大部分都是没有太多理财经验的年轻人，这些人群才是支付宝的目标。

目前天弘基金是余额宝账户的唯一产品提供者，增利宝也是其中唯一产品，客户将钱转入余额宝，即为购买天弘增利宝，而用户如果选择将资金从余额宝转出或使用余额宝进行购物支付，则相当于赎回货币基金。

余额内的资金能随时用于网上购物、支付宝转账、缴费等支付，其所获收益又比银行活期存款更高。据支付宝介绍，同样一万元，通过活期存款一年的收益只有35元，而如果通过余额增值服务一年的收益

可以达到 380 元至 400 元以上，收益比活期高出十倍。

对于风险，支付宝的解释是：货币基金主要用于投资国债、银行存款等安全性高、收益稳定的有价证券，2012 年国内货币基金 7 日年化收益率平均约为 3.8%；总体来看，货币基金作为基金产品的一种，理论上存在亏损可能，但从历史数据来看收益稳定风险极小。

这一新产品将吸引更多闲散资金涌向支付宝。小额零散资金应该如何增值？这是银行思考的问题，现在也是阿里小微金融服务集团思考的问题。以平台的运营思路，未来余额宝还将对接更多数量的理财产品，但阿里小微金融内部人士透露，会以风险率低，收益稳定性高的产品为主。后续余额宝还将支持水电煤缴费、信用卡缴费等服务。

支付宝的“余额宝”原理是，解决长期趴在支付宝余额账户上的“零散资金”，这些资金面临着零收益或收益率很低的窘境。货币市场基金投资的最大关键点在于流动性与收益性的匹配，既然是按日结算，就有可能面临客户的突然赎回，流动性风险应该如何解决？

阿里金融表示，余额宝主要是针对零散性的投资。“它有几个特点，首先客户数很大，第二个就是每个用户持有的份额是不多的，可以用‘数据’来降低所谓流动性风险的问题。”余额宝是可以随时用于购物和转账的，对于网络购物，其规律是可以结合以前的历史情况提前预判，这些都有助于预知用户行为。

阿里小微金融与传统金融机构之间的关系微妙。尽管一直在向银行抛出“橄榄枝”，包括今年 6 月阿里开放小贷端口给所有金融机构，但即使如此，传统银行业仍然感受到了新的挑战。

专家表示，阿里小微金融现在主要分为两个板块，一个是针对 C 端的个人资金支付业务，一个是早期针对 B 端的阿里金融信贷。“此次个人基金产品的上线，其实更多的是提升支付宝用户的忠诚度，而不是去刺激用户往支付宝里面存钱或者去买货币型基金的手段，对于银行业务来讲，并不会造成太大影响。”

这类货币基金年化收益率普遍在 3%-4%，银行也一直有售，除此之外，银行还有更多的理财产品供市民选择，其中不少产品的收益率远超货币基金，因此，银行根本不担心余额宝会抢走客户。

支付宝最关注的是用户价值的提升，而不是公司利益，他们希望以此来提高支付宝用户的价值和黏性。而在其他金融和商业机构看来，提高用户黏性是支付宝推出余额宝的目的所在，尽管支付宝牺牲了部分短期利益，但可能换来的是其资金量的不断壮大。（来源：2013 年 06 月 18 日 eNet 硅谷动力）