



业绩兑现拉动通信行业景气回升

本报记者 温济聪 谢 慧

资本论坛

新“国九条”提出了“到2020年形成结构合理、功能完善、规范透明、稳健高效、开放包容的多层次资本市场体系”的目标，市场化改革势在必行。而在改革和发展的进程中离不开政府有为。

“有为”在不同的发展阶段一定有不同的内涵。

新“国九条”明确提出“营造资本市场良好发展环境”。这其中，不仅包括资本市场基础设施建设，以及在现有基础上加强登记、结算、托管等公共基础设施建设，实现信息共享，提高应急能力等“硬件措施”；更包括统一的证券期货监管体系建设、完善市场诚信监管制度、统筹研究有利于促进资本市场健康发展的税收政策等“软件措施”，以盘活资本市场多方面资源，实现服务实体经济建设的重要任务。

投资者是“立市之本”，是资本市场发展的中坚力量，保护好投资者特别是中小投资者合法权益贯穿于资本市场各项建设始终。来自中证登数据显示，截至2013年底，有63.39%的股票账户在过去一年中不曾参与交易。投资活跃度“降至冰点”折射出市场层面存在缺陷。新“国九条”明确提出，健全投资者适当性制度，严格投资者适当性管理，完善公众公司中小投资者投票和表决机制，优化投资者回报机制，健全多元化纠纷解决和投资者损害赔偿救济机制。从中，投资者可以看到政府通过完善法规、加强执法来保护投资者权益的决心。

新“国九条”一方面设定了多层次资本市场建设的时间表，创新不拖沓；另一方面明确了政府在提高上市公司质量、优化市场发展环境等配套工程中的主要任务，改革有步骤，同时强调“强化风险防范，始终把风险监控、预警和处置贯穿于市场创新发展全过程，牢牢守住不发生系统性、区域性金融风险的底线”的基本原则，为市场化改革设定了方向和框架。在此框架下，做好市场顶层设计，增强改革措施的系统性、针对性、协同性，把握好改革的力度、节奏和市场承受程度，才能维护我国资本市场的平稳健康发展。

郭文鹄

有

发



人民币中间价创年内新低

本报北京5月13日讯 记者张忱报道：来自中国外汇交易中心的最新数据显示，5月13日人民币对美元汇率中间价报6.1636，较前一交易日继续下跌11个基点，创下年内新低。前一交易日，人民币对美元汇率中间价报6.1625。

隔夜国际汇市美元继续震荡调整，人民币兑美元汇率中间价也连续第四个交易日下跌，并创下年内新低。

QFII连续29个月新开账户

本报讯 记者郭文鹄报道：根据中登公司最新数据，上周沪深两交易所新增A股开户数为63968户，较前一周的47768户上升33.91%。活跃度有所上升。截至5月9日，两市期末A股账户数达到17691.51万户。同时，来自中登的报告，4月份QFII新开A股账户25个，其中，沪市15个，深市10个。这是QFII连续29个月新开A股账户，目前，总账户数已经达到682个，近期QFII投资A股的热情持续升高。

今年受理72家基金募集申请

本报北京5月13日讯 记者温济聪报道：今日，中国证监会基金部对证券投资基金募集申请行政许可受理及审核情况进行的公示显示，2014年以来，共受理基金募集数为72家，其中实行简易程序审核的为38家，实行普通程序审核的为34家。据了解，此次实行简易程序审核的产品类型主要包括：常规股票型、混合型、债券型、指数型、货币基金，常规发起式基金，常规QDII基金及单市场ETF。

期货资管“松绑”方能快跑

本报记者 谢 慧

泛资管时代，“碎步慢跑”的期货资管正遭遇前所未有的困局。期货资管网日前发布的《2013年期货资管年度报告》显示，截至2013年底，共有30家期货公司相继获得期货资管牌照，期货资管产品账户280多户，管理资产规模约18.8亿元。相比于银行理财、券商资管和基金动辄万亿元的资产规模，这一数字小得可怜。与此同时，从实际情况来看，多家期货公司资管业务进展并不乐观，资管业务范围受限、资金规模小、投资者参与少、市场认可度低，已成为当前期货资管做大做强的主要障碍。

展业“碎步慢跑”

自2012年11月开闸后，近乎“全牌照”的期货资管业务一度被寄予厚望，业内均期许新业务模式能改变期货公司高度依赖经纪业务的收入格局，带来更高的收入如资管管理费、盈利分成等。然而，推行一年多来，这一资管业务的新晋者并没能群雄并起的资管战场占据一方。期货资管缘何发展缓慢？

在现有制度框架下，期货公司只能开展“一对一”的资产管理业务。据期货资管网调查，一个期货资管账户的规模一般在200万元到500万元之间，多数期货公司将期货资管账户的门槛设在300万元以上，并收取1%左右的管理费和20%的盈利提成。

“从运行一年多情况看，各种策略的资管产品没有出现因超损而清盘的情况，而且80%以上的产品都是正收益，不过，期货资管业务仍然增长缓慢。”中国国际期货研究院副院长王红英表示，目前国内期货公司资管规模还较小，多数公司资管产品规模尚不足亿元，与银行理财、基金等产品相比，投资者对于期货资管的认知度较低。

传统的银行、证券投资客户多属风

险厌恶者，对期货衍生品的认识理念还不成熟，而期货资管不能做固定收益，只能限制亏损比例，盈利后再分成，适合风险承受力较高的投资者。以中国国际期货资管产品为例，“中期量化精选—优势1号”的起步资金为200万元，限亏比例20%，“中期主动平衡—橡胶核心价值1号”起步资金为100万元，限亏比例30%。“目前期货公司资管业务的客户仍以散户为主，其中专业的投资者不超过30%。”王红英说，这种以散户为主的投资者结构，不利于整个期货市场的健康发展。

“相较传统投资工具，期货资管计划的专业程度更高，但人才和团队却相对匮乏，并且期货资管系统技术发展也落后于实际的业务需求，成为制约期货资管业务发展的瓶颈。”上海东证期货资产管理部副经理石雅彬指出，“一对一”定向的业务范围及较高的门槛更是限制了期货资管的发展规模，使其无法吸引市场新的增量资金。

虽然去年12月中国期货业协会向部分获得资管牌照的期货公司下发了《期货公司客户资产管理业务管理办法（征求意见稿）》，拟放开“一对多”业务，但相关条例尚未出台。在“一对一”的限制下，不少期货公司选择了与基金公司等机构合作，由公司资管部门担任投顾参与投资管理，实现形式上的“一对多”。据期货资管网统计，永安期货、中信期货、海通期货、南华期货、申银万国期货参与管理的基金专户规模均超过各自公司资管规模的数倍。

期待突破“一对一”限制

据了解，目前期货公司资管业务有两种模式：一种是主动型，即期货公司通过加强自身投资和研发能力，由内部员工担任投资经理并发行资管产品；另一种则是合作型（通道型），与私募合作，由

子行业将维持高景气度；而运营商宽带投资放缓将致使光配线领域市场需求低迷、光配线厂商业绩表现暗淡，光纤光缆需求平稳增长但产能过剩依然严重。

与此同时，随着4G建设的推进，信息消费以及移动互联网的爆发，信息安全或将引领行业未来发展趋势。“当前，促进信息消费已成为扩大内需的重点，移动互联网产业增长仍具备较大空间，在线教育、移动支付等领域也有望成为新热点。”李天芳认为，因此如何保障信息安全将是通讯行业发展的重中之重，未来的政府投入、国产化进程将是这个领域的看点。

期货私募担任投资顾问，期货公司负责销售产品。后者已成为当前期货资管业务发展的主流模式。

“总体上看，期货公司资管能力都不强，除了永安期货等个别期货公司较突出外，大多数只具备理论研究能力，而实战操作能力较弱。未来两三年，期货资管还将以私募为主。”某期货公司高管告诉记者，尽管期货资管业务有广阔的前景，对于期货公司而言，却是一场“强者恒强”的游戏。

“混业经营趋势越来越明显，要培养自己的专业客户，期货公司必须加强直接销售能力，同时发展综合运营管理平台，在细分领域里找市场。”该期货公司高管认为，风险管理是期货公司的强项，未来风险管理(现货)子公司业务将是一个大的自留地，期货公司需适时调整策略。

事实上，期货资管有其自身的先天优势，如衍生品研究与组合投资优势、量化与对冲优势、利用衍生品进行结构化风险管理等。“不过，在资管业务的探索中，期货公司仍面临着与银行、保险、证券、基金等机构的激烈竞争。”王红英表示，期货资管需找准竞争的方向，从渠道、客户资源、产品结构等方面学习竞争对手的成熟模式，与此同时，更期待政策的松绑，“一对多”模式的放开，将助推期货公司实现“突围”。

“期货公司要依托衍生品为基础，提供财富管理的平台。只有充分利用衍生品对冲优势及风险管理能力，开发出符合市场需要、客户需求的产品，才能在与其他资管机构的竞争中找到属于自己的那片蓝海。”石雅彬说。



广东移动：宽带技术革新促建设 业务产品创新助发展



2014年初，广东移动在广州正式启动光纤宽带业务商用，并开展光纤宽带“千楼千区千兆”工程。“千楼千区千兆”工程将加速实现广州1000栋商业楼宇和1000个住宅社区的光纤覆盖，提供“个人客户10M、家庭客户100M、集团客户1000M”的带宽接入能力。而根据最新的套餐方案显示，广东移动的光纤宽带原价比其他宽带便宜了30%以上。移动用户办理开通家庭宽带，还可根据手机消费额度获得优惠，用户手机消费达到58元/月，就能够以半价360元/年开通10M光纤入户，平均一天才1元。

作为较早开通移动通信服务的省级运营商，广东移动积极响应“宽带中国”战略，努力推动宽带技术革新，多种模式推动宽带业务发展。

广东移动未来三年计划投资150亿元用于有线宽带建设，推动数字家庭和企业宽带发展。到2014年底，广东移动光宽带网络覆盖规模将超过1000万户，到2016年实现覆盖用户超2200万户。

多种宽带产品创新 打造宽带服务新模式

近日，广东移动融合手机与宽带业务，率先推出“手机宽带”产品，3月19日，广东工程职业技术学院的学生和老师开始尝鲜“手机宽带”业务。

“手机宽带”是以增值产品的形式依附于现行的全球通或预付费语音产品中，是用手机扣费的固定宽带，支持手机主账户支付，状态与手机号码同步。用户账号即为其办理“手机宽带”的手机号码，只需要在手机号码后增加域名@139.gd后缀即可。因此，手机宽带和传统的固网宽带对比，缴费方便、账号便于记忆。

多项宽带技术革新 加快宽带网络建设

在积极进行宽带产品创新的同时，广东移动还不断加快推动宽带网络技术变革。在农村，广东移动创新试验“二级分光”技术，避免了新建光缆导致的大量重复投资，以更快的速度、更新的方式满足家宽市场发展及用户业务需求，特别是针对用户较为分散的农村地区，快速实现光纤直接到户。

在广东各个城市，都有不少城中村，城中村的建筑多为七层左右的“握手楼”，有着高度密集、排列不规则、环境复杂的特点，以致信号在传播中损耗程度大，最终呈现出多地信号弱的结果。为解决城中村站点宽带建设困难的问题，加快城中村网络建设，广东移动创新使用有源光纤分布系统组网技术，有效实现了城中村2G、3G以及4G网络的深度覆盖。

随着宽带用户逐步增多，部分楼宇其光纤只接至弱电井，在客户报装时，需要进行最后的光缆入户，但是弱电井至用户家里的线管，大部分因装修或其他施工问题导致堵塞，对此，广东移动专门提出FTTH+方案解决了这一个难题，有效提升了宽带业务的报装效率。



广东移动推出“手机宽带”