

## 互联网证券业务暂不涉及经纪业务

目前至少有6家券商获该项资格,仅限于交易资管类产品

证券时报记者 梅苑 杨庆婉

上周五,长城证券率先在官方微博上发布消息称,该公司已获互联网证券业务试点资格,成为首批开展此业务的券商。此外,至少还有国泰君安证券、中信证券、平安证券、银河证券和华创证券5家券商也获得此项业务资格。

业内人士表示,由于互联网证券业务试点资格并不涉及经纪业务,因此试点该项业务资格并不意味着国内将出现网络折扣经纪商。

### 多家券商获试点资格

在上述券商中,A股上市券商只有中信证券一家,该券商也已于日前公告称,中国证券业协会已同意该券

商开展互联网证券业务试点。

根据该公告,中信证券将向中证协报备互联网证券业务方案,并严格区分消费类、理财类、交易类账户,加强账户管理,实现客户资金与自有资金分开管理,保证客户资金的集中存放、封闭运作、定向划转,加强内部监控,保证客户资金和信息安全。

同时,中信证券的公告表明该券商开展业务试点的消费类及理财类账户仅限于为客户提供场外服务时使用。

对于上述多家券商获得此项业务试点,证监会发言人邓舸上周五在例行发布会上表示,目前证监会尚未掌握具体情况,但证监会对于互联网业务的监管要求没有发生变化。证监会要求相关机构遵守现行金融监管规则。下一步,证监会将针对互联网金融特点做出针对性的监管安排,促进互

联网金融的发展。

### 不涉及经纪业务

据一家券商相关业务人士介绍,该试点业务类似基金公司的基金账户,不涉及网上开户等券商常规业务,暂时不涉及经纪业务,仅限证券公司客户用来购买资产管理类产品,例如门槛为5万元的大集合产品、个别券商OTC业务(柜台交易业务)、类余额宝”业务等。

中证协发函并非针对某项或几项业务。券商如果开展一项具体业务,仍需向中证协备案,并且现阶段业务的局限性较大,涉及财富管理业务多一些。”华南地区一家券商网络金融事业部人士说,由于不涉及证券经纪业务,意味着这并非外界所猜想的国内

将出现类似美国E-Trade的网络经纪折扣商。

在互联网金融侵袭下,券商频频“触网”,如国泰君安证券的君弘金融商城,华创证券推出的“华创证券网上商城”,方正证券、长江证券以及齐鲁证券早已入驻天猫商城或淘宝。国金证券和腾讯的“联姻”则将此风向推向高潮。此后,行业创新屡试监管底线,直至中山证券的“零佣通”被监管部门叫停。

零佣通被叫停,意味着监管层的态度。”上述华南券商网络金融事业部人士说,虽然佣金率下滑趋势已经确立,但现阶段经纪业务全面市场化对整个行业冲击太大。

互联网证券业务试点的开展则意味着符合要求的新业务仍然得到监管层支持,试点业务未来进一步扩容的可能性也很大。”该人士说。

## 智慧城市金融方案 前景广阔协调难

证券时报记者 赵缜言

全国性智慧城市前景广阔,但在实际推进中却遇到不少阻力。而在住建部正式开展全国性智慧城市试点工作一年多以来,直至近期才有首家银行推出真正有针对性的金融服务方案。

据了解,在智慧城市推进过程中,主要遇到以下困难:目前智慧城市建设中,以政府财政投入为主,各地财力不一,建设速度相对有限;由于单笔项目投资额巨大,回报时间跨度较长,难以产生稳定现金流,传统意义上的银行信贷业务难以进行很好支撑。

### 银行介入智慧城市建设

据了解,智慧城市是把新一代信息技术充分运用在城市的各行各业之中,基于知识社会下一代创新的城市信息化高级形态。2012、2013年住建部已确定两批共193个智慧城市试点。中国工程院近日预计“十二五”期间智慧城市投资规模将超2万亿。

虽然部分地区政府投入较大资金来推动智慧城市,但也出现了进展缓慢等现实情况,有些地方的部分智能城市化建设项目已经完成,但遭遇了没有机构和部门来使用的窘况。

而在智能城市开展试点以来,此前在银行系统内,仅有国家开发银行以政策性银行的身份有部分介入。

近期,浦发银行表示,已在业内首推智慧城市综合金融服务方案。该行投资银行部总经理杨斌就银行介入智慧城市建设向证券时报记者进行了描述。

杨斌说,浦发银行率先推出的关于智慧城市综合金融服务方案中,选取了智慧城市10大重点领域来突破业务,其中包括信息基础设施建设、智慧能源、智慧建筑、智慧公共服务、智慧市政、物流、医疗、环保等领域。从项目的运行模式和操作流程看,能够提供的金融产品和服务,如银团贷款、债务融资工具、财务顾问、股权投资基金、企业资产证券化、产业基金及政府引导基金等。

### 融资方案协调难

杨斌表示,在梳理智慧城市业务工作时,浦发银行明确了进入该领域并不只是找项目和放贷款,对于放贷款来说,智慧城市的一些领域,银行根本没有办法进去,但该领域无论是对政府、企业还是金融机构来说,前景都较为广阔。通过智慧城市的建设会使银行对城市和技术更加了解,可以同时扶持和发现一批成长性企业。

他介绍,在目前浦发银行关于智慧城市建设中,已经看到了一些成长很好的企业,除了提供融资外,银行也能从未来这些企业的上市中获得收益。

在创新智慧城市的商业模式上,例如在智慧市政中的地下管道铺设方面,之前的建设往往遭受了居民的诟病。在智慧城市的基础建设方面,现在很多城市想一次性解决这个问题。目前,这类建设一般依靠财政资金支撑,每公里造价很高。

杨斌说,这样的智能项目在建设中,是不可能得到银行的资金。在目前银行同地方政府推动的智慧城市建设中,将采取成立地下管廊的资产经营管理公司的模式来进行授信。

其中,将把这个管廊视同物业,水、电、煤气等企业缴纳进场所需的付一次性的建设费,以及每年的保养和维护费,但难度在于政府的推动力度,需要各方协调。如果完成了以后,不仅这方面的智慧城市基础建设能够获得银行的融资,也可以到资本市场发行债券,由于有着稳定的现金流甚至有可能上市。这将解决政府在建设智慧城市中的财政负担,可以更多地滚动和建设项目,这样的模式在智能城市建设中,将会使其有跨越式的发展。

杨斌还表示,就综合调研情况看,眼下推动智慧城市建设越是力度大的地区所面临的资金难题越大。对于这样的商业模式的创新,银行和政府的合作变得极为重要,该行在选取目标城市上,首要看重的是地方政府推动智慧城市的决心,但即使有了很大的决心,比如上述案例在推动水、电、煤气等部门协调上,需要花费不小周折。此外,一些地区在推动智慧城市项目建设中,有些地方政府的层级并不足以推动融资方案的协调,这使得银行的介入会变得困难。

## 银行系信托资产超万亿 盈利规模待提高

证券时报记者 刘雁

随着上市银行相继公布2013年年报,兴业信托、交银国信、建信信托3家银行系信托公司盈利情况也随之相继亮相。年报数据显示,银行系信托的版图仍在不断扩大,截至去年底,这3家信托公司管理规模合计1.17万亿元,相当于信托业总规模11%,且净利润增速大都超过控股银行的增速。

不过,相比庞大的资产规模,银行系信托公司盈利规模则有些逊色。这3家信托公司去年合计净利润22.63亿元,单个公司平均净利润7.54亿元,不及7.97亿元的行业平均水平。

### 管理资产近1.2万亿

正所谓“背靠大树好乘凉”,背靠财大气粗的银行大股东,银行系信托公司近年来在资产规模和利润上不断实现突破。

年报数据显示,截至去年底,兴业信托业务规模为5632.86亿元,较去年初增长68.07%;交银国信管理的信托规模达2837.04亿元,较去年初增长78.09%;建信信托管理的信托资产规模达3258.16亿元。这3家银行系信托公司的信托管理规模合计达1.17万亿元。

中国信托业协会此前披露的数据显示,2013年国内信托公司信托资产总规模达10.91万亿元。也就是说,上述3家信托公司管理的资产规模已占全行业的11%。

值得注意的是,在大资管背景下,银行对于信托板块的投入仍在持续。兴业银行和交通银行的年报显示,去年以来对旗下信托公司均有增资举动。其中,交银国信注册资本较去年两度增资后已达37.65亿元。而兴业信托的注册资本已由25.76亿元增加至50亿元。



银行系信托的优势非常明显,比如,在银行信贷紧缩时,银行旗下的信托公司因平台优势,可以成为银行信贷的有力补充,其业务收入自然增长较快。此外,在客户资源方面,银行更乐于代销自家信托产品。”某中字头信托公司内部人士告诉证券时报记者。

### 盈利规模有待提升

从净利润增速看,除了建信信托增速略低于建行,其余两家银行系信

托公司净利润增速均超过控股银行。

数据显示,去年兴业信托实现净利润11.06亿元,同比增长43.26%;交银国信去年实现净利润5.07亿元,同比增长50%;建信信托实现净利润6.5亿元,同比增长10.73%。而同期兴业银行、交行和建行净利润同比增速分别为18.7%、6.73%和11.12%。

证券时报记者注意到,尽管银行系信托公司仍保持较高盈利增速,但相较2012年均出现了不同程度的下滑。以交银国信为例,该公司在2012年净利润同比增速高达113%。

撇开信托业增速整体放缓因素不谈,银行系信托公司的盈利能力的确还有待提升。由于通道业务在它们的业务结构中占据了很重要的分量,但通道业务的回报率却非常低。”上海一位信托公司创新研究部人士称。

据百瑞信托统计,在银行间市场已披露2013年业绩快报的45家信托公司去年共创净利润358.81亿元,平均每家实现净利润为7.97亿元,高于3家银行系信托平均净利润。在3家银行系信托公司中,仅有兴业信托净利润超过45家信托公司的平均数值。

■理财赢家 | Road to Win |

## 娱乐宝风险为何远大于余额宝?

证券时报记者 蔡倩

4月3日下午5点,阿里巴巴推出的娱乐宝首期4个投资项目全部售罄,总金额7300万元,超过20万网友参与申购,娱乐宝在短短4天内售罄,投资者追捧热度可见一斑。不过,虽然产品同为阿里巴巴发起,名称亦包含“宝”字,但娱乐宝关联的投资品种、资金流动性、风险水平都大有不同,娱乐宝的风险要远高于余额宝。

据了解,娱乐宝关联的是一款保险公司的投连险——国华瑞瑞1号终身寿险A款。网民通过娱乐宝平台购买该产品后,资金将采取合法合规的方式投向文化产业,获取投资收益。该产品预期年化收益为7%,不保本

不保底。在产品生效后有10天的犹豫期;1年内领取或退保收取3%的手续费,1年后自动全部领取,每人最大购买金额不得超过1000元。

淘宝的娱乐宝并非余额宝的“兄弟”,两者关联的投资品种、资金流动性、风险水平方面都大有不同。

首先,虽然娱乐宝和余额宝一样不保本、不保收益,但余额宝作为货币基金,亏损的概率比较小——对应的“天弘基金增利宝”投资于货币市场工具,包括银行协议存款、短期债券等,具备期限短、流动性强和低风险的特点。从历史数据看,国内市场上货币基金出现单日亏损的情况屈指可数。另外,在紧货币的宏观政策以及融资需求持续高涨之下,近年来我国货币市

场利率处于高位,货币基金的表现一直较好。

相对于业绩表现一直平稳的货币基金,电影投资是公认的高风险投资项目。

银率网分析师认为,电影投资包含以下四种风险:一是投入拍摄前的风险,包括明星的选择、档期安排、片酬等在开拍之前是有较大不确定性的,涉及时间成本和经济成本;二是拍摄过程中的风险,由于受拍摄场地、拍摄进度所限,一旦电影开拍,每天都会产生费用;三是拍摄完成后的风险,包括广电总局的审查等;四是电影上映过程的风险,包括上映档期的选择、票房的反映等。因此,任何一项风险都有可能影响到电影投资项目的

最终收益。

其次,从流动性来看,余额宝没有提前赎回的费用,且支持多家银行实时赎回;而娱乐宝是有固定期限的,在期内提前赎回需要缴纳赎回手续费,娱乐宝的手续费为3%。因此,娱乐宝的流动性明显差于余额宝。

最后,保险公司在投连险的销售运营过程中既不参与投资收益分配,也不承担投资风险,盈亏全部由投保人自己承担。

综合以上的分析,可以明显看到,余额宝与娱乐宝是完全不同的两类产品,娱乐宝的风险要高于余额宝。因此,“全民娱乐,你也是出品人”的广告词虽然吸引眼球,但投资者在做出投资决定前最好再三对比,不可忽略风险。

## 西藏农行今年将发放 涉农贷款超130亿

记者日前从中国农业银行西藏分行了解到,为助力农牧民增收致富,截至目前,该行小额信贷已覆盖全区95%以上的农牧民家庭,远超全国36%的平均水平。据悉,农行西藏分行今年计划累计发放涉农贷款130亿元以上,对信用较好的县、乡镇),村的农牧民家庭适度扩大贷款授信额度,帮助更多的农牧民奔小康。

据记者了解,农行西藏分行于

2001年起推出了以“金、银、铜”为信用级别的“农牧户贷款证”小额贷款产品,2005年又推出了“钻石卡”产品,形成了“四卡”农牧户小额信贷产品体系,授信额度从3000元至20万元不等,无需担保抵押,随用随贷。除“四卡”信贷产品外,农行还推出农牧民安居工程贷款、城乡妇女小额贴息贷款、农牧区青年创业小额贷款等多种信贷产品。

(据新华社电)

## 内蒙古 鼓励小微企业直接融资

记者从内蒙古自治区人民政府获悉,今年内蒙古将拓宽小微企业融资渠道,鼓励支持小微企业股权和债权融资,以推动全区小微企业健康发展。

据介绍,内蒙古将加大小微企业上市培育力度,形成“培育一批、成熟一批、上市一批”的企业上市梯级结构,推进小微企业在境内外上市。推动中小企业在全国中小企业股份转让系统挂牌和定向融资。推进自治区区域性股权交易中心建设,为小微企业价值发现、股权交易、股权融资提供服务。

内蒙古将扩大小微企业集合债券、集合票据、集合信托发行规模,支持地方金融监管机构发行小微企业专项金融债,支持商业银行在风险可控的前提下开展信贷资产证券化业务。引导优质小额贷款公司与银行进行合作,探索小额贷款公司资产证券化。

据了解,内蒙古鼓励各级人民政府设立创业投资引导基金,吸引社会资金投入,加大对科技型、创新型、创业型小微企业的金融支持力度,为小微企业发展和创新提供金融支持。

(据新华社电)