

继融资融券、约定式购回、股权质押回购之后

小贷将成券商类贷款业务第四支柱

证券时报记者 李桂芳 张欣然

中山证券是近期证券市场上自我革命的券业明星。作为零佣金演绎者之一的中山证券,推出零佣通的同时,还打包推出了小贷通。不过,零佣通哑火了,倒是作为配角的小贷通,主打随借随还的小额贷款,却成为行业打响小贷业务第一枪。

中山证券的小贷业务,意味着券商类贷款业务又有新的突破方向。据证券时报记者了解,早在中山证券推出小额贷款之前,已有其他券商在筹备这项业务,其中上海某大型券商早在半年前开始酝酿推出,但目前尚未正式亮相。

如果说融资融券、约定式购回、股权质押回购是券商类贷款业务三驾马车,小贷业务显然正成为券商试乘试驾的新宝马。

小贷突出四大卖点

券商小贷业务的推出,已打上了鲜明的互联网金融烙印。客户可直接通过互联网进行业务申请,简化和优化柜台办理手续,资金次日可用可取。这也是券商制造的小贷业务卖点之一,令小贷通的互联网金融属性更加鲜明。

与此呼应的是,监管推动券商创新力度在进一步加码。中国证券业协会3月底下发《关于进一步推进证券经营机构创新发展的若干意见(征求意见稿)》,支持证券经营机构进一步加大创新力度,其中就重点提到支持券商互联网创新产品和服务,积极开展互联网业务服务。而此次中信证券、国泰君安、华创证券、长城证券等6家券商互联网证券业务试点资格获批,更为券商互联网金融业务的开展打开想象空间。

资金投向不受约束是小贷业务的第二大卖点。未来丰富的产品线,还将满足客户小额消费,甚至包括买车、买房、教育、装修、结婚等大件消费。”沪上一家大型券商信用交易业务人士向证券时报记者透露。此外,担保证券在融资期间可自由交易,满足客户交易、调仓、市值管理等需求,这也是小贷业务区别于购回和质押业务的优势。

小贷业务也有望成为一些融资难的中小微企业福音。据证券时报记者了解,上述沪上大型国有券商酝酿的方案中还将小贷业务服务涵盖到小微企业,具有小额融资需求的小微企业也可根据持股比例,线上或线下提交融资需求。

担保物的进一步丰富也在此次创新之列,这也是小贷业务的第三个卖点。中山证券此次将小贷通贷款下限设为5000元,上限100万元,担保物包括全部A股可流通证券。据了解,另类标的证券扩展也在一些券商的考虑范围,例如将考虑B股、新三板股票、开放式基金、信托产品、资管产品等另类标的证券作为客户融资担保物的可行性。

定位于客户的差异化服务是该项业务的第四个卖点。已有的两融、股权质押回购或约定式购回业务都有相应门槛,也因此存在着服务不能覆盖的部分客户群体,而这部分客户正是券商小贷业务力求覆盖的部分。

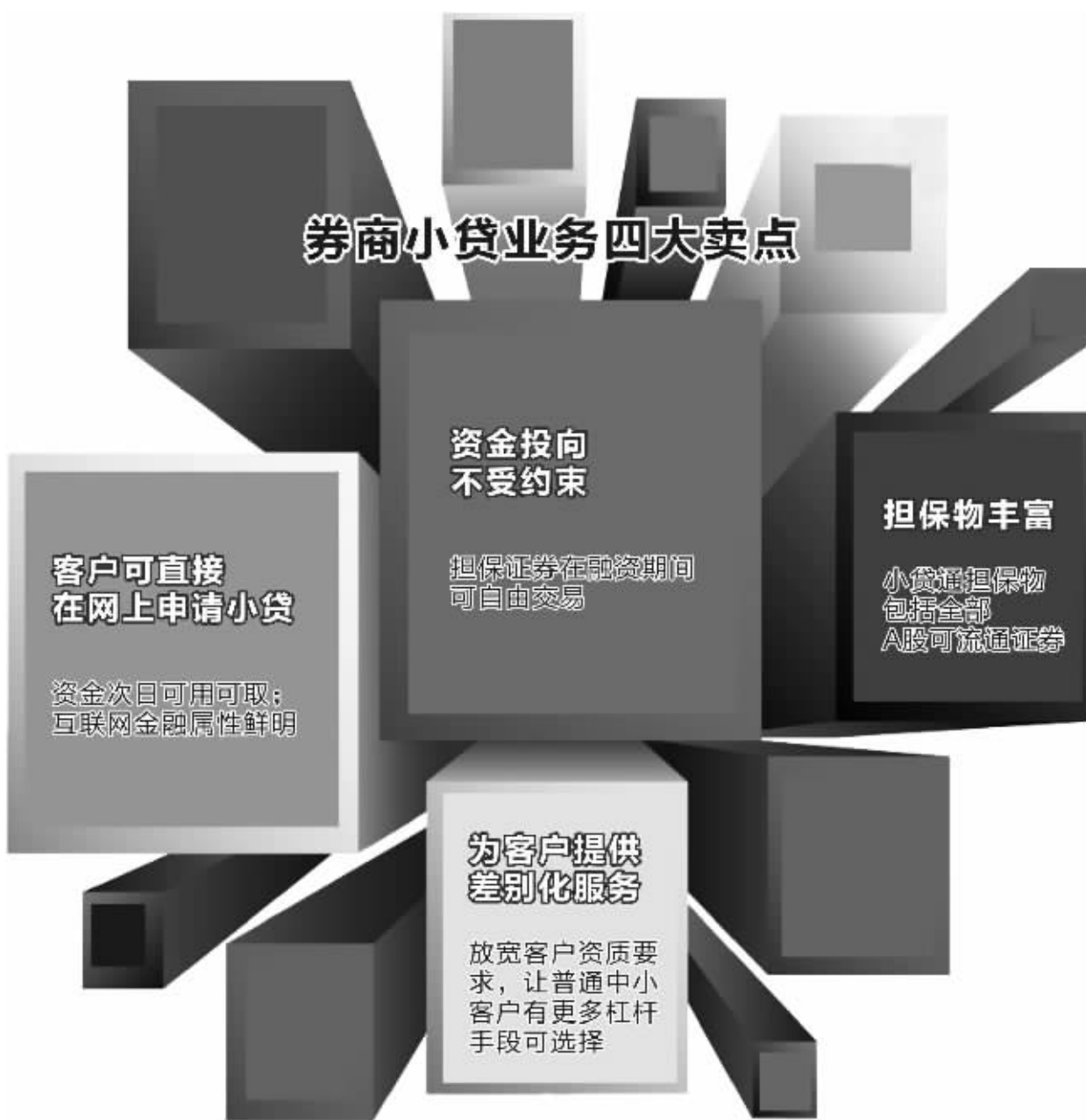
例如,小贷业务放宽了客户的资质要求,这也令一般中小客户在两融之外有了更多杠杆手段可选择。例如,对于两融业务来说,客户必须满足开户6个月以上,证券资产达到50万元以上,而小贷业务则对开户不满6个月的客户拾遗补阙。

此外,满足许多刚走进理财市场年轻人的需求,也是券商小贷业务的关注点。

小贷加速障碍何在?

对于这块看似色香味俱全的奶油蛋糕,业界也有不同声音。

中航证券研究员杨鹏飞表示,小贷通“定位差异化是优势,但成本高是硬伤,中山证券小贷通的固定期限利率年化约在10%-13%,随借随还利息为0.5%。”而目前客户使用两融的资金成本约为年化8.6%,约定式购回与股权质押的资金成本相当,基本在8.6%



彭春霞/制图

~8.8%之间,客户在享受资金方便的同时,却也承担了更高资金成本。

质押率低一直是困扰券商类贷款业务的一大问题,以中山证券小贷通为例,交易型开放式指数基金(ETF)的质押率最高,一般为七折,而主板股票为五折,中小板通常为四折~五折,创业板为四折。

针对这一问题,目前已有券商考虑以费用替换折算率。此外,也会依据是否将贷款款项转出账户来确定折扣标准,转出证券账户的,折算率上限可低至三成,而用于打新或购买非标的产品则享受更高折算率。

券商开展类贷款业务,正日益受

到净资本掣肘。这项业务本质是银行的小贷业务,如果监管不干预,发展应该很快。”西藏同信证券副总经理马宝华对证券时报记者表示,但大幅推开难度也不小,贷款业务对证券公司的资本金要求较高,这也会制约发展速度,而风控也成为这项业务推进的关键。”

中山证券此前曾提出,小贷业务的优势之一是客户融资成本,银行信用卡现金使用利息是每天0.5%,我们比银行要更加优惠。”不过,东方证券非银行金融行业分析师王鸣飞则表示,如果单从信用卡功能来说,小贷业务并不具备优势——与银行信用卡相

比,它的需求不足。

此外,小贷面对的客户群体众多、融资需求多样,以产品的独特性和目前的监管环境,如果采取指导操作会占用大量人力,中后台的工作量和压力将倍增。

从目前着力推出这一项业务的券商看,投资者适当性管理以及产品合规性都在它们完善之列,我们的产品都是基于证监会和交易所关于股票质押的要求,且比之更严格的要求来制定和执行。”中山证券一位业务人士称。

小贷业务是否能又赚眼球又赚钱,并将风控做足,业界正拭目以待。

类贷款业务:券商盈利新利器

证券时报记者 张欣然 李桂芳

自首届券商创新大会召开以来,类贷款业务成为了券商主打的创新业务之一。目前趋向成熟的“类贷款”业务,主要有融资融券、约定式购回、股权质押回购,这三种业务已成为了券商为客户提供贷款服务的利器。

增长迅猛

在2013年年报中,上市券商的融资融券、股权质押式回购等资本中介业务由于基数较低,去年出现井喷式增长。”东方证券非银行金融行业分析师王鸣飞对证券时报记者说。

以国元证券为例,2013年类贷款业务收入实现爆发式增长。其中,证券信用业务整体收入3.23亿元,同比增长406.3%,占公司总收入的比重达16.26%。而东吴证券去年信用交易业务营业收入1.02亿元,同比增长838.71%;西南证券两融业务收入同比增长207.43%,两融余额同比增长304.26%;去年底,东北证券的两融余额也较去年初大幅增长559%。

多位业内人士表示,未来两年券商的类贷款业务将飞速增长,预计贡献度将直追传统经纪业务。

据了解,在券商信用交易业务种类当中,融资融券、约定购回和股票质押式回购是目前三大业务种类。其中,作为类贷款业务利器之一的股票

质押业务更受股东欢迎,业务发展相对较快。

券商开展股权质押业务以来,交易笔数几乎呈几何倍数增长,目前已替代信托占据市场半壁江山。”王鸣飞称,信托因被券商的股权质押业务挤压,市场份额缩水严重,已不足20%。

国金证券认为,与银行和信托的股权质押融资业务相比,券商开展股权质押融资有更大的优势:一是直接掌握上市公司资源,具备天然的客户优势;二是业务具有协同优势,为客户提供投融资全产业链服务;三是对证券市场的风险判断和控制优势,预计融资比率高于银行,融资成本低于信托;四是具有灵活性,放款流程较短,在市场上极具竞争力。

股票质押式回购业务的推出将弥补约定购回业务的不足,将成为两融业务后券商创新业务的又一利润发动机。”上海一家大型券商证券行业分析师表示,证券公司与客户达成股权质押回购交易,可获取与两融业务相等的费率收入。

两融业务成救命稻草

此外,在类贷款业务中,值得一提的是融资融券余额正迈向4000亿元大关。

业内人士介绍,这类业务目前增长速度可观,尤其是从两融业务对券

投资策略PK战 国泰君安唱多 安信坚决看空

证券时报记者 杨庆婉 梅苑

大盘进入敏感期的同时,国泰君安与安信证券对市场未来走势的判断截然相反。

国泰君安投资策略近日大转弯,声称上证综指将出现约400点的反弹空间,建议行业配置由防御性板块变为大蓝筹。安信证券则唱起对台戏,认为除非央行明显放水,否则市场很难兑现400点的反弹,并且蓝筹股会随之重归结构化行情。

国泰君安从看空到反弹

一个月前,超日债公开违约,市场对高风险特征行情心有余悸。当时国泰君安策略分析师乔永远表示,A股市场面临的无风险利率面临下滑,强调下半场重视防御,建议撤退避险。

昨日,国泰君安召开的电话会议,对二季度的策略即出现明显转变。国泰君安认为,A股投资环境较前期有明显改善,无风险收益率出现下行,增量资金流入股市,推动A股出现大级别反弹。预计二季度上证综指将出现20%(约400点)以上反弹空间,沪深300将出现25%以上反弹空间,并且本轮大级别反弹将由低估值、高分红的蓝筹股驱动。

乔永远向证券时报记者表示,他们的观点与之前有所不同,一是因为近期国务院常务会议持续传递明确的稳增长信号;二是无风险利率出现拐点源于非标资产的风险暴露,前期所有的不利因素已经体现在当前的股价上。

A股市场重拾信心的关键在于要有增量资金推动。国泰君安的判断是,刚性兑付原则被打破,非标资产的属性如今逐渐转变为高风险,原先追求低风险高收益的资金从中撤出,转向低风险、高分红的股票以及债券。

国泰君安表示,非标融资下滑,城投债市场明显有新资金流入,当前增量资金流入股市的证据链条正在形成。市场对增长预期的调整和认识形成了反弹基础,加上国务院传递的稳增长信号,因此蓝筹及龙头板块的低估值将被修复。

安信继续悲观

与国泰君安观点形成鲜明对立的是安信证券。对于二季度股市,安信证券称“春来股市绿如蓝”。该券商的策略分析师建议把握当下的撤退良机。

安信证券判断,二季度股市运行风险会非常大,下跌幅度会超过一季度,其中下跌的重灾区可能集中于以

创业板为代表的成长股领域。由于市场整体资金处于萎缩状态,过去一年以来资金从大到中再到小的流动趋势,即使出现反向流动也支撑不了大股票持续上涨。

原本在稳增长预期下,卖方普遍看空而买方还在观望。如今国泰君安一改此前观点,释放多头情绪。安信证券首席策略分析师吴照银表示,非标违约造成系统性冲击远比资金避险回流的影响更大,而且与稳增长相悖。自从接过程定华的工作后,从首次公开演讲,他就旗帜鲜明地看空A股。

他认为,现在最重要的观测点在货币政策,除非央行明显放水,否则市场很难兑现400点的反弹,并且蓝筹会随之结束重归结构化行情。而央行大幅放水属小概率事件,所以短期反弹不可持续,市场仍需调整。即使真超预期了,再做抉择也不迟,现在抢跑,容易掉跟头。之前未跑的,要把握现在的机会。

普遍看多低估值蓝筹股

虽然对二季度市场走势观点不同,但不少卖方机构在配置方向上殊途同归。

国泰君安选择银行、水泥、铁路设备、房地产、化工作为超配行业;安信建议选择大金融、大石化、大地产。其中差异在于国泰君安认为会反弹,而安信则认为相对抗跌。

事实上,随着国泰君安的加入,使得持续看多后市的中金不再寂寞。中金公司二季度策略主题为“增长修复,改革提速,风格转换”,继续坚持该公司年度策略报告的乐观预期,并建议超配包括地产、建材、钢铁、保险等周期性“老经济”板块以及合理估值的大众消费板块,这和国泰君安不谋而合。

海通证券也表达了类似观点,建议投资者关注低估值蓝筹以及医疗教育、高端装备、信息安全、新能源汽车等新经济板块,但认为这是结构性和波段性机会,与该公司2014年度策略报告的观点一脉相承。

申万、中信、中投则比较中性。申万研究所理财研究部总监桂浩明表示,低迷之后市场将开始趋好,但这更多还是一种反弹,并且仍然以结构性行情为主要演绎模式。

中信表示,市场弱势下跌,关注政策变量”。中投证券观点则模棱两可:“二季度不悲观,也不太乐观”。不过,这两家券商同样认为,受益于优先股试点以及国企改革等政策热点,传统蓝筹吸引力将得到提升。

华泰证券携手网易 打造互联网金融平台

证券时报记者 邓亮

华泰证券与网易传媒科技(北京)有限公司今日将签署《战略合作协议》。网易将利用旗下各业务平台的宣传资源给予华泰证券进行品牌包装、产品推广、业务接入、平台支撑、营销活动等多层面支持。

协议具体内容为,网易或关联公司在相关产品或频道增加证券开户功能或入口,并引导用户在华泰证券开户,双方为独家合作。在此合作基础上,网易将借助双方的专业服务能力,

在客户共享原则下,打造全新的财经资讯服务和理财平台,为用户提供个性化定制金融服务。

华泰证券表示,将最终建成一个借助搜索技术、移动技术、支付技术、数据挖掘技术,集网上证券开户+财经资讯服务+理财产品销售+网上交易+投资者社区于一体的开放式第三方金融信息与交易服务平台。

此外,双方还约定在其他例如研究咨询业务方面、资产管理业务方面等也会在将来探讨进一步合作的可能性。

工行新加坡 人民币清算业务量剧增

中国工商银行昨日表示,该行新加坡人民币清算行完成的清算业务量已累计超过10万亿元,单日清算峰值从最初的20亿元升至目前的近3000亿元。

工行新加坡分行说,该行人民币清算行的各项业务今年以来全面提

速,第一季度完成清算量6.9万亿元,是去年全年人民币清算量的2.7倍。

目前已有73家当地及外资银行在新加坡清算行开立了人民币清算账户,清算服务覆盖33个国家和地区。清算行总资产、人民币存款均比年初实现翻倍增长。(据新华社电)