

互联网金融新玩法 一拥而上走“平衡木”

高富帅“变脸”大路货 券商险打类贷款擦边球

□本报记者 蔡宗琦

把股票质押给券商，就能按一定的折扣率、质押率套出现金来——近一个月来，从中山证券的“小贷通”开始，银河证券、上海证券等纷纷推出自家的盘活存量股票产品，有的定义为类贷款，有人则称其为微质押，究其根本，都是将原来“高富帅”才能玩得起的股票质押式回购转化为了流程简单、门槛较低的产品，让大伙儿都能玩得起。

这一产品一问世即引起业界关注，包括大型券商在内数家券商都在酝酿跟进。但仍有业界担忧这一面对广大中小投资者的产品风险如何控制，更为重要的是，名字中出现的一个“贷”字是否意味着这一产品打了政策“擦边球”？

同质化竞争突围 八仙过海搞活底仓套牢盘

面对怎么做小股票质押业务，多年来一直为同质化竞争苦恼的证券公司这次却给出了五花八门的解决方案：

目前已经公布将出台类似“小贷通”业务的已有中山证券、银河证券和上海证券，而给出的操作条件都极具诱惑，如银河证券、上海证券均表示所有流程均可在网上操作，无须客户再跑一趟营业部。其中银河证券的“鑫易雨”融资金额10万元起，当天申请第二天资金即可到账，可以购买的证券不受限制，甚至套取现金。“鑫新雨”虽然仅能投资新股，但股票质押率可达九成，远远超过融资融券50%—70%的质押比率。

互联网金融新玩法 “高富帅”产品零售卖

事实上，看似新鲜的“小贷通”们本质上并不奇怪，几乎所有券商都是在既有股权质押式回购业务下推出了这一产品，唯一不同的是把原本高门槛、流程长的产品做成了低门槛、快速便利、互联网交易的“零售产品”。

黄华透露，之所以会设计这一产品在于坚信“互联网金融定有的玩，反过来想我们能做什么，所谓互联网思维就是把‘高富帅’能做的事情对普通散户开放”，大家积少成多集合起来也能做的业务就是团购的概念，这样就是所谓的“普惠金融小微起步”。

不过，对于不少券商来说如何规避这样业务中的经营风险仍是个问题。有券商透露，早已调研过这一业务但迟迟未能推进，这背后的重要原因之一就是如何设计一套

CFP图片
合成/苏振

进行风险适当性调查。

目前银河证券两大产品已经试点一周左右，共开通9个账户，其中3名客户参与了交易。他介绍这是因为目前试点阶段的客户都有理财经理一对一沟通，并进行适当性调查，需提供较为详细的信息。尽管试点阶段态度谨慎，前述负责人透露银河多个区域营业部已经要求加入试点，下一步公司计划逐步放开试点范围。

上海证券控制这一风险的方法有所不同。黄华认为，把钱交给散户并不见得会把风险放大，银行业的经验表明小额短期贷款风险反而更小，上海证券推出的产品旨在“小额快速”，通过把资金借给更多的客户分散风险，从而使得违约风险大大下降，并且有抵押品作为保障，风险更好处置。

对于这一业务，更多的疑问来自小贷通的“贷”字，虽然银河证券和上海证券的产品并未出现任何和贷款类似的字眼，明确表明了自己和股票质押式回购业务的关系，但仍有业内人士将其定义为类贷款业务，而这一业务的门槛日益下沉，让不少市场人士疑惑这样的产品是否打了监管的擦边球？是否应同时为银行相关业务的监管部门监管？

对于券商推出的类贷款业务是否存在政策风险，银河证券相关负责人表示其实应将其理解为散户也能操作的沪深交易所股票质押式回购交易，“和大额的股票质押式

之一，最低100元；经手费为每笔100元。尽管方案五花八门，但所有的券商都把这类产品的目标盯在了存量股票上，“就像余额宝一样”，上海证券副总经理黄华在接受中国证券报记者采访时表示，每家证券公司都有大量的客户积累，设计这个产品的初衷也就是在考虑客户手中沉淀的股票怎么盘活。

“我那些被套牢多年的股票也可以发挥一下余热。”面对这样的新产品，一位个人投资者笑称第一反应就是自己的底仓也有了用武之地，“这几家券商给的利率并不算离谱，合理利用可以购买高收益产品套取差价”。

回购相比，我们开发的这个产品更为标准化，也正因为标准化所以门槛也更低，同时全部流程在网上就可以操作。其实就是为了满足不同类型客户的需求，让产品比较便捷，中小投资者也能操作。它是对股票质押式回购业务的一种应用型创新”。但他同时也透露，确实因为担忧资金量小的客户不适宜做此类业务，银河证券方确定了较高的投资者准入门槛。

对于此类业务，黄华坦言确实是“跨界经营”，但他并不认同将这一业务定义为贷款业务，更是宁愿称之为“微质押”，只不过

是把股票质押式回购业务从线下搬到线上，“我们这两个业务就连合同都是一样的，非常标准化”。

不止一位券商人士在接受中国证券报记者采访时表示，在策划此类产品时曾想和中山证券一样在名字里加入一个“贷”字，但最终因把握不准监管风向而放弃。

尽管如此，这一业务依然受到行业关注，多家券商已经在调研酝酿推出这一产品，其中更是不乏大型券商，黄华还透露，上海证券的产品仅是1.0版本，后续更多的类似产品仍在设计之中。

本公司及董事会全体成员保证公告内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

会议召开时间:2014年4月24日(星期四)09:30-11:00

会议召开方式:网络互动

一、说明会的主题

四川成渝高速公路股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)于2014年3月28日公告了本公司《2013年度报告》(详情请参阅2014年3月28日的《中国证券报》、《上海证券报》和上海证券交易所网站http://www.sse.com.cn及本公司网站http://www.cygss.com)。为便于广大投资者更全面深入地了解公司情况,公司决定通过网络方式召开“2013年度业绩说明会”,就公司的经营业绩、发展战略、现金分红等具体事项与投资者进行充分沟通。

二、业绩说明会召开的时间和方式

1、会议召开时间:2014年4月24日(星期四)09:30-11:00

2、会议召开方式:网络互动,公司高管将通过网络平台与投资者进行在线互动。

证券代码:601107 证券简称:四川成渝 公告编号:临2014-016
四川成渝高速公路股份有限公司
关于举行2013年度业绩说明会的通知

三、公司出席业绩说明会的人员
公司董事长周黎明先生、副董事长兼总经理甘勇义先生、独立董事余海宗先生、董事会秘书张永年先生、财务总监潘峰先生及公司其他管理人员。

四、投资者参与方式

投资者可在2014年4月24日(星期四)09:30-11:00直接通过登陆互联网网址http://roadshow.sseinfo.com在线参与本次业绩说明会。

五、联系方式
联系人: 张华
联系电话: 028-85527610
传真: 028-85530763
公司邮箱: cygszh@163.com
特此公告。

四川成渝高速公路股份有限公司董事会

二〇一四年四月十七日

上海证券副总经理黄华:
互联网金融服务进入“快”时代

□本报记者 朱茵

“移动证券 决胜指尖”，上海证券的首个互联网小贷产品——“速e融”面向手机移动用户开放。据悉，这也是业内首个线上可以完成全部流程的小贷产品。上海证券副总经理黄华在接受记者采访时表示，作为首个集投融资功能为一体的线上快捷操作移动证券产品，其最大的特点就是快。同时，伴随着类信贷业务的开发，证券行业的互联网金融服务进入新的时代。

黄华介绍，该产品的“快”体现在几个方面，一是可以实现手机7*24小时的开户，其次是有自己的专属交易通道，三是可以实现快速融资。究竟能快到什么程度？黄华表示最快是可以当日申请，当日到账，次日提现。这一速度显然和传统的银行业务大不同。据悉，一般的银行贷款流程要有9项审核，差不多要30天的等待，一般的投资者未必能够顺利通过审核。

据悉，作为上海证券的新客户，速e融产品在推广期的利率也比较低，初步定在5.6%，这和两融利率相比有较大折扣。目前券商贷款类业务的利率一般是在同期基准利率上浮3个百分点，所以一般是在8.6%。而此次上海证券的产品优惠较多，且在推广期结束后也不会高于8.6%。

目前投资者可以贷款的额度为1万到5万元，黄华表示，这也是针对互联网用户的小额需求而定，预计将来最高也不会超过20万元。在他们内部测试和调研的情况，投资者的需求很旺盛，很多人会有小额而快速周转的需求。“有些年轻投资者可能有暂时

的消费需求，但又不想卖股票”，目前速e融产品又是按照年化利率来计算，作为资金周转，甚至是信用卡额度周转，都很划算。因为这一产品和前期的两融产品不同，资金用途没有具体的限制，不需要去卖股票，并且有7天、14天、28天的三个品种，还可以上线。

“细分市场的需求强烈，今后市场规模会很大。”黄华表示，两融业务的发展迅速，已经突破4000亿元，而股票质押回购业务更是发展迅速，显示散户在短期融资上的强烈需求，但目前已有的交易途径和通道远远不够，所以给予券商很多的创新空间。

目前看来，新业务的发展有两大关键因素。黄华表示，首先是作为互联网产品，需要有很好的产品用户体验，所以他们在该产品的界面设计和流程上极为简化。此外就是风险控制，因为这直接决定未来规模是否能够做大。目前由于该产品的抵押率和线下股票质押业务对接，所以其折扣率也相应明晰，多数是主板五折，创业板三折，这样的折扣率基本能够覆盖券商的风险，估计很少会有置的情况发生。上海证券表示，从一些小微贷公司的业务调研来看，即使是在没有抵押的情况下，个人对于信用还是极为看重的，很少会为了几万元而违约。

据悉，有关监管部门对于该类产品的创新和发展也极为关注，如果在合理可控风险的情况下，预计好的业务模式和管理办法会在业内推广。上海证券等一些对互联网金融敏感的券商成立的电子商务部虽然时间还不长，瞄准的也是手机移动业务这一创新的“小”领域，但反映的是金融普惠的大格局。

类贷款业务创新不断

□本报记者 梅俊彦

中山证券在上月底宣布推出“零佣通”和“小贷通”博足了眼球，也拉开了券商第四类类贷款业务创新的序幕。银河证券等随后推出了各自的新型类贷款业务。

新型类贷款业务与融资融券、股票质押式回购相比优势明显。一方面可以在线上直接开通、质押率比融资融券高；另外跟股票质押式回购相比，有着标准化、门槛低、效率高、到账快、期限活等优势。

在产品的设置上，与其他的券商相比，中山证券的产品门槛低但是融资成本最高，银河证券的产品年化利率较低、股票质押率最高、门槛也最高，上海证券的产品在推广期内年化利率较低。

中山证券小贷业务门槛低

目前，市场上一共有三家券商宣布推出或者计划推出第四类类贷款业务。中山证券的产品是“小贷通”、银河证券的产品是“鑫新雨”和“鑫易雨”、上海证券的产品是“指e通”平台。通过这些产品，客户均可以在线上完成整个股票质押融资。不过三家券商的产品在门槛、资金用途、年化利率、最高股票质押率等各有不同。

在投资者门槛上，中山证券的产品最低，投资者只需要达到最低融资规模5000元的条件即可；银河证券的产品门槛最高，需要投资者资产规模在20万以上，最低融资规模是10万元；上海证券的产品要求最低融资规模是1万元。在资金用途方面，中山证券的产品没有设限，银河证券的产品则规定客户进行场内交易和新股申购。

在融资年化利率上，目前上海证券的产品在推广期，最低年化利率为5.6%，推广期过后将恢复到8%到9%的水平。银河证券的产品的年化利率在5%到8%之间。中山证券的产品年化利率则在10%到13%不等。

在股票质押率上，银河证券的产品最高，可达90%；中山证券和上海证券的股票质押率分别为60%和50%。

在更多的细节上，券商对产品或还有着不同的设置。例如中山证券规定，可以作为“小贷通”质押物的证券是除ST、*ST以及未完成股改之外的所有A股流通股。在其它费用

上，“小贷通”拟收取客户质押登记费和经手费，质押登记费为质押股票面值的千分之一，最低100元，经手费为每笔100元。

互联网金融继续渗透

在目前券商类贷款业务中，融资融券、约定购回和股票质押式回购已成券商提供融资服务的利器和重要收入来源。如融资融券余额正迈向4000亿元“大关”，从“两融”业务对券商的影响来看，对券商的利润贡献度超过10%。中信证券刚刚披露的年报显示，2013年公司资本中介业务整体规模达1100亿元，增长8倍，收入贡献由15%提升至28%。其中，融资融券等信用业务规模共444亿元，较2012年增长3.7倍；实现利息收入22亿元，贡献12%的收入。海通证券2013年度融资融券、期现套利和约定购回等创新业务收入占比达26.3%，较2012年16.5%的收入占比增加了9.8个百分点。

分析人士认为，“两融”等业务增长出现瓶颈，券商开拓第四类类贷款业务，希望成为新的业绩增长点。此类业务的优点是小额、快速、灵活，缺点在于费率偏高和对资金用途缺乏监控。加入融得资金投资于非融资融券标的，实际上打破了融资融券标的的限制，这种变相打破融资融券标的的限制可能存在监管风险。

中国证券报记者了解到，目前中山证券的“小贷通”要到4月底才上线，在此之前客户可到营业部柜台办理小额股票质押贷款业务。

中国证券业协会在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。长城证券、中信证券等6家券商通过了证券业协会的互联网证券业务通过专业评价，券商的互联网金融化已经启动。

分析人士认为，第四类类贷款业务只是互联网金融对证券业渗透的开始，渗透将由经纪业务逐步拓展到股票质押、融资融券等同质化较强、容易标准化、风控相对容易的业务。由此可能加剧行业分化。如果互联网金融渗透到融资融券业务，对融资融券带来的交易额预计也会收取低佣金，券商高佣金率的有一条护城河将被推倒。

证券代码:601599 证券简称:鹿港科技 编号:2014-015
江苏鹿港科技股份有限公司
重大资产重组进展公告

本公司董事会及全体董事保证公告内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

江苏鹿港科技股份有限公司(以下简称“公司”)正在筹划重大资产重组事项，于2014年2月28日临时停牌，并于2014年3月1日披露了《江苏鹿港科技股份有限公司重大资产重组停牌公告》，公司股票已按相关规定连续停牌；2014年3月28日，公司披露了《江苏鹿港科技股份有限公司重大资产重组延期复牌的公告》，公司目前与一家影视公司洽谈收购事项，公司拟通过支付现金及发行股份收购该影视公司100%的股权。

截至本公告日，相关各方就本次重组的目的、意义、对交易各方的影响以及

实际操作性进行了分析论证，交易各方正在积极推进本次重大资产重组工作组，配合有关中介机构开展审计、评估、法律及财务顾问等各项工作。公司本次

特此公告。

江苏鹿港科技股份有限公司董事会

2014年4月17日