银行理财收益赶超货币基金

本报记者 周 琳

临近“半年考”，货币基金和银行理财产品收益出现戏剧性变化。2014年春节前后凭借6%的七日年化收益率风光一时的互联网“宝宝”，收益率逐渐回落，正在被银行理财产品赶超。

好买基金统计显示，货币基金平均7日年化收益率从前期的6%左右，回落至目前的4%左右。而银行理财产品的平均预期收益开始“升温”，向6%发起冲击。普益财富统计显示，6月14日至6月20日，50余家银行发行的661款人民币理财产品平均预期收益率为5.34%，环比上升0.08%，加速冲击6%的“门槛”。其中，4款融资类产品平均预期收益率为6.25%，31款结构性产品平均预期收益率为6.37%，这2类银行理财产品已率先“冲六”成功。

“4月份以来，央行通过‘定向降准’以及公开市场平滑操作，逐渐舒缓机构投资者的紧绷神经。今年年中的资金面或波澜不惊，利率中枢难以复制2013年飙升走势，资金面走向宽松是大概率事件。因此，总体看货币基金收益率也暂难高企。”钱景财富研究中心主任赵江林说。

货币基金虽然有收益回落态势，但规模增速依然不减。中国基金业协会统计显示，截至5月底，货币基金规模达1.92万亿元，与公募基金3.92万亿元的规模相比，占比达48.98%，而去年年底这一比例仅24.9%，这意味着今年前5个月货币基金增长了1.2万亿元，增幅达156.86%。

好买基金分析师白岩认为，货币基金发展快的直接原因是创新加速，从最初T+0赎回的实现，继而出现像添富快线等针对场内保证金的产品，再后来出现互联网企业和货基结合的产品，代表作是余额宝、财富通等。

“‘宝类’产品更深一层的优势在于在互联网消费场景中便捷的应用，保证便捷支付的基础上实现资金的增值。从这2个方面出发，未来货币型基金、‘宝类’产品，仍具有较大的发展空间。”白岩说。

“但是，在特殊时间节点，货基收益率一般会有小幅反弹。”金牛理财网分析师何法杰说，临近年中考核，银行为完成考核指标往往需要大量吸储。货币基金投资标的中比较重要的协议存款往往可借机与银行谈成不错的价格，因此收益或将出现短期反弹。

2013年为券商带来近300亿元收入

融资融券高歌猛进成“新宠”

本报记者 谢 慧 温济聪

今日关注

最新数据显示，115家证券公司一季度实现营业收入452.43亿元，其中证券经纪业务收入183.88亿元，融资融券业务利息收入78.44亿元，投行业务收入65.28亿元。仅次于经纪业务的融资融券，已成为券商重要的收入来源之一。“未来，融资融券业务会有更多的中小投资者参与进来，标的证券进一步扩容，‘两融’的交易策略将更为丰富。”方正证券信用业务部相关负责人表示。

“两融”业务风生水起

获批开展“两融”业务的券商数量不断增多，开通“两融”业务的客户数量也日益庞大

融资融券是个股双向对冲工具，也是市场上最有效的风险管理工具，对于投资者而言，由于融资融券在市场上扩大了交易筹码，能产生所谓的“杠杆效应”。融资融券赋予了不同市场主体多种参与市场定价的方式，有利于市场合理价格的发现，并弱化风险偏好投资者带来的市场波动。

过去一年，融资融券业务为国内券商带来了近300亿元的收入，成为券商发展增速最快的业务。“融资融券业务的成长，与政策红利的释放、券商自身的强力推动以及客户的需求密不可分。”方正证券信用业务部负责人告诉记者，“两融”业务市场准入标准的降低、标的证券范围的扩大以及转融通业务的推出，刺激了市场对于融资融券的需求。在此背景下，融资融券部成为券商盈利的一个核心部门，尤其是大中型券商，其“两融”余额的市场份额均高于传统经纪业务。

获批开展“两融”业务的券商数量不断增多，开通“两融”业务的客户数量也日益庞大。“去年融资融券开户门槛降低，原来需要50万元，后来很多券商都降到20万元甚至更低，直接促进了客户数量快速增加。”广发证券有关负责人说。

“两融”业务在2013年呈现爆发式增长，进一步放大了资金的使用效率和证券供求，给券商带来了实实在在的收益。然而，作为一种创新型业务，融资融券也对券商的服务能力提出了新挑战。随着融资融券余额不断攀升，券商能否筹措、供应足够的资金和证券，将在很大程度上决定其业务开展。

精耕细作拓宽空间

券商将进一步扩大标的证券范围和融资融券、转融通参与者范围，同时推动券商完善风险管理机制

融资融券发展势头迅猛，但目前“两融”业务发展极不平衡，主要表现在融券业务比重过小，其交易规模仅为融资交易规模的4.46%。从成熟市场融资融券的经验看，尽管融资交易会高于融券交易，但融券业务仍占一席之地。

融资融券比例如此不均衡，转融券的推出也未有太大起色。中国证券金融公司数据显示，2013年全年共向19家证券公司融出82只股票，期末余额为2.19亿元。“由于目前可交易的融券标的数量较小、范围较窄，且多集中于大盘蓝筹股，使得投资更多地选择融资的方式。”中投顾问金融行业研究员边晓瑜认为，股票市场单边看涨是国内投资者固有思维，主力资金、投资机构等放大杠杆、融资做多，也是导致融资融券市场高度不平衡的主要原因之一。

大同证券高级投资顾问付永翀表示，对于券商而言，可在风险可控范围内尽量加大所持股票规模，并通过资管、股权质押等方式灵活配置，未来融券业务有望出现好转。此外，投资者常年形成的做多思路，需要通过市场不断地进行改变，转变成双向交易的思路。

“目前融资余额占比高达99%以上，未来推进两融业务必须深耕细作，进一步扩大标的证券范围和融资融券、转融通参与者范围，同时推动券商完善风险管理机制，让投资者获得必要的投资回报。”中国证券金融公司董事长聂庆平表示，社保基金、证券投资基金、信托公司、保险等专业机构投资者尚未参与交易，也不能进行证券出借，制约了融资融券业务发展，机构投资者参与度有待进一步提高。

由于融资业务的发展对券商的资本金消化较高，资本金充足的券商无疑占有较明显的竞争优势。Wind数据显示，截至5月末，国泰君安证券以沪深两市融资融券余额287.14亿元排名第一，中信证券257.32亿元紧随其后，排名前十的券商融资融券业务规模已达2130.43亿元，占比逾一半。

“券商业绩分化是大势所趋，行业集中度提升对于产业健康发展而言意义重大，随着证券市场各项法律法规不断完善，券商业的生存环境、生态格局会发生重大变化。”边晓瑜表示，大型券商依靠其综合实力会更多涉足业务创新，而中小券商则需依托部分业务实施差异化经营。

“两融业务的规模有望进一步增长，但短期内增速将会放缓。未来还有多大的发展空间更多取决于股市何时能走出一波牛市行情、股市是否能吸引新的投资者进入以及股市的成交量是否能持续有效放大等因素。”不过，在广发证券负责人看来，根据境外成熟市场的经验，未来融资融券将成为投资者的常用金融工具，越来越多的投资者会将融资融券的财务杠杆功能和做空功能运用到自己的投资策略之中。

链接

转融券业务试点扩容

中国证券金融公司发布公告称，从6月23日起扩大转融券业务试点范围，试点券商将由原来的30家增加至73家，转融券标的证券数量将由原来的287只股票增加至628只股票。

公告显示，根据《转融通业务监督管理试行办法》和《中国证券金融股份有限公司转融通业务规则（试行）》的相关规定，中国证券金融公司决定扩大转融通标的证券范围至628只股票，自2014年6月23日起实施；此外，试点券商也将扩容，新增渤海、财达等43家券商参与转融券业务。

安信证券投资顾问李永曜表示，转融券业务试点范围的再次扩容，旨在不断增强转融券的配套支持作用，利于融资与融券业务的平衡与协调发展。

（文霁翀）

资本论谈

李 娜

国泰君安证券为谋上市收购上海证券的整合大战，将券商之间的并购整合再次推进公众视野。之前，国金证券拟收购粤海证券、中信证券完成收购里昂证券、方正证券收购民族证券，让人实实在在感到证券行业整合大幕已经拉开。

“一参一控”标准是券商整合的主因。日前，中国证监会发布《关于进一步推进证券经营机构创新发展的意见》（以下称“创新十五条”）虽然放宽了业务准入，但“一参一控”的提法也使“汇金系、中信系、招商系、平安系、光大系”等旗下有多家券商的控股股东进行多轮并购。

整合是证券行业内在发展的需要。“创新十五条”在牌照和网点等方面放松了管制。在此大背景下，抢占网点与牌照的制高点，成为有实力券商的第一选择，而并购是最好的实现途径。一方面，随着融资融券、股权质押等业务的迅猛发展，资本中介业务已成为券商重点发展方向，而此项业务明显受制于资本金，扩大资本金最快最有效的途径就是整合扩张。另一方面，追求规模效益和议价能力也促使券商并购活跃。国内现有的110多家证券公司，规模过100亿元的只有47家。证券行业规模小，综合实力较弱，在国内金融领域不能和其他金融机构如银行保险抗衡，在国际上没有类似于美林、高盛这样有竞争力的券商。尽快提升规模，不仅可以降低行业风险、改进业务模式、提高行业集中度，更重要的是能提高券商议价能力，从而提升盈利水平。

此外，互联网金融的冲击加速了券商整合进程。互联网金融一方面颠覆了券商等金融机构的营业网点和销售模式，另一方面也迫使券商通过强强联合，以收购渠道等方式做大规模。

从表面上看，国泰君安收购上海证券是出于“一参一控”的需要，从深层次看，上海证券移动证券平台——“指e通”将证券公司专业优势与移动互联网“小、快、灵”的垂直细分特点相结合，涵盖APP、微信、移动网站等主要互联网模式，对国泰君安更有吸引力。

观市

在线教育概念逆势走强

本报记者 温济聪

据Wind数据显示，6月23日在线教育概念板块全线飘红。当日12只在线教育概念股的涨幅达6.12%，其中，方直科技、大地传媒和新南洋3只个股涨停，珠江钢琴和全通教育的日涨幅也超过9%。

教育信息化是国家信息化的重要组成部分和战略重点之一。随着互联网技术的不断发展，PC机和移动终端的用户快速增长，教育培训从线下走到线上，在线教育迎来颠覆式发展变革。

“从短期刺激方面来看，国务院日前发布的《关于加快发展现代职业教育的决定》提出，到2020年形成具有中国特色、世界水平的现代职业教育体系，这一文件为在线教育概念股带来利好。”民族证券文化传媒行业分析师栾雪飞告诉记者，互联网巨头纷纷进军在线教育，淘宝同学、百度交大MOOC平台“好大学在线”，以及小米在线教育、新东方进驻百视通IPTV平台等利多消息为概念股提供长期刺激支撑。

在国泰君安投资顾问赵欢看来，我国教育资源分布很不均衡，这在很大程度上需要互联网思维渗入以推动在线教育和分享。在线教育市场规模有望出现跨越式增长，他预计2015年市场规模有望达到千亿级别。

而事实上，在线教育概念股的热捧背后也是整个行业的持续火热。据相关统计数据显示，被称为“在线教育井喷之年”的2013年，每天新增加的在线教育企业数平均为2.6家；仅在去年前8个月，国内便共有23家在线教育概念公司获得融资。对于从事在线教育的国内A股上市公司来说，目前无疑正迎来新的发展机遇。

大商所完成夜盘交易系统测试

本报讯 记者谢慧从大连商品交易所获悉：其夜盘交易系统测试已于近期完成，并相应升级完毕。6月7日晚至8日下午、6月14日晚至15日下午，大商所顺利完成了两次全市场夜盘联网测试，6月21日，大商所组织了夜盘交易技术系统应急演练，这意味着大商所的夜盘交易有望近期上线交易。

据悉，大商所夜盘相关工作从2012年5月正式启动，2013年下半年开始启动夜盘交易技术系统准备工作。2014年3月18日起，大商所开始了全市场参与仿真交易，涵盖该所已上市的全部期货品种。

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 孙 华 陶 玛
电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

中国银行业监督管理委员会
关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

根据《中华人民共和国外资银行管理条例》(国务院令第478号)、《中华人民共和国外资银行管理条例实施细则》(中国银行业监督管理委员会令2006年第6号)的有关规定，中国银行业监督管理委员会批准换发《中华人民共和国金融许可证》。现予以公告：

大华银行(中国)有限公司成都分行

United Overseas Bank (China) Limited Chengdu Branch

机构编码:B0308B151010001

许可证流水号:00599096

业务范围:许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准。

批准成立日期:2007年12月05日

住所:四川省成都市锦江区东大街下东大街段99号1栋1层1号及1栋2单元12层9号9单元

发证机关:中国银行业监督管理委员会

发证日期:2014年06月06日

Bharat Heavy Electricals Limited
भारत हेवी इलेक्ट्रिकल्स लिमिटेड (भारत सरकार का उपक्रम)
PS-PEM, Noida – 201301, U.P., India
Ph. No. 0120-4213591, 4368711
e-mail id: ncsharma@bhelpem.co.in

全球标书

BHEL诚邀知名供应商(预审资格及要求请参照我公司网站查询单)提供以下工作包方案：

序号	工作包描述	印度火电项目
1	石子煤输送系统	2×660兆瓦Mouda STPP,Stage-Ⅱ(SG)
2	控制阀(严酷工况)	2×800兆瓦Gadarwara STPP,Stage-Ⅰ(TG)
3	冷凝器管清洗系统(COLTCS)	1×500兆瓦Feroze Gandhi Unchahar-Stage-Ⅳ TPP & 2×660兆瓦OPGCL IB Banharpalli TPP
4	蒸汽疏水阀	2×660兆瓦 Mouda STPP,Stage Ⅱ(TG) & 2×800兆瓦Gadarwara STPP,Stage-Ⅰ(TG)
5	金属波纹膨胀节	2×800兆瓦Gadarwara STPP Stage-Ⅰ(TG)
6	自清洗过滤器	1×500兆瓦Feroze Gandhi Unchahar-Stage-Ⅳ项目

工作详情和设备要求请依据技术规范。标书提交截止日期以及更正、补遗、修改、时间扩展说明等细节将上载到BHEL(www.bhel.com & www.bhelpem.com)和中央公共采购门户网(www.eprocure.gov.in)。请定期登录上述网站保持信息及时更新。

BHEL-PEM计划招募技术卓越、品质有保证、组织机构和财务体系健全且能够满足预审资格要求(PQR)的供应商。预审资格要求、供应商登记表以及工作包清单详见公司网站：www.bhelpem.com。