

16 股市基金 Stock-funds

“互联网 +”变革激荡 资管业新金融蓝图初显

■ 张昊 张莉 报道

为推进资产管理行业加强对互联网理念、技术的学习和研究,引导行业以互联网金融为契机开展创新实践,日前,中国证券投资基金业协会在深圳成立互联网金融专业委员会,并举办了互联网金融业务培训班,证监会主席助理张育军出席会议并为委员会成员颁发了聘书。

多数参会业内人士认为,当前,“互联网+”行动计划作为新常态下重要的国家发展战略,推动了传统行业与互联网的跨界、融合和创新热潮。目前互联网技术正在加速渗透各个行业,资管业互联网化的转型任务更是迫在眉睫,在监管日渐创新和开放的背景下,金融机构需要借助互联网技术对自身商业模式和价值创造模式进行重构,从传统产品管理者向全面的平台式的财富管理者进行深度转型。

监管层热捧互联网金融

今年以来,来自监管层的动作正在频频释放一个积极的信号,布局发展互联网金融将是整个证券投资行业的头等大事,而对于资管行业的从业人员而言,发展互联网金融业务、推动互联网在资产管理方面的应用也将刻不容缓。日前,中国证券投资基金业协会互联网金融专业委员会的成立,被业界视为资管行业快速实施行业“互联网+”行动的标志性事件。

不难发现,在这份新出炉的互联网金融专业委员会成员名单中,不少新型金融企业的高管们纷纷进入名单之中。“在这份名单之中,不仅有我们传统基金公司互联网金融相关部门的负责人,也有 BAT 的企业高管,还有专注平台销售、移动社交投资、第三方支付、基金行业评价体系及外包规范而进行各类创新产品的领跑者们,涵盖范围非常广。”据中国证券投资基金业协会副会长洪磊介绍,首届互联网金融专业委员会成员主要是由互联网相关企业、基金管理公司、第三方基金销售公司、评价机构、基金服务机构等组成。委员会人数 15 人,其中浙商基金管理有限公司董事长肖风担任委员会主席,联通数据股份公司总经理王政担任秘书长,其余委员则来自 BAT 企业、91 金融、广发基金、汇付天下、齐生金融、深圳证券通、中证登等机构。

据了解,上述互联网金融委员会的职责包括研究论证行业互联网金融业务有关的政策和方案,组织拟定基金行业互联网金融有关业务规则、执业准则、自律公约,组织推动相关业务创新活动,开展业务交流、经验推广和培训等。据洪磊介绍,今年互联网金融专委会的工作主要包括制定资产管理行业“互联网+”行动计划纲要和路线图、资产管理行业互联网金融业务自律公约、开展互联网金融业务最佳实践与商业案例研究等。

除此之外,未来一年,该互联网金融专委会还将密集组织互联网金融主题培训,并积极通过资源整合来打造平台,建立资本账户体系,并按照底线思维原则,推动行业规则的修订,“传统行业通过互联网及大数据技术来提高技能及核心竞争力,资管人员则需要不断学习、吸收互联网思维,适应新的竞争格局。”洪磊表示。



“互联网 +”冲击“旧资管”

“你知道银行渠道的大额持有人中,40 岁以上的客户占比超过 80%。”广发基金副总经理兼互联网金融部总经理肖雯说这句话的时候,不难发现她脸上出现的危机感。尽管广发基金在公募行业中率先联合百度推出了充满互联网思维的定制化产品“百度百发指数”,但肖雯还是切身感到互联网正在对传统的资产管理行业进行的冲击。

在肖雯分享的同时,在距离深圳不远的佛山,某国有大行理财经理小何却正在发愁怎么完成她这个月的业绩任务,小何维护的几位超过百万的基金持有人是她所在的支行重点维护对象。小何正在规劝那些年纪超过 60 岁的储户像炒作股票一样操作基金,3 月 18 日,主要股指再度创出新高,小何预计市场会出现短期调整,只要这些储户将手中的基金卖出几日后再买入,小何就有望完成她的销售业绩,而小何和她的客户都不知道基金并不适合这样的操作。

而在肖风看来,当前公募基金的银行销售模式有巨大的弊端,“目前基金公司希望银行的居民储户用储蓄存款购买基金,第一,导致必须要靠收益吸引别人,第二,导致投资短期化,殊不知储蓄户里的钱是有别的用途的,不仅仅用来做投资。第三,从储蓄户口拿钱,必然导致银行体系经常让他的客户频繁地申购赎回,买新的基金,这样银行才能赚到佣金。”据肖风介绍。美国基金公司的大部分零售是来自于 401K 账户和国家养老金账户这两个账户,基金公司只需要去营销年金理事会,一旦入选名单,每个月自动会有一笔钱认购或申购基金。

在业内人士看来,由于移动互联时代的到来,传统的商业逻辑和基本商业模式都将受到冲击,未来资管业需要通过移动互联技术、互联网平台、互联网渠道以及互联网化

产品来推动行业的发展,这也意味着传统资管行业需要和互联网技术进行深度整合,革新旧思维、旧模式,通过互联网创造价值。

肖风指出,当前“互联网+”背景下的价值创造模式正在发生变迁,比特经济、范围经济、长尾经济以及共享经济、服务经济正在逐渐成为主流,任何机构或基金公司都需要给予移动互联网重构技术和组织架构,转向 C2B 的定制商业模式及 O2O 的市场运营体系,并实施在网络自治机制下的合规与风控。“据调查,当前用户的投资目标总是与养老、住房、医疗、子女教育、消费连在一起,因此行业探究如何将投资与上述这些场景结合开发新产品,将会具有广阔前景,未来数据资产将会像石油一样进入大类资产配置名单之中。”

资管行业酝酿大变革

尽管资管行业人士正在努力实践互联网思维,此前行业也诞生了诸如余额宝、广发百度百发指数,新浪南方大数据指数等明星案例,但公募基金行业在互联网的冲击面前依然应对有限,互联网思维依然是一套听得懂学不会的逻辑。在 3 月 18 日的互联网金融业务培训班上,多位公募基金人士都表达了这样的焦虑。

据基金业人士分析,目前基金公司的技术架构需要更新,并且人员紧缺,流失严重,基金公司的技术架构和组织架构均需要朝互联网化方向进行变革;与此同时,基金公司的组织架构也需要进行变革,行业的人力资源管理也可能走“众筹模式”。

除了基金行业之外,资管行业产品创新能力的提高也成为关注的焦点。汇付天下董事长周晖表示,目前处于风口上的互联网金融创新仍显不足,“首先金融产品生产能力不足,客户价值有待提高,新金融缺乏基于资产的产品;其次互联网金融产品的信用

评估资产风控经验仍需积累;第三,在追求极致过程中互联网金融企业仍需权衡平衡发展。”在周晖看来,互联网金融产品当前的数据深度与广度并不充分,真实性和数据的安全性均需要提升,这也意味着互联网金融产品的创新仍具备不少空间。

业内人士指出,互联网资管仅是互联网金融的一部分,但互联网金融的真实各个部分并没有边界,从支付到融资、投资管理、风险管理,互联网金融各类子行业都存在跨界融合的态势,未来互联网金融将面临跨境与混业两个主要趋势。与此同时,各大互联网企业和传统金融公司都将利用客户和场景优势向财富管理进化,基于不同客户群的市场竞争转向一站式综合金融服务。

不过肖雯认为,当前互联网金融产品出现品类单一、技术架构体系薄弱、缺乏基于大数据的运营平台、人才稀缺、跨界融合中文化冲突等多项瓶颈,需要资管行业及互联网金融创新企业通过提升技术、加深互联网化转型来加以解决。“未来市场竞争焦点集中在大数据在投资端的各种应用,产品创新将逐步向移动端迁移。建议企业可以通过互联网技术为产品和服务寻找更多应用和场景,构建生态圈,在互联网平台上定制产品,为客户提供一站式资产配置解决方案。”

如何更好地借助互联网转型正在成为行业共同的命题。深圳齐牛互联网金融服务有限公司总经理杨纲认为,财富管理的关键是以客户为中心做好资产配置和规划。根据客户不同人生阶段的财务需求,设计相应的产品与服务,以满足客户财富管理需要,成为客户长期的财富管理顾问。“在互联网时代,财富管理机构未来有两条路可以走,要么自己构建专业的研究团队把研究成果通过互联网工具去连接客户,要么类似雪球一样用互联网的手段把研究工作通过投资顾问和用户实现众包。”

新三板年内或实现分层交易 投资门槛将下降

■ 武卫红 冯璐 报道

3 月 18 日,新三板指数正式对外发布,新三板市场行情从此有了“风向标”。全国中小企业股份转让系统(新三板)2013 年 1 月正式运行至今,总股本接近 900 亿。

专家表示,随着政策红利的发酵和制度的不断完善,有中国版“纳斯达克”之称的新三板已经成为当前多层次资本市场体系中最具活力的市场。指数时代的新三板将为实体经济特别是广大中小微企业通过资本市场做大做强提供有力支持。而随着分层管理和转板等制度逐步完善,今年新三板市场有望迎来跨越式发展。

市场迎来跨越式发展

在扩容和做市一系列政策推动下,“活力四射”的新三板市场规模迅速增长,目前已突破 2000 家。尤其年初以来,新三板市场人气急剧攀升,成交也渐趋活跃,成为当前多层次资本市场体系中最具活力的市场。数据显示,截至 3 月 17 日,新三板挂牌公司已经达到 2113 家,总股本 878.05 亿股,流动股本 311.99 亿股。

随着挂牌公司的不断增长,市场交易也逐步活跃。尤其去年 8 月做市业务上线以来,新三板市场一改此前低迷态势,整体交投日趋活跃,近期更呈现井喷态势。全国股转系统的数据显示,今年 1 月新三板市场累计成交 4.95 亿股,总成交金额为 29.73 亿元。而 2014 年全年成交仅 130.36 亿元。进入 3 月份后,新三板市场单日成交额从 2 亿多元迅速增长到 9 亿,并在 3 月 9 日超过

10 亿元。

尤其是 2014 年 12 月证监会发文支持证券经营机构参与新三板业务后,更多券商和私募等金融机构开始跃跃欲试。事实上,这也是今年以来新三板市场迅速火爆的重要原因。

“2014 年下半年做市商制引入为新三板注入活力,随着后续竞价交易、分层和转板制度出台,新三板迎来跨越式发展。”中信证券分析师胡雅丽说。

非园区类挂牌企业激增

在市场快速发展壮大的同时,今年以来,新三板加力为创业点赞,挂牌企业范围明显扩大,一些新的市场亮点引人注目。

非园区类挂牌企业激增,显示包容度高的新三板正在化解更多的中小微企业融资难题。1 月新增的 283 家企业中,有 244 家都是来自于非园区类,占 86.2%,高出 2014 年近 30 个百分点。

金融机构的趋之若鹜成为新三板新年市场的另一亮点。自 2014 年 12 月证监会发文支持证券经营机构参与新三板业务后,一些券商和私募等金融机构纷纷转战新三板。

1 月底,阳光私募企业思考投资在新三板挂牌,成为阳光私募领域第一家在新三板挂牌的企业。此前,第一家证券投资咨询公司天信投资也刚刚登陆新三板。信托机构也在积极登陆新三板。中信建投信托推出的中建投·新三板投资基金集合信托计划 1 号(鼎锋资产)已于近期正式发行。据介绍,该项目是业内首单专项投资新三板项目的集合资金信托计划,采用基金化方式投向新

三板已挂牌股权或定增项目,在国内信托业尚属首例。

随着金融机构未来陆续加入新三板做市商队伍,做市交易增长势头更加明显。今年 1 月,平均每周新增 8 只到 10 只做市股票,近期做市交易活跃度再提档,做市每日交易规模超过协议将成为常态。

全国股份转让系统公司相关负责人表示,今年还将大力发展做市业务,除推动券商加大做市力度外,研究探索 PE、VC、资产管理机构等非券商机构参与做市业务的可能性。

500 万元门槛引质疑

业内人士表示,虽然新三板市场发展势头迅猛,但相关制度不健全也是难以回避的尴尬,广受期待的转板机制、分层管理制度、集合竞价交易等多项重大制度迟迟未能推出。尤其是面对日渐火爆行情,绝大多数散户投资者只能在 500 万元的门槛外望而兴叹。一道最低 500 万元的准入门槛将绝大多数跃跃欲试的散户投资者挡在了门外。

根据全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理细则(试行)规定,投资新三板市场的法人机构的注册资本为 500 万元以上,合伙企业的实缴出资总额为 500 万元以上,自然人名下前一交易日终证券类资产市值在 500 万元以上。

从资金规模来看,新三板是当前资本市场体系中投资者门槛最高的一个市场。虽然是出于保护中小投资者利益考虑,但在不少业内人士看来,对于以散户为绝对主力的我国股市来说,500 万元的门槛实在太高了。

而在一些投资者看来,虽然说是为了呵护和保护投资者,但实际上伤害了散户的利益,不仅降低了市场效率,还导致新的不公。

事实上,降低新三板入市门槛已经成为业界共识。随着未来逐步推出竞价交易,尽快推出分层管理制度,降低投资者准入门槛已是必然趋势。业内机构预测,今年新三板市场的分层管理制度有望取得实质性进展,实现市场内部的分层管理是新三板今年的一项重点工作。预计最快从下半年起,新三板将进行分层,并分为 A、B、C 三层结构,其中 A 层作为竞价交易层,B 层是做市商交易层、C 层则是协议转让交易层。此外,未来分层管理实施后,投资新三板的门槛将会降低到 100 万元甚至 50 万元。

机构表示,降低准入门槛,推出竞价交易对于提升新三板市场交易活跃度、缩小新三板公司与创业板公司估值差、改变新三板市场形象和影响等方面具有重要作用。

“市场分层是推进新三板市场制度建设、丰富市场产品、提升交易所竞争力的基础性制度,分层是新三板大发展的基础。”申银万国首席分析师桂浩明表示。

在不少投资者看来,虽然目前新三板市场行情火爆,但不少个股估值已经出现泡沫,未来真正的投资机会必须依靠新三板市场的健康成长,这也要求各方面制度必须尽快完善。

“只有投资者准入标准、分层管理制度、竞价交易制度以及转板制度的不断完善,新三板市场的交易和融资功能将大大提升,从而给广大投资者带来真正的投资机会。”一位股民表示。

无风险利率 构筑牛市温床 顶层设计护航改革牛

■ 曲强 报道

3 月 18 日,沪深两市成交再度突破万亿水平,上证指数稳稳站上 3500 点,一举创下七年以来新高,市场一致预期指数上行趋势已打开,A 股将进入新一轮牛市周期。

实体经济降速成为新常态,股市却与正处于底部的经济周期发生背离。难道本轮牛市是无源之水、无本之木?答案明显是否定的。

虽然上证指数与 GDP 增速并不存在简单的线性关系,但若从简单股票估值角度来看,一方面无风险利率下行构筑了股市估值反弹温床;另一方面,改革不断突破纵深推进,拆除制度藩篱,提升投资者对中国未来经济升级转型预期,是本轮 A 股走牛内在逻辑。

无风险利率构筑牛市温床

自 2014 年 11 月 22 日起,央行非对称下调金融机构人民币存贷款基准利率,货币政策正式进入降息周期,开启本轮牛市起点。

2015 年 2 月 5 日,央行下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点,宽松货币政策得到再次确认。货币宽松提供了支持牛市的丰沛资金池。市场预期,在 2015 年宏观经济依然面临稳增长压力下,2015 年央行货币政策将转向全面宽松,后续仍有可能采取降准和降息政策组合。

2015 年 2 月份货币数据也在证实货币宽松趋势,2 月新增人民币贷款的规模达到 1.02 万亿元,远超市场 7000 亿左右的预期水平,M2 增速也较 1 月份数据回升 1.7 个百分点至 12.5%,超预期的信贷数据透露经济托底的货币政策信号。

与此同时,面对宏观经济维稳底线,除央行的宽松货币政策外,还有积极的财政政策为经济护航。

两会期间财政部披露,财政部已下达了 1 万亿元地方政府债券置换存量债务额度,旨在规范预算管理的有效途径,保障在建项目融资和资金链不断裂,优化债务结构,降低利息负担。

这一举措标志着 10.8 万亿存量地方债务替换正式启动。地方债务置换利于降低存量债务风险,社会无风险利率有望真正下降。

海通证券对此评论:“央行有迹象启动超级宽松的货币政策,以实现债务货币化和反通缩目标,从而奠定银行体系复活的基础并植入中国股票市场的牛市基因。”

场内融资融券引擎也在持续升温,截至目前,A 股场内融资余额已经突破 1.3 万亿水平,比去年同期增长 1 万亿!

面对不断走牛的市场,赚钱效应全面激活,新增投资者涌入。根据中登披露最新数据,A 股持仓账户已经增至 5524.63 万户,创下两年来新高,单周开户数破 70 万接近 2007 年,两市再现万亿成交天量。

市场情绪逐渐转好,新增资金将加强股市正向运行趋势。

顶层设计护航“改革牛”

社会无风险利率下降趋势只是牛市形成的充分条件,而本届政府的强势改革进程,将引领中国经济升级的大趋势,可视为主市的必要条件。

从存量改造部分来看,影响最大的莫过于本届政府提出的“一带一路”战略构想。目前,包括设立亚洲基础设施投资银行、丝路基金等准备工作正顺利推进,中央和地方政府接连出台的政策,为“一带一路”战略打开了极大的现象空间。

要知道,按照设想,“一带一路”地区覆盖总人口约 46 亿,GDP 总量达 20 万亿美元,广阔的市场空间将充分缓解国内工业产能过剩,开拓战略纵深,并为中国创造更宽松的区域贸易空间。

与此同时,正在推进的新一轮国企改革,成为“新常态”下经济发展的题中之义。2014 年,中国国有企业资产总额已达 102 万亿元,国企营业总收入为 48 万亿元。预计将在 2015 年出台的国企改革系列方案,或将激活庞大的国企存量资源。

在增量提升这部分,新一届政府也给予了极大改革空间。“中国制造 2025”和“互联网+”战略的提出,便是典型的代表。在德国提出工业 4.0 概念的背景下,以制造业立国的中国,适时推出从制造业大国转向制造业强国的纲领性文件,确立创新驱动、质量为先的方向,是关系到中国经济支柱的重大问题。

在这个过程中,国务院总理李克强在政府工作报告中首次提出的“互联网+”战略,为传统产业发展方向指明了一条清晰路径。互联网将对传统产业进行重构,将构筑未来宏观经济新常态的全新语境。