

· 观点 ·

中国人民银行金融研究所所长姚余栋：  
互联网金融要打破刚性兑付

北京商报讯(记者 崔启斌 刘双霞)在昨日举办的“2016金融消费者权益保护高峰论坛”上,中国人民银行金融研究所所长、互联网金融研究中心主任姚余栋表示,互联网金融行业要明确“谁投资,谁买单”的风险自担原则,打破刚性兑付的不合理预期。

随着互联网金融行业规模的扩大,行业面临的风险也不断加大,对于打破互联网金融行业的刚性兑付的需求也不断加强。目前,除了股市,其他投资领域的投资人普遍存在政府或公司兜底的想法,投资人对于投资标的的研究不重视,在金融知识缺乏的情况下,盲目进行投资,造成投资风险被忽视。

姚余栋建议,打破刚性兑付要加强对投资者的教育,投资者要树立收益自享、风险自担的投资理念,相关部门也要加强宣传,使消费者加强对监管政策的认识。

现阶段,网贷行业监管政策还未完全落地,行业普遍存在信息披露不明的问题,如平台的坏账率、资金流向等信息不透明,导致投资者对于平台缺乏完整清晰的认识,不能完全识别风险,姚余栋建议行业要建立互联网金融行业统一的信息披露机制,严禁平台虚假宣传和捆绑销售。此外,由于行业本身的互联网属性,要建立在线争议解决机制,在互联网金融的交易中加入仲裁条款。

此外,姚余栋还重申了此前互联网金融行业相关部门、企业、行业自律组织达成的共识。姚余栋介绍,包括P2P、P2C网络借贷在内的互联网金融产品的名称应与其投资属性和法律关系相一致,不能笼统使用“投资产品”、“理财产品”等产品名称,误导和迷惑普通投资者。同时要形成全国统一、简明、标准化、便于查询和追溯的互联网金融产品代码。对于投资者应设立基本投资门槛,建立起网络借贷的二级市场交易机制,提高产品流动性,以进一步分散投资风险。

· 资讯 ·

南京银行获准发50亿元优先股

北京商报讯(记者 崔启斌 刘双霞)南京银行昨日晚间发布公告称,该银行非公开发行优先股的申请获得江苏省银监局审核通过。公告显示,江苏银监局同意南京银行非公开发行不超过0.5亿股的优先股,募集资金不超过50亿元,并按照有关规定计入公司其他一级资本。

据南京银行此前公告,公司发行优先股主要是为了提高公司一级资本充足率和资本充足率水平,优化公司资本结构,提高抵御风险能力。为满足资本充足率监管要求,南京银行制定的2015-2017年资本管理的最低目标为:资本充足率 $\geq 11.5\%$ ;一级资本充足率 $\geq 9.5\%$ ;核心一级资本充足率 $\geq 8.5\%$ ;其中,储备资本按要求不低于风险加权资产的2.5%。据银监会主席尚福林在今年两会上介绍,到去年底,我国商业银行资本充足率为13.45%,总体水平较高。

事实上,南京银行曾经于去年11月发行优先股0.49亿股,募集资金总额为49亿元,扣除发行费用后用于补充其他一级资本,但因为公司净利润增长、风险加权资产增长、分红及资本性支出等因素,公司仍面临一定的资本补充压力,因此再次通过发行优先股的方式补充资本。

上海网贷问题平台累计116家

北京商报讯(记者 崔启斌 刘双霞)昨日,网贷之家发布《上海网贷平台安全运营报告》,据报告数据显示,截至去年2月底,上海累计问题平台116家,数量远少于广东,与北京持平。

在问题平台上,与北京、广州等地相比,上海问题平台的涉及投资人占比和贷款余额占比连年持续大幅下降,问题平台发生率保持在低位。尤其在贷款余额占比上,上海的问题平台不到全国平均水平的30%。就涉及投资人占比而言,从2014年的3.9%下降到2015年的2.3%。

报告还指出,上海P2P网贷平台具有“低利率长期限”的特点,且市场集中度高,陆金所、你我贷、点融网和拍拍贷四家平台在成交量上占据了48%的市场,但就贷款余额占比而言,这四家加在一起高达67%。

· 风向标 ·

人民币对外币中间价一览

币种	中间价	涨跌幅
▲ 美元人民币	6.5075	0.31%
▼ 人民币日元	0.0572	-0.14%
▼ 港元人民币	0.8384	-0.06%
▼ 欧元人民币	7.2279	-0.51%
▼ 英镑人民币	9.2921	-0.52%

国内主要期货品种走势一览

期货	价格	涨跌幅
▲ 黄金	266.8	0.21%
▲ 白银	3509	1.27%
▲ 橡胶	11720	0.47%
▼ 棉花	10850	-0.87%
▼ 白糖	5330	-1.41%
▼ 大豆	3608	-0.77%
▼ 豆油	5706	-0.07%
▲ 棕榈	5112	0.43%
▲ 鸡蛋	3136	1.88%

债券指数一览

名称	最新价	涨跌幅
▲ 国债	155.8	0.02%
▲ 企债	200.22	0.06%
▲ 沪公司	173.24	0.06%
■ 沪分离	-	-
▲ 公司	173.05	0.06%
■ 分离	-	-
▲ 企债SZ	131.45	0.01%

责编 崔启斌 美编 代小杰 责校 刘凯晶 电话:64101908 news0518@163.com

会议前夕突现盘整 多头离场避险

# 金价走势等待美联储“脸色”

经历了年初的快速上涨之后,国际金价在美联储公开市场委员会的会议前夕出现盘整。昨日,国际金价一度跌破1230美元/盎司,从3月11日的最高1283美元/盎司开始,金价已经出现一小波震荡调整走势。目前,市场上对于美联储将在年中加息的预期升温,分析人士预计,金价很难复制年初的大涨势头。

## 国际金价突现盘整

今年以来,国际金融市场动荡,股票市场、原油普遍下跌,而黄金价格则表现强势,黄金投资热潮再起。上周五(3月11日),国际金价曾触及13个月高位,报1283美元/盎司,较年初开盘时的1061美元/盎司上涨幅度达到20.9%。然而,在获利盘了结、美联储会议等因素的影响下,黄金也出现了一波调整。

自上周五创出阶段高位之后,国际金价出现连续下跌,从1283美元/盎司最低跌至1225美元/盎司,截至昨日北京时间20:20,国际金价报1231美元/盎司,走出连续三日下跌势头。

而国内市场,黄金期货也出现小幅调整,黄金期货1606昨日下午收盘报257.85元/克,跌6.15元/克,跌幅2.33%。黄金更是出现大面积下跌,例如赤峰黄金昨日跌幅达9.65%、山东黄金下跌7.23%、西部黄金和中金黄金分别跌6.77%和6.47%,此外,豫光金铅、湖南黄金也下跌6.03%和5.34%。

## 多头离场避险

在分析人士看来,美联储加息预期及多头获利离场是国际金价盘整的罪魁祸首。

数据显示,黄金ETF的流入已出现了放缓的趋势,市场情绪似乎略有改变。全球最大的黄金ETF——SPDR上周总计流入了5.65吨,是六周以来最少的单周流入量。本周一该ETF流动出了8.73吨,是去年12月2日以来最大的单日流出量。据悉,该黄金ETF 2月时总计流入了108.04吨,是历史最高的单月流入量,而3月以来流入仅12.87吨。

另一方面,美联储货币政策例会

颇为引人关注。据了解,美联储周二召开3月货币政策例会,次日下午将公布这次会议的决议声明。市场论调普遍认为美联储的货币政策暂时不会有改变,机构投资者普遍认为,从目前美国的通胀和就业数据判断,美联储新的货币政策声明可能会更清晰地指向年中加息。

黄金钱包首席研究员肖磊对北京商报记者表示,近期全球不确定性增大,先是欧洲央行意外下调三大利率,并扩大QE规模,但欧洲央行行长德拉基表示,欧洲央行可能不再降息,日本央行目前并未提及负利率,市场避险情绪有所缓解。英国央行无进一步宽松理由,美联储即将议息,市场观望情绪浓厚,新增买盘大幅减少,获利了结比较明显,出现技术性回调是必然的。

## 大涨势头难复制

事实上,黄金今年以来的快速上涨得益于避险情绪,全球股市的暴跌、金融市场动荡导致了资金涌向金市。而一旦

避险情绪消散,投机性资金就会获利离场。更为重要的是,由于国际金价以美元计价,因此美联储的加息政策、美元走势依旧是黄金市场绕不过的大山。

威尔鑫首席分析师杨易君认为,金价前期涨势看似凶猛,但利好因素很难长期支撑金价,前段时间市场对全球金融危机的担心可能过头了,追捧黄金将面临一定中期风险,如果要操作,尽可能低杠杆。

不过,在肖磊看来,未来金价依然具备上升空间,全球宽松持续,中国通胀数据回升,诸多新兴市场货币贬值压力较大,黄金作为基础性避险资产的需求长期看不会减弱,再加上实体市场各国央行的增持以及中国和印度首饰等消费市场的回升,金价短期内跌破1200美元的概率不大。另一方面,二季度开始黄金市场进入淡季,如没有更大的消息刺激,很难出现跟一季度一样大涨超15%的情况,投资者可以放缓节奏,尽量长线持有。

北京本报记者 孟凡霞

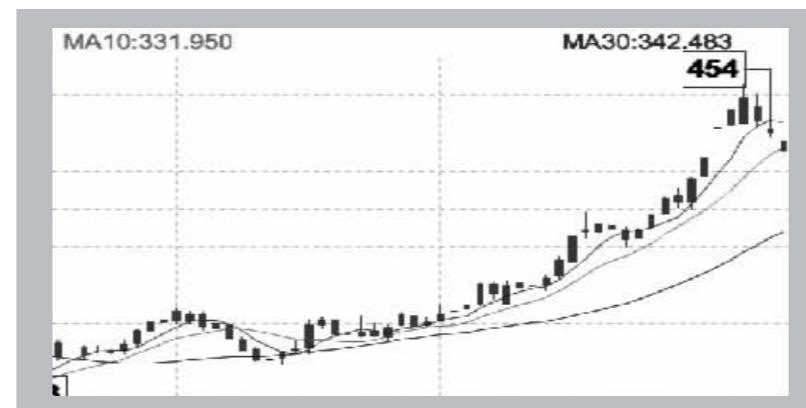
## M 市场关注 Market focus

# 黑色系期货品种暴涨后迎暴跌

北京商报讯(记者 岳品瑜)市场的目光近期都被商品期货所吸引。前几天刚刚迎来暴涨的黑色系期货品种昨日出现大跌,截至收盘,铁矿石期货暴跌4.84%,热卷、橡胶、沪金等品种跌幅超过2%。分析人士认为,当时铁矿石等品种的暴涨并不符合现实的供需基本面,出现大跌也在意料之中,预计近期仍会出现一波下跌行情。

截至昨日下午收盘,铁矿石期货下跌4.84%,收于413元/吨,铁矿石现货昨日下跌至438元/吨。其他期货品种也同样出现了大跌,其中热卷期货下跌3.61%,橡胶期货下跌3.31%,螺纹钢期货下跌2.57%,玻璃期货下跌2.37%,沪金下跌2.33%。

此前,以铁矿石为首的黑色系期货品种出现大幅上涨,其中铁矿石期货自3月以来,涨幅超过了22%,其主力合约1605合约在3月14日创下10个月新高。



现货方面涨幅更大,3月以来,现货铁矿石从365元/吨涨到了493元/吨,涨幅超35%。

铁矿石的暴涨很大程度只是受人气带动,投资者们寄希望于中国政府未来会出台更多的货币宽松政策,刺

激钢材需求,市场投机氛围浓厚。

铁矿石等商品大涨也引来交易所的“关照”,大连商品交易所、上海期货交易所紧急发文给部分期货品种降温,在风险提示的同时,还调整了部分品种的交易规则。

## 首份保险年报 交叉销售反补业绩凸显

北京商报讯(记者 陈婷婷)在保险业与互联网加速融合和碰撞下,传统金融领域的客户正在通过互联网不断迁徙。昨日,中国平安发布保险业首份年报显示,去年该公司客户数量首次突破亿人,达到1.09亿,交叉销售涉及1235万人次。

所谓交叉销售是指保险集团内部各子公司、各渠道互相借力、共享客户资源来促进业务协同发展的销售模式。近年来,保险集团化布局不断加强以及互联网渠道的快速发展,为保险公司交叉销售带来了便利。

昨日,平安年报显示,去年平安迁徙客户约1235万人次,集团内各子公司新增客户中的33.9%来自客户迁徙;越来越多的互联网用户通过购买金融产品转化为核心金融公司的新增客户。去年平安互联网用户转化为新增客户的人数达575万,占当年新增客户总量的18.7%,同时,3146万核心金融公司的客户通过注册互联网服务平台账户转化为线上客户,占当年新增互联网用户总量的30.2%。

事实上,目前大的保险集团公司都尝试在财产险、人身险领域交叉发展,以及与互联网渠道实现客户迁徙。目前国寿、太保、人保和新华也都纷纷表示,挖掘互联网渠道,以求互联网与传统渠道实现有效互动。

据了解,多年前,太平洋保险集团就曾提出旗下财产险公司与寿险公司发展交叉销售,而直到近两年加大协调力度才逐渐有起色。中国人保也反复表示,从交叉销售中

发掘营销潜力。此前有数据显示,人保推进集团一体化建设,交叉销售所产生的规模保费由2013年的197.69亿元增长16.4%至2014年的230.04亿元。

中国人寿集团内部就曾提出,将寿险、财险、养老保险等公司的资源共享,然而多年以来,由于壁垒难以打破,销售进展缓慢。两年前,国寿投10亿元成立电商公司,期望将海量的寿险客户资源进行大数据管理,但发展并不顺利。

“有效实现交叉销售,关键在于打破公司内部各领域的壁垒。”首都经贸大学劳动经济学院教授朱俊生指出,这是因为保险公司难以协调资源共享和利益分配问题,部分公司的交叉销售效果并不明显。

一旦交叉销售协同效应挖掘,将推动保费快速增长。而这也正是平安去年业务增长的最大亮点。平安年报显示,在推动客户迁徙的同时,公司基于大数据分析,多维度挖掘客户潜在需求,推动交叉销售水平不断提升。去年,平安的保险业务交叉销售通过寿险渠道实现平安产险、平安养老险、平安健康险新增保费近300亿元;平安产险实现保费收入1636.41亿元,同比增长14.5%,交叉销售和电话及网络销售渠道保费收入754.65亿元,同比增长21.6%。

此外,平安年报还显示,去年该公司净利润651.78亿元,同比增长36%,利润的增长,一方面来自于业务的快速发展,另一方面也归功于投资收益。平安去年投资收益达到1378.44亿元,同比增长超七成。

## 免费转账受青睐 手机银行交易额增123%

北京商报讯(记者 崔启斌 程维妙)银行业收费项目不断“瘦身”,大多数银行都取消了电子银行渠道的转账收费,这一政策给线上转账“加分”不少。昨日,中国银行业协会发布《2015年度中国银行业服务改进情况报告》,《报告》数据显示,去年手机银行交易额为70.7万亿元,同比大幅增长122.75%。

由于互联网的抢食,银行愈加发力完善线上产品与服务,以满足经济新常态下的金融需求。去年9月,银行间开始线上转账免费“接力赛”,截至目前,70余家银行实施了这一政策,也在一定程度上拉升了线上转账交易量。

《报告》显示,2015年离柜交易达到1085.74亿笔,离柜交易金额达1762.02万亿元,同比增长31.52%,其中,手机银行交易额为70.7万亿元,同比增长122.75%;网上银行交易额为1600.85万亿元,同比增长28.18%;电话银行交易额为18.2万亿元,同比增长171.64%;微信银行交易额为3174.49亿元,同比增长195.67%;电商平台交易总计13.68亿笔,交

易总额达15.4万亿元。目前,银行业平均离柜业务率为77.76%,同比提高9.88个百分点。

业内人士表示,随着银行业务的转型,银行更多看重客户的综合收益,通过转账免费吸引来的客户,将在其他业务上产生收益,而这也将会促进银行持续优化服务流程,提升客户体验。据不完全统计,银行业金融机构2015年改造主要业务流程9483个,是2014年的9.14倍,同时装修改造标准化网点1.42万个,智能化网点达到7270个,设立社区网点4955个,小微网点1198个,积极推进基础金融服务全覆盖工程,显示出银行提升业务体验化、精细化和便捷化的力度。

不过,虽然银行服务持续改进,仍有一些现存问题亟待解决。《报告》指出,例如银行业仍需进一步挖掘和细分客户的需求和偏好,在提供更多服务的同时应着重了解客户的实际体验;在创新产品和服务过程中,需充分考虑各类型客户特点,提供多层次、更便捷、更安全、量体裁衣式的产品和服务供客户选择。

## 浙商银行本月底登陆H股 今起公开发售

北京商报讯(记者 崔启斌 刘双霞)浙商银行上市步伐不断加快。昨日,该银行宣布其公司股份将于今日起在香港公开发售,并计划本月30日在香港联交所主板挂牌交易。

据了解,浙商银行的香港公开发售为期5天,从今日起至3月21日结束,将每手1000股H股在联交所主板进行买卖。浙商银行此次H股IPO将发行33亿股H股,其中90.9%新股,9.1%为旧股,招股价区间定在3.92-4.12港元,集资规模介于129.4亿-136亿港元之间。