

分级基金管理指引下月起实施

北京商报讯(记者 闫瑾 王晗)4月11日,深交所发布《深圳证券交易所分级基金业务管理指引》(以下简称《指引》)解读,据了解,《指引》进一步强调了分级基金投资门槛、风险警示、投资者教育等方面的相关要求,并于5月1日起正式施行。

其中,《指引》最值得关注的观点在于对投资者的适当性管理,根据规定,满足30万元证券类资产门槛条件、通过综合评估并签署《分级基金投资风险揭示书》的个人和一般机构投资者可申请开通分级基金子份额买入和基础份额分拆的权限。此外,在风险警示措施方面,发生下折算的B类份额在折算基准日基金简称前冠以“\*”标识;对可能或已经发生下折算且B类份额溢价较高的分级基金,基金管理人应发布风险提示公告,会员应按照交易所要求及时向投资者提示风险。

《指引》中的第三大看点在于监管要求加强对投资者教育方面的引导,基金管理人和会员应充分揭示分级基金的投资风险,加强投资者教育,妥善处理相关矛盾纠纷。

最后,在投资者责任和义务方面,投资者应遵循买者自负的原则,配合会员提供投资者适当性管理相关证明材料并对其真实性、准确性和合法性负责。此外,《指引》进一步明确了分级基金折算业务流程,便于投资者准确了解分级基金的折算机制。

对于未开通权限的投资者,《指引》正式实施后将不能进行分级基金子份额买入和基础份额分拆操作,但仍可自主选择继续持有或者卖出之前持有的分级基金份额。

中国互金协会累计收2635条举报

北京商报讯(记者 闫瑾 刘双霞)4月11日,据中国互联网金融协会官方微信发布的数据显示,截至4月5日,中国互联网金融信息举报平台已经累计收到举报信息2635条,举报信息覆盖了当前所有互联网金融业态,地域上覆盖了全国31个省市区。

中国互联网金融协会研究部负责人肖翔表示,这些举报信息经审核确认后,将及时转发相关部门处理。对于有违规行为的会员机构,将按照《自律惩戒管理办法》实施惩戒,存在违法犯罪情形的,将依法移送司法机关。

此外,中国互联网金融协会还建立了统计监测和风险预警系统,重点对P2P平台的基本信息、股东信息、资产负债信息 etc 数据进行监测,对于筛查出的异常平台和风险线索进行及时处理。

江阴农商行4月12日起停牌

北京商报讯(记者 闫瑾 程维妙)4月11日晚间,江苏江阴农村商业银行股份有限公司(以下简称“江阴农商行”)发布公告称,因股票价格近期涨幅较大,为保证广大投资者的利益,根据《深圳证券交易所股票上市规则》相关规定,经公司申请,公司股票自4月12日开市起停牌。

江阴农商行表示,4月10日,公司收到深圳证券交易所出具的《关于对江苏江阴农村商业银行股份有限公司的问询函》,要求公司对股票交易情况进行自查。公司将核查股票交易情况,待完成相关核查工作,公告相关核查结果后复牌。

去年下半年,很多地方小银行相继登陆A股,成了资本市场炒作的对象。

江阴银行上市半年,股价已大涨350%,常熟银行、无锡银行、吴江银行、张家港农商行等银行的股价也有不同程度的大涨。但这些银行的业绩却并不足以支撑这样的上涨,例如江阴银行3月中旬披露的2016年年报显示,该行去年营业收入、净利润双双下滑,不良贷款则有上升。此外,和江阴银行有着相似情况的张家港农商行已在3月中旬展开过停牌自查。

· 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	6.8989	-0.02%
▼ 人民币日元	16	-0.19%
▼ 港元人民币	0.8873	-0.07%
▲ 欧元人民币	7.3246	0.23%
▼ 英镑人民币	8.5349	-0.74%

国内主要期货品种走势一览		
期货	价格	涨跌幅
▼ 黄金	282.75	-0.09%
▼ 白银	4157	-0.91%
▼ 橡胶	15410	-1.15%
▲ 棉花	15635	0.48%
▲ 白糖	6704	0.33%
▲ 大豆	3849	0.73%
▲ 豆油	6004	0.23%
▼ 棕油	5234	-1.95%
▼ 鸡蛋	2885	-1.80%
▼ 玉米	1633	-2.39%

债券指数一览		
名称	最新价	涨跌幅
▼ 国债指数	160.44	-0.02%
■ 企债指数	209.96	——
▼ 沪公司债	179.72	-0.01%
■ 沪分离债	——	——
■ 公司债	——	——
■ 分离债	——	——

# 保险业现金流出持续承压

防风险险企今年首要任务。4月11日,保监会副主席陈文辉在召开的偿付能力监管工作培训班上通报了中央对保监会党委书记、主席项俊波涉嫌严重违纪进行组织审查的决定,并指出全行业要深刻认识当前保险业存在的“偿付能力不足”、“流动性”、“公司管控不到位”、“外部传递”几大突出风险。

严防四大风险

在4月11日召开的偿付能力监管工作培训班上,陈文辉多次提及风险防范,“行业的整体风险管理能力还有待提高,个别公司治理失效、管控无力,极易成为风险爆发点。此外,还有外部传递的风险,当前国际经济政治形势存在较大不确定性,我国处于供给侧结构性改革的关键时期,利率汇率、股票市场、房地产市场等外部因素的变化,都可能诱发保险业风险”。

对于保险公司急剧上升的流动性风险,陈文辉指出,保险业处于退保和满期给付高峰期,将持续面临较大的现金流出压力,少数经营激进的公司存在较大的流动性风险隐患。今年应对流动性风险成为人身险领域今年的重头戏。某大型保险公司精算负责人分析认为,在低利率环境和“资产荒”的背景下,保险业资产端和负债端的矛盾仍然突出,部分中小保险公司的短期流动性风险需要引起高度关注。而现金流管理综合反映了保险公司的管理能力,寿险公司应加强现金流管控风险。如果现金流管理能力强,即使面临较高的退保和给付支出,公司仍然可以通过增加长期保单销售收入、合理安排资产变现、控制开支等方式应对流动性风险。

目前,各险企正在通过增加注册资



本金、大力发展长期储蓄型及风险保障型业务、发行资本补充债应对流动性压力。一位保险业内人士表示,“目前,大多数保险公司都在积极转型,控制万能产品销售的同时增加传统保障型产品的销售。积极拓展网络销售,依靠意外险和理财产品的销售迅速扩大保费规模,积累客户资源”。

重拳严管“坏孩子”

去年以来,个别保险机构的“非理性举牌”、“与一致行动人非友好投资”、“跨境跨领域大额投资和并购”、“激进经营和激进投资”、“产品多层嵌套和监管套利”等问题严重影响了保险行业的长期健康发展。究其原因,陈文辉认为,根源是个别机构缺乏对金融规律、保险规律和保险资金运用规律的正确认识;其次则是公司治理缺陷,个别机构公司治理形同虚设,缺乏

## Market focus

市场关注

# 互金行业频传并购 抱团取暖成趋势

北京商报讯(记者 岳品瑜)在互金行业进入集中整治年以来,行业洗牌加速,同时行业内并购重组风声四起。近日,网贷平台诺诺镑客被某央企以30亿元收购以及点融网和夸客金融已合并的消息引发业界关注,不过企业纷纷辟谣。在分析人士看来,通过合并的方式可以实现优势互补,“抱团取暖”渡过行业危机,这也将成为未来网贷行业的一大趋势。

近日,网贷平台诺诺镑客被某央企以30亿元收购的消息成为业界关注的热点。据了解,诺诺镑客是国内成立时间最长的互联网金融信息服务平台之一,致力于提供投资和借款信息撮合服务。

对于诺诺镑客到底被哪家央企并购、并购的具体模式并未有详细的信息。诺诺镑客母公司麦子金服公关部门回应称,对于传闻正在内部沟通中,暂不予以置评。值得一提的是,麦子金服拟于4月18日在上海召开B轮融资发布会。

不过,在苏宁金融研究院高级研究员薛洪言看

来,30亿元收购一家网贷机构的必要性似乎不大。他表示,2017年是整个金融行业的风险防控和集中整治年,不仅仅是互联网金融,包括银行、保险在内的传统金融机构也被纳入到从严治理的框架,网贷平台的监管尤为严格。在这种行业环境下,无论是广义上的金融企业还是狭义的互金企业,无论哪个概念,都很难支撑企业的高估值,高估值将更多地依赖于平台自身的实力和发展前景。

无独有偶,前几日有消息称,点融网和夸客金融疑似合并,两端的数据都并到了一起。不过,点融网相关人士直接向北京商报记者否认了合并的消息。

虽然两家企业并购的消息还有待验证,但在分析人士看来,目前互金行业洗牌仍在继续,平台通过合并的方式可以实现优势互补,“抱团取暖”渡过行业危机,这也将成为未来行业的一大趋势。

根据网贷之家发布的数据显示,截至3月底,P2P网贷行业正常运营的平台数量下降至2281家,相比2

## 突破内部客群 小米上线信用贷App

北京商报讯(记者 崔启斌 刘双霞)小米金融正试图突破小米体系。4月11日,小米正式推出纯信用贷款App“小米贷款”。值得注意的是,该App向各大安卓市场上线发布,小米手机之外的人群也可以开始使用小米贷款服务。

对此,有互联网金融行业分析人士指出,小米之前的金融布局主要基于小米手机用户,此次面向小米手机之外的人群,展现了其希望冲出体系、扩展客群的意图。

据了解,小米贷款最早于2015年9月推出,定位于提供小额信用贷款服务,目前已经推出“现金贷”和“分期”两大产品。在小米贷款App独立发布之前,小米的贷款业务作为小米金融App里的一个服务模块,并且只面向小米手机用户开放,主要是基于用户使用米柚系统、应用程序、小米手机等形成数据。

北京商报记者下载小米贷款App后发现,登录该App小米贷款将获取手机的使用行为信息,之后进行信用评分,信用分达到600分才有机会获得贷款额度,提升信用分需要完善个人资料以及绑定小米智能家庭设备。

对于小米金融此次冲出体系的布局,苏宁金融研究院高级研究员薛洪言表示,相比其他金融产品,现金贷产品对场景的依赖度比较弱,比较适合在体系外布局。但薛洪言也指出,现金贷业务推广很容易,上量也不难,难在风控和不良,作为纯网络贷款,考验企业的大数据积累和模型转化能力,一般是一

个持续积累的过程。

近年来,小米在互联网金融业务方面涉猎很广。据了解,早在2015年小米便开始布局互联网金融领域,逐步涉足支付、理财、保险、贷款等多个领域。2016年,小米联合新希望等拿下了银行资质,建设新网银行。2016年9月,小米联合中国银联打通了手机支付业务,推出MI Pay产品。

谈及小米的金融布局思路,薛洪言表示,从具体的行为上看,小米在金融业务上的布局思路基本是入股和自营两条腿走路。一方面以股权投资的方式构建生态圈;另一方面以庞大的客户基础为依托,先布局简单的、标准化的互联网理财和消费金融类产品,并相继上线互联网保险、众筹等互联网金融业务,将小米金融打造为综合性的互联网金融集团。

但遗憾的是,小米科技在金融板块并没有出彩的产品,如小米此前推出的小米贷款并不是针对所有用户。小米的支付产品MI Pay也已上线,但是推广、使用情况并不乐观。而小米投资的美股券商老虎证券也曾因信息披露问题遭到媒体质疑。

易观智库金融行业中心研究总监马韬表示,小米布局金融的挑战不少。他表示,小米用户在金融领域认知并不强,并且小米进入金融领域布局的时间也相对滞后。此外,在小米的生态圈中,从金融服务的场景以及频次上来看,小米金融的场景还是匮乏和缺乏黏性的。

对大股东的有效制衡,职业经理人履职不到位;此外,还有行业竞争压力和低利率环境等外部因素,个别中小保险公司急功近利,贪快求全,片面追求规模和利润。而我国现行法律法规、监管制度、交易规则等不健全,也为其提供了可乘之机。

面对保险市场不断出现的问题和风险,保监会去年以来就对“偿二代”数据真实性开展大检查,将市场反映问题较多的重点公司以及投资和经营激进、增资频繁且金额较大的公司列为检查重点。

对此,陈文辉就指出:“如果保险公司增资的资本不是股东的真金白银,而是利用保险公司自身的资金,通过复杂的金融产品和资产管理计划等途径进行自我注资、虚假增资,那么偿付能力监管体系可能就成为保险行业的马奇诺防线,被绕过去。”

“偿二代”二期工程启动

据陈文辉透露,保监会将启动“偿二代”二期工程,完善监管体系,健全监管机制,发挥监管合力,积极稳妥处置潜在风险点,牢牢守住不发生系统性风险和区域性风险的底线,促进保险业平稳健康发展。

据了解,保监会去年6月发布2016年保险公司SARMRA评估方案。按照方案,保监会组织36家保监局对所有保险公司开展了SARMRA监管评估,引入了风险综合评级,然后结合公司偿付能力充足率指标,按得分高低分为A、B、C、D四类评级。

根据保监会下发的《关于2016年偿二代偿付能力风险管理能力评估结果》,2016年共72家寿险公司纳入偿二代偿付能力风险管理能力评估范围,平均得分为76.35分。而产险公司2016年平均得分为70.72分,再保险公司平均得分最高,为81.91分。

对于重点公司,陈文辉还曾表示,下决心处置潜在风险点,要密切跟进非寿险投资型业务满期给付情况,督促保险公司加强资金调配,确保按时足额给付到位,切实维护好消费者权益。

“2017年及今后一段时期,保险资金运用监管工作将牢牢把握‘保险业姓保、保监会姓监’的定位,扎实推进保险业防控风险、服务大局、改革发展三大战略,切实把‘防范风险和强化监管’作为重中之重,坚决处置存在的风险隐患、撤销不符合条件的投资能力备案、处罚违规机构、问责投资责任人,坚决守住不发生系统性区域性风险的底线。”陈文辉说道。

北京商报记者 崔启斌 许晨辉/文 宋媛媛/制图

# 互金行业频传并购 抱团取暖成趋势

月底减少了54家,行业累计平台数量达到5888家(含停业及问题平台)。

网贷之家研究中心总监于百程表示,虽然目前并没有明确的合并消息传出,但可以预见的是,未来无论是股权合作还是互补平台的并购都会加速。

薛洪言表示,监管趋严的一个结果是中期内行业发展空间受限,加速了行业的分化与整合,此时以股权合作为组带的抱团取暖或背靠大树有一定的合理性。但至于并购能否成为行业内的一种潮流,还有待观察。毕竟,在行业分化过程中,有价值的并购标的集中于头部的平台,大多数机构都没有被并购的价值,而头部平台正在享受行业分化的红利,也不见得有意愿委身于人。

易观智库高级分析师李子川表示,网络借贷平台各自在资产端的优劣势不同,整改进度不同,这个时期整合会是一种捷径,不能说是一个潮流,但可能会是短期内存在的一个现象。

## 债基低迷 公募布局转向偏股型

北京商报讯(记者 闫瑾 王晗)今年以来股市震荡上行,基金公司对权益类基金产品发行热情有所抬升,沪港深、雄安、人工智能等近期的热门主题基金更是受到基金公司的大力追捧,然而,与热门权益类基金产品发行走俏相比,今年债券型基金产品在监管去库存压力加大的情况下,销售情绪依然低迷,债券型基金产品扎堆发布延长募集期限公告,多只债基首募规模仅够2亿元最低门槛。

清明期间雄安新区设立一事无疑是近期热门话题,华夏幸福、冀东水泥、廊坊发展等多只雄安新区概念股连续多日涨停,而持有相关个股的偏股型基金也赚得盆满钵满。多家基金公司看好雄安新区这一主题长期投资机会,并通过发行新基金的方式来分一杯羹,如华夏基金就于近期推出“华夏磐晟定期开放灵活配置混合型基金”。据了解,上述基金产品将重点关注深化改革、京津冀一体化、雄安新区股等相关股票。

“人工智能”也在近期频频登上新闻热搜榜。今年两会期间,人工智能首次被写入政府工作报告,人工智能相关主题基金随即成为基金公司发力的重点。今年4月,益民中证智能消费主题指数基金、融通基金发行融通中证人工智能主题指数基金(LOF)相继成立。

除了雄安、人工智能主题外,军工行业也成为今年基金公司布局的重要领域,开年伊始,兵器工业集团公布混合所有制改革意见并受到市场追捧,预

示军工行业改革年内有望望出实质性步伐。随后基金公司对相关板块布局加速,今年以来,国泰国证航天军工指数(LOF)基金、南方军工改革灵活配置混合基金、长盛信息安全量化策略灵活配置混合型基金相继成立,由此也不难看出市场对军工板块的投资布局热情。

此外,港股市场涨势如虹,投资者海外资产配置需求与日俱增,借道沪港深主题基金布局港股市场热情持续升温,北京商报记者注意到,今年新成立的沪港深主题基金数量、首募规模均有不俗表现。同花顺iFinD数据显示,截至4月10日,今年以来新成立沪港深主题基金9只,仅今年4个月时间成立的沪港深主题基金就占全部同类型基金比例近两成。

相较之下,今年固定收益类基金产品尤其是债券基金的发行出现降温,行情欠佳和“去库存”压力使得原本就不好募集的基金雪上加霜。据北京商报记者不完全统计,目前至少有26只债券型基金产品发布延长募集期限的公告,如4月11日,华夏基金发布旗下基金产品华夏鼎实债券型基金延长发售时间的公告,将发售截止日由4月13日延长至6月9日。此外,平安大华添益债券型基金、万家玖盛纯债9个月定期开放债券型基金纷纷延长募集期限。此外,包括嘉实稳熙纯债债券、金鹰添荣纯债债券在内的多只债券型基金均顶格成立,即首募规模接近2亿元最低门槛。