

金融科技加速嫁接传统金融
监管警惕风险外溢

北京商报讯(记者 刘双霞)近两年来,互联网金融巨头纷纷开始向轻资产转型,输出金融科技,与传统持牌机构的合作渐入蜜月期,而其中的风险也引起监管关注。

在传统金融机构与金融科技公司的合作热潮下,近期,多位监管层人士提示相关风险。保监会副主席梁涛12月3日在2017凤凰财经峰会上指出,大型互联网平台通过不断产业整合和用户积累,在部分重要领域逐步具备了类似中央交易对手方的地位和功能,成为准金融基础设施的提供者,这类平台一旦出现风险事件,很容易引发系统性风险和灾难性影响。从产业链来看,部分平台依托用户、流量优势形成的市场地位,在与金融机构合作中处于强势,抢占了金融服务内容和服务模式的话语权,金融机构沦为牌照提供方,极易造成金融风险脱离监管视野,形成外溢效应。

12月4日,证监会副主席姜洋在深交所技术大会上致辞时指出,一些不法分子可能打着金融科技的名义,以技术创新之名行市场操纵、金融欺诈、非法集资之实。

随着大数据、人工智能等技术深入应用,数据的集中存储和云端管理越来越普遍,一些非持牌机构出于牟利动机,利用技术漏洞非法获取投资数据,侵犯投资者隐私。区块链数据共享也可能引发敏感数据泄露,甚至危及国家金融安全。

事实上,在12月1日下发的现金贷监管新规中也提到,要谨慎用大数据风控模型。一位银行业分析人士指出,监管对于行业内风控模型同质化现状表述担忧,并且大数据风控等金融科技手段还没有经过完整的周期验证,应警惕风险传导。

在苏宁金融研究院高级研究员薛洪言看来,科技开始从之前的辅助、保障等从属性地位,向优化、重塑等驱动性地位转变,在特定业务领域,甚至已经变成了核心竞争力。

可转债市场频频破发
首只相关分级基金触发下折

北京商报讯(记者 王晗)步入11月,可转债市场频频传来上市破发、跌破面值的消息,受市场利空因素影响,中证转债指数接连下挫,引发相关分级基金触发下折阈值发生不定期折算。12月4日,银华基金发布关于银华中证转债指数增强分级基金办理不定期份额折算业务的公告,成为年内首只触发下折阈值的可转债分级基金。

公告显示,截至2017年12月1日,银华中证转债分级基金B份额的基金份额净值为0.433元,低于基金合同约定的不定期份额折算阈值0.45元,遂触发下折阈值引发不定期折算。集思录数据显示,银华中证转债指数分级B份额溢价为8.35%,杠杆价格和净值杠杆较高,分别为6.074%、6.581%,整体溢价率为-1.53%。份额折算后,银华中证转债分级基金A、B份额比例为7:3,份额折算后银华转债份额、转债A份额和转债B份额的基金份额净值均调整为1元。

北京商报记者注意到,自10月底,中证转债指数跌破300点后股价接连下挫,截至目前,中证转债指数报282.78点,较11月初下降5.35%。集思录数据显示,截至目前,包括东吴转债B、招商可转债分级债券B两只可转债分级基金也逼近下折警戒线,上述两只基金母基金仅需跌0.31%、5.45%即可触发向下不定期折算。对于中证转债指数下滑的原因,大泰金石研究院研究员王骅认为,近期A股市场表现不佳,白马、金融板块集体下行,债市整体表现也不理想,11月10年期国债一度升破4%,仅在上周债市行情有所企稳,股债两市同时走弱对转债行情有一定的压制。从供给上看,目前可转债市场的供需情况也比较畸形,但是在年底业绩考核的压力下,机构并没有配置波动较大转债产品的意愿。

本版文字仅供参考 据此入市风险自担

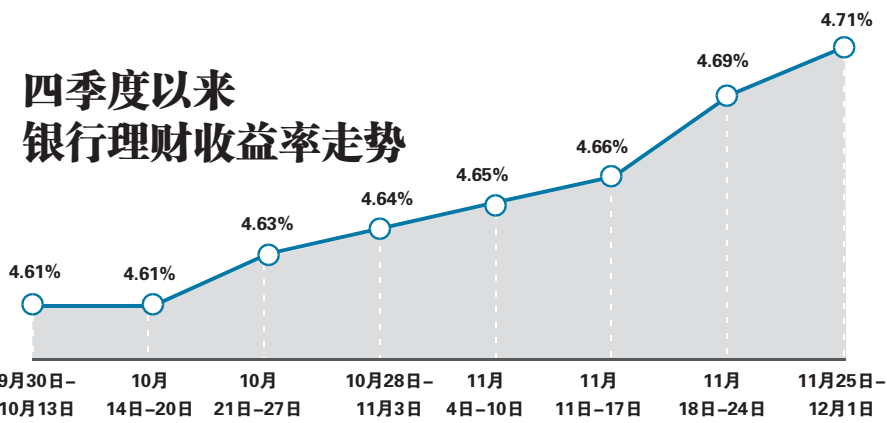
银行理财“翘尾” 净值化转型逼近

临近年末,银行理财收益率再现“翘尾”行情。据普益标准最新发布的数据显示,11月24日-12月1日,279家银行共发行了1796款银行理财产品,其中封闭式预期收益型人民币产品平均收益率为4.71%,是今年首次突破4.7%,较上期上升0.02个百分点。业内人士表示,除了年末效应凸显,近期资管新规征求意见稿中提出的银行理财净值化转型要求,也可能助推理财收益率进一步走高。

年内首次突破4.7%

银行理财收益率继续刷新年内高点。据普益标准发布的数据显示,今年四季度以来,封闭式预期收益型的银行理财收益率不断走高,每周涨幅在0.01-0.03个百分点,11月下旬开始增速加快,至上周末累计上涨0.1个百分点,年内首次突破4.7%。与之有关的一个大的背景,就是今年银行业去杠杆。业内人士指出,虽然下半年市场流动性相对平稳,但资金面仍处于紧平衡状态,推动利率小幅走高。

临近年底,又是传统的资金面紧张时期,各类扰动因素也不少。分析人士指出,一是MPA等各类监管考核的

四季度以来
银行理财收益率走势

影响不容小觑;二是12月到期同业存单超过2.2万亿元,到期理财资金不少,资金腾挪、接续增加市场摩擦;三是政府债发行缴款会造成流动性回笼;四是月内共有3750亿元MLF以及12300亿元逆回购到期。叠加上述因素,预计银行理财收益还会小幅冲高。

净值化转型“助涨”

值得一提的是,央行等五部委近日发布资管新规征求意见稿,要求银行理财打破刚性兑付,向净值化管理转型。业内人士认为,这意味着银行需要把实际的投资收益分配给投资者,收益率有可能会比以前更高。

从普益标准发布的最新报告来看,

上周净值型产品期间收益率最高的产品为建设银行发行的“亚洲创富精选”QDII产品,期间收益率高达65.19%;中国银行、渤海银行、光大银行和工商银行也分别有1-3只净值型产品的期间收益率超过30%。资金投向主要以股票、债券、货币市场工具等为主。

有法365首席经济学家李虹含进一步指出,本次征求意见稿对降低期限错配的流动性风险方面也提出相关规定,将使得理财非标业务难度加大,短期理财产品通过资金池业务滚动投资长久期非标资产将不再可行。从资产角度来讲,也将进一步促使理财资金更多投资于债券市场或资本市场等标准化产品。

理财呈分层发展趋势

虽然资管新规目前发布征求意见稿,距离正式实施还有一个过渡期,投资者短期内仍然可以按照过去的方法购买理财,不过长期理财习惯和思维需要改变。同样需要转变的还有银行。业内人士预测,未来90%以上的银行理财产品将被迫转型为净值型。

从银行类别来看,理财产品向净值化转型之后,对国有银行和股份制银行的整体影响相对较小,因为这两类银行早已布局净值型理财,只不过由于市场接受程度较低,所以发行比例一直不大;而城商行、农商行发行的多是封闭式预期收益类理财产品。

数据显示,三季度农村金融机构保本类理财产品的占比还处于32.04%的高位。普益标准研究员陈新春认为,新规出台后,保本产品占比更高且产品线较为单一的农村金融机构受到的冲击会更大,调整难度更高。有业内人士表示,小型银行资管专业人才缺乏,资产端的利益被迫让出部分给委外机构。考虑到资管业务势必统一,未来竞争加剧,这将倒逼小型银行在理财业务上做出调整。

北京商报记者 程维妙/文 张彬/制图

五年筹备四次演练 原油期货上市箭已在弦

市场期待已久的原油期货终于进入最后准备阶段。近日,证监会副主席方星海在第十三届中国(深圳)国际期货大会上透露,目前筹备多年的原油期货已经进入上市前最后的冲刺阶段。在业内人士看来,原油期货的上市意义非凡,我国目前显然也已经具备了推出原油期货的条件。

最后冲刺

方星海在会上透露,目前,筹备多年的原油期货已经进入上市前的最后冲刺阶段。他介绍:五年来,我们共上市了27个新品种,占目前已上市55个期货品种的49%。其中,商品期货品种47个,除原油、天然气外,国外市场成熟的主要商品期货品种均已在我国上市。以铜、铁矿石、PTA、油脂油料等为代表的我国期货市场价格已经逐步发挥影响力,极大地促进了实体经济在国际贸易中开展公平竞争,助推我国向贸易强国迈进。”

据了解,今年上半年,我国先后推出了豆粕、白糖两个商品期权。对此,方星海也表示,新的商品期权的推出,进一步丰富了我国的期货衍生品市场体系,标志着我国期货衍生品市场进入新的发展阶段,降低了实体企业的套保成本,更好适应了实体企业多元化风险管理需求。棉纱期货今年上市,为棉纺织上下游产业链企业提供了更多的风险管理工具,服务国家棉花目标价格改革和新疆地区经济社会发展。

值得一提的是,除原油期货外,期货市场即将迎来的是多喜临门。方星海指出,苹果期货的上市工作已基本就绪,期货市场服务“三农”、助力扶贫攻坚又将增添得力工具。下一步,交易所将积极研发上市更多期货、期权新品种。

另外,对于期货领域的对外开放,方星海表示,证监会将把原油期货作为中国期货市场全面对外开放的起点,做好原油期货上市工作,推进铁矿石期货引入境外交易者,其他成熟品种也要做好引入境外交易者的准备。支持和鼓励更多合法守信的境外交易者参与国内商品期货交易。

筹备五年之久

实际上,原油期货上市计划已筹备了五年之久。早在2012年4月,证监会原主席郭树清(现任银监会主席)就表示,将在年内推出继美国、英国后的第三个全球性原油期货市场,以争夺原油定价权。经多年准备至今,原油期货已经进入上市前的最后冲刺阶段。

北京商报记者了解到,在这五年内,相关部门一直在为原油期货的上市而努力。2013年11月22日,上海期货交易所设立的上海国际能源交易中心正式揭牌成立。时隔一年,2014年12月12日,证监会正式批准上期所开展原油期货交易。2015年间,上海国际能源交易中心先后发布了三次征求意见稿,原油期货规则体系渐趋成形。

进入2017年以后,原油期货的推

出进入了加速期。数据显示,截至6月5日,已有138家期货公司成为能源中心会员。6月12日-7月10日,上海国际能源交易中心进行了4次生产系统演练。在第4次原油期货全市场生产系统演练结束后,原油期货在技术系统方面的准备工作也已全部完成。

多重困难犹存

对于原油期货迟迟没能推出的原因,在香港金融衍生品投资研究院院长王红英看来,以前原油采取了国家战略能源垄断的方式,由“三桶油”定价,国家发改委配额,是受国务院直接管理的一个非常重要的战略产品。在近几年来,已经开放了一些民营企业的原油进口权,但是只有十几家,主要还是由国家原油企业来定价,市场化的程度还很有限。”

王红英表示,原油关系到国计民生,关系到一些企业发展的成本及老百姓的汽车消费用油等。而市场化之后,对于风险的评估应该怎么做,我国相关部门还是保持着比较审慎的态度。比如说,如果出现了极大的涨价,就会对经济发展产生很大的影响。其次在我国的外汇管制下,外汇不能随意兑换,而国际买卖都是根据美元来定价,如果海外机构来我国交易,那么结算也是很麻烦的事。

值得注意的是,在业内人士看来,近日美国的加息和降税可能会导致原油期货的推行延缓。王红英解释称:在

目前的情况下,美联储加息、美国企业降税,使我国外汇储备的外流意向进一步增强,政府也在严管外汇的流出。”

时机已成熟

无论是从市场状况还是需求来看,我国原油期货的推行时机已成熟。王红英表示,国内期货市场经过多年的发展,交易所和证监会的风险管理也在进一步加强,所以在整个市场的运营相对比较平稳、法制规范相对有序的背景下,上市原油期货这样大的品种,已经能够保证其平稳运行。

“我国原油储备逐步增大,我国在对外开放当中,需要更多资本市场的定价权,对战略性商品的定价是很重要的,所以对原油期货的金融性需求增大。”资深大宗商品市场观察员肖磊认为,在市场投资方面,很多投资者也有需求并参与到国际原油期货当中,国内如果缺少这一重要的品种,长期看来,对发展资本市场不利。另外,我国目前的对外开放正在进行中,人民币国际化需要更多资产交易来承接,原油期货也是提升人民币国际化能力的一个重要媒介。

在王红英看来,在相关主管部门的呼吁下,加上我国能化产业链企业风险管理的需要,原油期货目前上市的时机比较合适。但我们也要注意到,近日美国的加息降税,外汇可能会向美国回流,所以说政府会比较审慎。”

北京商报记者 岳品瑜 张弛

中银海淘 更惠淘

持中国银行信用卡境外线上消费

高达100万积分+11%返现 等你拿



¥99元 抵50元(含券)



新客户扫码办卡

活动规则:

2017年11月至2018年1月,每个自然月,每位持卡人境外线上消费累计达5,000元人民币,可获赠5万积分;境外线上消费累计达20,000元,可获赠30万积分;境外线上消费累计达50,000元,可获赠100万积分。需通过缤纷生活App报名参加。

特别提示:活动期间可与中国银行境外消费返现8%、金卡卡主尊享卡返现活动同时参与。



BANKING | 证券 SECURITIES | 保险 INSURANCE

总行:北京 | www.boc.cn | 40066 11196 | 信用卡部:11010000000000000000

中國銀行
BANK OF CHINA信用卡
Credit Card