

首款五年定期开放混基即将上线

北京商报讯（记者 苏长春 实习记者 刘宇阳）在今年市场行情不佳、新基金发行陷入冰点的艰难环境下,大批基金公司不得不通过降费率的方式来吸引投资者。不过,北京商报记者发现,上海东方证券资产管理公司（以下简称“东证资管”）即将发行的东方红恒元五年定期开放灵活配置混合型证券投资基金（以下简称“东方红恒元”）,却反而将发售对象的范围圈定在老客户内,且需在原持有产品的销售机构认购才可确认申请,此外该基金还设定了20亿元的募集规模上限,如此业内罕见的发行方式,也让不少市场人士惊叹东证资管的勇气和傲娇。值得一提的是,该基金还是目前公募基金市场上首只推出的五年期定期开放混合型基金。

10月8日,东证资管发布东方红恒元的招募说明书和发售公告。公告显示,东方红恒元采用五年定期开放运作形式,将于10月23日起发行,至10月29日截止,每笔最低认购金额为1000元。

在申购费率方面,公告显示,申购低于1000万元时,通过基金管理人直销中心申购的养老金客户申购费率为0.3%,而其他投资者为1.5%,但申购不低于1000万元时,两者则皆为1000元/笔。赎回费率则按基金份额持有时间递减。

值得一提的是,除招募说明书和发售公告外,东证资管还发布了一则“投资人认购东方红恒元的重要提示”的公告,根据公告内容北京商报记者发现,该基金并非像以往认购其他新基金一般,所有投资者都能买。该公告明确指出“东方红恒元的发售对象在符合相关法规的基础上,需要在2018年10月16日,东方证券管理的所有公募基金和集合资产管理计划的登记机构登记在册的份额持有人（不包括当日申购或买入的投资人,但包括当日赎回或卖出的投资人）”。由此不难看出,该基金将发售对象圈定在了10月16日之前既有的老客户当中。

部分银行下调理财产品起售门槛

北京商报讯（记者 崔启斌 宋亦桐）随着理财新规落地,各家银行也用实际行动积极响应监管“号召”。截至10月8日,共有包括交通银行、中国银行等国有行在内的5家大行下调了理财产品门槛。在业内人士看来,国庆节后将有更多银行跟进下调理财产品的投资门槛,投资者要逐步转变投资观念,多注意产品的投资范围、投资标的等信息,以防购买与自己实际承受能力不符的产品。

10月8日,北京商报记者从交通银行处获悉,该行计划自2018年10月8日起对部分面向个人客户销售的存量及在售公募理财产品起售金额调整为1万元起,同时也调整了部分结构性存款产品的起存金额。此次,交通银行首批调整了23款理财产品和116款结构性存款产品。具体来看,这23款理财产品范围包括:“得利宝·天添利”F款、“得利宝·天添利”A款、“交银·现金添利”1号净值型人民币理财产品(个金)、“得利宝·天添利”C款、“得利宝·天添利”D款、“得利宝·天添利”D款好生意版、“得利宝·天添利”D款薪金版等。首批调整的结构性的存款产品范围包括:天添息结构性存款及部分总分行发售的定期类结构性存款。

事实上,不止交通银行,此前建设银行、农业银行、招商银行、中国银行也纷纷响应,将一些理财产品门槛降到了1万元。9月30日,建设银行在官网发布《中国建设银行“乾元-惠享”（季季富）开放式净值型人民币理财产品调整首次购买起点金额的公告》,将该产品首次购买起点金额由5万元人民币调整为1万元人民币,拉开了银行响应理财新规的序幕。中国银行也在同一天决定从2018年10月1日起,调整部分公募理财产品个人、对公销售起点金额至等值人民币1万元。随后招商银行也将朝招金系列理财产品、日日盈系列理财产品、日日鑫理财产品销售起点调整为1万元起购;追加份额为1元递增;最低存续份数与销售起点相同。

交行支行违规办理个贷业务被罚

北京商报讯（记者 崔启斌 宋亦桐）10月8日,北京商报记者注意到,河北银监局近日连开5张罚单,对交通银行石家庄支行进行行政处罚,作出处罚的原因是违规办理个人贷款业务,此次交通银行共计被罚45万元,且有一人被禁止终身从事银行业工作。

河北银监局信息公开表显示,交通银行石家庄友谊南大街支行存在违规办理个人贷款行为,戎素然、代小艳对违规办理个人贷款业务负直接责任,范雷、李霞对违规办理个人贷款业务负直接管理责任。其中,冀银监罚决字〔2018〕30号显示,交通银行石家庄友谊南大街支行存在违规办理个人贷款行为,依据《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十六条,河北银监局决定对交通银行石家庄友谊南大街支行罚款20万元。

冀银监罚决字〔2018〕32号〔2018〕33号〔2018〕34号显示,范雷、李霞、代小艳对违规办理个人贷款业务负直接管理责任,依据《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十八条,对上述三人进行警告,并对范雷、李霞罚款10万元,对代小艳罚款5万元。

此外,还有一位该行相关工作人员被禁止终身从事银行业工作。河北银监局表示,戎素然对违规办理个人贷款业务负直接责任,依据《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十八条,河北银监局对戎素然禁止终身从事银行业工作。

期货拆借捧场 央行降准见效

央行“加班”降准成效初显。受央行降准释放1.2万亿元资金影响,降准首日,期货原油市场、拆借市场纷纷捧场。10月8日,期货市场多个品种飘红,仅有棉纱棉花等部分品种小幅下跌;反映市场利率的指标之一上海银行间同业拆放利率(Shibor)也全线下行,两周Shibor更是大降70基点。不过,在央行宣布降准后,人民币兑美元汇率仍持续走低,而国债指数和企债指数则维持上行走势。在分析人士看来,人民币汇率后续有望保持在合理均衡水平上的基本稳定。

期货市场普涨

10月7日,央行宣布,从2018年10月15日起下调大型商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率1个百分点,当日到期的中期借贷便利(MLF)不再续做。央行此次定向降准共释放1.2万亿元资金,除置换10月15日到期的约4500亿元MLF资金外,还另外释放增量资金约7500亿元。

受此影响,节后首日开盘,期货市场多个品种飘红,仅有棉纱棉花等部分品种小幅下跌。截至10月8日下午收盘,期市大面积飘红,双焦领涨,焦煤涨近6%,焦炭、聚丙烯涨超4%,沥青、豆粕等多品种触及阶段新高,有色金属偏强震荡,油脂油料普涨,豆粕、菜粕涨超3%。据统计,上涨2%以上的品种已超10个。

与此同时,我国原油期货再度走高,盘中一度冲破570元/桶大关,创下572.6元/桶的上市以来新高,燃油盘中也刷新了历史新高。此前,美国政府已于8月重启对伊朗在美元和贵金属交易、汽车等领域的制裁措施,并计划于

11月制裁伊朗石油出口和银行业,用制裁方式将伊朗石油出口量降至零。分析认为,随着11月4日制裁伊朗大限的临近,市场对于供应冲击的担忧与日俱增。

值得注意的是,“十一”假期期间,布伦特原油曾创下86.74美元/桶的价格,为近四年以来高点。分析称,国内其他大宗商品方面的提振也受到了国际大宗商品价格上涨因素的影响。

债券市场仍待提振

长假后第一个交易日,国债指数及企债指数双双上扬,数据显示,10月8日,国债指数上涨0.088%,收盘价为167.06,企债上涨0.126%,收盘价为222.41。

节前一周债市上涨,国债利率平均下行6个基点,AAA级、AA级企业债、城投债收益率平均下行2.3、4个基点,转债指数基本稳定。在业内人士看来,此次央行降准主要是在情绪方面提振市场,目前资金面仍然较松,对国债利差也处于悲观预期,今年全年的债券市场处于“U”形,而10月处于右侧,为起步阶段,未来11、12月债券市场会有更加良好的表现。

多位专家认为,债券市场长期来看仍可期待。“降准资金充裕,债市多空交织,债市长期仍好。”海通证券分析师姜超做出如是判断。姜超分析认为,从基本面的来看,虽然短期通胀超预期,但预计经济增速继续下行,长期通胀预期依旧稳定,基本面对债市而言好坏参半。从流动性来看,央行再度大幅降准,金融机构超储率保持在较高水平,但海外美联储加息仍在持续,而美债利率新高对国内流动性和债市形成制约。最后从利率水平来看,目前3.6%左右的10年期国债利率处于历史

均值水平附近。

综合来看,姜超认为债市当前仍处于震荡期,短期内利率上下行的空间均有限。但从长期来看,姜超认为在去杠杆的大背景下中国的通缩风险大于通胀风险,而中美利率趋于脱钩,因此短期债市调整都是长期的配置机会。

“从债市来看,本次降准释放资金,需先替换4500亿元到期的中期借贷便利(MLF),然后额外释放增量资金约7500亿元,再叠加进入10月中下旬后的缴税因素,实际效果小于普降1个百分点的全面降准。”来自诺安基金的观点认为,央行年内连续多次降准,对债市而言自然是利好大于利空,且来自资金面的利好更加明显。而尽管近期通胀预期上升、地方债供给放量,长债收益率暂时窄幅震荡、寻觅方向,但从中长期来看,无风险利率中枢震荡下行的趋势较为确定。总体而言,债券的长期配置价值可期,且利率债好于信用债,高等级好于低等级。

人民币汇率有望稳定

在降准消息公布后的首个交易日,资金面得到缓解,上海银行间同业拆放利率(Shibor)全线下行。中国外汇交易中心数据显示,10月8日,隔夜Shibor利率报25360%,较前一交易日下降11.7个基点;一周Shibor利率报26570%,下降10.9个基点;两周Shibor报27660%,下降幅度高达70.7个基点;3个月Shibor小幅下降1.1个基点至28360%。

不过,在央行宣布降准稳定汇率后,人民币兑美元汇率仍持续走低。10月8日,中国外汇交易中心的最新数据显示,人民币兑美元汇率中间价报6.8957元人民币兑1美元,较前一交易日下调165个基点,中间价水平触及

2017年5月11日以来新低,日内降幅创2018年9月10日以来最大。

受中间价这一汇率“风向标”的影响,10月8日开盘后,离岸、在岸人民币兑美元汇率双双受挫。离岸人民币兑美元汇率盘中一路跌破6.91、6.92、6.93重要关口,日内跌幅超450个基点,截至17时报6.9336。在岸人民币兑美元汇率则跌穿6.91关口,当日在岸人民币兑美元官方收盘价报6.9135,较上一交易日收盘价下调321个基点,创2017年3月以来新低。

平安证券首席经济学家张明也指出,在美联储继续加息的背景下,中国货币政策的放松将会继续压缩中美利差,使得人民币兑美元汇率在基本面上面临贬值压力。央行此时采取定向降准措施,说明央行有意愿有能力将人民币兑美元汇率维持在特定水平上。逆周期因子的重新引入加强了央行影响中间价的能力,资本外流的各种管制措施仍在继续加强,此外央行还保留着外汇储备干预与离岸市场干预的能力。因此,预计今年底人民币兑美元汇率破7的概率极小。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心主任黄志龙认为,节后第一个工作日人民币汇率下跌的主要原因与国庆长假期间美元指数持续走强有关,事实上,9月下旬以来美元指数从94.5升值到10月3日的96.04,升值幅度超过1.5%,已经接8月中旬的高点96.6。未来一段时间,在强势美元环境下,人民币仍可能面临一定的贬值压力,但央行逆周期因子、资本流动监管强化都将有利于人民币对一篮子货币的相对稳定。

北京商报记者 刘双霞 张弛 吴限 实习记者 刘宇阳



编者按 从滴滴的安全问题到租房App被指抬高房价,近期手握资源的大平台频频“出事”。大平台成就于激烈的市场竞争,连接了生产制造商、服务提供商和消费者,实现了对线下供给端和线上消费端的两头控制。它们理应在消费升级中扮演关键角色,却未能利用自身优势实现真正意义上的供给再造和需求满足。为此,我们推出了“消费升级 平台有责”系列报道,在人们努力为新的价值观买单、走向消费升级的时候,寄望于手握资源的平台们能不忘初心,有所作为。

支付“颠覆者”的进化时刻



打破痛点:草根逆袭

“如果银行不改变,我们就改变银行。”2008年,阿里巴巴董事局主席马云的豪言壮语已然成为现实。正如蒸汽机引发的工业革命,彻底改变了社会发展进步的格局一样,移动支付近年来的快速发展已经让传统银行不得不做出改变。2017年末,支付宝已拥有5.2亿用户,几乎可以与宇宙大行工商银行的5.67亿个人客户数量比肩。

事实上,在成立之初,支付宝只是淘宝网内部的一个小部门,它的作用只是为了解决网络购物时买家与卖家在付款时的互不信任问题,以担保模式暂时保管买家资金,等买家收到货后再将钱打给卖家。担保交易的模式迅速破解了网购的支付痛点,一年之后,这一模式就覆盖了淘宝70%的产品。此后,支付宝逐步上线信用卡还款、手机充值、转账、游戏充值、生活缴费等一系列服务,摆脱了靠“母亲”吃饭的盈利模式,让数以亿量级的网民可以足不出户就能完成支付、缴费等业务。

2017年,支付宝用户已达到5.2亿,其中82%的交易是通过移动支付完成的,而在2015年时这一比例只有65%。

移动支付改变了人们的消费支付习惯,支付环节可以更加贴近高频、日常的线下场景。除了消费场景的抢占,支付巨头们也开始在医疗、交通、市政等领域跑马圈地。仅在北京地区,支付宝已经能够提供挂号就诊、体检预约、医院代客泊车、检查报告解读等服务;车主可在支付宝App预约检测站、自驾租车、洗车、保养、停车缴费、查询违章、罚单缴纳等。可以说,之于消费升级,支付宝等第三方支付机构已成为企业获取客源、流量的强势入口。

碰壁:监管禁区与流量厮杀

然而,一直以颠覆者形象示人的支付宝也曾遭遇快速发展与收割流量之间的误区。合规方面的质疑一直伴随着支付宝的发展历程,成为这个支付巨无霸最尴尬的往事,而这个祸根从发展之初就已埋下。

对于成立之初的支付宝来说,接入更多银行意味着能够服务更多的客户群体。因此,早在2004年支付宝方面就曾拜会银联,希望打通所有银行渠道。时过境迁,这次传奇的会面也被演绎出不同版本:技术原因、合作意愿分歧等。个中因由难以明晰,而结果是众所周知的,此次会面并没有达成合作,支付宝开始一家家与银行谈判,搭建直连通道,此后,为了提高用户的体验,加快交易速度,支付宝推出快捷支付功能。但这一业务背后的实质是支付机构采用二次清算的方式,实现了大量小额交易在第三方平台的轧差后清算。在这一过程中,支付机构实际上充当了清算机构的作用。

此后,这一模式也被部分支付机构借鉴,引发了严峻的监管问题:由于绕过清算机构,央行没有办法掌握准确的资金流向,给反洗钱、金融监管、货币政策调节带来很大困难。2017年以来,监管强势出手,成立网联、要求银行与支付机构切断直连通道,加强支付行业备付金监管,对违规行为频开罚单等,这也成为近两年来支付行业的监管主旋律。

另一方面,随着支付行业的快速发展,面对微信等后来者的奋起直追,支付宝急于应战,也做出了几次并不成功的尝试。2014年,刚推出没多久的微信支付凭借春节微信红包“偷袭珍珠港”,常年盘踞第三方支付头把交椅的支付宝急于在社交场景扳回一局,也推出了春节集五福、亿元红包的活动,并且希望通过朋友之间分享“福”字打通用户关系链。但在春节的热

闹过后,人们纷纷散去,回到微信聊天、转账,并未为支付宝注入长期有效的社交基因。此后,闹得满城风雨的支付宝圈子事件更是引起了社会的广泛讨论。这场“闹剧”最终以蚂蚁金服前董事长彭蕾的一封道歉信暂告一段落。即便如此,两大移动支付寡头之间的暗战仍没有结束,红包大战、链接屏蔽、商户站队等竞争手段依旧层出不穷。

出路:生态闭环的二次激活

事实上,随着监管的收紧和行业竞争的加剧,第三方支付基于支付功能本身的利润正在降低,但由于支付是商业活动的最后闭环,只有掌握了支付流,才能对其所拥有的数据进行挖掘和应用,并衍生出相关的增值服务。因此,支付宝等行业巨头正在抓紧打造自己的生态闭环,通过支付、电商、线下商业、物流、云服务等共同纳入到一个延展性巨大的生态网络。

小程序战场的竞争陡然升温。在微信小程序先行一步后,2018年9月12日,支付宝宣布成立小程序事业部,并为开发者和商家开放支付成功页入口,打通从服务、拉新到留存再到促活的完整闭环。

数据显示,自2017年9月开放公测以来,支付宝小程序用户已突破3亿,日活跃用户达到1.2亿,支付宝小程序平台的小程序数量共计超过2万。

蚂蚁金服副总裁胡喜表示,在如今国内整个制造升级、消费升级的大浪潮下,最关键的点其实是服务升级,这将是未来20年最大的风口,同时也是支付宝小程序专注企业服务的重要支撑点。通过服务升级和体验升级,支付宝小程序将以场景化需求为切入口,打通线上线下消费场景,既能够吸引新用户来使用支付宝小程序,也能让老用户获得更好的服务体验,继而培育全新的用户习惯。