

理财新发现

券商APP抢占智能化风口

本报记者 温济聪

拼日活跃度、拼增长率、拼用户停留时间……券商手机APP的比拼愈来愈白热化。据易观千帆统计的最新数据显示,今年3月份,在证券服务应用APP的榜单上,华泰证券的“涨乐财富通”、国泰君安“君弘”、海通证券的“e海通财”分别以863.16万、510.25万、471.15万的月活跃用户数,占据行业前三甲。广发证券“易淘金”、国信证券“金太阳”等多款券商APP的月活跃用户数也超过400万。

当前,移动互联网已成为券商丰富服务渠道、创新金融产品和服务模式、发展普惠金融的有效途径,多数券商均确立了以手机APP承载互联网金融发展战略,推动线下业务线上化、移动化。利用移动互联网随时、随地、片段化、轻量化的特点,用户也可以随时随地享受券商提供的线上开户、线上投资、线上理财等传统证券专业服务。

激烈的同业竞争正促使各家券商不断创新方式方法,拓展未来战略布局,以期更好地抓住、抓紧客户。

在海通证券零售与网络金融部负责人看来,智能化是券商APP未来方向。在上一轮证券业互联网金融的大潮中,证券业互联网化更多的是将一些服务从线下搬到线上,但本质上服务模式还是传统的,没有发生“化学反应”。“真正的互联网证券应该是对服务模式的创新和颠覆,基于金融、科技结合的证券智能化是下一个制高点。证券智能化不仅包括智能投顾,还有智能账户、智能交易、智能客服等。”该负责人说。

“未来,券商APP还需要在体验场景化、投资社交化、服务智能化、理财综合化这四个方面加以转型升级。”国泰君安网络金融部负责人说。在体验场景化方面,可以将用户使用APP的行为特征标签化,配合大数据运算和场景匹配引擎,在合适的时间将合适的服务推荐给合适的客户;在投资社交化方向上,充分发挥互联网的“联接”属性,改变传统证券经纪业务依赖网点无法承载海量用户的障碍,促进用户与用户之间建立关注关系,提高用户自传播意愿,提升APP服务厚度和广度。

据介绍,在APP服务智能化方向上,国泰君安将以金融科技应用为依托,通过智能客服、智能投顾和智能理财等模块推动智能APP建设,深度融合人工智能应用、策略量化模型等互联网技术,为用户提供智能化投资建议、资产配置、业务咨询等高端智能服务;在理财综合化方面,将对用户投资股票、研究资讯、认购基金、产品理财、支付转账等各类需求实现全覆盖,通过移动综合金融终端,为用户提供贯穿理财全生命周期的专业服务,使得证券业务真正实现低门槛、普惠特征,实现金融垂直领域的超级APP。

通过手机APP打造数字化券商和实现互联网证券的转型,已成为众多券商的当务之急。广发证券相关负责人表示,将加大金融科技尤其是智能化领域的投入力度,在贝塔牛机器人投顾的基础上,创建更多的智能化、自动化应用,打造数字化券商。同时,还将继续深化O2O互联网证券模式,以平台化生态化为目标持续推进服务、运营和业务模式等方面提升和转型。

一旦投资出错、市场利率发生急剧变动或者出现巨额赎回,货币市场基金可能会跌破面值——

货币基金:低风险≠无风险

经济日报·中国经济网记者 周琳

▲ 总体来看,货币基金主要存在流动性风险、收益风险、管理操作风险。除此之外,2015年以来股市、债市等基础市场波动带来的流动性风险以及2016年委外基金赎回的潜在风险,都需要基金管理人和货币市场基金投资者密切关注。

刚刚过去的2017年第一季度,看似无风险的货基市场不都是好消息。先是货币基金资管规模快速缩水。2017年第一季度的货币基金资产净值比2016年第四季度减少3070多亿元,降幅高达7.10%。除此之外,其他类型基金都在增长。后是部分货币基金产品曝出因参与投资违约被迫“自掏腰包”垫付的潜在风险事件。

结合此前征求意见1个月时间的《公募基金流动性管理规定》,货币基金的流动性安全引起了投资者的广泛关注。素来以低风险、收益稳健见长的货币基金是否真的安全?

流动性担忧依然存在

最近,中融基金管理公司十分焦虑。今年一季报显示,中融现金增利货币基金在2016年底参与的一笔债券质押式逆回购业务,因交易对手方“新沃基金一乾元2号资产管理计划”未履行回购义务,基金管理人使用固有资金垫付该笔逆回购业务到期本息——换句话说,由于遇到违约事件,公募货币基金管理人被迫自掏腰包垫付赔偿投资者。

除了违约垫付,货币基金历史上也有过亏损的案例。如2006年6月8日晚间,泰达荷银货币基金当日每万份基金净收益为-0.2566元,2006年易方达货币基金的当日每万份收益为-0.0409元。事实上,为了应对赎回,货币基金日常的垫资压力并不鲜见。

所谓垫资,即部分货币基金为满足投资者T+0或其他赎回交易周期,用自有资金应对赎回。“货币基金最初成立时垫资压力很小,随着规模日益增大,开始出现限制申购。申购门槛可能抬高至每天上限100万份。同时,在赎回方面,过去是随意赎回,目前也设置了一定额度。尽管如此,部分货币基金依然出现不能按期赎回、收益波动较大、互联网营销不规范等问题,这也是其规模波动、数量增长乏力的内在原因。”金牛理财网研究员官曼琳说。

过去,每当季末、年末“钱紧”时间点,大额赎回发生时,部分大型基金公司的货币基金垫资额度可能被“打爆”。通俗地说,基金公司已无力垫资,干脆暂停T+0赎回。

分析违约垫付事件,即货币基金与债券基金一样,可以通过回购等方式融资,再利用这部分资金投资到高于回购利率的产品,从而形成杠杆,放大收益。大多数货币基金会采用杠杆的方式来获取超额收益,但为了更好地保护投资者,货币基金的杠杆比率受到严格约束。

“投资者一般把持有货币基金等同于银行存款,其实不然。”官曼琳说,货币基金没有任何存款保险为其提供担保,一旦投资出错、市场利率发生急剧变动或者基金出现巨额赎回,货币基金可能会跌破面值。这虽然是小概率事件,但不是不可能发生。

风险不可不防

总体来看,货币基金可能遇到的风险主要有三方面。首先是常见的流动性风险。货币

国信证券最新统计数据显示

截至2017年一季度

发行在外的货币基金 共278只

(剔除6只已到期货基)



一季度货币基金

平均7日年化收益率为2.69%

较2016年四季度上升56BP



基金流动性风险产生有几方面原因:一是基金所投资品种的剩余期限。组合的剩余期限越长,流动性风险一般也会越高。二是基金杠杆运用比例。杠杆高则流动性风险也会随之增大,遇到巨额赎回,杠杆比例较高的基金可能面临流动性风险。三是基金经理操作不慎或者违规操作可能导致的流动性风险。

其次是收益风险。货币基金采用摊余成本法定价,即计价对象以买入成本列示,按照票面利率或协议利率并考虑其买入时的溢价和折价,在剩余存续期内平均摊销,每日计提损益,这为基金每日净值归1提供了估值依据。理论上,如果市场环境一直保持基金购买证券时的环境不变,则摊余成本法计算的价值与货币基金持有证券的公允价值一致。但市场环境时刻变化,这种定价方式使得货币基金按照市场公允价值计算的资产存在一定的偏差,甚至亏损。例如,一只面值为1000元的60天到期的证券,买入成本为994元,摊余成本法计价会在其到期日之前每天将其价值提升0.1元 $(1000-994)/60=0.1$ 元],并不考虑市场变化,所以摊余成本法实际上忽略了潜在的市场风险。

再次是管理操作风险,这与基金经理日常的职业操守密切相关。天弘余额宝基金经理王登峰表示:“货币基金经营需要将流动性风险管理放在首位。对于投资策略而言,流动性、收益性和风险性这三者不可能两个都好或者全都能保证。”

“除了上述传统风险点之外,2015年以来股市、债市等基础市场波动带来的流动性风险以及2016年委外基金赎回的潜在风险,都需要基金管理人和货币市场基金投资者重点关注。”华泰证券研究员沈娟说,由于委外定制型基金持有人结构高度集中,机构同质化,资金呈现“大进大出”特点,市场突变情况下赎回行为高度一致,可能给基金投资运作带来较大压力。

回归现金管理工具属性

正因为货币基金存在多个风险点,监管层日前发布的《公募基金流动性管理规定》(征求意见稿)要求对可能的漏洞实行排查和规范。

申万宏源证券分析师王胜认为,“公募基金流动性新规旨在重点加强对货币基金流动性管理,有助于降低系统性风险。相比一般开放式基金的流动性要求,货币基金对持有人集

中度、风险准备金以及标的投向限制要求更为严格。若单一投资者持有基金份额比例超过基金总份额的50%,在满足一般开放式基金要求基础上,货币基金还需要满足‘采用公允机制估值法核算,不得采用摊余成本法;80%以上的基金资产需投资于现金、国债、央票和政策性金融债券以及5日内到期的其他金融工具等高流动性资产硬性要求。’”

沈娟表示,新规重点加强货币基金市场流动性管理,有助于督促货币基金管理人改变收益和规模导向,降低系统性风险,回归现金管理工具属性。

钱景财富创始人赵荣春认为,目前同业理财产品中大多将货币基金作为流动性管理工具。例如,2016年年底出现的债市调整,由于债券代持引发的短期流动性风险导致部分货币基金被赎回,使得整体资金利率上行。加强货币基金流动性管理,不仅有助于提升基金管理人职业操守水平,而且有利于防控金融去杠杆背景下导致的系统性风险。

链接

货币市场基金ABC

根据2016年2月1日起施行《货币市场基金监督管理办法》,货币市场基金是指仅投资于货币市场工具,每个交易日可办理基金份额申购、赎回的基金。

货币市场基金投资范围包括:现金;期限在1年以内(含1年)的银行存款、债券回购、中央银行票据、同业存单;剩余期限在397天以内(含397天)的债券、非金融企业债务融资工具、资产支持证券;中国证监会、中国人民银行认可的其他具有良好流动性的货币市场工具。

区别于其他类型的开放式基金,货币市场基金具有高安全性、高流动性、稳定收益性特点。货币基金只有一种分红方式——红利转投资。货币市场基金每份单位始终保持在1元,超过1元后的收益会按时自动转化为基金份额,拥有多少基金份额即拥有多少资产。其他开放式基金是份额固定不变,单位净值累加的,投资者只能依靠基金每年的分红来实现收益。

一周快评

IPO过会率降低

新闻回放:据统计,截至4月26日,证监会发审委今年前4个月共审核169家企业首发申请,其中首发获通过139家,未通过18家,取消审核2家,暂缓表决5家,过会率约为82.24%。同比来看,2016年一季度IPO过会企业家数为62家,审核通过率为96.88%,远高于今年IPO过会率。

今年来发审会的一个典型变化是,其对上会公司问询的问题更加细化、更加全面、更加注重细节。这从披露的问询问题中可见一斑。发审委委员们尤其对业绩下滑、关联交易、独立性缺失、持续盈利能力存疑、规范运作等问题触及较深。

点评:通过资本市场融资,能够降低企业融资成本,也能够有效控制企业的杠杆水平,并将股权变现。面对种种好处,不少企业想通过施展手段瞒天过海,借机从二级市场圈钱,鼓起自己的腰包。

提速增质是当前IPO发行的最好诠释。为解决新股发行的堰塞湖问题,提升企业直接融资的比例,证监会在放宽入口的同时,严格把关审核环节,对业绩下滑、存在关联交易、独立性缺失、持续盈利能力存疑、规范运作不足的企业禁止过会,这既优化了资源配置,将有限的资金配置给业绩优秀的企业,也保护了市场投资者。

房贷利率上涨

新闻回放:据报道,北京5月1日及以后网签的购房业务,首套房贷执行基准利率,不再有任何折扣;二套房房贷执行基准利率的1.2倍。房贷利率较此前有所提高。与此同时,上海部分银行也在悄然收紧首套房的房贷政策;部分股份制银行悄然上调首套房利率至9.5折,国有大行尽管仍有9折优惠,但放款时间有所拉长。

点评:上调利率是房地产调控的重要手段之一。利率上升,意味着购房后将需要支付更多利息。对于一般刚性需求者来说,购房压力将会增大,但同时也会使市场投机者投机成本增加。

对于银行来说,上调房贷利率,一方面是贯彻落实相关调控政策精神,规范房贷市场秩序,确保房贷市场的健康发展;另一方面,受利率市场化深入以及金融去杠杆的政策影响,银行资金成本不断上升,面临成本和风控的双重压力,使得银行需要控制房贷业务的成本,对资金的流向和使用作出新规划。因此,调高房贷利率也符合银行的经营要求。

分级B门槛提高

新闻回放:《深圳证券交易所分级基金业务管理指引》5月1日起正式实施。《指引》规定,申请开通分级基金相关权限的投资者须满足“申请开通权限前20个交易日日均证券类资产不低于人民币30万元”“在营业部现场以书面方式签署《分级基金投资者风险揭示书》”等条件,分级基金的投资门槛提高。

点评:分级基金投资的优点是,分级B基金通过杠杆可以放大投资效果,当然与此同时也放大了投资风险。由于B类份额带有明显的杠杆属性,其净值和价格的波动幅度一般会大于所跟踪指数,极端情况下,单日净值波动幅度更大。

带有杠杆属性的分级B是一把双刃剑。此次新规提高了投资门槛,让更多投资者深入了解基金的运作方式和深悉买入的行业风向之后,谨慎投资,是对中小投资者的一种制度性保护。

(点评人:温宝臣)

3月份私募基金发行数量回暖

数据来源:上海证券基金评价研究中心

