



“微创新成就商业传奇”系列报道之八

互联网金融呈井喷之势 余额宝叫板传统银行

11月1日,基金公司淘宝店开张。然而,令人料想不到的是,基金淘宝店出师不利,销量平平。

截至11月3日,15家基金公司上线的116只基金产品中,20%无成交记录。在产生了成交记录的基金产品中,成交笔数主要是个位数。除华夏基金、国泰基金和富国基金的成交量稍具规模外,其他基金门庭冷落。

与此形成鲜明对照的是,余额宝在6月13日上线首日的申购额就达到3.5亿元,这令淘宝店情何以堪?

记得马云曾说过一句狠话:如果银行不改变,我们来改变银行。

马云践行了自己的诺言。阿里巴巴的支付宝联合天弘基金推出首个互联网基金产品——余额宝,用户存留在支付宝的资金不仅能获得利息,而且比银行活期存款利息更高。

数据显示,经过短短3个多月发展,到9月末,“天弘增利宝”资金规模已达556.53亿元,成为中国最大的公募基金和货币基金。目前余额宝开户数已超1600万,货币基金累计申购已超过1300亿元。

中国电子商务协会副理事长陈震在接受《中国贸易报》记者采访时说:“电子商务与银行融合发展是大趋势,余额宝就是这一大趋势的产物。余额宝的推出,是基金渠道销售的一次创新,打通了个人投资者购买货币基金和商品的通道,使之更加便捷,给客户提供了一个理财的机会。”



余额宝被认为是马云颠覆传统金融的一颗棋子,是实现其互联网金融梦想的又一尝试。对于各家商业银行来说,无疑是种威胁。

十年磨一剑

然而,阿里巴巴的金融之路并非一蹴而就。

10年前,即在2003年推出支付宝后,阿里巴巴逐步发展成为第三方支付的巨头,这或许是阿里做金融的一大伏笔。此后,阿里开始涉足小额贷款等更多金融业务。

在陈震看来,阿里巴巴作为中国最大的服务型平台电商,掌握着融合客户信用的交易数据,叫板银行底气十足。阿里巴巴的金融战略不在于银行牌照能否获得,而在于,如何把平台做到大,覆盖面要足够广,盈利能力要足够强。

于是,在2010年3月,浙江阿里巴巴小额贷款股份有限公司正式成立;2011年6月,阿里巴巴集团又联合复星集团、银泰集团、万向集团共同组建重庆市阿里巴巴小额贷款股份有限公司,注册资本为2亿元人民币。

事实上,成立小额贷款公司只是马云的权宜之计。因为阿里巴巴申请银行牌照并未获批,即使要并购一家银行,也要解决巨额资金来源以及监管层面的审批等问题。可见,互联网企业要突破金融分业经营防火墙,进入银行业仍需时日。

那么,阿里巴巴的金融帝国梦想,必

须依靠银行牌照实现吗?如果一直拿不到银行牌照,怎么办?“阿里银行”是最优路径吗?这些问题苦苦地折磨着马云。最终,马云认定,银行模式并非短期最优路径,阿里巴巴要“改变银行”取决于自身的平台服务能做多,覆盖交易双方的面有多广。

随后,阿里巴巴集团在金融领域的动作越来越大,余额宝的推出、担保公司和保险公司的相继成立,不仅给传统金融机构造成冲击,更带来了利益变局。

和银行抢钱

余额宝是天弘基金和支付宝利用互联网思想和技术在传统基金上做出的创新产品,自上线之日起,即获得支付宝用户的追捧。截至6月18日,余额宝用户数突破100万,这距余额宝上线还不到一周。

余额宝的上线,被认为是阿里巴巴与银行大战开打的标志。支付宝拥有近8亿的用户和百亿元的资金沉淀,如果其资金沉淀进一步增加,影响不可小觑。

北京海博翔远科技有限公司市场部经理伍利华告诉记者:“几年前,曾与人合伙在淘宝网上开店,效果不错。自己是一名网购用户,家里的大件,比如床、冰箱等,也都是从网上购买的。网购离不开的终端设备,自从注册余额宝后,每天都能看到收益上涨,有一点小小的成就感。余额宝支取方便,随用随取,不扣除手续费。最重要的是,收益高过普通银行定存。由于兼顾了收益和流动性,大量的个人银行存款搬家到了余额宝。存款是银行的命脉,存款业务是银行一切业务的起点,没有了存款,银行的其他业务将是无源之水。”

陈震也认为,在某种程度上,余额宝将分流银行业务,无疑将刺痛传统银行的神经。因为,银行垄断利差的最大来源是活期存款,余额宝的出现,将使传统银行面临越来越大的分流压力。

从支付宝到余额宝,马云整整布局10年。此前,阿里巴巴小微金融产品染指支付、小贷、担保、保险等各个领域,已小试牛刀。至此,依托移动互联网,阿里巴巴几乎覆盖传统金融的全部业务,这让以银行为代表的金融机构如芒在背。

控股天弘基金

10月9日,浙江阿里巴巴电子商务有限公司



限公司宣布将向天弘基金注入11.8亿元人民币,认购其51%的股份,变成控股大股东。这意味着,阿里巴巴从基金牌照入手,实质性地进入金融行业。

10月11日,中国证监会表态,证监会支持符合条件的机构涉足公募基金行业,促进公募向财富管理机构全面升级转型,鼓励业务创新和市场竞争,形成开放、包容、多元的资产管理体系。阿里巴巴需要符合基金法等规定的股东条件,并履行必要程序。对于天弘基金变更股东、注册资本的申请,证监会将在收到材料后依法审核并作出决定。

对此,天弘基金相关负责人表示,目前相关各方的合作框架协议已经签署完毕,但该事项最终达成尚需通过天弘基金股东大会审议和中国证监会批准。天弘基金与阿里巴巴也将延续此前余额宝的合作,在互联网和传统金融之间进行优势互补。

显然,控股可以让阿里把金融产品的供应掌握在自己手里,更直接进行产

品创新。在宏源证券研究所副所长易欢欢看来,阿里巴巴入股天弘基金,说明它看好互联网上买基金的巨大需求。而基金公司牌照很有价值,即杠杆率非常高,1亿元的注册资本能管理上千亿元或者更多的资产,这对阿里来说是一个巨大的提升。

这笔交易完成后,天弘基金的注册资本将从1.8亿元增加到近5.1亿元,成为国内注册资本最高的基金公司,这有助于阿里从事更多的创新业务,或将为传统金融机构带来颠覆性影响。

“但短期内,余额宝对传统银行的冲击不会太明显。究其缘由是,第三方支付市场目前占国内整个交易市场还不到千分之一,余额宝实际上是基金直销,是由第三方支付平台打造的一项余额增值服务,其市场占有率更小,不足以撼动传统银行的根基。但余额宝作为一种金融创新举措,具有积极的意义,需要继续研究和探索。打破传统银行垄断,余额宝还有很长的一段路要走。”陈震说。

延伸阅读

余额宝风险知多少?

由于1元钱起买、通过互联网购买等特点,支付宝方面将这次与天弘基金的合作称作是“互联网金融的一小步,但却是基金行业的一大步”,此举将开启碎片化理财新时代。

余额宝无疑给参与各方带来了诸多变化:天弘基金收获巨额增量、管理费和客户资源,知名度也随之大增;支付宝提高了客户的黏性,为实现更大的战略目标铺设道路;支付宝用户则有了经济收益。

然而,有变局,必有变数。余额宝在进行金融创新并带来进步的同时,也存在诸多风险。

能稳赚不赔吗?

一个不争的事实是,无论是余额宝还是其他公司的现金宝,投资标的都是货币基金。

作为高校的电子商务教师,伍利华如此分析:货币基金有一定风险。但就目前状况看,余额宝亏损的可能性极小,特别适合上班族理财。短期内,余额宝风险极低,肯定不亏。

一位余额宝的工作人员也表示,余额宝主要以金融同业协议存款、短期债券等

为投资标的,风险相对较小,但不承诺保本,也不承诺收益。

这意味着增利宝并非保本产品,即存在亏损的风险。对此,支付宝的解释是:从历年数据来看,发生本金亏损的情况极少,年化收益没有亏损纪录。

中国工商银行股份有限公司的一位支行负责人告诉记者:余额宝的收益是由购买天弘基金的增利宝的货币基金所产生的,这属于投资行为,而投资所形成的投资收益,必有风险。它与银行存款不同,存款是有国家信用作为担保,基本没有风险,其地位不可替代,而投资行为无人给你担保。

会收管理费吗?

剖析基金网络销售利益链可以发现,利益分成按先后顺序分为三个层次,首先是IT系统服务商费用,其次是基金销售平台和支付平台费用,最后才是基金公司销售基金的管理费用。基金公司的利润主要来自基金管理费,对于基金公司来说,达到一定的销售额,才能获取足够多的管理费,管理费减去基金销售所得,才是基金公司最后的利润。

目前,余额宝不收取手续费,但未来并不排除收费的可能,因为余额宝的实质是天弘基金增利宝的市场货币基金。

记者在天弘基金官网上看到,增利宝的管理费、托管费和销售服务费的年费率共计0.63%。天弘增利宝是为支付宝客户定制的一只货币基金,以支付宝作为惟一直销推广平台。既然只在支付宝上销售,又标明了费率,那么目前不收费不代表以后不收费。

分析人士认为,基金公司抵御流动性风险的能力相对较弱。一旦基金出现大幅缩水或遭遇投资者集中赎回的情况,同时基金公司手中所持流动性资产又不够支出时,基金公司将陷入严重的被动局面。

能被限制交易吗?

记者也在余额宝上做了体验,可以看到支付宝的普通消费账户已经连上了多家银行的接口,直接用于基金支付,此举无疑将冲击银行的个人储蓄、理财、代销等多个业务。在这场博弈中,支付宝和余额宝均略占上风。

但分析人士认为,在新的竞争格局

中,支付宝并非稳操胜卷。传统金融势力依然强大。如果与现行法规有冲突,监管层可能让支付宝回归原状。更为严重的状况是,如果将基金账户和普通消费账户严格隔离,余额宝将在和银行的博弈中处于弱势。

一位不愿透露姓名的资深人士认为,一旦余额宝处于弱势,就需要逐一和银行谈接口事宜。大银行必然会考虑到网络支付对银行现有业务的冲击,因而很难给予支持,不排除有被限制交易的可能;而小银行受到的影响有限,容易接洽,目前支付宝的基金支付结算银行都是小银行。

可见,从某种程度上说,余额宝是在做银行容忍度测试。

能活多久?

事实上,余额宝并非首只互联网基金。早在1999年底,美国因特网服务商PayPal就允许在使用电子邮件来标识身份的用户之间转移资金,避免了传统的邮寄支票或者汇款方式。但使用这种支付方式转账时,PayPal要收取一定数额的手续费。

事实证明,PayPal极具开创性地创建了货币市场基金,用户只需简单地进设

置,存放在PayPal支付账户中不计利息的余额就将自动转入货币市场基金,从而获得收益,堪称互联网金融的创举。

公开数据显示,该基金规模在2007年达到巅峰为10亿美元。但之后客户对基金的使用下降。数据显示,2007年年底,PayPal用户在货币市场基金账户里存了9.961亿美元资金,而2009年年底,这一数额已降至5.145亿美元。

另外,受美联储超低利率政策影响,基金回报率低迷,管理货币基金已经是亏本的买卖。于是,在2011年7月,PayPal货币市场基金被关闭。

这就是美版余额宝的命运。无独有偶。在中国基金业的历史上,也曾有多家基金公司利用货币市场基金迅速扩大其资产管理规模。然而,至今未有一家基金公司仅凭货币市场基金取得长期的成功。

通常,货币基金会选择与银行和证券公司合作。余额宝的问世,已经在抢银行和证券公司的饭碗。未来,余额宝将如何应对?

余额宝会不会被银行和金融管理部门联合剿杀,这是其面临的最大风险。