

互联网+金融业态现状及发展趋势

■ 黎旭烽 王启跃

一、互联网金融

互联网的普及是互联网金融快速发展的基础,互联网行业的迅猛发展,“互联网+”对传统行业形成巨大冲击,在互联网对金融业务的渗透也愈加深入。阿里巴巴旗下的支付宝交易规模从2005年的25亿元,占GDP比0.014%,到2012年,交易规模达3.9亿元,占GDP比例也增加至6.084%。此外,银行业互联网化程度布顿加深,第三方支付异军突起,个人信贷、P2P蓬勃发展、电商+信贷等第三方网络借贷平台的壮大,传统保险渠道变革、保险产品的重要创新,基金直销和第三方销售网站纷纷出现。金融市场去管制化以及互联网的渗透加速金融领域变革。

1.互联网金融的定义:互联网金融是以互联网为资源、大数据、云计算为基础、采用新金融模式运作的一种新兴行业。大数据为基础的征信服务是互联网金融产业的核心,目前,第三方支付、P2P、众筹、金融网销、供应链金融及其他金融中介服务都要依托征信服务。互联网金融服务真正能够有别于传统金融模式,关键在于基于大数据的征信服务。基于互联网大数据的金融信用体系和数据驱动金融服务互联网金融降低了行业信息不对称的风险,从根本上改变了传统金融服务的理念和业务方式,提升了金融资源配置效率和风险管理水平。

目前美国最大的P2P平台是lending club。受各国金融体系开放程度不同影响,互联网金融在中国本土的影响力和发展速度都远远超过了美国等国家和地区。

清科研究中心认为,2015年政府将出台更多互联网金融相关政策法规,互联网金融部分领域增速将放缓,产业竞争格局将有所变化。

2.互联网金融监管

设定监管制度:建立互联网金融网站备案制、建立信息披露制度、建立合格投资者制度
实施分类监管,成立行业协会:
P2P—银监会
众筹——证监会
互联网基金——证监会
互联网保险——保监会
第三方支付——央行

3.四大推动力加快互联网金融行业发展

政策:互联网+金融时代(十八届三中全会提出“普惠金融”)
技术:移动互联网时代(大数据、云计算、移动互联网、垂直搜索引擎)

需求:中小微企业及个人投融资(小微企业占全国企业数量90%)

供给:居民财富收入增长(2013年底中国个人持有可投资资产额达92万亿元)

4.以用户为核心的互联网金融全产业链已形成

互联网金融是借互联网思维和技术实现资金融通等职能的新金融模式,利用大数据、云计算、移动互联网和搜索引擎等互联网技术实现资金融通。互联网金融以做大用户规模为核心,注重流量打人和用户体验,黏性比较高。除通过主业闭环实现盈利外,互联网金融通过引入风控、上市等实现价值变现。互联网金融形成信息——平台——账户的全产业链,以用户为核心挖掘和创造价值。

5.互联网+促进互联网金融发展,跨界融合趋势明显

产业+互联网+金融的“1+1+1”的跨界融合的平台越来越多点对点:传统金融机构和互联网企业跨界融合点对点:产业+互联网+金融的“1+1+1”的跨界融合

二、中国P2P的发展

1.中国P2P产生于传统金融体系不能满足的投融资需求
P2P(peer to peer)是互联网上的小额借贷,是一种将非常小额度的资金聚集起来借贷给有资金需求人群的一种商业模式。

广义:目前国内P2P行业的发展已经超出了原有的个人对个人的定义,企业作为融资方的P2B也包含在P2P的概念内。

狭义:个人对个人的小额借贷。

中国P2P已经从狭义P2P发展到P2B等多种方式,除了在投资资金端面向客户类型不同,在融资端的金融资产也有显著差异。

2.中国式P2P诞生原因:

投资端:中小个人投资者的投资渠道匮乏,目前的投资渠道集中在房地产、股市、存款和理财产品,同时存款和理财产品的收益率较低。

融资端:中国小微企业的融资需求远远没有得到满足,传统金融机构出于成本考虑没有能够很好服务这些小微企业。

互联网渗透率提高:互联网渗透率的提高推动了网民使用互联网平台进行投资理财的习惯的形成。

3.P2P平台是目前互联网金融发展最快的领域

国外:美国P2P行业为双寡头垄断市场,lending club和prosper份额合计占96%

lending club的收入来源为交易手续费(1-6%)、服务费(借款人还款金额的1%)和管理费(每年LCA管理资产的0.7-1.25%)

国内:自2007年拍拍贷诞生后,我国P2P平台过去5年爆发性增长。

①P2P产业链已基本成熟,征信是发展的基础

平台:P2P贷款平台、第三方支付机构等;

融资合作方:担保公司、小贷公司、信托机构等;

流量合作方:各类资讯门户网站流量入口和银行业导航网站;

基础设施类公司:P2P平台系统开发公司、第三方征信平台;

监管层:国家监管机构——银监会。

②中国P2P模式

纯线上模式:基于网络大数据环境下的纯信用纯线上交易模式,平台不提供担保。(拍拍贷)

线下模式:项目获取,项目审核及担保全部来自线下,并剥离给专业小贷公司、担保机构,P2P平台制作信息展示并提供撮合交易。(爱投资)

线上线下O2O模式:线上和线下并行的O2O,网贷平台同时承担信息中介和风险控制的角色,平台或其关联公司作担保。(人人贷)

目前,国内纯线上获取资金和贷款模式的P2P平台公司发展缓慢,O2O形式是目前主流的P2P发展模式。对于O2O线上线下结合模式,我们将国内各种类型的P2P企业分为五种类型:金融/集团背景型、企业客户拓展型、新业务兼顾上下游型、信贷业务扩展型和独立平台型。

③核心成功因素:优质金融资产、优良风控体系和轻资产线上平台

清科研究中心认为,优质金融资产、优良风控体系和轻资产线上平台模式是P2P平台发展成功的关键因素。

从P2P行业的价值环节来看,一家P2P企业成功的重点在于源源不断的优质金融资产和优良的项目风控保证稳定的投资收益。另外,P2P平台与传统金融机构的最大优势在于其互联网平台的低成本,轻资产模式是P2P企业发展成功的另一个重要因素。

P2P行业未来趋势:平台垂直化、金融超市化和征信体系化

外币理财必须看懂人民币汇率



肖磊简介:黄金钱包首席研究员,2007年进入黄金投资市场,是中国首批专业从事黄金投资市场调查、研究的从业者之一,曾任职国内知名黄金投资企业,高级研究员,系腾讯财经、新浪财经等专栏作者,智库成员;凤凰卫视、中国经济之声等相关节目特约评论员;新京报、中国黄金报、长江商报等特约撰稿人;《卓越理财》、《中国外汇》、《现代商业银行》、《中国投资》等杂志特约作者。曾接受CNN、华盛顿邮报、加拿大广播公司、法国费加罗报等采访。

■ 肖磊

8月11日人民币中间价的超预期贬值,给整个国内以及国际市场带来了较大的影响,这种影响主要是指中国央行调整汇率的时机选择耐人寻味。实际来看真正的贬值幅度并不是很大,8月11日至今,人民币兑美元汇率总计下跌幅度还不到3%,下跌最低点也不到5%,这在国际成熟的外汇市场司空见惯。

人民币汇率问题之所以令市场关注,主要的原因是人民币一直以来给全球的感觉是一个非常稳定的货币,很少出现汇率方面的短期突发性超预期波动。

目前看,人民币只能说是对美元贬值,或者说人民币汇率开始双向调整,还不能笼统被称作“人民币贬值”,过去两年多,人民币兑欧元升值了超过20%,兑日元升值了超过40%,兑美元贬值幅度不足5%。这说明人民币依然是一个强势货币。

这段时间人民币兑美元的贬值是多

重因素的叠加,一方面中国央行一直在下调利率,美元加息预期升温,人民币汇率形成机制改革步伐加快,汇率波动逐渐放大,另一方面中国制造业以及出口市场因国内外经济环境变化而发展困难,外汇储备下降明显,人民币兑美元存在客观的贬值需求。

如果不让人民币贬值,中国就要付出更大的成本来维持人民币汇率,消耗更多外汇储备,这不利于人民币汇率市场化改革,也不利于中国经济结构调整。

人民币兑美元的贬值目前看还是比较温和的,中国依然能够维持较高的贸易顺差水平,实体经济吸引外资的能力依然较强,据联合国贸发组织刚刚公布的消息,2014年流入中国的FDI(外国直接投资)达1290亿美元,同比增长4%,首次超过美国成为全球最大的外资流入国,人民币兑美元没有持续大幅贬值的基础。

目前中国央行已将人民币汇率日波动放宽至3%,要知道2007年的时候这一数字还控制在3%以内,因此,未来虽然人民币不具备大幅持续贬值的压力,但其波动幅度肯定会越来越大。

人民币兑美元的贬值,对市场的影响没有想象得那么大,如果从2014年初开始算,人民币兑美元汇率进入贬值方向已有接近两年,但我们看到中国的物价水平并没有因为人民币贬值而迅速高涨,老百姓的生活并没有因为人民币的贬值而受到直接影响。

很长时间里市场对“人民币贬值”有很大的误解,认为人民币贬值就是人民币不值钱了,物价就要上涨了,实际上这是一个非常错误的理解。人民币的贬值主要是对外,这种贬值本身就存在自我调整能力,汇率高的时候有利于进口,不利于出口,汇率低的时候有利于出口,不利于进口,只要不出现恶性通胀,适当的贬值对整个经济还是有利的。

中国美元外汇储备从2014年6月的4万亿已下跌至目前的3.56万亿,美元外汇储备已连降4个月,尤其是刚刚过去的8月份减少了939亿美元,降幅较大,这说明无论在岸还是离岸市场,美元相比人民币需求度更高。

为了抑制资本外流,央行兑售汇方

面正在施行比较严格的监管政策,但这似乎不能解决根本性问题。目前市场资金短期性明显,投机情绪的始作俑者,其实是全球性的低利率政策,中国目前利率方面已降无可降,按照8月份2%的CPI增长率,中国的实际利率已经是负的了。要遏制短期投机行为,最根本的还是得维持一定利率水平,逐步缩小息差,实体经济真正能够吸引到长钱资金,整个资本的效率和价值都会上升,而跨境流动也会更加具有“建设性”,而不是“破坏力”。

中国现在遇到的问题,跟上世纪70年代美国遇到的货币、汇率问题比较类似,当时因战争等对外开支加剧,美国债务高企,经济增长下滑,失业率上升,时任美国总统的尼克松宣布实行“新经济政策”,中止美元与黄金的固定兑换比率(而后美元兑黄金迅速贬值),实际上就是让美元贬值,而后到1973年的时候,美联储将利率已经提升到了10%的程度,并征收10%的进口附加税,以保护国内产业。

中国当下紧盯美元的汇率政策,实际上跟1971年之前美国挂钩黄金的美元汇率政策类似(不让人民币兑美元贬值),如果适当放弃跟美元的“固定汇率”,允许人民币兑美元趋势性贬值,可能会给解决中国诸多经济难题增加时间和空间优势。

由于中国目前将美元当作唯一的外汇储备货币,黄金储备近来屡次增加,但占整个外汇资产的份额依然较小(不足外汇储备的2%),可以说是美元“绑架”了中国的外汇储备。央行寻求储备多元化、藏汇于民,尤其是给企业更大的储汇空间,再加上亚投行等启动,对外投资也在消耗外汇储备,这就导致美元外汇储

备在中国实体出口领域受到挑战的情况下,增长动力不足,可能会引起市场高度关注。如果要从长远方面解决这个问题,就需要认真思考我们为何如此担忧人民币贬值,以及美元外汇储备流失等问题,而美国却从不担心(因为美元是储备货币)。

外汇储备问题是否长期掣肘中国,依然取决于人民币能不能发展成为一种国际储备货币,当人民币成为全球储备货币的时候,我们就没必要担心美元外汇储备流失,以及人民币汇率波动导致的资本外流等问题,因为中国央行自己可以调控“外储”(人民币)问题,在应对国际经济状况和汇率波动等方面,就用不着过于担心了。

对于投资者来说,外汇市场是一个必须要参与的市场,目前人民币的利率已非常低,随着汇率波动的加剧,如果仅仅持有人民币一种货币,可能所要承受的风险会较大。美元作为目前唯一的强势货币,可以适当持有,但不能持有太多,因为目前在国内持有美元,除了能获得人民币贬值的汇率收益之外,几乎没有其他收益(利率更低),而人民币则可以投入到更多高收益理财产品当中。

如果仅仅是为了现金安全,投资者至少要同时持有三种以上的外币才能增加其安全性,但需要分类持有,美元、加元等属于关联度较高的一类,欧元、英镑可以当作中长线投资持有,瑞郎较为稳定和安全,澳元则跟大宗商品价格,以及人民币汇率相关度较高。投资者需要了解每一个货币背后的推动力和未来状况,然后按照风险喜好,选择稳健型和风险型等不同类的外币,做中长线资产配置,对提高纸币资产的安全性有很大的帮助。

以下笔者总结的人民币改图谱:

时间	重要事件
2005年7月	人民币汇率形成机制改革启动。
2006年1月4日	中国人民银行授权中国外汇交易中心于每个工作日上午9时15分对外公布当日人民币兑美元、欧元、日元和港币汇率中间价,作为当日银行间即期外汇市场(含OTC方式和撮合方式)以及银行柜台交易汇率的中间价。
2007年5月18日	银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由3%扩大至5%。
2010年6月19日	中国人民银行决定“进一步推进人民币汇率形成机制改革,增强人民币汇率弹性”。
2012年4月14日	银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由5%扩大至1%。
2014年3月15日	银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由1%扩大至2%。
2015年8月11日	中国央行宣布完善人民币兑美元汇率中间价机制,而后人民币对美元汇率连续大贬三日,幅度接近4%。

趋向热点轮动一号对冲基金

对冲基金

中信证券·龙骏基金
荣誉出品

定义

采用对冲交易手段的基金称为对冲基金(hedge fund)也称避险基金或套期保值基金。是指金融期货和金融期权等金融衍生工具与金融工具结合后以营利为目的的金融基金。
它是投资基金的一种形式,意为“风险对冲过的基金”。

对冲投资的优点

优点一

抢大概率事件(以组合对冲为主)

优点二

克服人性弱点(以程序化交易为主)

优点三

无缝对接(布局全市场、全产品、全周期)

优点四

精细化交易(利用算法交易降低对市场的冲击)

产品要素

基金名称

趋向热点轮动一号对冲基金

基金产品编码

S65348

基金类型

私募证券投资基金

基金监管机构

中国证券业监督管理委员会

管理人

深圳前海龙骏股权投资基金管理有限公司
(中国证券基金业协会登记证书编号:P1002889)

托管人

中信证券股份有限公司

证券经纪人

中信证券股份有限公司

期货经纪人

中信期货有限公司

托管银行

中国工商银行股份有限公司
中信银行股份有限公司

基金客户对象

承担一定程度的可控对冲风险,追求持续稳健回报的投资者

最低认购金额

人民币100万元(以10万元的整数倍增加)

最低追加金额

人民币10万元(以10万元的整数倍增加)

资金封闭期

自成立之日起六个月

开放赎回日

每季度开放申购一次,每半年赎回一次
(具体以合同约定为准)

基金存续期限

长期存续

赎回费率

封闭期后赎回费率0.7%

基金产品亮点

1 安全性高

· 产品由国家监管,国企券商巨头托管,正规依法核准发行。
· 资金隔离,银行独立存放,定期官方权威披露,实时掌握进展。

2 收益率好

· 专业对冲管理,跨品种组合,收益稳健,增长效率高,预期年化回报率可达30%-50%。
· 国际顶级量化算法交易,多环节风险因子隔离,风险易控。

3 流动性强

· 合理的定期开放,赎回或申购自由。
· 只参与国际国内最顶级的交易市场,天量的成交确保流动性,随时进出。

管理人联系方式

龙骏基金
Long Jun Fund

深圳前海龙骏股权投资
基金管理有限公司

地址:
深圳南山区前海合作区
前海一路63号前海企业公馆
6A栋龙骏企业

投资热线: 0755-66866888
13688829022(贺小姐)

从业资格

私募投资基金管理人登记证书
私募股权投资基金管理人登记证书
私募证券投资基金管理人登记证书
私募证券基金管理人登记证书

营业执照