

三季度近七成投连险收益下跌

□本报记者 李超

近期发布的分析报告显示，三季度内，纳入统计的近200个投连险账户中，近七成收益率下跌，但投连险今年以来依然整体取得了8.64%的绝对收益。分析人士认为，1月以来的业绩说明，股票型配置的中小盘股权重较大。而偏债类账户中，受降息降准影响，货币型投连险的收益率显著收窄。另外，投连险的互联网模式值得关注。研究报告显示，目前在售的“投连险+互联网”模式产品共有8款，瑞泰人寿、弘康人寿、光大永明人寿、富德生命人寿等保险公司均已参与。

国金证券最新发布的投连险行业分析报告显示，纳入国金证券统计的193个账户三季度平均收益率-11.43%。133个（占比69%）账户下跌，其中57个（占比30%）账户跌幅超过20%。海康人寿-稳健型的收益率最高，但仅为6.42%。三季度期内，偏股类账户平均收益率为-19.75%。其中，股票型、股票-指数型、混合偏股型、灵活配置型的平均收益分别为-22.62%、-26.28%、-18.99%、-13.11%。偏债类投连险三季度平均收益为-3.19%。其中，混合偏债型、债券型和货币型账户的平均收益分别为-13.45%、-0.62%、0.63%。

纵向来看，尽管资本市场在6月至8月间出现大幅调整，投连险今年以来依然整体取得了8.64%的绝对收益。按照投连险的分类看，偏债类账户每月收益均在-3%到4%徘徊，而偏股类账户中，指数型账户在6、7、8月跌幅均在10%左右，9月微跌约1%。

整体来看，1月至8月，股票型账户在大盘表现较好的4月以及在大盘相对抗跌的6月跑输股票-指数型账户，其余月份均领先于后者。国金证券分析师张慧认为，1月以来的业绩说明，股票型配置的中小盘股权重较大。而偏债类账户中，受降息降准影响，货币型投连险的收益率显著收窄。2015年10月，投连险账户单月平均收益6.35%。

保监会公布的数据显示，2015年9月，投连险独立账户新增交费50.09亿元。其中弘康人寿新增投连险账户保费居首位，达41.35亿元，光大永明、平安寿险、信诚人寿分列第二三四位。张慧表示，从收益指标看，无论是短期（近一年）、中期（近两年）、还是长期（近三年），各类投连险账户平均收益率均为正，偏股类账户表现优于偏债类账户，且股票型账户平均收益始终最高。不过，股票型、混合偏股型账户、债券型账户在不同时间段的最低收益率均有负值情况出现。

从风险指标看，股票型账户的风险指标小于中证500，但略大于沪深300，其他各类账户的风险指标均小于沪深300和中证500；混合偏债型账户的风险指标显著高于债券型和货币型，与偏股类账户比较接近。综合收益和风险来看，各类账户近一年、两年和三年的夏普比率均为正。

华宝证券分析师李真认为，投连险的互联网模式值得关注。10月，腾讯理财通联合光大永明人寿推出两款投连险理财产品，分别为光大永明定活66和光大永明定活168，并分别设定了一定的预期年化收益率。“其实投连险在前些年就开始借助互联网来拓展自身的销售渠道，典型代表当属娱乐宝。目前，各大保险公司都借助互联网来扩展自身业务，提高保险业务收入。由BAT主导的互联网行业纷纷抢夺保险理财市场，相信在今后这方面的合作将会越来越紧密。”

华宝证券研究所的报告显示，目前在售的“投连险+互联网”模式产品共有8款，锁定期从66天到3年不等，网络合作方包括腾讯理财通、百度财富、京东金融等机构，瑞泰人寿、弘康人寿、光大永明人寿、富德生命人寿等保险公司均有所参与。



CFP图片

部分券商上调两融折算率 行情启动信号来临？

□本报记者 张莉

近期随着市场逐步回暖，两融余额规模水涨船高，不少融资客热情重新点燃。伴随市场环境发生变化，部分券商大规模调整两融标的担保折算率。据悉，中信证券、兴业证券等券商先后上调两融标的折算率，而其他券商也在近期对两融标的股折算率进行不同程度微调。

分析人士指出，当前券商上调两融折算率，意味着在市场热情被点燃的氛围下，场内可控的杠杆比例逐步提高，两融规模的增长将利好券商股逆袭，不少市场人士期待，年底前券商股东会复制去年行情再度“逆袭”，并为大盘上涨带来催化剂。

上调融资折算率	市场热议券商“逆袭”
近期，A股市场出现一波强势上涨行情，券商两融余额重新进入上升轨道。11月4日，A股上证综指一扫此前颓靡之势，大涨4.31%，成交量显著放大，券商股更是全面涨停。当日两市两融余额环比出现暴涨1.99%，接近10500亿元，这一增速位居年内日增幅第四位。数据显示，两市两融余额在今年6月攀至年内高点的22730.35亿元后便出现下滑态势。随着配资清理行动的展开，到三季度末两融余额已跌至9040.51亿元创年内新低。而在10月之后，两融余额整体再次出现上升，场内融资热情也随之抬升。	不少市场人士认为，由于券商股具有与市场行情处于周期性同步涨跌的属性，当前市场两融规模的大幅增长，有利于券商股出现强势反弹行情。“这一波券商股的行情既与市场情绪回暖有关，也与资金做多情绪有关，很多券商股都有明显的推动，意味着各方都在期待券商股能够像去年一样，首先掀起独立行情，然后带动大盘整体上涨。”某私募人士分析。
在市场回暖的背景下，场内两融业务出现一定程度的放松迹象。中信证券11月4日公告，公司第二次大规模上调折算率的76只标的股中，中小企业板股票计14只，上调后的担保折算率分别从0.2至0.4之间。而此前，中信证券已率先上调了蓝筹股折算率，从原来的0.5上调至0.7，并从11月2日起实施。另据了解，兴业证券近期也开始调整两融标的折算率，涉及标的股票近千只，其中，仅少数标的的证券折算率被调降。	对于券商股后市行情，不少券商分析师持乐观预期。银河证券分银河证券首席总裁顾问左晓蕾表示，依照“十三五”规划建议，金融领域特别是资本市场是重要发展领域之一。长江证券研究认为，“十三五”规划中明确要持续推进股票和债券发行交易制度，提高直接融资比重，券商未来在大投行、大资管等业务领域将大有可为。海通证券分析师明确表示，在板块估值合理、机构配置调整以及利空因素消化等催化影响下，年底券商会出现一轮逆袭行情。
据券商方面人士透露，当前调整两融担保折算率的券商并不在多数，多数券商仅对两融标的股的折算担保率进行了局部微调。尽管场内融资热情开始回归，但由于此前市场调整的教训仍在，不少融资买入的量还是比较谨慎，并没有出现上半年普遍加满杠杆的情况。	需要注意的是，券商板块的回暖会否带动新一轮上涨行情仍有待观察，券商业绩基本面存在不确定因素。分析人士认为，一方面，券商机构耗费大量资本投入有关互联网证券、新三板、资管等诸多创新业务进展缓慢、回报不明显；另一方面，年内多家排名靠前的券商纷纷遭受监管处罚，由此带来行业性降级预期。对不少券商而言，评级下降会影响业务和品牌，而其券商后续创新空间可能受到限制，进而间接影响业绩。

互联网金融安全形势严峻 风控模式八仙过海

□本报记者 股鹏

对投资者来说，“风控”是一种很玄的东西，但是对互联网金融平台而言，它不可或缺。“互联网金融做风控，投入大、见效慢，辛苦挖来的首席风控官薪水相当于半个团队的开支。”一位业内人士说。因此，在风控问题上，各类平台采取了不同策略。

联盟反欺诈
11月4日，互联网金融安全联盟在京成立。腾讯集团的腾讯安全、京东集团的京东金融、腾讯征信、微众银行及多家银行、消费金融公司、保险公司加入该联盟。据了解，互联网金融安全联盟将建立互联网金融安全的负面清单，包括欺诈中介、套现商家、违法个人等三类清单，联盟成员共同防范和打击互联网金融的不法行为和不法主体。
京东消费金融事业部风险总监程建波说，互联网欺诈“黑产”怎么防、怎么控，需要建立组织。在浮躁的互联网金融行业中，其实有一群人真正关注风控。作为连接者，将最重要的欺诈“黑产”防控能力与行业伙伴进行分享和联合。他欢迎在金融行业重视风控、稳健经营的生态伙伴加入进来。
《2015上半年度金融行业互联网安全报告》显示，今年上半年，金融行业（保险、银行、证券、互联网金融）安全漏洞同比增长181.9%。这些漏洞的背后，暴露了互联网金融业在高速发展的同时，产品及应用在安全开发实践方面存在的较大欠缺。此外，如诈骗、套现等信用欺诈风险成为互联网金融行业健康发展的桎梏。统计显示，行业中每100个拒贷案件中就有16起涉及不同程度的蓄意造假或欺骗，骗贷率达16%，相当一部分诈骗行为由市面上的专业代办公司承办，由一些熟悉贷款审核流程的人员组成，专门帮助蓄意骗贷者信息包装。
腾讯安全管理部总监黄磊表示，“我们会采取集约的形式，邀请代表性机构加盟，不会出现小公司进不来的情况。但是为了确保高效运行，前期是一些有效的成员加入联盟，共商对策。”

自建与借力
互联网金融企业加强同业间在反入侵、反欺诈等领域的交流，固然是有效的办法，但这种做法尚未形成主流形式，目前更多的是采用自建风控模式。
海金所CEO师涛告诉中国证券报记者，他们采取了与类金融机构合作。类金融机构在借贷项目中作为融资方的增信方，为融资方的借贷行为提供债权回购承诺的连带责任保证，融资方向增信机构提供反担保。目前海金所合作的类金融机构包括典当行、基金、融资性担保公司、信托公司、金融服务集团、行业协会。除了传统的房产抵押、车辆质押以外，海金所还引入了股权、知识产权质押反担保机制。一些企业的核心资产是被知名PE/VC投资的企业股权，以及已转化生产的知识产权。增信机构为企业融资方提供无限连带责任担保，企业融资方以股权质押以及知识产权质押的方式向增信机构提供反担保。
除自建风控，还有互联网金融平台与第三方机构合作。金融工场携手风控与反欺诈云服务提供商同盾科技，构建金融反欺诈云管控体系，平台反欺诈不再单打独斗，而是借助大数据、云计算，借力专业第三方的力量共同出击。金融工场董事长魏薇说，与同盾科技合作，是为了给用户投融资交易筑起“防火墙”，运用技术手段抵制虚假交易、账户盗用、洗钱、刷单、套现等欺诈行为。同盾科技将整合包含互联网金融、电商、银行、支付等行业黑名单数据，通过多样化的机器学习模型、大数据关联分析和指标计算，加上数据与行为收集技术，以“云服务”的方式为金融工场提供网络反欺诈保护。