

巴曙松沈建光热议金融机构数字化转型 金融科技行业将催生新生态新机遇

□本报记者 李刚 焦源源

香港交易所首席中国经济学家巴曙松、京东数字科技首席经济学家沈建光近日在接受中国证券报记者专访时表示,金融科技在金融企业战“疫”过程中发挥了很重要的作用,但也暴露出一些较明显的问题。此次疫情将推动传统金融机构加快数字化转型,与金融科技更紧密结合将意味着巨大的发展机遇。金融科技行业将不断催生新生态和新机遇,包括人工智能、5G、区块链等数字科技的发展,将推动金融科技行业重构业态。

金融科技战“疫”喜忧参半

中国证券报:在金融企业战“疫”期间,金融科技体现了哪些方面的优势?暴露了哪些不足?

巴曙松:疫情发生后,很多金融企业在复工中做了相应调整,通过轮岗、非现场办公等方式,将此前需要现场集中完成的前中后台的业务,更多地通过线上来开展。从实际运行效果来看,金融企业线上化办公总体上能满足工作需要,在最大化减少线下接触和交流的同时,可以维持业务的正常运营。

在此次金融企业战“疫”期间,就金融科技的应用而言,一些不足也暴露了出来。首先是部分金融企业准备不足。从战“疫”期间的实践中看,目前一些金融企业对于科技的应用还更多地停留在线上会议、VPN联通的阶段,距离利用金融科技智能化改造业务流程还有一定距离;其次是金融科技和各类金融业务的结合还存在不足,从技术层面上看,金融科技已经具备了一定的技术积累,但是如何将已有的技术与各类金融业务相结合,更好地设

计出符合实际业务需要的产品,还需要更多的积累和探索。当前各类能直接服务应用于金融行业中的产品还相对有限,在金融行业战“疫”期间,也难以形成金融科技和金融行业快速融合的局面。

沈建光:金融科技充分发挥线上服务、风险管理、场景创新等优势,助力金融机构防控疫情。尽管金融科技输出需求日益旺盛,但一些问题也逐步显现,包括数据治理有待加强,专业人才需加快培养,同时需要嵌入更多生活、生产的服务场景,从技术架构、组织结构、业务流程方面,进行深层次变革和调整,实现业务与科技的深度融合,使金融服务实现场景化、智能化、个性化。

不断催生新生态新机遇

中国证券报:此次疫情将对金融科技的发展产生哪些影响?会否催生一些发展机遇?

巴曙松:经历此次疫情,可以观察到,目前从政策层面到市场层面对许多产业形成了在线化、数字化和智能化改造升级的要求和预期。对金融行业而言,此次疫情让监管层到各个金融机构都充分意识到了金融科技的重要性,并逐渐形成了较强的利用金融科技对现有业务模式和业务流程进行改造的共识。

同时,这对于各类金融科技企业而言,是一个非常大的机遇窗口,需求的快速增长必定会推动行业快速增长和发展,金融科技行业中部分企业如果能敏锐地抓住机会,就有条件在这个浪潮推动下成长为优秀公司。对于传统的金融企业而言,与金融科技更紧密的结合同样意味着具有巨大的发展机遇。

沈建光:在投资决策中大力使用金融科技是资管行业应对新规挑战的重要手段。大数据是金融科技在投资决策中的重要应用方式,投资决策的大数据化是指依靠先进的大数据挖掘及分

析能力,对中观和微观的前沿、高频数据进行深入整理和加工,应用于投资决策。

金融科技在交易环节的应用则表现在交易流程的数字化和智能化。投资部门越来越多地使用人工智能方法管理整个交易流程,包括生成交易指令,监督交易执行和处理交易后清算交割等,交易员逐渐扮演辅助和监控的角色。金融科技的使用对资管行业抗击疫情做出了积极贡献,预计资管行业将更加积极地增加金融科技上的投入,深化金融科技的使用。

未来,金融科技行业还将不断催生新生态和新机遇。包括人工智能、5G、区块链等数字科技的发展,将推动金融科技行业重构业态;金融科技产业正在迈向科技与金融的深度融合;监管科技与金融科技的协同发展,将成为新的应用爆发点。

人工智能与投资领域结合可期

中国证券报:资管新规发布后,国内资产管理行业正在迎来前所未有的变化。在资管业最核心的投资决策业务中,金融科技如何发挥更大作用?

巴曙松:从应用效果来看,人工智能和大数据技术虽然功能已经比较强大,但到目前为止,在业务中的应用更多的还只是局限在辅助人类工作。但人工智能与投资领域的结合未来可期,特别是人工智能在投资工作中可以排除情绪干扰,并通过迅速大量的学习快速掌握海量已经形成的投资经验。

沈建光:在投资决策中大力使用金融科技是资管行业应对新规挑战的重要手段。大数据是金融科技在投资决策中的重要应用方式,投资决策的大数据化是指依靠先进的大数据挖掘及分

析能力,对中观和微观的前沿、高频数据进行深入整理和加工,应用于投资决策。

金融科技在交易环节的应用则表现在交易流程的数字化和智能化。投资部门越来越多地使用人工智能方法管理整个交易流程,包括生成交易指令,监督交易执行和处理交易后清算交割等,交易员逐渐扮演辅助和监控的角色。金融科技的使用对资管行业抗击疫情做出了积极贡献,预计资管行业将更加积极地增加金融科技上的投入,深化金融科技的使用。

警惕打科技旗号规避监管

中国证券报:日前监管层表示将加大金融科技监管力度,如何看待目前金融科技监管的形势,对于监管有哪些建议?

巴曙松:对于目前金融科技监管的形势,首先要考虑厘清金融科技边界,引导行业聚焦科技进步与金融行业发展相结合,坚持监管的一致性原则,防范打着科技旗号规避监管现象的发生。其次,要重视数据使用的安全和规范,以避免因数据泄漏而引发各类问题产生。

沈建光:对于金融科技监管主要有三点建议:首先,应加强数字金融的基础设施建设,促进政府部门间、政府部门与民间机构的数据联通和共享,提升信息流、物流及资金流的联通效率和便利化水平。其次,应加快推进“监管沙盒”试点,在试点基础上实行数字科技企业的负面清单制度,明确数字科技企业的投资经营范围。再次,在政策制定上,对发挥金融科技企业的优势应予以更多重视。

有资管担当也有人文关怀
**鹏华基金复工复产
“内外”齐发力**

□本报记者 余世鹏

为攻坚战“疫”以及顺利复工,鹏华基金专门成立了疫情防控领导小组,对内疫情防控各项工作进行了积极部署,既有效保障了员工的健康安全,努力保障业务平稳运行,同时还践行了企业的社会责任。对外,鹏华基金还通过投研团队的专业理性声音,拨开市场迷雾,与投资者共同迎接经济高质量发展的春天。

多方防范措施并行

中国证券报记者从鹏华基金获悉,复工之初,鹏华基金总裁邓召明发布了《致鹏华全体员工的一封信》,表达了对该公司员工健康与安全的高度关注,并号召大家积极参与到疫情防控当中。在鹏华基金疫情防控领导小组的领导下,鹏华基金从防控物资采购、现场办公环境消毒保洁、现场海报宣传、上下班交通保障、餐饮保障、防控知识宣教、居家隔离关爱等方面做了周密安排。

为顺利复工,鹏华基金启动了远程办公模式。根据“除保留维持公司正常运营的必要人员在公司现场办公外,其他人员在家远程办公”的原则,鹏华基金开启了福田总部现场办公、西丽办公区现场办公以及在家远程办公三种办公方式安排。“在保障业务稳定有序运行的前提下,确保全体员工的健康与安全。”鹏华基金人士说。

从2月3日复工后,鹏华基金每日登记现场办公人员体温,为在现场办公的员工提供防护口罩、消毒湿巾、一次性手套等防疫物资。据鹏华基金介绍,为避免到食堂集中用餐可能引发的交叉感染风险,复工期间现场办公人员的用餐,由该公司的食堂统一配送到各楼层办公区后分批分散就餐。

全力保障金融服务安全

在上述制度安排的基础上,鹏华基金还在公司运营方面进行了配套的安排。

鹏华基金加强了对关键岗位人员的双岗互备,强化信息系统运维,全力保障金融服务安全、稳定和通畅。同时,在客户服务方面,鹏华基金还积极通过官网、微信、电话等多种方式,细心引导投资者选择线上交易和服务模式,通过视频直播等方式及时开展投资者教育和培训,切实做好各项金融服务工作。

除内部安排外,鹏华基金还通过践行企业社会责任来助力社会早日“复工”。截至目前,鹏华基金已将150万元捐赠给武汉市慈善总会,用于采购疫情防控所需的防控物资。同时,鹏华基金还将350万元捐赠给深圳市社会公益基金会设立“鹏华致敬最美逆行者关爱基金”,将通过采购防护物资、提供生活慰问金等方式,为社会抗疫提供帮助。

另外,基于对国家经济与资本市场长期健康稳定发展的信心,鹏华基金在复工之初就对外宣布,将以不低于5000万元自购旗下偏股型基金,并承诺至少持有1年以上。鹏华基金透露,自鼠年开市以来,鹏华基金的领导高管、基金经理及各部门员工积极参与基金申购,并承诺长期持有。鹏华基金人士普遍认为:“疫情虽对市场造成短期冲击,但不会改变中国经济中长期增长与资本市场稳健发展的趋势。我们坚持与客户为伴,在市场短期调整期找寻更好的布局时机。”

为投资者答疑解惑

作为一家实力公募资管机构,鹏华基金有条不紊的复工,还表现在产品发行与市场趋势的把握上。

鼠年以来,伴随着市场的触底反弹,多只爆款基金连日来持续获得市场青睐。其中,由鹏华基金权益基金经理陈璇森管理的鹏华价值成长混合基金在2月6日发行首日就提前结束募集。鹏华基金介绍,该基金在全渠道首募累计超70亿元,成为新春全行业的首只爆款基金。“我们坚定看好国家经济发展的前景,向持有人输出优秀基金经理的产品,与客户在投资长河共同成长。”

鼠年复工以来,包括副总裁高阳、绩优基金经理王宗合等核心成员在内,鹏华基金接连发布了系列专业的理性声音,及时为投资者答疑解惑。鹏华基金分析认为,流动性宽松仍是当前市场行情最大驱动力。在货币政策端,鼠年以来中期借贷便利(MLF)、贷款市场报价利率(LPR)等下调持续推进,金融市场短期流动性处于宽松状态,成为市场结构性行情演绎的重要推手,而再融资政策的放宽进一步助推了短期市场风险偏好。

鹏华基金指出,后市投资端可聚焦两条主线:一是产业趋势被进一步强化的方向,如科技创新领域的互联网、云计算、信息化、5G等;二是短期虽然受到冲击,但实际基本面变化不大的龙头价值公司,如消费品和制造业的优秀龙头。

31家上市券商2月净利超百亿

头部公司业绩优势明显

□本报记者 郭梦迪 周璐璐

3月5日午盘,券商板块异动拉升。截至收盘,中信建投、中银证券、南京证券涨停,浙商证券盘中触及涨停。

券商股为何集体大涨,随后出炉的上市券商2月财务数据简报可以解释一二。截至5月21时,已有31家上市券商披露2月财务数据(按母公司口径统计)。整体而言,上市券商在2月实现营收、净利润双丰收;头部券商业绩优势明显,中信证券净利润、营收均暂居2月业绩榜榜首。

分析人士称,随着资本市场改革继续推进,证券行业长期利好趋势不变。头部券商凭借雄厚的资本实力和风控能力,在资本市场深化改革的政策红利下将直接受益。

交易活跃度提升利好券商

2月市场交易活跃度提升,对券商业绩增厚效应明显。

已披露2月财务数据简报的31家上市券商净利润合计达101.64亿元。其中,25家净利润超1亿元,占比达80.65%。中信证券以11.82亿元的月度净利润暂居2月上市券商净利润榜榜首,海通证券、中信建投、国泰君安、华泰证券、招商证券、中国银河、广发证券2月净利润均超5亿元。

从净利润环比变化看,27家上市券商实现正增长,占比达87.10%。其中8家上市券商净利润环比实现翻倍,分别为天风证券、中原证券、国泰君安、长江证券、南京证券、方正证券、长城证券、华泰证券,其净利润环比分别增长777.37%、260.80%、204.95%、164.94%、151.13%、148.12%、110.94%、106.44%。

从净利润同比变化看,除红塔证券无同比数据外,其余28家上市券商中有18家2月净利润实现正增长,其中,方正证券、国海证券、天风证券、山西证券同比翻倍。

从2月单月营收来看,31家上市券商共实现营业收入234.63亿元。中信证券营业收入最高,为30.91亿元,也是唯一一家单月营收超过30亿元的券商,单月营收超过15亿元的有海通证券、国泰君安、中信建投、华泰证券和中国银河,这五家

券商2月分别实现营业收入18.55亿元、16.16亿元、15.68亿元、15.59亿元、15.58亿元。

同比来看,剔除无同比数据的券商外,共有24家实现同比增长,占比近八成。其中中信建投同比营收增长幅度最大(130.28%),国海证券和山西证券2月营业收入也同比增长超过100%。

环比来看,由于2月市场交投活跃,叠加1月基数较低,31家上市券商中有28家环比正增长,其中方正证券营业收入环比增幅最大(123.93%),国泰君安2月营业收入也环比增长超过100%。此外,还有7家券商营收环比增幅超过50%。

行业发展前景可期

分析人士认为,券商2月业绩实现全面高增长,得益于近期一系列利好证券行业的因素。整体看,这些利好因素将持续存在,证券行业发展前景可期。

首先,资本市场改革还将继续推进,证券行业长期利好趋势不变。中信建投证券研究发展部非银金融组首席分析师赵然指出,资本市场改革的效果已立竿见影。一级市场上,科创板开市带动券商1月份IPO承销金额同比增长228%,再融资新规将直接影响券商4%的营收,券商投行部、私募子公司和另类投资子公司的合作更加紧密。二级市场上,公私募、险资、外资持续流入,为券商的机构经纪、托管及外包业务创造了源头活水。

其次,对证券业而言,赵然认为,市场成交量和涨幅跌幅是最重要的变量。近期二级市场流动性充裕,短期内市场行情弹性放大、交易活跃,投资者风险偏好上升、基金申购需求旺盛,进而吸引更多博奕资金入场,形成正反馈循环,提升券商ROA(资产收益率)。券商还可以借助利率低谷期发行中长期债券,用于扩大重资本业务规模,在监管规则允许的范围内提升杠杆水平。

另外,近日首批券商获批基金投顾试点资格,财富管理业务迎来转型也属于实质性利好。山西证券非银行研究团队指出,基金投顾真正以客户为中心,与客户利益保持一致,即实现客户资产保值、增值。基金投顾试点对财富管理业务具有里程碑的重要意义,财富管理业务从流量销售型向存量配置型转型,考核、收费标准也相应改变,同时对试点机构的资产配置能力也提出了更高要求。

渤海证券认为,长期来看,政策的落地以及



上市券商2月营收前五名

证券名称	2月营收(亿元)	营收同比增长(%)	营收环比增长(%)	2月净利润(亿元)	净利润同比增长(%)	净利润环比增长(%)
中信证券	30.91	75.58	62.34	11.82	45.00	37.37
海通证券	18.55	15.48	40.45	8.53	-8.74	35.74
国泰君安	16.16	1.32	120.98	7.53	-18.80	204.95
中信建投	15.68	130.28	18.67	7.71	91.20	30.61
华泰证券	15.59	41.66	68.82	7.42	49.78	106.44

数据来源/东方财富Choice数据(数据更新至3月5日21时)

本报记者 车亮 摄

龙头投资价值凸显

“全年来看,头部券商发展空间仍值得期待。”赵然表示。首先,货币政策确立了“保持稳健的货币政策灵活适度”的目标,有助于资本市场面维持宽裕。其次,以深化资本市场改革12条为代表的改革蓝图陆续落地,为中长期资金入市保驾护航。随着证券业供给侧改革的持续深化,航母级头部呼之欲出。

渤海证券认为,长期来看,政策的落地以及

市场情绪的高涨将显著拉动券商板块基本面增长。维持对行业的长期看好,龙头券商凭借雄厚的资本实力和风控能力,在资本市场深化改革的政策红利下将直接受益,建议关注优质龙头券商的投资价值。

在财富证券看来,投资主线上应把握经营情况良好、具有一定业务特色的低估值标的。一是经营稳健、资本实力强以及政策优势明显的头部券商。二是区位优势明显、业务特色突出以及估值水平偏低的中小券商。

5日新发基金中债基占比近五成

避险情绪提升 债券基金大量上架

□本报记者 徐金忠

近期,权益类基金产品持续大卖,不少基金机构已经悄然转换方向。近期新发基金中,债券型或偏债型基金开始大量上架。此外,部分基金公司也顺势打开了债券类基金的申购。

基金机构认为,近期国内外金融市场频频共振,出现大幅波动,导致债市成为更好的避险标的。从基本面和政策面来看,货币与财政政策仍将维持积极,短端利率有望保持稳定。流动性宽松下,债券利好明显。因此,债券市场或将迎来较好机会。

债券类产品升温

2020年以来,主动权益类基金无疑是市场上的热点,主动权益类基金也是爆款连连,引发市场关注。但随着权益市场在春节后深蹲起跳,行情在近期出现震荡走势,股债之间的关系也在悄

然发生变化。

以新发基金为例,Wind资讯数据显示,3月5日市场上发行的基金产品中,债券型和偏债型基金产品(中长期纯债型基金、偏债混合型基金、混合债券型二级基金、国际(QDII)债券型基金、短期纯债型基金)的占比高达48%(不同份额分别计算),显示出新发市场中债券类产品的热度上升。以偏债混合型基金德邦安鑫混合为例,该基金以追求资产的稳定增值为目标,主要投资于相对较低风险的债券资产,追求较稳定的票息收益和部分资本利得,同时配置股票的比例不超过基金资产的30%,以期增强投资组合的收益水平,力求投资组合风险与收益的平衡。德邦安鑫采用双基金经理管理制,由金牛固收基金经理丁孙楠和新锐权益基金经理夏理曼共同管理。

除了新发市场外,近期不少债券类基金产品也顺势打开申购。资料显示,近期开放申购或者