

# 银行+互联网优势凸显 百信银行或试点远程开户

■ 本报记者 朱虹

近日,一则重磅消息让互联网业和金融业同时受到了震动:中信集团旗下中信银行将与百度发起设立百信银行。如能顺利获得批准,百信银行将成为国内首家独立法人模式的直销银行。专家表示,由于百信银行是由电商平台和传统银行进行合作的机构,相比于其他互联网银行更具优势,因此未来远程开户可能成为百信银行的一个试点业务。

## 独立法人模式受关注

中国电子商务研究中心互联网金融部分分析师陈莉对《中国企业报》记者表示,对于百度而言,此次联手中信银行,是首次与传统金融合作,借此突破短板应对业内激烈竞争的做法。而从中信银行方面来讲,则是银行业互联网化的全新模式。

值得注意的是,此前国内已有的直销银行业务都是在传统银行内部展开,而中信银行此次是尝试以子公司独立法人的模式发起。从运行模式来讲,属于银行与互联网公司共同发起设立银行,这在国内还没有先例。如能顺利获得批准,百信银行将成为国内首家独立法人模式的直销银行。

对于这次双方设立的直销银行,中信银行总行网络部人士对《中国企业报》记者表示,双方合作属于优势互补,独立法人模式也是属于国内互联网金融方面的探索和创新,直销银行的牌照也会很快向监管机构进行申请。

记者了解到,国内直销银行有三类,一类是互联网银行,如微众银行、网商银行,由持牌机构、互联网公司主导。另一类则是北京银行、民生银行、兴业银行等银行作为二级部门的直销银行,由银行主导。百信银行属第三类,为银行+互联网公司的独立持牌机构。

“目前来看,成立百信银行的计划尚需获得监管层批准。此前,有银行已将直销银行分拆计划上报监管层,但截至目前尚未有进展。由于成立百信银行实质上可认为是直销银行的独立法人化,短期来看获得监管层批准或存一定难度。”民生证券银行业研究员廖志明表示,因为与业务在银行体系内受银监会监管不同,业务分拆后面面临由谁监管、怎么监管等问题,在相关监管细则出台以及混业监管体系完善前,预计不会大面积放开直销银行等业务分拆,但先行试点或是改革方向。



CNS供图

专家表示,百信银行业务模式除了传统直销银行的业务范围,还因为百度作为电商平台,拥有例如大数据、生物识别、人脸识别等技术优势,这些都可以运用到百信银行的业务中来,未来远程开户可能在百信银行的业务中作为一个试点来开展。

不过廖志明同时表示,互联网金融乃大势所趋,中长期来看,以直销银行为代表的互联网金融发展前景是比较光明的。

## 或试点远程开户业务

从2013年9月北京银行成立国内首家直销银行,到今年3月工商银行成立直销银行“融e行”,两年已有近30

家银行设立了直销银行。不过直销银行自出现之后,至今一直不温不火,多数直销银行产品收益不高。此外,产品与功能略显匮乏,主要局限在余额理财、代销基金、存款与转账、信用卡还款等基础银行电子账户功能,与电子银行、网上银行趋同。

对于百信银行未来的业务模式,廖志明表示,预计该银行初期业务将以销售银行理财产品、基金等为主,将百度海量流量引入直销银行实现用户增长,同时利用中信做好风控,开发互联网金融产品。未来预计百信银行将逐步向以互联网为主渠道的一般银行转型,通过利用中信众多网点来进行新客户线下“面签”,实现从弱账户向强账户的转换,同时,预计将开发满足用户融资需求的信贷等产品,借助互联网提供商业银行大多数金融产品和服务。

陈莉表示,百信银行业务模式除了传统直销银行的业务范围,还因为百度作为电商平台,拥有例如大数据、生物识别、人脸识别等技术优势,这些都可以运用到百信银行的业务中来,例如说远程开户,因为这项业务在国内来说还没有真正开展,未来远程开户可能在百信银行的业务中作为一个试点来开展。

据记者了解,由于监管层尚未放开远程开户,使得当前互联网银行发展一直步履维艰。

不过陈莉认为,对于远程开户,百信银行相对于其他银行具有自己独特

的优势。首先,百信银行因为是电商平台和传统的金融机构即银行进行合作,因此在风控和安全方面肯定要比单纯的互联网银行要高,这是它的一个优势。另外,百度用户较多,而且中信银行方面也会有从线下用户引流到线上的用户,从这个角度来讲,在用户基数上,百信银行也比其他互联网银行有更大的优势。

陈莉同时认为,百信银行未来发展瓶颈最重要的还是政策的瓶颈。陈莉强调,因为未来如果政策对于百信银行这类互联网银行压制的话,那么在某些业务例如远程开户方面就无法创新无法突破,这也就无法充分发挥互联网银行的优势。但相关政策一旦放开,百信银行获得远程开户试点资格的可能性较大。

随着人脸识别技术的不断成熟,央行今年8月下发的《关于银行业金融机构远程开立人民币账户的指导意见》对应用人脸识别等生物识别技术指出了明确的应用方向。业内人士透露,相关文件预计最快在三季度正式下发,人脸识别技术应用于远程开户即将有法可依,人脸识别商业化应用有望提速。远程开户放行后,现有银行开户体系将形成柜台开户为主、远程开户为辅的格局。可预见的未来,各家银行将通过远程开户争夺客户资源,以百信银行、微众银行和网商银行为代表的纯线上银行,凭借网络技术方面的绝对优势,可能将占据优势地位。

## 资本大观



# IPO 难阻债市前行

■ 达萨

证监会11月6日突然宣布重启IPO,使得近期各大投行报告纷呈,IPO对于债市的影响是焦点,而各家机构对于债市持久不变的牛市观点也少见的出现分歧,但实际情况如何要先看看市场表现。

11月9日甫一开盘,银行间10年期国债买价收益率即大涨13.5个基点,创2013年6月以来最大涨幅;一年期利率互换盘中一度上涨4个基点,为10月15日以来的新高;5年期和10年期国债期货价格亦大幅走低。再看股指那边,上证综指开盘后上涨1.8%,创8月20日以来最高。于是市场似乎确信IPO对债市的冲击,甚至对债市的终结即将到来。但很快,中期市场收益率出现回落,地方债招标也并不冷清。流动性上也未见吃紧,银行间市场主要回购利率维持低位,资金依然偏向宽松。

从市场表现来看,IPO重启对债市几无冲击,其原因首先来自于IPO重启后新股申购办法的改革对资金面的巨大影响。本次重启最主要的变化在于申购规则改为市值配售+无需提前预缴款的申购方式,这将直接带来中签率的明显下降和机构投资者参与范围的扩容。无需提前缴款显然大幅削弱了新股发行时对资金面和现券持仓的冲击,可以减少不必要的波动,对债市是好事。当然,年内还有28家公司股票按照老办法发行,据测算,预计10只股票网上网下冻结资金总量1.2万亿元,剩余18只股票的网上网下冻结资金总量为2万亿元,因此最后一波冲击还是在所难免。

更深远但具有一定不确定性的影响在于本次IPO重启是否能影响机构的资产配置行为,尤其是银行理财这个游走于股债之间巨大势力的行为会如何改变。银行理财迅猛发展,据统计仅存量规模已达20万亿元之巨,其体量不可谓不巨大。上半年新股申购是绝对的稳定且低风险高收益的资产,成为银行理财的重要投资工具,如今IPO重启,如果这部分资金回流打新市场,则无疑对债市是巨大利空。

如前所述,新规带来的中签率下降如不出意外将使得新股申购收益下降,下降程度将直接决定银行巨大理财资金的去向。中金公司的报告通过新规实施后有效平均中签率、每年新股发行数量、新股涨幅等数值的测算进一步显示,未来网上打新的年化收益率预计在6%至12%区间,如此债券的吸引力将明显下降,尤其在目前基准利率不断下行的态势之下则更是如此。但如果看小盘股市场,取消询价而改为由发行人和中介定价,将意味着小盘股IPO被低估程度可能大幅减弱,打新的一二级市场收益率也可能出现下滑,甚至可能在极端情况下有跌破发行价的风险,从而对打新资金简单的套利策略带来挑战。

总之此次新股申购新政至少冲击了过去打新不败的定律,肯定会推动理财资金撤离债市进入股市,但程度上应该小于以往,且需要观察。

影响债市的因素诸多,经济基本面是首要的,但今年以来债券市场走势却在一定程度上脱离基本面,而是流动性驱动、供需驱动的,在这个意义上分析重启IPO对债市的影响是重要的。IPO重启的意义更在于使得“资产荒”的局面将得到边际改变,市场风险偏好得到提升,使得无风险的国债吸引力下降。

不过,既然总体来说IPO重启给债市带来利空,同时债市又已经长牛两年之久,为什么债市没有应声而跌呢,机构又为什么没有趁机获利了结?笔者认为,还是基本面对市场的强劲支撑所致。央行最新公布的数据显示,尽管中国10月末M2增速创15个月新高,但当月新增贷款远低于预期,且社会融资规模增量创15个月新低,显示实体经济下行压力仍有增无减,企业融资需求持续疲弱态势不改。归根结底来自于大家对经济的信心以及预期,近期一家大型民企和一家大型国企先后宣布违约给大家的信心再加大打击,虽然没有谁会相信大面积违约将出现,但信用差的走阔已不可避免。另外,全球化之下海外市场的变化对境内的影响已越来越大,美国宣布其10月非农就业数据创一年来最高值,同时失业率创7年来最低值,远超市场预期,大家一致认为美联储12月开始加息几乎板上钉钉,这毫无疑问将制约中国货币政策的使用,继续使用宽松的货币政策已变得愈发困难。因此我们看到央行三季度货币政策基调尽管仍然是“实施稳健的货币政策”、“保持适度流动性”、“着力降低社会融资成本”等等,但是其首次提到“不能过度放水、妨碍市场的有效出清”,这意味着央行决意不能采取无限宽松的货币政策,债券收益率无底线下行的支撑并不存在。

也许我们不得不再次用“谨慎乐观”这个被过度使用的词来描绘对未来债市的预期,市场永远处于动态均衡之中,因此我们永远需要用动态的眼光去看待市场,需要从多个角度去观察和分析市场,去分析多个因素和势力的角逐之下市场该走向何方,这才是科学、客观和理智的专业态度。

## 投资观察室

# 智能制造主题将贯穿未来五年

■ 本报记者 朱虹

11月23日至25日,2015世界机器人大会在北京举办,据悉,中国正在制定的“机器人技术创新与产业推进计划”也将在此次会议期间公布。在此背景下,智能机器人板块近日强势崛起,成为市场关注焦点。相关政策将对该板块起到哪些实质性作用?该板块走势如何?日前《中国企业报》记者与大同证券高级投资顾问张诚、东北证券分析师吴江涛和渤海证券分析师张敬华等人进行了相关探讨。

《中国企业报》:智能机器人板块目前估值如何?

张诚:目前智能机器人板块平均估值在70倍以上,行业内部相关公司的估值水平高低不一,差异较大。这种情况主要缘于智能机器人和自动化机器人概念属于近年的新兴行业,一部分上市公司是过往一些传统制造业公司转型而来,这部分公司在主业表现尚可时主动转型,双主业驱动。另一

些公司属于自身主营业务进入瓶颈期或者持续亏损下,被动变革希望突破困境转型。而目前真正能够靠机器人业务给自身带来大幅业绩改善或者以此为主业的公司目前为数不多,多数还是靠原有主业支撑,因此相关公司的业绩差异较大,估值水平参差不齐。

《中国企业报》:政策利好将对板块带来哪些实质性影响?

张诚:今年政府从战略到政策一直都非常关注智能机器人产业的发展,“中国制造2025”和工业4.0也都旗帜鲜明地确立了智能机器人产业的地位。随着国家不断加强产业优惠政策,甚至设立产业基金鼓励行业研发并购,相关国产机器人制造研发企业有望持续做大做强。

吴江涛:“中国制造2025”作为制造强国三十年战略的第一个“十年”战略,相关重点制造领域将会获得较大的政策和资金支持;从更深的层面来讲,这是国家现在以及今后必定要大力发展的方向。因为毕竟劳动力成本

比中国低的国家还是比较多的,而且他们的整个产业基础也是在提升的,无形中对中国的压力也是很大的。因此国内相关产业亟待提高竞争优势。不过,从全国产业格局来看,整体走向高端,也就是进行劳动力密集型的制造业的产业转移还是有难度的。此前这方面比较大的规划和支持政策也少,但是相关政策执行之后的效果还是有待时间检验。根本的解决办法,还要重点支持吸纳就业较多的相关中小型企业。而且现在经济下行,很多企业的盈利能力还是走低的,资金、税收等方面更接地气的支持政策还是需要更多的出台。

张敬华:随着近期市场交投氛围的回升,机械军工行业也随之上涨,但在市场风格转变的情况下,机械军工行业整体上跑输大盘。尽管如此,我们认为在我国制造业转型的关键时期,机械行业中的智能制造板块仍旧是市场追逐的热点,并且随着近期“十三五”规划的制定,智能制造主题将贯

穿未来五年。因此,我们认为近期智能制造板块相对于大盘的走弱,恰恰是进行长线布局的最好时机。在智能制造板块中,我们持续看好机器人产业的发展,并坚持遵循从机器人应用集成到智能机器人再到服务机器人的逻辑进行布局。

《中国企业报》:投资者应注意哪些机遇和风险?

张诚:投资者应主要关注具有先发优势的公司。其中,工业机器人的龙头企业尤其是有自主知识产权的制造研发类公司以及少数进入服务机器人领域的公司都将是率先受益的企业。而同时大量公司开始介入该领域和转型潮也会使一部分中低端机器人制造领域竞争加剧,目前市场主要停留在概念炒作阶段,投资者需要根据自己的投资喜好鉴别其中的投资机会。

吴江涛:从长期来看,因为受到政策支持,对于该板块股票建议投资者应该长线持有,但也要注意选择和甄别。