

瞭望驿站

文·王立夫

最近三周,“救市”成了国内金融市场的主基调。继上月中旬创下七年高位5166点后,上证综合指数不断下跌。截至周五收盘,该指数已累计下跌28.6%,至3687点。

对于中国股市的“保卫战”,最近一段时间一些国外媒体也发表了自己的观点。以下是几家外媒分析文章的要点摘录:

“通过打击做空,中国延续了在西方国家也长期存在的不光彩传统,在市场出现问题时指责做空者。实际上,中国股市只是在保证金融融资的推动下突然出现了泡沫,股价正在回归正常。尽管做空者可以逆势做空来捅破泡沫,但他们的活动通常受到一些限制,而且必须在很多时候承受无法盈利的痛苦……打击做空意味着市场空单会减少,未来出现泡沫的可能性会增大……泡沫最终会破灭,如果有

融资杠杆的参与,它们会带来严重的经济冲击。” ——“市场上涨时难道不会被操纵吗?”,7月3日,《经济学家》

“中国股市的大幅上涨得益于杠杆融资和市场人气的火爆,对企业改革的模糊预期与保证金融融资的爆炸式增长促使上千万的散户入市……降息和监管层安抚市场的言论几乎没有立即产生效果,需要降低融资杠杆的投资者导致跌势加剧……让公共资金入市可能会起到效果。日本首相安倍晋三让政府养老投资基金购买更多股票晋三的做法就成功支撑了股市。但长期而言,中国股市回报率的上行取决于企业效率和盈利的提高。” ——“中国股市需要的不仅是语言”,6月30日,路透社

“将中国股市斥为一个老式的投机泡沫当然很容易。但是,中国政府直接参与提振股市但未能成功拉抬指数,这可能令投资者对中国是否有能力掌控更加重要的市场怀有疑虑……中国政府虽然号称在经济事务上无所不能,但这种说法实际上并非牢不可破。” ——“应该从中国股市大跌中学到怎样的教训”,7月3日,《华尔街日报》

“对于投资者来说,中国股市下跌是危机还是机遇,取决于他们对政府和央行的信心。一方面,投资者可以从股市整体较低的估值和中国领导层支持金融系统的决心中获得安慰。但另一方面,他们又担心过去一年的涨幅是由保证金融融资和宽松政策推动的,会导致后入市的投资者蒙受损失。” ——“中国熊市:投资者的危机还是机遇?”,6月30日,《福布斯》

“中国的经济基本面,以及目前根深蒂固的泡沫心理,都提供了令人信服的最好置身事外的证据……上证综指的走势与2000年互联网泡沫最严重时纳斯达克见顶之后的走势如出一辙……如果说这不是一个即将破裂的泡沫,看起来也绝对像……但是当前A股泡沫和上一轮泡沫有一个重大的不同。这一轮泡沫关系更重大……现在,股市正在对外开放,经济正在放缓,股市上涨是避免恶劣着陆的一项重要武器。” ——“为何需对A股避而远之?”,7月3日,英国《金融时报》

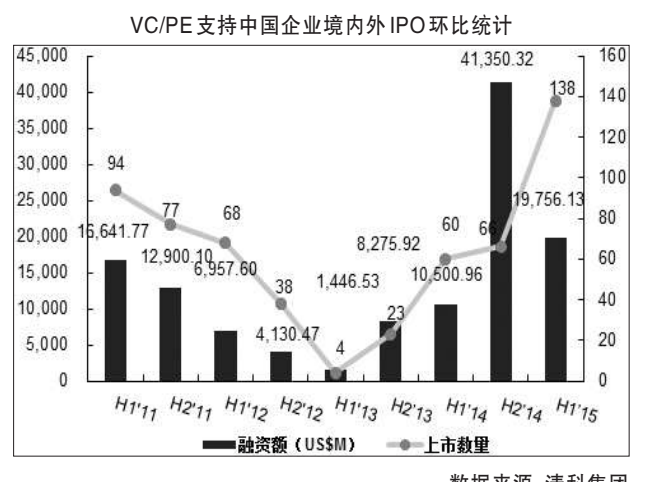
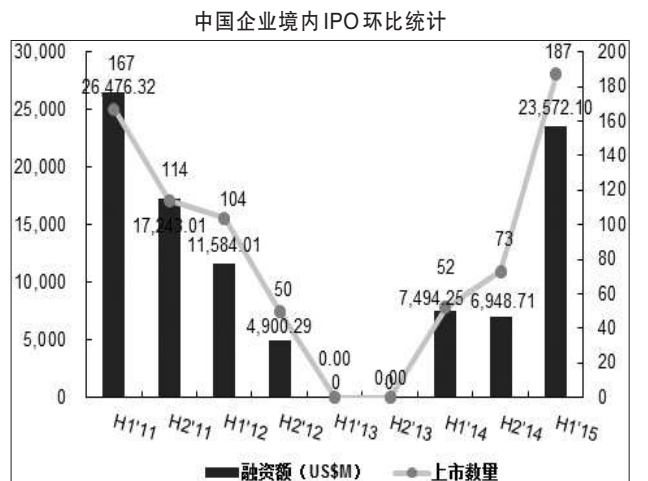
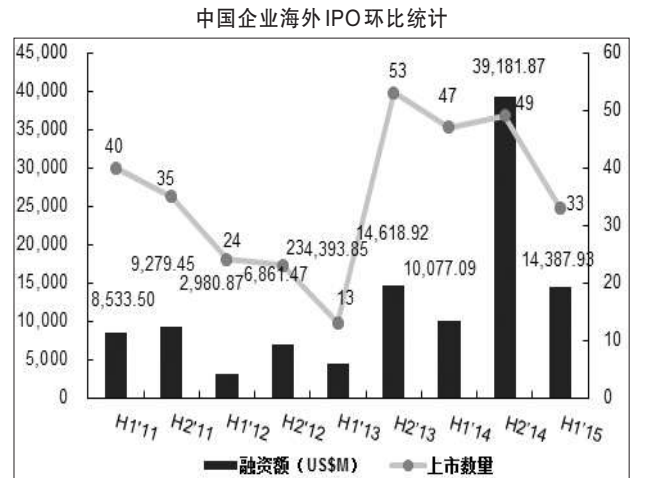
中国股市,外媒这样看

“将中国股市斥为一个老式的投机泡沫当然很容易。但是,中国政府直接参与提振股市但未能成功拉抬指数,这可能令投资者对中国是否有能力掌控更加重要的市场怀有疑虑……中国政府虽然号称在经济事务上无所不能,但这种说法实际上并非牢不可破。” ——“应该从中国股市大跌中学到怎样的教训”,7月3日,《华尔街日报》

“对于投资者来说,中国股市下跌是危机还是机遇,取决于他们对政府和央行的信心。一方面,投资者可以从股市整体较低的估值和中国领导层支持金融系统的决心中获得安慰。但另一方面,他们又担心过去一年的涨幅是由保证金融融资和宽松政策推动的,会导致后入市的投资者蒙受损失。” ——“中国熊市:投资者的危机还是机遇?”,6月30日,《福布斯》

“中国的经济基本面,以及目前根深蒂固的泡沫心理,都提供了令人信服的最好置身事外的证据……上证综指的走势与2000年互联网泡沫最严重时纳斯达克见顶之后的走势如出一辙……如果说这不是一个即将破裂的泡沫,看起来也绝对像……但是当前A股泡沫和上一轮泡沫有一个重大的不同。这一轮泡沫关系更重大……现在,股市正在对外开放,经济正在放缓,股市上涨是避免恶劣着陆的一项重要武器。” ——“为何需对A股避而远之?”,7月3日,英国《金融时报》

图说市场



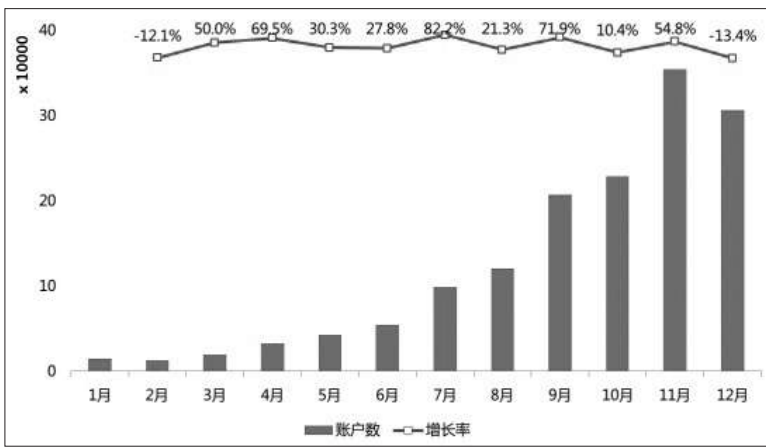
网贷风控,大数据怎样帮忙

文·本报记者 王怡



数据

投资账户数量月度增长情况



数据来源:汇付天下P2P行业发展报告

股市让你伤心,P2P又重回投资者的“法眼”。本周,网贷之家公布的数据显示,上半年,P2P网贷成交量达3006.19亿元,超过去年全年的2528亿元成交量,月均增速达10.08%。网贷之家预计,2015

年P2P网贷行业全年成交量将突破8000亿元。

与此同时,网贷行业的风险控制和数据来源一直是人们关注的。如何利用大数据来进行风险控制?我们的个人信息和信用如何统计?

开放大数据,让诚信透明

上周末,致力于做网贷平台技术的中科柏诚科技有限公司对外发布其将与国家信息中心隶属的中经网共同出资成立中经柏诚有限公司,该公司立足于支持各级政府主管部门和各类资质发证机构归集电子契约认证、保管和查登,统一的开展跨地区、跨行业、跨群体的信息服务,是基于大数据、云计算的互联网金融综合信息服务。

制约着互联网金融的发展。另外交易所涉及的各种契约、电子化的资质,也是看不见摸不着,对于互联网金融常态化也是不利的。此次双方合作就是希望解决互联网金融存在的规范和一些弊端。希望新服务可以推动互联网金融、电子商务的发展。利用技术手段做电子协议的公证中心、查验中心、保全中心对整个互联网金融提供独立第三方的中立查登。国家信息中心目前正在构建网络化数据中心,利用云计算搭建社会诚信体系的数据交换平台,未来将覆盖十几个部委,为社会提供诚信查登服务。

金融市场

小微企业融资占上半年网贷行业65%

今年上半年,伴随“互联网+”和“大众创业,万众创新”的春风,互联网金融发展加速。P2P网贷作为互联网金融的重要组成部分保持了快速发展,成为缓解小微企业、创业企业融资难问题的重要渠道。数据显示,百万元以下的小微企业融资占65%。

网贷行业贷款余额也同步走高。截至6月底,P2P网贷行业贷款余额已增至2087.26亿元,环比5月增加8.03%,是去年同期的4.38倍。网贷之家预计,到2015年年底网贷贷款余额或突破3500亿元。

同时,行业收益率正逐渐回归理性,据网贷之家的数据,2015年网贷行业综合收益率已经从1月的15.81%下行至6月的14.17%。

问题平台高企,行业求健康发展拓增信渠道

在网贷行业快速发展的同时,行业洗牌也在加速。上半年问题平台高达419家,超过去年全年问题平台总量。其中,特大额资金频出问题。如近期深圳高新创投案件,该平台被套投资者超过2000名,共计2.58亿元本息无法拿回;广州盛融在线,在今年2月出现提现困难后宣布倒闭。

面对问题平台高发的行业发展现状,今年以来,网贷行业积极寻求资本关注,与银行、保险公司开展合作,多途径拓展增信。

近期,网贷平台联手上市公司的消息目不暇接。不少上市公司纷纷以自建平台、控股收购、参股等形式加速布局P2P。据网贷之家统计,截至5月,已有61家上市公司与P2P平台联手。

域信用建设,贯彻国家互联网+的经济发展战略部署,规范互联网金融、民间金融交易秩序,国家信息中心拟建设全国范围应用的互联网金融、民间金融交易安全保障系统,以推进政务诚信、商务诚信、社会诚信和司法公信建设为主要内容的社会信用体系,并为社会信用体系提供数据支撑平台。

银行数据多,需要慢慢挖

其实,金融行业在发展大数据能力方面具有天然优势。受行业特性影响,金融机构在开展业务的过程中积累了海量的高价值数据,其中包括客户身份、资产负债情况、资金收付交易等数据。以银行业为例,其数据强度高居各行业之首——银行业每创收100万美元,平均就会产生820GB的数据。作为行业中的“巨无霸”,银行业与保险业对大数据的应用尤其可圈可点。

在发展大数据能力方面,银行业堪称是“领军者”。纵观银行业的六个主要业务板块(零售银行、公司银行、资本市场、交易银行、资产管理、财富管理),每个业务板块都可以借助大数据来更深入地了解客户,并为其制定更具针对性的价值主张,同时提升风险管理能力。

在美国,一家互联网信用评估机构已成为多家银行在个人信贷风险评估方面的好帮手。该机构通过分析客户在各个社交平台(如脸谱和推特)留下的数据,对银行的信贷申请客户进行风险评估,并将结果卖给银行。银行将这家机构的评估结果与内部评估相结合,从而形成更完善的违约评估。这样的做法既帮助银行降低了风险成本,同时也为银行带来了风险定价方面

传统金融加快实现数据共享

由此看来,大数据不仅能帮助互联网金融做好风控,还能帮助传统金融业开拓新领域、降低成本。然而,金融数据共享可能成为横在双方中的“硬”。民生银行研究院院长黄剑辉认为,在与互联网的融合过程中,银行业存在着不同的改革瓶颈。对于国有大型银行来说,受到传统观念和体制上的制约,体量庞大,难以快速实现转型;而中小银行由于在资金、技术和人才方面的限制,“互联网+”的改革路径往往呈现“有心无力”的特点。互联网金融的信息披露和风控则是直接影响其今后发展的关键。

7月初,网贷之家刚刚公布的数据显示,上半年P2P网贷成交量达3006.19亿元,超过去年全年的2528亿元成交量,月均增速达10.08%。同时,行业收益率正逐渐回归理性,2015年网贷行业综合收益率已经从1月的15.81%下行至6月的14.17%。

与保险公司合作,也是P2P平台增信的一种尝试,这一形式刚刚起步。投之家CEO黄诗樵告诉记者,目前P2P平台与保险公司的合作一般分为两种:一是平台对平台的信息安全承保,一是平台为借款人买人身保险。如平安保险为陆金所的个别产品提供履约保障等。

与银行开展资金托管合作。1月,中信银行为宜信公司开展资金结算监督业务;2月,积木盒子、人人贷等成为民生银行“网络交易平台资金托管系统”首批用户;5月,民生银行和金信网开展了更广泛的合作,民生银行提供交易资金、风险准备金、担保金等资金委托管理和资金结算管理服务,金信网用户将在民生银行建立个人账户,实现平台与用户资金的隔离,提升用户账户的安全性。

但这些增信手段能否实现信用加分还有待观察。业内人士表示,P2P平台公司的借款流程和银行流程差异很大,这种对接还需要时间磨合。

定位“普惠金融”,银监会主导监管行业自律先行

从2007年国内首家网贷平台诞生至今,网贷行业已历经8年“野蛮”生长,但目前仍处于“无门槛、无标准、无监管”的尴尬境地。行业

面对问题平台高发的行业发展现状,今年以来,网贷行业积极寻求资本关注,与银行、保险机构开展合作,多途径拓展增信,但这些增信手段能否实现信用加分还有待观察。业内人士表示P2P平台公司的借款流程和银行流程差异很大,这种对接还需要时间磨合。

中国人民银行征信中心副主任王黎明就曾表示,随着近年来金融市场的发展,一些小型金融机构的出现对征信系统运行提出了新的挑战。为应对挑战,中国人民银行已经建成了通过互联网报送和查询征信系统的服务。“随着平台的进一步完善,小微金融机构有望用更快的速度进入征信系统。同时,我们希望通过市场化程度比较高的机构,建立与P2P机构间的信贷共享系统,建立行业中心、征信系统与P2P之间的信任关系。”王黎明说。

内部除了加强自我管理,更期盼监管政策早日落地。

2014年4月,P2P监管正式明确由银监会主导,随后银监会出台了“明确平台的中介性质”“明确平台本身不得提供担保”“不得搞资金池”“不得非法吸收公众存款”等10个方面的监管原则,被业内称为“监管红线”。“这些‘红线’的设置原则体现了‘负面清单’式包容性监管理念,行业在这些基础框架约束下得到快速发展。”朱明春说。

2015年1月,银监会明确,P2P行业监管划归普惠金融部,“普惠金融”即强调小额信贷和微型金融,由此,P2P行业定位更加清晰,即坚持小微企业的任务和目标。

一位业内人士对记者说,今年以来,银监会普惠金融部已先后召集各地监管部门和P2P机构代表召开闭门会,讨论P2P行业监管,目前已形成文件初稿。在政策出台之前,各地网贷行业的自律已先行。6月26日,北京互联网金融自律组织——首都金融服务商会互联网金融专业委员会成立;6月28日,广州互联网金融协会发布《互联网金融服务规范》。之前,上海、广东、浙江等地已陆续成立了行业协会,并发布行业规范。这些行业协会和规范均从平台权责、信息披露、资金托管等方面开展自律管理。(吴燕婷)

资本市场

央行:积极利用新信息技术提升征信服务水平

在最近举行的2015年全国性银行征信系统建设与应用工作座谈会上,中国人民银行党委委员、行长助理杨子强在会上指出,征信行业发展正在进入新常态,征信系统建设应适应新形势发展,征信监管应确保征信系统规范发展。

杨子强表示,互联网、大数据技术已经被广泛应用。企业和个人更多行为可记录、被应用,全社会数据源得到极大丰富,新型征信业态开始涌现,大数据机构正在进入征信领域,先进的信息技术在征信领域得以应用。互联网、大数据技术深刻影响着传统征信模式,传统征信机构与大数据征信机构相互借鉴、互补发展、相互融合的发展态势正在显现。目前我国征信行业发展的数据基础和制度环境已经逐步健全。征信机构主体数量快速上升。从征信机构类型看,既有传统征信机构,也有大数据征信机构,既有平台型征信机构,也有深入到产业领域、物流领域的征信机构,差异化发展、优势发展已成常态。征信行业创新力度大、市场多元化发展态势已定,既有竞争、更有互补的征信市场发展格局正在逐步形成。在推动大数据应用创新的同时,个人隐私保护受到特别关注。在采集数据、加工处理和对外提供的过程中,要切实保护信息主体权益,高度重视征信业务中所涉及的公民隐私问题。可以在实践中借鉴国际监管经验,强化对自身业务行为的约束。(姜晨怡)

