

算法管理规定今施行 从三方面遏制“杀熟”

■本报记者 谢若琳

国家网信办等四部门联合发布的《互联网信息服务算法推荐管理规定》(下称《规定》)于今日起正式施行。《规定》明确,应用算法推荐技术是指利用生成合成类、个性化推送类、排序精选类、检索过滤类、调度决策类等算法技术向用户提供信息。

宝新金融首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示,《规定》从信息服务规范、用户权益保护、监督管理、法律责任等方面,细致地对近年来反映强烈的问题进行规范,解决了算法推荐扰民、窥探个人隐私、杀熟等问题,是我国大数据人工智能服务行业规范管理的系列制度之一。

可以预见,《规定》出台后,用户“数据裸奔”“大数据杀熟”等问题将成为历史。

七成用户担忧算法陷阱

“我一直都觉得自己是在互联网上‘裸奔’。”一位互联网深度用户王先生

告诉《证券日报》记者,经常会出现在社交软件中谈及一款产品后,电商平台立刻就会进行相关推荐的现象。

过去几年中,移动互联网飞速发展,互联网企业通过算法对于用户贴标签,从而分析出其喜好、习惯等精准的私人信息,进而提供更细致的推送。无论是短视频的兴趣推荐,还是电商的“千人千面”,均是在算法推荐技术衍生而来。

算法陷阱也就此产生,“如果你喜欢做饭,视频平台就会不断推送美食视频;如果你喜欢舞蹈,视频平台就会推送跳舞视频。长此以往,用户获取新信息的渠道便会被截断,沉寂在自己的世界中。”一位互联网行业分析师对《证券日报》记者表示,

此外,通过算法判断,“大数据杀熟”现象也屡见不鲜。例如,同一款打车软件,同样的路程,不同用户标价却不同。

“在同一电商平台中搜索同一款商品,不同用户的搜索结果也不一样,消费水平较高的用户,搜索出来的产品价格更贵,而消费水平略低的搜索出来的产品则更便宜。”上述分析师告诉记者,

这也是算法精准判断的结果。

据《中国大安全感知报告(2021)》显示,公众最担心对于个人信息的保护,有七成公众感到算法能获取自己的喜好、兴趣,进而进行精准“算计”;有五成公众担心下载的App不安全。

国家互联网信息办公室有关负责人答记者问时表示,算法应用日益普及及深化,在给经济社会发展等方面注入新动能的同时,算法歧视、“大数据杀熟”、诱导沉迷等算法不合理应用导致的问题也深刻影响着正常的传播秩序、市场秩序和社会秩序,给维护意识形态安全、社会公平公正和网民合法权益带来挑战,迫切需要算法推荐服务建章立制,加强规范,着力提升防范化解算法推荐安全风险的能力,促进算法相关行业健康有序发展。

电商、社交等赛道将受影响

国家互联网信息办公室有关负责人表示,《规定》明确了对于算法推荐服务提供者的用户权益保护要求。一是算法

知情权,要求告知用户其提供算法推荐服务的情况,并公示服务的基本原理、目的和主要运行机制等;二是算法选择权,要求向用户提供不针对其个人特征的选项,或者便捷的关闭算法推荐服务的选项;三是针对向未成年人、老年人、劳动者、消费者等主体提供服务的算法推荐服务提供者作出具体规范。

无锡数字经济研究院执行院长吴琦对《证券日报》记者表示,《规定》的出台有利于推动算法推荐服务公平公正、规范透明,促进算法推荐服务向上向善和健康发展,保护国家安全和公共利益以及用户的合法权益。

“《规定》出台后,对网络销售、生活服务、社交娱乐、信息资讯、金融服务、计算应用等领域影响较大。”吴琦进一步表示。

值得一提的是,《规定》提出,用户选择关闭算法推荐服务时,服务提供者应当立即停止提供相关服务。同时,服务提供者应当向用户提供选择或者删除用于算法推荐服务的针对其个人特征的用户标签功能。

可转债上演强赎接力赛 缓释尚需数据明朗和政策支持

■本报记者 吴珊

2月28日,东财转债3、奥瑞转债的最后交易日到来。3月1日,百川转债、同德转债也将面临最后交易日。此外,核能转债将于3月8日完成赎回登记。

作为去年的明星品种,可转债的短期集中赎回被不少参与者视为负面信号。不过,2月16日以来,可转债市场出现回暖迹象,截至2月28日收盘,中证转债指数期间累计涨幅达2.11%。

短期集中赎回影响市场预期

尽管上市公司频繁发布可转债的强制赎回提示性公告,但是,据同花顺数据显示,截至2月28日收盘前,东财转债3的存量规模仍一度达到10.67亿元,同德转债、核能转债的未转股比例仍高达38%以上。

对于可转债触发赎回存在的风险点,中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,可转债赎回属于发行人可选项,因此在满足条件后发行人是否赎回存在不确定性,如果预期有偏差则会导致转债价格大幅波动形成风险。具体来看,若可转债赎回价格较低,通常大幅低于转债当期交易价格或转换价值,且最终未及及时卖出转债或者转股,则会被发行人赎回,从而导致较大损失;此外,可转债实施赎回后,会给予一段时间供持有人卖出可转债或转股,最终绝大部分会转换成股票,这一行为也可能导致正股短期波动加大。

“可转债是以票面价值加上较少的利息层面来进行强制赎回的,而往往强制赎回的可转债都有比较高的转股价值,所以大部分投资者,包括上市公司也希望投资者进行转股,而非强制赎回。”私募排排网旗下融智投资基金经理胡泊对《证券日报》记者表示,但是每次面临转股的时候,均意味着上市公司的流通股数有显著增长,比如某转债有上百亿元规模,转股之后对整个市值会有较大增长;同时,从筹码结构上来说,相当于有大量新的股票涌入市场,会对市场形成一定抛压冲击。尤其从市场博弈层面来说,当一只股票面临较大的可转债、转股的时候,原有投资者可能会选择提前抛售。

就此次可转债短期集中赎回会造成的影响,明明认为,短期集中赎回主要影响市场预期,去年可转债市场触发提前赎回条款后,赎回可转债占比较少,但今年年初,提前赎回数量上升,扭转了投资者过去形成大部分可转债不立刻提前赎回的预期,进而打压市场情绪,转债市场溢价率快速压缩,叠加正股近期面临转债、转股带来的抛压,进一步放

大了情绪冲击,最终导致正股股价短期波动提升。

权益市场尚难提供向上动力

据同花顺数据,2月份,正常交易的可转债中共有198只,现实上涨,占比51.30%。其中,21只涨幅在10%以上。虽然可转债市场期间经过显著回调,但整体来看,转股溢价率依然高于历史平均水平。

东方金诚研究发展部技术总监曹源源在接受《证券日报》记者采访时表示,截至2月25日,转债价格中枢为126.24元,个券价格明显向120元至130元区间集中,同期转债转股溢价率中枢为28.03%,转债价格和估值中枢仍处于历史较高水平。虽然此前可转债市场价格和估值出现了明显调整,但也应看到上周可转债实际反弹幅度不大,而个别转债及其正股股价涨幅和成交额尚高,存在个券炒作嫌疑。总体看,当前可转债市场还处于震荡趋势。

持有类似观点的胡泊也表示,虽然近期转债市场有一定调整,但是整体来说可转债仍然处于一个价格高、转股溢价率高以及对正股估值高的“三高”状态,所以在此情况下,整个可转债市场的整体性机会不大,不排除个券可能会有一些博弈性或投资机会。尤其是近期机构投资者参与度较高,有可能也会导致持仓过于集中,不排除出现踩踏现象。

那么,可转债市场何时进入“安全”区间?3月份又将面临哪些变化?曹源源表示,短期看,可转债市场调整压力依然较大。一方面,权益市场仍以震荡调整为主,很难给可转债提供趋势性向上动力;另一方面,在权益市场震荡调整加剧、基金回撤压力较大的背景下,使得机构短期调仓平衡净值波动压力较大,可转债配置信心仍显不足。不过,3月中旬将发布1月份至2月份宏观经济数据,预计数据表现整体仍将偏弱,并呈现基建发力提速并带动投资动能小幅回升,但消费修复仍将偏缓且房地产销售和下行势头不止的特点。宏观数据的发布将帮助市场对当前及后续经济基本面有更加明晰的判断和预期,叠加两会召开将奠定年内后续政策基调,这将有助于权益市场形成更为明确的行业或板块增长主线,并对转债市场形成利好。

明明表示,当前转债市场估值水平相较于上月已经明显压缩,转债估值水平受到正股预期、市场波动水平、无风险利率、转债评级、期限等多重因素影响,不能简单进行历史对比,考虑到正股市场波动增大、无风险利率总体处于低位背景,当前转债市场估值水平趋向合理,但转债估值近期波动区间有所加大,需要密切跟踪。

多空围绕布油百元关口展开争夺 国内豆类和油脂板块遇挫

■本报记者 王宁

随着地缘政治局势波谲云诡,布伦特原油期货在100美元/桶关口上下徘徊,多头与空头相互交织。而在内外盘联动影响下,国内商品期市整体走势呈现出分化特点,其中豆类和油脂板块遇挫。2月28日,国内豆类和油脂品种盘中一度领跌农产品板块;煤炭为代表的黑色系商品与原油为代表的工业品期价走势背离;此外,贵金属整体承压,期间有所回落。

对此,多位分析人士对《证券日报》记者表示,虽然布伦特原油期货勉强持稳于100美元/桶关口,但多空争夺较为明显。在此背景下,国内外商品期市整体走势较为分化。国内豆类和油脂板块的大幅下跌更多缘于资金获利了结和原油期价涨势暂缓所致。短期看,若地缘政治局势继续演变,在供需基本面影响下,豆类和油脂板块或将继续走高。

国内商品市场 34个品种盘终翻绿

2月28日亚洲时段,布伦特原油期货围绕100美元/桶关口上下波动,从而影响国内外商品期市各板块产生分歧,前期涨幅强劲的农产品板块遭遇回调。截至2月28日收盘,国内商品市场共有34个品种翻绿,其中,豆类和油脂板块跌幅居前。具体来看,盘终豆一主力合约2207报收于6035元/吨,跌幅为3.7%;豆粕主力合约2205报收于3862元/吨,跌幅为2.72%;菜粕主力合约2205报收于3587元/吨,跌幅为3.6%;菜籽油主力合约报收于12760元/吨,跌幅为4.06%;棕榈油主力合约2205报收于11402元/吨,跌幅为0.56%。

对此,银河期货大宗商品研究所粕类研究员陈界正对记者表示,整体看,本轮国内商品盘面回调相对合理,一方面,在于前期上涨势头



过于强劲,尤其是地缘政治和南美减产等利多因素支撑下,国际市场豆类盘面正不断向高点迈进,从而导致市场预期体现过于充分;另一方面,从主产区来看,在阿根廷降雨减产预期减弱背景下,市场关注的重心将逐步转入美豆种植面积调整和出口空间改善。

此外,目前全球约20%的豆油和棕榈油用于生产生物柴油,与传统能源形成较强的消费替代关系。今年以来,原油受供应增长乏力、消费预期增加、库存持续低位、地缘政治局势紧张等因素影响,价格持续上涨,高价原油一定程度上提振生物柴油的替代需求,进而支撑国际植物油价格。

不过,受回吐前期涨幅和原油价格涨势暂缓所致,国内棕榈油盘面出现回落。

另外,从周一国内期市盘面来看,贵金属整体有所承压,期价回落;有色金属维持宽幅波动;而工业品和化工品则走势背离,其中,以煤炭为代表的工业品和原油为代表的能源化工类涨跌互现。

地缘政治演变 仍将影响豆类期价走势

目前来看,地缘政治局势仍是影响全球大宗商品市场的主要因素之一。大有期货农产品研究员刘彤向记者表示,南美地区作为全球大豆主要产区,近期受天气因素影响,预期全球大豆产量将下滑,从而促使中国等买家积极采购美国大豆。从目前国际商品市场波动来看,尤其是前期涨幅较高的农产品来说,盘面影响因素包括:一是地缘政治局势对

原油的影响存在很多不确定性;二是产销政策频繁调整影响棕榈油价格,对油脂板块的整体影响;三是即将进入北美播种期的美豆种植面积。同时,国内豆类和油脂盘面还需要观望抛储政策的进展。

陈界正表示,全球大豆主产地减产力度明显超预期,国际供应紧张局势在逐步向国内传导。同时,需要维持谨慎思路看待地缘政治局势对豆类期价的影响。若后续地域冲突升级,对大豆和小麦等农产品出口将形成持续压力,玉米价格也会有较强的上涨动力,而玉米种植面积如果增加则将对大豆形成挤压,全球大豆市场供应也会因此变得更加紧张。对于国内盘面,近期市场关注焦点在于抛储和美国种植面积调整,但考虑市场预期大豆主产地供应会进一步紧张,豆类期价仍有可能重新企稳上涨。

格力电器选出新一届董事会 计划将新能源、智能装备等业务分拆上市

■本报记者 贾丽 见习记者 王镜茹

2月28日下午,在刚刚结束的格力电器2022年第一次临时股东大会上,68岁的董明珠以高通过率被选举为格力电器新一届非独立董事。随后,公司公告称,公司董事会同意选举董明珠为第十二届董事会董事长,这也意味着格力电器将再次迎来为期三年的“铁娘子”时代。

对此,清华私募基金总经理秦若涵告诉《证券日报》记者:“作为格力电器的旗帜性人物,董明珠对公司的贡献不可替代,她的连任非常重要。”

此前格力电器提出的未来三年股东回报规划(2022年-2024年)和2021年中期利润分配方案等议案,也均在此次会议上获审议通过。

空调业务作为格力电器的主营业务,对公司营收贡献超七成,但其面临的市场环境却日益严峻,公司业绩也因此承压明显。

秦若涵认为,虽然大宗商品涨价趋势仍在持续,但格力电器随着新业务分拆上市逐渐发挥效用,或在传统空调业务之外找到新的增长点。

“公司已做到全品类覆盖,目前到了收获期。如果还依赖单一的空调业务,很可能是死路一条。”董明珠称。

另外,此次股东大会上,格力电器“每年现金分红不低于当年净利润的50%”的大手笔分红方案也获得通过。

据数据统计显示,自1996年上市以来,截至2020年,格力电器已实施现

金分红22次,累计分红金额高达843亿元,位居家电行业榜首。

董明珠表示,目前公司“分红+回购”,可能已上千亿元,这在上市公司中屈指可数。同时,公司有信心完成股权激励的业绩目标,信心源自团队、格力自身,以及新能源领域。

在董明珠的执掌下,格力电器在多元领域从未止步,且步伐正在加快。在过去一年里,格力电器持续收购,接连拿下银隆(现为格力钛新能源)、盾安环境的控股权,扩张储能、新能源汽车及零部件业务。目前,格力收购盾安环境已通过反垄断审查。

格力电器酝酿把新能源、格力装备、工业核心部件等业务单独分拆上市。董明珠透露,“上市的目的不是圈

钱,而是打造更多品牌,例如格力数控机床等。”

对于外界质疑格力电器收购银隆一事,董明珠称,这次收购银隆是最好时机,18亿元的收购价格还不够盖间厂房。同时,未来储能是全球发展的必然方向。

对于储能和新能源汽车产业链的新赛道,董明珠表示,格力不会做新能源乘用车,而是将目标瞄准在城市环卫车、大公交车等车型。因为格力钛新能源公司的钛酸锂电池,在安全方面有优势。

除了通过银隆切入新能源汽车产业外,格力手机业务也一度饱受争议。再度谈及,董明珠表示,会坚持开展手机业务,此举不是为了抢占市场份额,而是出于公司规划。

记者观察

该如何提升养老理财产品收益率?

■苏向昊

近日,银保监会发布《关于扩大养老理财产品试点范围的通知》,自2022年3月1日起,将养老理财产品试点扩展为“十地十机构”,募集资金规模上限增至2600亿元。引发理财市场各方关注。

银保监会表示,“试点启动以来,总体运行平稳,市场反应积极,取得良好开局”。良好的开局令人欣喜,“试点扩展”入圈者应抓住机遇,加速养老理财在资产配置、产品设计等方面的深耕,赢得更多投资者掌声,这也是“试点”背后的深层次意义。

实际上,在银行理财子公司试点养老理财产品之前,险企就推出了个人税收递延型商业养老保险等产品。但目前商业养老保险产品规模较小、发展缓慢,深究其中原因,收益率缺乏足够吸引力是重要原因之一,而低收益率又与资产配置逻辑有关。

目前,养老理财产品与商业养老保险产品均采用“固收+”的资产配置策略,以首批试点的4只养老理财产品为例,其中,有3只的权益资产上限为20%,仅光大颐享阳光养老将上限调为40%。

银行理财子公司、保险公司之所以采用“固收+”,与养老资金风险偏好低、资金期限长、受政策约束多、制度设计存在障碍等因素有关。但同时,银行理财子公司也深受“固收+”模式弊端掣肘,主要体现在以下三个方面:一是优质资产短缺。“固收+”策略下,养老理财产品势必会高比例配置存款、国债、利率债等固收资产。但近年来

固收资产一直存在优质资产荒,且险资等机构一直是固收资产的配置“大户”,养老理财的加入难免会加剧“资产荒”。

二是收益率稳健性有余,但弹性不足。受利率下行等因素影响,利率债、存款等低收益资产会降低养老理财产品收益率。此外,2015年以来标准化资产中的长期债券与短期债券间的收益率利差缩窄,甚至一度出现长期利率倒挂现象,养老理财产品的配置难度不难想象。

三是初期的相对高收益或难以以为继。首批试点的4只产品风险等级为R2,封闭期为5年,年化收益率在5%以上,在“固收+”资产配置模式下,该收益水平已极具吸引力。此外,为抢占客户流量,首批养老理财产品大幅降低了费率,且都不计提超额业绩报酬和销售手续费。高收益+低费率考验着理财公司运营养老理财产品的持续性。

基于此,笔者建议,养老理财应当降低固收资产的配置比例,审慎提高权益资产占比,以增厚产品收益率,提升产品吸引力。

数据显示,在过去五年上证指数累计涨幅不到10%的情况下,普通股票基金指数上涨了117%,年化收益率达19%。由此可见,在控制好风险水平的前提下,适度提高权益类资产配置占比有利于增强产品吸引力。

当然,适当增强权益类资产配置占比的前提是理财公司要有相应的投研能力。同时,正如银保监会相关负责人所说,试点理财公司应当引导形成长期稳定资金,探索跨周期投资模式。