

# 发起式基金成立十周年 债基成“最大赢家”

■本报记者 昌校宇

至今,2012年8月10日首只发起式基金成立届满十年。十年来,发起式基金发展迅速,为行业发展作出重要贡献。

2012年,证监会修改《证券投资基金运作管理办法》相关条款,在监管倡导“把持有人利益和基金公司利益捆绑”的推动下,发起式基金应运而生。

开通发起式基金审批通道后,天弘基金申报了首只发起式基金——天弘债券型发起式证券投资基金,该基金于2012年8月10日成立,成立规模达33.47亿元。

回顾2012年首只发起式基金设计成债基的初衷,天弘基金表示,“首只发起式基金是应彼时投资者低风险理财需求旺盛而生。当时投资者最大的理财需求是中低风险、收益稳健的产品。天弘基金着力发展相应的可控风险产品,尤其是中低风险产品。选择债券型基金作为公司首只发起式基金,也是基于公司对投资者稳健理财需求的考虑。”

十年间,发起式基金蓬勃发展。Wind资讯数据显示,截至今年二季度末,发起式基金总规模已超2.3万亿元。全市场共有发起式基金1278只,偏股型439只;发行份额小于2亿的543只;根据2021年年报数据,个人投资者占比超一半的424只。

上海证券基金评价研究中心高级分析师池云飞对《证券日报》记者表示,发起式基金中数量最多的类型为债券型基金,逾600只,平均规模约为26亿元;平均规模最大的则是货币基金,平均约303亿元,共有7只;此外,股票基金、混合基金也有相当的数量和规模。

天弘基金表示,发起式基金规模发展迅速的背后,一方面是公募基金行业整体规模快速增长,发起式基金也随之增长。另一方面,发起式基金作为基金公司自购的一种形式,体现了基金管理人、持有人利益捆绑、风险共担的关系,尤其是在市场低迷时,发起式基金更能得到持有人的认可,因此整体发展势头较好。

需要注意的是,今年以来,市场震荡加剧,基金发行难度增加,发起式基金却成为发行热点,发行数量和占比都明显高于去年同期。Wind资讯数据显示,截至7月31日,今年以来有189只发起式基金发行,占总发行量814只新基金的23%。去年同期发起式基金发行149只,仅占当年总发行量1114只基金的13%。

对此,池云飞认为,主要有三方面原因:居民可投资资产快速增长,推动基金行业蓬勃发展,为发起式基金的爆发提供了条件;基金行业愈发成熟,创新速度加快,发起式基金得益于低设立门槛、利益



捆绑、便于机构定制等优势,成为一种性价比较高的创新产品试验工具;基金投资者越来越成熟,对新产品、新模式的认识和接受程度越来越高,促使发起式基金的受众越来越广。

此外,发起式基金作为公募基金的创新之举,也为行业发展作出了重要贡献。在池云飞看来,一方面,丰富了可投资基金的品种,大家

熟知的养老目标基金、量化基金、商品期货基金、QDII基金等,很多都是发起式基金。另一方面,能加速基金行业的创新,降低基金管理人快速布局新产品的门槛和成本。此外,对管理规模的考核还能促进基金行业“进化”,快速“清退”不被市场认可的产品。

天弘基金表示,发起式基金要求基金管理人出资且持有至少3

年,体现基金公司与投资者的风险共担,共同前行,有助于取得投资者的信任,助力长期投资。

“发起式基金是公募基金自购的一种延伸,积极意义也十分显著。”天弘基金举例称,今年上半年市场大幅波动时,很多公募基金都以成立发起式基金的方式自购,一定程度上增强了投资者信心。

# 每日优鲜被约谈后仍未给出退费方案 用户及供应商等多方受累

■本报记者 王君

在经历了年报“难产”、App无法使用、股价缩水后,每日优鲜再度登上热搜。

因App无法正常使用,近日不少消费者通过消费者协会、黑猫投诉平台等对每日优鲜进行投诉,而就至关重要的退费问题,甚至至今未给出解决方案。8月9日,每日优鲜股价跌幅超过8%。

## 退费问题仍未有解决方案

8月9日,北京市消费者协会(以下简称“北京市消协”)官网发文称,8月4日下午,北京市消协约谈了北京每日优鲜电子商务有限公司。

具体来看,北京市消协向北京

每日优鲜电子商务有限公司通报了96315热线登记消费者投诉的情况,并对企业目前的现状和投诉处理情况进行了询问。北京市消协副秘书长陈凤翔出席约谈并对企业提出三点要求:一是务必妥善处理消费者投诉,及时公布退费方案和登记方式,切实保护消费者的合法权益;二是加强与市、区消协的沟通,积极配合消协组织的工作,共同维护好消费者的合法权益;三是在三个工作日内将情况说明和整改方案书面反馈至北京市消协。

如今,三个工作日已过。8月10日,《证券日报》记者就北京市消协提出的上述要求采访每日优鲜相关负责人,对方称,暂未有具体方案和回应。

《证券日报》记者注意到,黑猫投诉平台关于每日优鲜的投诉量多

达3275条,投诉原因多为“账户充值余额无法购买商品且无法退款”“99元会员费无法退还”“仅给部分小额客户退款”“无故取消订单且无法联系客服客服人员”等问题。

目前,每日优鲜App页面已显示正常,但仍然无法完成任何订单。据悉,7月28日,每日优鲜方面称其暂停了北京、上海、天津三地的30分钟极速达业务,云超特卖等业务不受影响。但最近几天来每日优鲜App都无法正常下单。

对于云超特卖业务及App何时恢复正常及何时给消费者退费等问题,每日优鲜方面同样表示,无法回复。

## 供应商等多方受波及

事实上,除了欠消费者的钱,每

日优鲜供应商和股东们也受波及。

有知情人士对《证券日报》记者表示,早在去年7月份,每日优鲜就开始拖欠供应商货款,还无拖欠保障金,“少的拖欠几万元钱,多则达到几百万元。”

而陷得更深的当属每日优鲜一手捧红的资方。据了解,目前除本欲把每日优鲜救出泥潭的“白衣骑士”——山东东辉集团的2亿元“幸免于难”外,自2014年成立以来,每日优鲜共完成了11轮融资,投资方包括青岛国信、阳光创投、腾讯投资、高盛集团等。

2020年12月9日,青岛国信作为战略投资者被引入每日优鲜。彼时,青岛国信发展(集团)有限责任公司、阳光创投、青岛市政府引导基金组成联合投资主体,向每日优鲜战

略投资20亿元。

如今,每日优鲜业务暂停、员工遣散,市值跌去99%。

8月10日,国家企业信用信息公示系统显示,每日优鲜旗下两家公司——北京每日优鲜科技有限公司、上海每日优鲜电子商务有限公司因登记的住所或者经营场所无法联系,分别被当地市场监督管理部门于8月1日、8月3日列入经营异常名录。与此同时,浙江每日优鲜电子商务有限公司于8月4日进行注销备案,注销原因为决议解散,现正在进行债权人公告,债权人自公告之日起45日内可向清算组申报债权。

下一步,每日优鲜会如何妥善处理“身后事宜”?本报将持续关注。

# 重金投向金融科技 银行业数字化转型正当时

■本报记者 向炎涛

数字经济时代,数字化转型已成为银行业转型升级的战略手段,而疫情更是加速了银行业数字化转型的步伐。近年来,商业银行纷纷加大对信息科技的投入,数字化在改变银行业务模式的同时,更是构建起了数字金融新生态。

多位接受《证券日报》记者采访的业内人士认为,数字化对于银行个体而言,是关乎生死存亡的大事,是改变中国银行业未来五到十年最大的趋势力量。在此背景下,银行间的竞争逻辑也将发生变革,传统上基于禀赋特征的竞争格局将被打破。

## 各银行重金投向金融科技

近年来,银行业在金融科技方面的投入持续上升。A股上市银行2021年年报显示,22家银行的信息科技投入共计1681亿元,同比增长22.93%。其中,6家国有大行的信息科技投入合计超过千亿元,同比增长达10%以上。

工商银行在金融科技方面的投入位居同业之首。2021年,工商银行金融科技投入259.87亿元;去年末金融科技人员达3.5万人,占全行员工的8.1%;建设银行更是早在2018年就把金融科技作为该行三大战略之一。截至去年末,建设银行金融科技人员数量为15121人,占集团人数

的4.03%;当年金融科技投入为235.76亿元,占营业收入的2.86%。

招商银行作为股份制银行中的零售龙头,在2021年年报中提到“以洪荒之力打造金融科技银行”。2021年,招商银行信息科技投入132.91亿元,同比增长11.58%,是该行营业收入的4.37%。截至2021年末,该行研发人员达10043人,较上年末增长13.07%。

除此之外,国有大型银行及领先的股份制银行几乎全部完成了科技子公司的设立。

“从科技发展趋势来看,大数据、人工智能等新技术已经进入比较成熟的阶段,新技术的发展推动了银行业务重构。除此之外,随着年轻一代用户对银行服务的方式和体验有了新的、更高的要求,也倒逼银行必须在客机上投入更大,运用新技术从而更好完成业务迭代。”谈及银行业重金投入金融科技,中国银行软件中心于洪奎对《证券日报》记者如是说。

在毕马威中国金融业审计主管合伙人陈少东看来,银行业正面临着净息差收窄、理财产品净值化、压降非标投资等来自宏观经济、监管、客户等各方面的压力和挑战,通过数字化实现效率提升和体验升级,将成为各家银行致胜的关键。

## 银行业务模式变革

《平台银行》作者刘兴赛告诉

《证券日报》记者,其实中国银行业一直在信息化转型,但与以往的数据大集中、核心系统建设以及渠道的数字化(网银、手机银行)不同,如今领先的银行已进入全面数字化转型发展阶段,其突出特点是应用大数据、云计算、人工智能等金融科技,实现银行业务发展的线上化、智能化、场景化以及平台化。

刘兴赛介绍,具体而言,数字化包括银行业务的数字化转型、客户经营的数字化转型、风险管理的数字化转型、场景运营的数字化转型、银行治理的数字化转型、银行科技以及数据基础的数字化转型等。

于洪奎认为,从技术角度看,数字化转型本质是强化对数据的使用,包含数据的开采、提炼和利用。当前,数据已经被国家正式定义为一种生产要素,所谓数字化转型,就是要让数据真正产生生产力。“银行本身就有大量数据,银行在数据开采方面是有一定优势的,但更重要的是数据治理及后续数据的使用。”于洪奎谈及,当前银行业存在大量的“数据竖井”,比如银行中大量的系统都是分阶段、独立建设的,建设过程中没有统一的数据标准,这给数据治理带来了很大的挑战。数字化转型必然要求内部数据打通,要做到这一点,也需要投入大量的资源,狭义上,这也是一种数字化转型。

“但真正意义上的数字化转型,其实是面向客户的。”于洪奎说,我

们可以看到很多优秀的数字化转型案例中,银行其实做了很多传统意义上不是银行该做的事,比如招行的掌上生活、中行的缤纷生活,它们也许并没给银行带来足够的新增贷款、存款,却使客户体验得到了显著提升。数字化令银行得以更好地服务客户,也促使其业务逻辑发生了改变。

于洪奎认为,数字化转型带来的不仅是银行业务的重构,也将影响银行的人才储备和人才策略,包括人才培养机制、筛选机制甚至组织架构等。

## 数字化转型步入深水区

当前,我国商业银行体系的数字化建设已经初具规模,尤其是一些大中型银行凭借强大的资金实力、科技实力、人才储备,已基本实现了金融产品的数字化,构建了以网上银行、手机银行为主的线上服务体系。银行的数字化转型已经进入下半场,商业银行如何在激烈的竞争中脱颖而出?

刘兴赛认为,当前中国银行业数字化转型面临的挑战是分层的。国有银行、大型股份制银行面临着数字

化转型步入深水区将面对的一系列问题,而对于中小银行,改变观念、找寻切入点、培育引进人才则是主要挑战。

财经专栏作家李庚南对《证券日报》记者表示,银行数字化转型面临挑战或主要来自四方面:一是数据的可获得性问题。关键是要打破“数据孤岛”,解决企业信用信息公共服务平台等金融基础设施的建设,解决好数据的质量、可用性与匹配性问题。在金融科技的成本投入上,数字化转型是为了平衡成本和解决效率低下的问题,初期大幅度、高强度的投入势必增加运营压力,特别是中小银行。二是数字化的“负外部性”问题。首先是要防范数据过度采集、数据使用和保管不当可能产生的侵权纠纷风险;其次,要防止可能出现的“数字鸿沟”“算法歧视”等对消费者的侵害及因此可能面临的监管。

数字化转型改变了银行的业务模式,也带来了新的需求、机遇和挑战。在于洪奎看来,在数字化转型过程中,银行要真正去了解客户、服务客户。“银行的数字化转型基于数据,还要超越数据。”

# “8·11”汇改七周年: 人民币汇率双向波动成常态 市场主体行为更加理性

(上接A1版)

“以中间价形成机制的市场化作为突破口,更是抓住了提升汇率形成市场化整体水平的牛鼻子。”管涛如此评价。

在更多市场参与者、经济学家等人士看来,此次汇改不仅体现了中国人民银行致力于使市场力量发挥更大作用的决心,而且实实在在的提升了市场化程度和汇率弹性,更与我国改革开放形成了逻辑上的自治。

## 市场主体 适应汇率波动的能力在提高

七年来,中国人民银行不断推进汇率市场化改革,完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度,增强人民币汇率弹性,发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器的作用。注重预期引导,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

纵观这些年的变化,中国外汇投资研究院副院长赵庆明认为,人民币汇率一改“8·11”汇改前的单边升值走势,转为双向波动,人民币汇率弹性显著增强。

中国人民银行最新公布的数据显示,2022年上半年,人民币对美元汇率中间价最高为6.3014元,最低为6.7898元,117个交易日中58个交易日升值、59个交易日贬值。最大单日升值幅度为1.1%(731点),最大单日贬值幅度为1.0%(681点)。人民币对国际主要货币汇率有升有贬,双向浮动。6月末,人民币对美元、欧元、英镑、日元汇率中间价分别较2021年末贬值5.0%、升值3.0%、升值5.8%、升值12.8%。

在中国银行研究院高级研究员王有鑫看来,“8·11”汇改以来,人民币汇率自主性提高,形成机制更加市场化,波动受美元等外部因素影响弱化,市场主体对汇率波动的容忍度提高。在金融开放程度扩大的背景下,虽然人民币走势仍在一定程度上受外部因素影响,但更多由国内经济基本面驱动。

王有鑫进一步表示,特别是2020年以来,中国经济率先企稳复苏、国内产业链顺畅运转,使得市场主体和国际投资者对持有人民币资产的信心增强,人民币的独立走势特征更加明显,与美元之间的相关性下降,人民币的国际避险货币、投融资货币、储备货币功能不断强化。人民币保持相对稳定吸引跨境资本持续流入,既改善了外汇供求,也使得市场主体在市场剧烈波动时的“羊群效应”和恐慌购汇行为减少,降低了超调现象的发生,市场能够在短期波动后快速恢复。

“这些年来,企业越来越能适应汇率的双向波动,单边升值或贬值的明显减少,能够更加深刻地理解汇率风险并从容应对。”赵庆明对《证券日报》表示,应对方式中最主要的就是运用外汇衍生品工具来对冲汇率风险。

从近几年国家外汇管理局披露的数据可以看到,企业套期保值比率不断上升,外汇市场参与者更趋理性。2020年企业套保比率为17.1%,较2019年上升2.7个百分点。

“今年上半年,企业利用远期和期权等衍生品管理汇率风险规模超过7500亿美元,同比增长29%,增长幅度显著高于同期结售汇增速,推动了企业套保比例提升到26%,比去年全年水平提高了4.1个百分点。”国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英表示,这显示出市场主体汇率避险意识在增强,适应人民币汇率波动的能力在提高。

## 人民币汇率市场化改革 还将继续稳步深化

汇率市场化改革并不是一蹴而就的事情,从目前来看仍是一项长期工作,需步步为营,扎实推进。

中国人民银行在8月10日发布的2022年第二季度中国货币政策执行报告中强调,要“稳步深化汇率市场化改革,完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度,增强人民币汇率弹性,加强预期管理,坚持底线思维,做好跨境资金流动的监测分析和风险防范,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定,发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器功能”。

站在“8·11”汇改七周年的时间节点上,面对更趋复杂严峻的外部环境,如何进一步深化汇率市场化改革?

管涛认为,未来应从三方面继续深化人民币汇率市场化改革:一是进一步完善人民币汇率中间价的报价机制,提高中间价代表性;二是按照丰富交易产品、扩大交易主体、放松交易限制的“三位一体”思路,大力发展境内外汇市场;三是在制度上处理好金融开放与汇率选择的关系。

“未来,中国经济发展可能面临更加复杂多变的外部环境,作为联系内外经济的纽带,汇率稳定将面临更多挑战。”王有鑫表示,汇率改革要在考虑经济承受力的基础上稳步推进,防止汇率成为放大经济波动的来源。

王有鑫认为,在经济复苏稳定后,可在适当时机考虑进一步放松汇率波动幅度限制,不断优化中间价形成机制,更多地发挥汇率在外汇资源配置中的决定性作用。同时,也要保留汇率管理的自主权,人民币汇率改革的方向是清洁浮动,但清洁浮动并不意味着放弃管理,保留特殊情形下的管理手段,持有充足的外汇储备,对于汇率稳定乃至宏观经济金融稳定意义重大。