

抖音否认“入局”基金代销 专家称互联网平台可助力基金业数字化转型

■本报记者 王思文 李冰

基金代销业务之争迭起。7月19日晚间，有媒体报道称，抖音申请基金销售牌照，并联合部分头部基金公司进行了基金销售的相关测试。7月20日早间，抖音集团相关人士对《证券日报》记者表示，公司目前没有申请基金销售牌照，也没有和基金公司进行测试。

目前，多家头部互联网企业拥有多类含金量较高的金融牌照。参照过往路径来看，互联网巨头布局金融业务路线大多基于主业优势，以互联网的方式开展。

从行业角度看，互联网巨头目前布局基金业务情况如何？互联网巨头基金代销之争对普通用户有何影响？《证券日报》记者就这些问题采访了多家平台、金融机构的业内人士。

基金代销市场 “鲑鱼”效应增强

尽管抖音集团方面否认了申请基金销售牌照，但业界对互联网巨头进军基金销售行业的探讨并未平息。

纵观当前基金代销业务格局，互联网平台系与银行系、券商系呈现“三足鼎立”的格局。从今年一季度公布的数据来看，蚂蚁、腾讯、京东、百度旗下的基金销售公司代销保有份额(股票+混合)分别位列2、16、43和73位，蚂蚁基金一枝独秀。

从为基金销售机构提供支付结算服务的牌照情况来看，目前大多数头部互联网系均已获得该资质。包括支付宝(中国)网络技术有限公司(支付宝)、深圳市财付通

科技有限公司(财付通)、南京苏宁易购支付网络科技有限公司(易付宝)、北京新浪支付科技有限公司(新浪支付)、北京度小满支付科技有限公司(度小满支付)、网银在线(北京)科技有限公司(网银在线)等。

“若未来抖音真的能入局基金代销行业或将加大互联网平台在基金代销领域的力量，并在基金代销行业起到‘鲑鱼’作用。”中央财经大学中国互联网经济研究院副院长欧阳日辉表示，从互联网系过往发展模式来看，以TO C为发展模式的互联网平台一旦发展壮大后，便会寻求流量变现，积极布局拓展金融市场，这样的发展轨迹早有样本，也是行业的必然趋势。

记者多方查询梳理，目前诸多基金公司已在抖音开通了官方号，并已具备了一定的用户基础。比如，华夏基金粉丝数已超80万。从各家基金机构开通抖音企业号产出内容来看，大多为投教、宣传、资讯方向。

厚雪研究首席研究员于百程告诉记者：“基金销售属于金融业务，需要持牌经营。抖音是继BATJ(百度、阿里巴巴、腾讯、京东)之后的互联网系新巨头，具有海量用户和流量，并已拥有支付、网络小贷等多张金融牌照，与此前互联网大厂的金融业务布局的范围和体量相比仍存在差距，但其视频形态优势明显。可以预见，视频形态的基金代销未来潜力巨大。”

需关注投资者适当性管理

多位受访人表示，互联网系代销格局变化会加快基金业的数字

7月20日早间，抖音集团相关人士对《证券日报》记者表示

公司目前没有申请基金销售牌照

也没有和基金公司进行测试



崔建斌/制图

化转型。

“抖音作为短视频社交平台，除了拥有庞大客户基础、流量和市场影响优势外，还能通过大数据等技术向用户精准推送。若抖音加入基金代销业务，会加剧代销业务市场竞争。”一位不愿具名的业内人士对记者表示，如果抖音获得基金代销资质，由于抖音平台在客户和影响力方面的优势，势必会对现有基金代销机构格局产生影响。

“加大互联网平台在基金代销业务的市占率将有利于促进基金行业加快数字化转型，通过利用平台技术、数据流量等促进公募基金行业高质量发展。”欧阳日辉对记者补充说。

易观分析金融行业高级咨询

顾问苏筱薇表示：“互联网系及视频平台布局金融业务优势主要体现在两方面：一是活跃用户数量大，同时所经营的业务比较多元，这为‘金融+’业务开展奠定了良好根基；二是互联网系及视频平台的用户黏性相对较好，这也为后续进一步拓展金融销售业务提供了便利条件。同时，互联网系代销会加快基金业数字化转型。”

从投资者角度来看，受访者普遍认为，抖音入局基金代销对普通用户购买、了解基金产品及普惠金融方面有积极影响。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对记者表示：“从消费者的角度来讲，互联网平台获得基金代销牌照有利于消费者通过多种渠

道来购买基金，对金融普惠性能够起到一定推动作用。”

“从普通用户角度来看，互联网平台代销基金可以让用户拥有更直观、互动性更强的购买渠道。不过，互联网平台开展基金代销业务，在合规性、数据安全等方面需要重视，要以符合相关监管要求为前提。”于百程表示。

另一位不愿具名的业内人士对记者表示：“通过短视频的方式代销基金产品，能够拉近机构、产品与客户距离，但也可能增加监管难度与压力；基金等金融产品与普通消费品销售有本质区别，基金代销业务具有很强的专业性，对合规性及投资者适当性管理方面有很高要求。”

首批混合型科创票据即将发行 精准引导金融支持科技创新

■本报记者 杨洁

据中国银行间市场交易商协会(以下简称“交易商协会”)7月20日消息，为贯彻落实《加大力度支持科技型中小企业融资行动方案》的要求，为科技型中小企业提供全生命周期的多元化接应式金融服务，交易商协会创新推出混合型科创票据，首批产品拟于近期发行。

接受《证券日报》记者采访的业内人士表示，交易商协会推出混合型科创票据，在募集资金用途和债券条款设计上均实现股债联动，为科技型中小企业提供多元化接应式金融服务，填补债券市场混合型资金缺口，实现从债到股的光谱效应。

创“活”运作机制 满足企业股性资金需求

交易商协会自2022年5月份推

出科创票据以来，截至目前，共支持144家企业发行科创票据398只，金额合计3418亿元。其中，三一集团、吉利控股、红豆集团、恒力集团等20家民营企业发行科创票据77只，金额合计525.2亿元，占比15.37%。惠及上百家具备科技创新称号、核心技术和竞争优势的企业，募集资金精准投向信息技术、生物医药、集成电路、高端装备等战略新兴领域。

近期，交易商协会进一步推出混合型科创票据，重点解决科技型中小企业股性资金不足的问题，通过条款设计引入更多债券市场投资人参与科技型中小企业成长。

在运作机制方面，混合型科创票据将匹配企业全生命周期中的所处阶段，优化产品结构，实现条款设计的股债混合性。结合不同阶段科技型中小企业融资需求差异及成长性，可灵活设置浮动利率、转股、担保等不同条款。例如，首批项目中四川

发展、陕西投资、南京交通、合肥兴泰、宜宾发展等企业通过浮动利率挂钩发行人投资科技型企业成长收益，保障和丰富投资人收益来源；上海临港债券投资人在窗口期可将持有债券转换为基金份额，将基金未来收益转让给投资人；湖北路桥通过135项专利权质押，增强偿债保障。

受访的市场人士表示，首批混合型科创票据的尝试，有利于引导市场机构以股权投资思维与科技型企业共同成长，加强种子期、初创期、成长期等科技型中小企业融资支持力度，并保障和丰富投资人收益来源。

本次首批混合型科创票据发行主体覆盖上海、江苏、安徽、湖北、四川等创新高地，以金融“活水”滋养区域科技型企业成长。上述市场人士表示，本次混合型科创票据的推出，以尊重市场规则和产业发展规律为前提，以资本纽带、股权纽带为

突破点和切入点，围绕科技型企业不同成长周期的差异化需求，形成金融产业培育合力，强化金融助力区域创新发展。

尊重市场自主选择 激发各方参与热情

记者了解到，在新产品模式下，交易商协会仅提供发行结构条款基础框架，市场成员可结合不同发展阶段企业的风险特征和具体需求自主设计。鼓励市场成员面对不同发展阶段企业的风险特征和具体需求，切实发挥投行作用，在基础条款之上，自主和灵活设计结构条款。同时，优化科技型企业信息披露要求，重点关注科技型企业未来成长，强化发行条款等关键信息披露。在注重条款合规性的基础上，强化市场服务质量、尊重市场自主选择，促进金融资源有效配置。

首批混合型科创票据项目引起投资人广泛关注。境外投资人、保险资金、理财资金等各类市场主体均积极与发行人进行对接，该产品获得了投融资双方的认可和欢迎。

多家发行企业表示，新模式能够为其科技型中小企业提供资金，解决科技型中小企业股性资金来源不足的问题，也能够通过结构设计让债券投资人分享科技型中小企业成长的红利。

接受记者采访的多家主承销商表示，混合型科创票据将切实满足科技型中小企业“股债联动”、混合型融资需求。

交易商协会表示，下一步，将持续加大对科技型企业融资的支持力度，以创新性的方式落实金融支持科技创新，更大力度、更实举措支持科技型企业成长，引导更多资金精准流向科技创新领域，营造有利于科技型企业成长的良好环境。

19只权益类银行理财“破净” 有单只产品亏损超50%

■本报记者 苏向泉

据中国理财网披露的数据显示，截至7月20日，银行理财产品发行的处于存续期的权益类产品合计30只。其中，19只净值低于1元，处于“破净”状态，占比高达63%，有单只产品亏损超过了50%。

权益类银行理财 大面积“破净”

银行理财向来是“稳健理财”的代名词，缘何有产品大比例亏损？这源于2022年银行理财市场净值化转型。转型后，按投向的资产，银行理财分为固定收益类、权益类、商品及金融衍生品类、混合类等大类。其中，权益类银行理财是指投资权益类资产的比例不低于80%的银行理财产品，也就是说，该类银行理财产品的结构在本质上已经与股票型基金没有区别，净值随市场波动。

权益类银行理财产品也是在银行理财子公司陆续成立以后才出现

的，而在银行理财子公司出现之前，银行理财产品不能直接投资股票。从目前存续的30只权益类银行理财产品看，截至7月20日，仅有11只净值超过1元。其中，有10只的净值在1元至1.2元之间，有1只净值为1.7312元；其余19只净值均低于1元，其中3只净值低于0.8元，即这3只的净值亏损超过20%。

就上述现象，中信证券首席经济学家明明对记者表示，权益类银行理财大面积“破净”与两方面因素有关：一是银行理财机构的权益类资产投资能力还有待提升；二是权益类市场本身波动较大，资产管理难度更高。

邮储银行研究员姜飞鹏对《证券日报》记者补充说，近期权益类理财产品“破净”，主要受股票市场波动回调的影响。

尤为引人注意的是，某股份制银行旗下理财子公司的一款理财产品，其净值已经跌至0.4945元，也就是亏损超50%。该产品一季度报告显示，其起始日期为2020年5月26日，一季度末持有青岛啤酒、20国债

09、贵州茅台、药明康德等资产。除收益率表现普遍较差之外，权益类银行理财的数量也较少。普益标准监测的数据显示，截至7月16日，全市场共存理财理财产品34901款。其中，固收类产品最多，占比超过90%；而权益类、商品及金融衍生品类产品相对较少，两类合计占比不到2%。

实际上，此前部分银行理财子公司对权益类理财产品颇为热衷。但2022年以来，银行理财市场经历两次“赎回潮”后，净值大幅波动对银行理财子公司带来管理压力，不少理财机构开始降低权益类产品占比，并热衷于推出净值波动更低的摊余成本法理财产品及混合估值法理财产品，以期实现净值低波动。

除市场因素之外，权益类银行理财产品数量较少也与银行理财的投资者本身风险偏好较低、权益类产品不被投资者认可、投资者线上购买不方便、银行理财机构主动压降等因素有关。

明明认为，银行理财的历史沿革以及当前的团队构成，决定了其

优势项主要在于固收类资产的投研管理；同时投资者习惯于在购买权益类理财产品时直接选择基金，对银行理财产品持观望态度。

冠哲咨询创始人周毅对《证券日报》记者补充说，权益类银行理财产品大部分是在2021年上半年之后发行的，近两年来资本市场整体表现不佳，“破净”在所难免。此外，权益类理财产品的风险评级较高，基本上四级起步，根据监管要求，除非和客户约定，四级以上理财产品需要客户在银行网点进行购买，所以这类产品的销售方式与绝大部分客户已经习惯的手机银行APP、网银等销售渠道有所不同，销售上有一定的难度。因此，理财公司现阶段发行权益类理财产品主要还是以试水为主。

银行理财子公司 要提升投研硬实力

就目前权益类银行理财产品“破净”率高、产品数量少的现状，多位专家认为，一方面，这类产品发展

空间大，银行理财机构要强化投研能力；另一方面，投资者也要根据风险偏好适度投资。

姜飞鹏表示，权益类银行理财虽然规模占比小，但发展空间仍然较大，理财机构可在加强研究的基础上，根据客户群特点和需求研发、推出相应的理财产品，以满足多元化的理财需求。

明明也表示，银行理财子公司既要加强人才管理，通过内部培养和外部吸纳等方式建立专业的投研队伍，提升投研硬实力；又要加强宣传，改变投资者固有认知，让市场接受权益类理财产品。

对投资者而言，姜飞鹏建议，投资者应该根据自身风险偏好特点，购买适合的理财产品，对于追求高风险高收益的群体，可以适当配置权益类理财产品。

明明建议，投资者购买前应了解清楚产品的具体投资标的和风险收益特征，根据风险偏好进行选择，且要注意产品的流动性和提前支取规定，结合市场环境变化，动态调整资产的配置比例。

公募REITs经营状况继续好转

消费基础设施REITs 申报发行工作稳步推进

■本报记者 吕校宇

基础设施公募REITs市场近期新措连连。一方面，14只REITs2023年第二场“季考”成绩放榜，部分资产维持修复态势，整体经营状况保持稳健；同时，在多个积极信号的催化下，REITs市场做多情绪得到明显提振。另一方面，申报发行消费基础设施REITs的工作正稳步推进。

二季度 REITs整体盈利能力继续回升

截至7月20日《证券日报》记者发稿时，已上市的28只公募REITs产品中，14只已披露了2023年二季度报。

上海证券基金评价研究中心高级基金分析师孙桂平对《证券日报》记者表示：“从已公布的二季度报相关数据来看，REITs经营状况继续好转，经营收入平均环比增幅为7.98%，好于一季度的5.27%。”

孙桂平进一步解释，鹏华深圳能源REIT营收环比增幅高达71.06%，扭转了连续两个季度营收下滑的趋势；华安张江产业园REIT二季度营收环比增长40.49%，克服了一季度营收下滑影响，甚至超过去年同期水平；虽然高速公路REITs二季度营收环比增速出现下降，但同比仍保持平均增速17.76%，主要原因在于一季度受到疫情管控调整影响，营收大幅增加导致基数较高。此外，从盈利水平来看，REITs二季度整体盈利能力继续回升，可供分配金额相比一季度平均环比增长15.12%，继续保持两位数增长。从经营稳定性看，保障性租赁住房REITs经营状况稳定性较好，三个季度基本上保持小幅增长状态。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示，从已披露2023年二季度报以及此前披露了中期运营数据的REITs来看，部分资产维持修复态势，整体经营状况保持稳健。其中，仓储物流和保障性租赁住房的业绩表现因行业特征而继续保持较强的稳定性；随着夏季用电高峰的到来，能源资产的售电量和售电收入得到支撑；研发办公类资产的出租率有所修复，厂房类资产的出租率保持高位。

与此同时，自7月5日多家公募基金公司发布公告将公募REITs纳入FOF基金投资范围后，公募REITs二级市场价格整体反弹。

明明认为，在多个积极信号的催化下，公募REITs市场做多情绪得到明显提振。具体来看，一是公募FOF明确将公募REITs纳入投资范围，成为市场情绪扭转的关键节点。二是政策层面加大与市场沟通的力度，积极发声努力推进公募REITs市场多层次发展。其中，上交所发文鼓励公募REITs业绩说明会成为常态化，有助于市场信披制度的完善。三是季报披露期临近，多只公募REITs公布底层资产的经营数据，验证底层资产经营情况的修复态势。

在孙桂平看来，一方面，价格回落带来长期投资价值提升。REITs整体持有的都是较为优质的生息资产，二级市场价格大幅回落使得隐含分红收益率上升，以及REITs整体经营业绩持续改善，对长期资金的吸引力增加；另一方面，市场及政策利好因素带动二级市场反弹，例如前期基金管理人及原始权益人增持REITs份额，表达对REITs长期投资价值的认可，为市场带来信心。此外，REITs指数基金正在积极筹备，有望为市场带来长期增量资金，避免市场非理性波动，推动二级市场平稳发展。

多家机构公告称 筹划发行消费基础设施REITs

随着消费基础设施纳入公募REITs发行范围，全国各地企业积极行动，申报发行工作已稳步推进。

2023年3月份，国家发展改革委发布的《关于规范高效做好基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)项目申报推荐工作的通知》明确，贯彻党中央、国务院关于把恢复和扩大消费摆在优先位置的决策部署，研究支持增强消费能力、改善消费条件、创新消费场景的消费基础设施发行基础设施REITs。优先支持百货商场、购物中心、农贸市场等城乡商业网点项目，保障基本民生的社区商业项目发行基础设施REITs。7月中旬，商务部等13部门联合印发《关于促进家居消费若干措施的通知》提到，支持符合条件的家居卖场等商业网点项目发行基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)。

据《证券日报》记者不完全统计，截至7月20日，至少有7家消费基础设施项目持有机构发布公告，筹划发行消费基础设施REITs。

例如，7月13日，百联股份发布公告称，公司作为原始权益人，拟以项目公司持有的坐落于上海市浦东新区沪南路8号的上海又一城购物中心项目作为基础设施项目申报发行公募REITs。同日，天虹股份发布公告称，拟以其下属公司持有的消费基础设施项目申请试点发行公募REITs项目。此外，有消息称，万科在一次路演活动中透露，正在尝试发行基础设施REITs，目前正在申报阶段。

明明表示，当前，我国公募REITs的储备项目数量多、覆盖底层资产类别不断丰富。