

银行理财子公司金融科技战略前景光明

金融科技将在银行理财子公司业务发展中扮演至关重要角色，可赋能于银行理财全流程，解决痛点

□ 欧阳剑环

随着各家商业银行理财子公司渐次成立，如何在大资管行业竞争中突围、如何获取大量新客户特别是高净值客户、如何提供有吸引力的独特性产品等问题接踵而至。

业内人士认为，金融科技将在银行理财子公司业务发展中扮演至关重要的角色，可赋能于银行理财全流程，解决痛点。

提升投研能力

光大理财董事长张旭阳认为，下一个10年确定性是技术进步与数字化世界，现在已经是智能化时代的起点。技术进步会带来资管行业的投资方向变化，智能科技会带来资管行业自身的数字化升级，包括投研、投资、营销服务、风控合规、运营和IT等方面。

分析人士表示，对银行理财子公司而言，金融科技不仅仅是开发和应用新技术，更需要在新科技的赋能下对自身业务模式、产品服务乃至运行机制进行变革，从而实现核心竞争力提升。

毕马威中国金融服务业合伙人蔡正轩介绍，一般理财流程核心为“设、募、投、管、退”，即产品设计、募集资金、投资研究、投后管理以及退出分配。这五个流程节点都可以利用金融科技进行赋能，解决痛点。比如，可以通过金融科技实现精准营销，将以前只能由高净值客户才能享受到的投顾服务进一步下沉，服务长尾人群千人千面的投资服务需求。

在提升投研能力方面，蔡正轩表示，产品投资回报率长期高于竞争对手，就是理财产品的核心竞争力之一。银行理财子公司成立之初，发行的产品大多以短期固收类产品为主，这里的问题在于产品容易出现同质化。预计银行理财子公司在投研中将利用科技作为差异化竞争过程中的重要特色，例如通过机器学习使新的数据形式变得可分析、基于人工智能技术与遥感卫星数据实时洞察经济发展趋势、利用数字建模与人工智能对不同期限的利率进行预测等。

合作空间广阔

从已开业的理财子公司来看，大多都设立了金融科技部，强调将金融科技作为运营支撑。

毕马威发布的一份报告指出，独立法人理财子公司IT建设应科技规划先行，充分利用银行已有的IT资产和架构标准，减少不必要的业务和技术探索的时间，缩短IT建设的周期；结合企业的实际情况与诉求，寻找企业价值提升点，并向IT端映射，业务与技术创新相结合。科技上通过业务敏捷化、应用组件化、平台化、服务化，提升对内和对外两方面的能力；面向业务场景提供服务，支持业务系统分布式部署，保证业务独立性，可进行弹性扩展；支持多业务阶段拆分，集中配置管理，对公共服务进行剥离，服务解耦并形成基础服务。

对于科技投入和IT系统建设，农银理财总裁段兵表示，建立一个先进的系统要耗费大量资源，国内很难有符合理财子公司或是在资管行业中真正用得上的

现成系统。

对此，寻求与科技实力强的企业合作不失为一个好办法。华夏银行资产管理部总经理苑志宏认为，在金融科技领域存在着很多优秀的企业，在其专注的领域内研发能力远远超过理财子公司；有许多专注各类前沿技术的科技公司，或许还没有涉足金融领域，但某一项新技术的突破有可能引发金融服务的颠覆式发展。这两类公司应该成为理财子公司的合作伙伴，一方有技术，一方有数据、有场景，存在着广阔的合作空间与共赢发展的市场机遇。优秀的技术能力和金融科技团队，是理财子公司对外合作的基础。具备了自身的核心能力，保持开放心态，通过优秀合作伙伴的赋能，银行理财子公司金融科技战略前景光明。

此前，光大银行与度小满金融签署了战略合作协议，将在金融领域全面深化战略合作。且度小满金融还将和光大银行理财子公司深度合作，优势互补，探索多个领域的合作空间。

□ 罗 略

2020年开年以来，多家券商密集披露了拟发行短期融资券的相关文件。截至2020年1月16日，1月份券商短融计划发行规模已达660亿元，月度发行规模处于历史高位。2019年中以来，券商短融规模已超过证券公司债，成为券商债务融资主要工具。

逾600亿元“短融大礼包”

Wind数据显示，截至1月16日，已有21家券商披露了23笔短期融资券的发行计划，发行规模合计达660亿元（未发行债券按计划发行额算），仅次于2019年10月份697亿元的券商短融发行量。

分析人士表示，若无意外，今年1月的券商短融发行规模有望进一步冲高，这

动性比较紧张。券商此时密集发行短期融资券，有助于纾缓资金面。

券商发行短融募集的资金，一般都用于补充流动资金，而非直接投入到两融业务。国信证券1月16日披露的发行文件显示，拟于1月20日起发行40亿元短期融资券，募集资金主要用于补充流动资金及其他符合监管要求的短期资金用途。事实上，根据《证券公司短期融资券管理办法》，证券公司不得将发行短期融资券募集资金用于股票二级市场投资和为客户证券交易提供融资等途径。

占券商发债规模“半壁江山”

自2005年国泰君安发行首单证券公司短期融资券以来，券商短融已经历15年的成长。2006年~2011年，因市场环境变化，券商短融暂停发行达6年之久，直

短融券渐成券商补血“利器”

1月拟发规模破600亿元，月度发行规模处历史高位

还是在有春节假期因素影响的情况下。2020年初券商短融发行力度明显加大，相形之下，2019年1月仅5家券商发行了110亿元短期融资券；环比来看，目前的短融规模已经比2019年12月份505亿元的发行量高出30%。

事实上，2019年9月后，券商短融月度发行规模一直保持在500亿元以上。2019年6月为缓解部分券商的流动性风险，央行接连提高国泰君安、中信证券等头部券商的短期融资券余额上限，通过头部券商向中小非银机构传递流动性。此后，券商短融规模一路增加。

2020年年初仍延续了这一态势。此外，2020年初央行曾连续多日停做逆回购，上交所国债逆回购利率于1月9日起集体上行，1月14日资金面到达紧张时刻，GC007飙升至3.25%，非银机构的流

至2012年才重启。2013年，券商短融发行量从前一年的531亿元陡增至2906亿元，2014年更是超过4000亿元大关，这一融资方式逐渐成为券商补充资金的一大利器。

2014年之后，券商短融发行规模有所下滑，在2017年降至低点，全年发行量不到400亿元。2018年短融发行量回升至千亿元级别，2019年则创下历年发行量新高，达4491亿元，这也部分得益于券商短期融资券余额上限的提高。

分析人士指出，目前短融券已超过证券公司债，成为券商的主要债务融资工具。与普通公司债相比，短融成本更低。2019年6月至今，短融占券商债券发行规模比重基本都在50%以上。而此前这一现象出现，还是在2012年~2014年，证券公司债尚未发展成熟之时。

