

# 微众银行“轻资产”上路 不赚息差只赚理财手续费

■ 本报记者 郭奎涛

作为第一家互联网银行,腾讯主导的微众银行也可能是第一家“暂时”不做存款业务的银行。

据记者了解,日前上线的微众银行APP,主要有理财和转账两项业务,理财业务中的“活期+”、“定期+”实际上对接的都是基金产品。以至于有评论认为,新上线的微众银行还停留在余额宝水平,并没有展开实际的银行业务。

## 尚未有存款业务

继今年1月针对特定用户试营业、5月中旬推出的“微粒贷”之后,微众银行终于面向公众推出产品,微众银行APP。

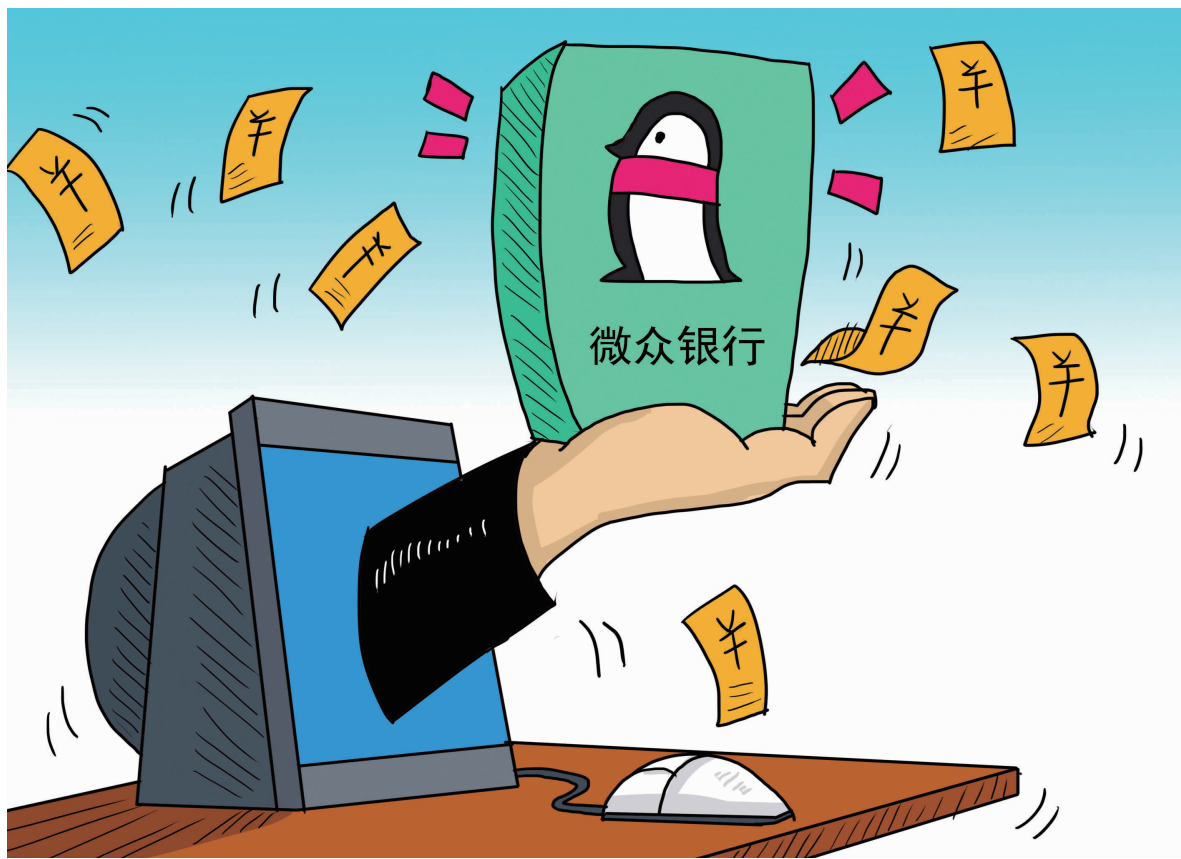
下载微众银行APP之后,用户可以选择微信、QQ登录,只要提交姓名、身份证号、手机账号等,再绑定一张他行银行卡交叉验证后即可开户成功,并获得一张19位卡号的虚拟微众卡,可以通过其他银行的柜台和网银向微众卡转账汇款。

整体来看,高收益是微众银行APP的一大特色,包括“活期+”、“定期+”等。其中,“活期+”年化收益率为(近7日)5.30%，“定期+”(期限3个月)预期年化收益率7.00%。在微众银行看来,这是用户的一个核心需求。

需要指出的是,所谓“定期+”、“活期+”都是基金,不是存款,“活期+”对接的是国金通用的货币基金,“定期+”接入的是中国太平提供的众享太平90。区别在于,基金产品不是存款储蓄产品,不受国家存款保险制度保护。

不只是APP产品,微众银行的存款业务一直没有开放。而银行的基本业务就是“存、贷、汇”,存款是主要资金来源,是重中之重,微众银行不做存款着实耐人寻味。

腾讯相关人士对《中国企业报》记者表示,微众银行APP在功能布局上聚焦于帮助用户轻松管好钱,该产品目前只是基础版本,未来会根据用户的需求不断完善,陆续推出更多银行服务功能。可能涉及存款、贷款或支付功能,包括“微粒贷”。



CNS 供图

## 借道基金理财产品 曲线揽储

不过,即使微众银行推出存款业务,其后续的发展前景也有待商榷。

究其原因,微众银行作为互联网银行,缺失物理网点,也就失去了直接吸收存款的平台。而单纯依靠用户将他行银行卡资金转入微众卡,在各家银行存款利率同质化的背景下,实现起来也比较困难。

不过,记者注意到,对于物理网点,微众银行的态度已经发生了变化。早期的信息显示,微众银行将坚持做纯线上的银行,目前没有网点,未来也不会有网点。近期,腾讯对于物理网点的态度已经变成了“短期内”不建物理网点。

今年年初,有报道援引微众银行副行长、筹备组组长黄黎明的话说,“微众银行的网点不能说没有,但一定会比较少。肯定不会像传统银行那样走借贷业务路线,去做一张庞大的资产负债表”,至今仍未看到微众银行做物理网点的迹象。

目前可以看到的是,微众银行正

在通过基金理财产品曲线揽储,其“活期+”产品对接的国金基金某货币基金,而货币基金对接的又是银行定期存单、同行存款等银行金融产品,不排除这些资金又流转到微众银行了。

公开资料显示,国金基金的母公司为国金证券,而国金证券与腾讯关系密切。早在2013年底,国金证券就与腾讯签署战略合作协议,进行全方位、全业务领域的深度合作。此后数次有腾讯即将入股国金证券的传闻,只是最终未能应验。

## 或走轻资产路线

不过,通过理财产品获得资金的成本显然比存款要高得多,微众银行“活期+”的七日年化收益率超过5%,而通过定期存款获得资金的成本才2%,活期存款更低。

还有一种观点认为,微众银行推出高收益理财产品目的主要不在于吸储,而通过高收益将腾讯微信、QQ的庞大客户基础导入微众银行,不获得息差收入而仅获取理财手续费收入,体现出与传统银行的差异化竞争思路。

微众银行董事长顾敏曾表示,微众银行并不是普遍认知意义上的银行,而是定位于持有银行牌照的互联网平台,一方面连接大众客户和微小企业;另一方面连接服务的金融机构,微众银行不仅要提供银行产品,更主要是充当金融客户和金融机构之间的服务平台,未来主要靠同行合作来提供。

招商证券的分析也指出,微众银行对自己的定位是一家连接客户和传统金融机构的平台,不依赖存款和贷款,走轻资产的模式。放贷执行和负债支持完全由合作银行负责,微众银行只负责精准获客、风险管理、运营服务和承担风险,而利息收入则与合作银行分享。

换言之,微众银行未来的重点将不在吸储,资金端会主要由同行机构来提供。

但这种情况下,微众银行的银行牌照可能就失去了意义。因为它所做的贷款、理财等金融服务,第三方支付如腾讯财付通也能做,阿里蚂蚁金服也能做,这些互联网金融平台的金融牌照已经广泛渗透到了支付、小贷、证券等各个金融领域。

# 习总书记再提战略定力 别有深意

(上接第五版)

一是要坚守“让市场在资源配置中发挥决定性作用”的原则,给市场试错和纠错的机会。人类都是在危机中处理危机的。中国经济当前最大的困难和危机,是改革开放以来没有遇到真正的困难与危机,由此导致应对困难和危机的方法和经验不足。市场机制在发挥作用的过程中,一定会有自己试错和纠错的机制。各级各类行政部门不能一看到效果不理想,或者是出现了某些“严重”的问题和情况,就忍不住要伸手,要用行政化的办法解决问题。只有充分信任市场,给市场发挥作用以足够的空间和时间,才能让市场机制和市场力量得到充分发育。

二是要坚守“依法治国”的理念和原则,“凡属重大改革都要于法有据”,以契约意识维护政府的信用。保持政策的长期性、稳定性和连续性,是战略定力的具体表现,也是维护政府信用的基础。习惯性运用临时政策干预市场,既会影响和破坏企业家的正常预期,严重时也可能导致市场对政府产生信任危机。对于经济周期和市场趋势,企业家和民众会有自己的判断。市场参与者作为决策人,其也应当为自己的错误判断买单。政府部门必须用明确的信号,改变某些投资者赚了钱自肥腰包、亏了钱逼政府买单的行为和预期。各级各类行政管理机关所制定制度、规则,实质是与政府与市场参与者之间的契约。政府部门出台临时性的政策改变某些规则,本质上是一种违约行为。如果确实有必要出台临时性干预措施,也应当进行政策效果的评估,防止出现过于严重的负面效应,并应适当补偿因临时性政策受到损失的企业和个人。一个被充分信任的政府,才会有“令行禁止”的权威性,而政府信用一旦受损,其修复的难度和代价都不是可以用一时的收益来补偿的。

战略定力是一种久经考验的大将风度,是面对险峻局面时表现出的从容不迫、镇定自若和信心十足。当前,中国经济正面临着深层次的矛盾和困难,无论是国企改革、金融改革、行政体制改革,还是医疗改革、教育改革、分配制度改革都必然要克服巨大的障碍与阻力。这既是一种艰难与挑战,也是一种机遇和幸运。只有在这样的时代,才会培养出一个民族的战略定力,才会让我们练就足以应对任何风险和危机的胆识和能力。

# 中欧经贸合作释放潜力 投资协定或“任重道远”

(上接第五版)

## 欧盟内部要先协调

陈凤英告诉记者,欧盟内部要先协调好,尤其是南欧问题。

在他看来,南欧国家的劳动力成本较低,与中国存在同质性竞争的问题,近几年,欧盟针对中国产品的反倾销也多由南欧国家提起的。同时希腊债务问题也牵扯了欧盟的精力,欧盟有点顾不过来。

此外,欧盟28个国家利益诉求的不一致,也让中欧投资协定没能快速地取得更大的进步。

尽管如此,中国仍然与欧盟内的主要国家在经贸合作上取得了更深层次的进展。

李克强访法期间,中法两国政府共同发表了《中法两国关于深化核能合作的联合声明》,并签署涵盖核能、航空、金融、农业、医疗卫生等领域的一系列合作协议。

在迄今为止成为亚投行创始成员国的57个国家中,包括了法国、德国、意大利、荷兰、俄罗斯、西班牙、英国、卢森堡和瑞典等18个欧洲国家。

商务部新闻发言人沈丹阳表示,“中国制造2025”、“德国工业4.0”、“新工业法国”、“英国制造2050”等战略都强调产业转型升级,而中国倡导的“亚欧互联互通”与构建泛欧交通网络、中欧陆海快线、新欧亚大陆桥等基础设施项目也有许多共通之处。

经济学人智库The EIU亚洲区编辑任轶(Tom Rafferty)告诉记者,中欧双向投资流动尽管呈现上升趋势,但在全球大背景下仍相对较弱。中国公司希望增加其海外资产,同时许多欧洲国家也希望引进国外投资以发展本国经济。中欧双边投资协定不仅能帮助加快投资流动,还能为达成更广泛的中欧自由贸易协定作铺垫,从而促进中欧这一世界最大双边贸易关系体之一的贸易自由化。

“尽管有这些利好因素,中欧双边投资协定的顺利达成也不会再在短期内实现。谈判在2014年刚刚展开,而最近中美两国之间历时更为长久的双边投资协定的谈判停滞不前的现实,也预示这中欧双边投资协定可能面临的困难。”任轶认为。

“在中欧投资协定谈判上,欧盟国家会考虑电子产品、制造业、信息安全、农业等方面。中国需要考虑金融开放以及信息安全问题等。在协定之下,知识产权的保护将变得更加关键。”陈凤英说。

在任轶看来,中欧双边投资协定最大的希望或许可以寄托于外界因素。跨太平洋伙伴关系协议以及跨大西洋贸易与投资伙伴协议的谈判如果比预想的进行得更快,中国与欧盟将为达成各自的协议而面临压力。这可能会让双方做出比原来预想的更大的让步——中欧双方都不想被排除在可能影响未来数十年全球贸易及投资的框架之外。

## 投资观察室

# 受益新政 旅游业迎布局良机

■ 本报记者 李致鸿

近日,国务院办公厅正式印发《关于进一步促进旅游投资和消费若干意见》(以下简称《意见》),提出鼓励弹性作息,为职工周五下午与周末结合外出休闲度假创造有利条件。尤为值得一提的是,《意见》首次系统提出积极发展“互联网+旅游”,业内认为旅游业将迎来布局良机。受此消息刺激,资本市场中景点及旅游板块应声而涨,九华旅游(603199)、中国国旅(601888)和号百控股(600640)等个股涨幅居前。旅游板块将迎哪些机遇?前景如何?日前,《中国企业报》记者与民生证券首席策略分析师李少君、大同证券高级投资顾问张诚、南京证券高级投资顾问李永峰等业内人士进行了探讨。

《中国企业报》:《意见》鼓励弹性作息,是否能够释放景点及旅游板块的潜力?

李少君:弹性作息正式出现在国家政策文件中,将有效促进我国休闲经济的发展,进而带动旅游产业的发

展。一方面《意见》鼓励有条件的单位实行2.5天休假制度,这将使得公民在周边休闲和短途旅游方面需求得到释放;另一方面,《意见》强调了落实带薪休假,鼓励错峰休假和弹性作息,多种形式相互结合下,有利于刺激假日外出旅游度假的增加。随着休假制度落实,预计将沿着从政府行政事业单位及大型国企到一般民企路径推广实行,景点及旅游板块将持续受益。

李永峰:这一放假措施如能落实,将极大地带动一部分短途旅游,尤其是城市周边游。对于一些城市周边景区、人造景区将形成一定的刺激和带动作用。

《中国企业报》:《意见》首次系统提出积极发展“互联网+旅游”,这为景点及旅游板块提供了哪些新机遇?

李少君:《意见》首次系统提出积极发展“互联网+旅游”,我们预计后续相关配套政策有望陆续出台,政策支持将主要从两个方面促进景点及旅游板块行业的发展。第一是互联网对传统旅游业的改造,这有利于提

升整体旅游行业的效率;第二是依托互联网出现的在线旅游平台、互联网金融、在线旅游租车、在线度假租赁等新型业态发展有望后续获得政策重点支持。

张诚:目前来看,不少旅游企业已经积极地向“互联网+”转型,以众信旅游、途牛、去哪儿为代表的批公司逐步成为了旅游行业的新生代龙头,同时老牌的旅游企业自身在景点建设、出游渠道、配套服务上依然具有天然的竞争力。互联网技术的应用可以让他们更好地了解消费需求,降低中间环节和成本,提高服务的效率同时也面临着更加透明的服务和价格的竞争。总体来说,老牌旅游服务企业触网对于行业整体利大于弊,尤其是老牌旅游类企业和当前新兴的互联网龙头企业的合作更加值得关注和期待。

《中国企业报》:景点及旅游板块是否具有长期投资价值?投资者应该如何把握其中的机遇和风险?

李少君:随着国民经济发展和居民消费升级,旅游相关需求也将逐渐

上升,旅游业总收入呈现出高速增长态势,政策支持下,旅游业的规模和地位将进一步提升,我们看好景点和旅游相关行业的长期发展前景。建议投资者遵循三个标准挖掘景点及旅游板块中投资机会:一是具有垄断性景区资源的公司;二是产业链布局合理、在品牌和公司治理方面具有优势的公司;三是具有良好的互联网经济商业模式的公司。

张诚:旅游景点自身具有不可复制性和无形资产的稀缺性,因此拥有旅游景点资源的相关公司未来依然有望成为长期白马企业,旅游服务公司随着互联网技术的融合和行业内部竞争的加剧未来面临分化,投资者对于板块内不同公司的投资应加以甄别。此外,一批旅游类公司积极拓展产业外延,涉足影视、主题乐园、养老等产业,也值得投资者密切关注。相对来说,旅游类公司的投资偏重长期,同时跟随市场整体走势,投资者需要把握好大的市场趋势,再来关注旅游板块的投资机会。