

大宗商品市场外围扰动因素增加

# 机构人士:量化私募迎新机遇

■徐文擎

近期,外围扰动因素增加,为大宗商品市场后续走势增添更多不确定因素。不过,私募人士表示,市场前期已较为充分地反映了外围因素的影响,短期不必过度担忧,后期基本面供需因素将主导价格变动节奏。策略层面,主观期货交易难度将有所增加,但中长期投资逻辑不变;量化私募将在波动的行情中迎来更多盈利机会。

## 主观期货交易难度增加

君茂资本投资经理仇晓光表示,国际经济环境变化会对大宗商品造成一定的影响,但是不同的商品受到的影响也会有较大的差异。

农产品尤其是大豆受到的影

响相对较大:一方面,从进口成本角度看,关税的增加会直接对进口大豆的成本构成上涨压力,并进一步传导至国内;另一方面,美国大豆供需平衡受到影响,导致近期美国大豆价格大幅下跌,降低了进口美国大豆的税前价格。

综合来看,虽然国内大豆价格进成本有所抬高,但影响力会明显低于之前市场的预期。

对工业品而言,关税变化对中国钢铁行业的影响较小。据统计,2017年我国钢材出口7524万吨,中国对美钢材出口占中国钢材总出口比例仅为1.57%。因此,这不是工业品价格尤其是钢铁价格近期走势的直接驱动因素。不过,他也提到,后续仍需要重点跟踪外围因素变化及其间接对工业品价格的影响。

仇晓光说,“就商品期货交易

策略而言,短期来看,外围因素增加了市场的不确定性,提高了主观交易的操作难度。”

滨海天地(天津)投资管理有限公司分析认为,长期来看,整个大宗商品市场的演绎和投资逻辑不会改变。实际上,靴子落地后,市场的担忧情绪基本释放完毕。

好买基金研究员蔡梦槐提到,近期豆类价格出现反弹但并未超过前期高点,一方面是市场已经度过影响最显著的第一阶段,另一方面也是因为投资者更加回归豆类供需关系的根本。

近来,国内需求不旺也是豆类价格反弹幅度不大的原因。不过,他也提到,部分主观期货私募尤其是部分专注农产品的私募,已经把农产品相关品种的仓位降得较低,甚至短期离场,也是一种理性“避险”的选择。

对于大宗商品市场下半年的走势,凯丰投资总经理吴星表示乐观,“我们很认可今年1~5月企业的增长数据,包括螺纹钢、冷轧以及期货交易中一些偏消费的商品,今年需求量都很好,所以非常认可中国经济有韧性的判断。”

底层数据非常清晰,库存持续下降,另外国家用电量数据同比增幅也很大。”他说,“事实上,从去年8月开始,对大宗商品都保持比较乐观的判断。”

## 量化私募再迎机遇

尽管期货交易难度增加,但是市场波动性的放大也为量化交易类策略提供了较好的盈利机会。仇晓光认为,近期应该增加对量化交易类策略的配置力度。

滨海天地(天津)投资也表示,在此类市场中商品套利策略

最为合适,套利策略赚取的就是各个合约之间价差波动的收益,贸易摩擦会造成相关合约间价差重新定义,在大豆和豆粕等品种上有一定的套利交易机会。

蔡梦槐说,量化私募能更快地吸收和反映市场信息,在当前波动率增加的情况下,不仅没有因为此次事件降低相关品种的仓位,相反其相对优势更加凸显。

格上理财数据显示,截至6月末,上半年仅主观期货、阿尔法策略、程序化期货、套利策略、债券策略取得了正收益。其中,主观期货表现位居各策略业绩榜首,上半年平均收益为3.83%,程序化期货和套利策略则以1.43%、1.17%的平均收益位列三、四名。业内人士指出,随着大宗商品市场波动率的提升,这类策略下半年预计还会有更好的表现。

## 杭州拱墅区携手 北京银行杭州分行 政银合作服务 科技型初创企业

■谢勤

去年以来,杭州拱墅区陆续出台了新一轮产业扶持政策,建立了实体化运作的“企业服务办公室”,创设了“创新驱动发展论坛”,营造了浓厚的创新创业氛围。

日前,拱墅区运河天使投资引导基金发布会暨创新驱动转型发展论坛在杭举行,发布了拱墅区运河天使投资引导基金,并公开征集合作机构,欢迎符合条件的企业和金融机构前来“相亲”。

据了解,拱墅区运河天使投资引导基金是由拱墅区政府设立的不以营利为目的的政策性基金,主要采用阶段参股的引导方式,首期规模5000万,重点投向区域内“6+2”产业,特别是人工智能、区块链、虚拟现实、云计算、物联网、大健康和数字创意等战略性新兴产业和重点规划的未来产业。

拱墅区人民政府副区长王宏在致辞中表示,拱墅正处于新一轮产业转型和城市升级的关键时期,重点打造以智慧网谷小

镇为代表的十大产业平台,已经吸引了包括顺丰创新中心、新浪、联想、58同城等大批优质科技企业入驻。

会上,拱墅区科技局与北京银行杭州分行小企业事业部签署了战略合作协议,将运用多种组合融资方式和各类创新金融手段,向拱墅区科技型企业提供全方位、创新性的金融服务。

北京银行杭州分行行长助理赵红表示,该行将积极支持杭州市拱墅区运河天使投资引导基金的设立、托管和后续运营管理等相关工作,强化科技和金融的有效结合,全面推进科技成果产业化;支持科技风险池的联合设立,深化小微企业发展创新。此外,该行还将支持科技型企业发展,为杭州市拱墅区纳入“旭日计划2.0”的企业设计专业化的金融服务方案,并加大资源倾斜,综合运用好创新型的融资模式,提供全方面的金融支持。

据了解,拱墅区运河天使投资引导基金是由拱墅区政府设立的不以营利为目的的政策性基金,主要采用阶段参股的引导方式,首期规模5000万,重点投向区域内“6+2”产业,特别是人工智能、区块链、虚拟现实、云计算、物联网、大健康和数字创意等战略性新兴产业和重点规划的未来产业。



拱墅区运河天使投资引导基金发布会暨创新驱动转型发展论坛现场。

## 银行理财未现 季末反弹行情

■王淑娟

刚刚过去的6月份,银行理财收益并没有出现“年中反弹行情”,整体表现较为平稳。融360数据显示,6月份银行理财的平均收益率为4.81%,较2月份的最高点4.91%下降了0.1个百分点。分析认为,7月份降准正式实施之后,市场资金流动性将进一步宽松,下半年银行理财的收益率继续走低的概率较大。

“手机银行专享薪金理财产品三月,预期年化收益率4.45%,期限91天。”这是笔者6月底收到的交通银行的理财短信通知。

今年银行理财收益并没有出现大幅反弹的年中行情。实际上,今年3月份以来,银行理财市场就结束了一年多的持续上涨趋势,开启下降通道。

融360数据显示,6月最后一周(6月22日至6月28日)银行理财产品发行量共2290款,较前一周增加了226款;平均预期年化收益率为4.81%,较前一周微降了0.01个百分点;平均期限为191天,较前一周增长了20天。从不同期限来看,3个月以内理财产品482款,平均预期收益率为4.66%,3至6个月理财产品823款,平均预期收益率为4.87%,6至12个月理财产品836款,平均预期收益率为4.78%,12个月以上理财产品110款,平均预期收益率为5.06%。其中,3个月以内产品占比为21.41%,较前一周下降了1.45个百分点,创下今年以来最低水平。

可以看出,6月底银行理财产品出现收益倒挂现象,3至6个月理财的平均收益率要高于6至12个月,这主要是由于季末时期银行更倾向于发售中短期高收益理财产品来吸引投资者。分析认为,目前市场资金

整体较为充裕,随着6月底的季末考核影响消退,再加上7月初的定向降准,资金面会更加宽松,银行理财收益率小幅下降的概率较大。

传统银行理财产品市场“波澜不惊”,与此同时,具有理财属性的结构性存款产品也成为银行热推的理财新贵。

“宁波银行保本结构性存款产品,本金安全,收益稳健,三个月年化最高收益率可达4.8%,6个月和12个月4.6%。”

这是宁波银行推介的一条信息。

资管新规开启了银行理财发展的新时期,结构性存款发行量猛增已成为新现象。融360数据显示,6月最后一周,结构性存款发行量共142款,较前一周大幅增加95款,翻了2倍,其中,国有银行发行量100款,股份制银行发行量38款,城商行发行量4款。

“今年以来,结构性存款迎来爆发期,收益率大多在3.5%至4.5%之间,也有个别银行的收益率能达到5%以上。之所以结构性存款规模大幅增长,主要是为了迎合资管新规。”融360银行业分析师刘银平表示,资管新规4月27日正式出台,其中要求保本理财产品退出市场,但银行理财的相当一部分客户较为保守,这时候结构性存款就成为保本理财的最佳替代品。

资管新规对银行理财影响深远。招商银行副行长王良表示,招行目前资管规模为2.3万亿元,按照资管新规的要求会下降到1.5万亿元的水平。一是因为有5000多亿的结构性存款和保本理财产品,资管要求要回归表内;二是非标资产不得通过资产池滚动发行,投资非标资产就会萎缩,非标资产规模下降必然会带来理财产品规模的下降,所以整体来看规模会下降。

宁波保险新体验:

## 从事后赔偿转向全程保障

■徐文燕

宁波国家保险创新综合试验区建设两年,宁波市推出保险创新项目近百个,领先全国、全省。从社会治理、经济建设到民生改善,保险创新的基因与这座城市不同的场景交融在一起,不断给市民带来全新的保险体验。

## 温顺的电梯

7月的宁波,天热得特别早。早上7点半不到,郑强就从鄞州都市森林小区赶往单位。

小区已交付10年,他住在13楼,上下班都得用到电梯。一到夏天,郑强就会想起两次不太愉快的经历——小区电梯在高温天突然罢工了,自己被闷在里面等待被救援。

看着电梯不断变化的楼层数字,郑强下意识掏出手机,扫了一下贴在轿厢上的二维码。手机上显示,这部电梯每个月都会做2次维保,最近两次是在上个月的2日和25日。

从13楼到1楼,电梯运行平稳。2年前,这部电梯的脾气可不小——开关门时,都会发出“卡啦卡啦”让人心悸的噪音。郑强说:“哪像现在这么温顺,上下班,笃定!”2年前的8月,郑强和近2000户邻居成为全国首个电梯综合管

理保险试点的受益者。

此时,宁波刚刚获批成为国家保险创新综合试验区——一个保险创新的摇篮,从经营理念、科学管理到制度创新,都孕育着新的变化。

## 新出的职业

距都市森林4公里之外的人保财产宁波市分公司,90后小伙钟舒正在实时查看都市森林78部电梯的运维情况。

钟舒曾是一家知名电梯品牌宁波区域售后经理,现在担任人保专职电梯风险管理师一职。保险公司承保的每部电梯关键部位都被植入了芯片,可以将电梯维保数据实时传送到后台。钟舒要做的就是根据这些监控数据,对电梯进行“望、闻、问、切”。

他说,电梯的运行状况与是否及时维保密切相关,如果维护频率高,细小的隐患能及时发现,就能预防大问题的发生。按照规定,一部电梯每个月要进行2次维保,但是,由于缺乏有效的监管,一些电梯存在维保不及时或不到位的情况。

现在通过后台监控,哪部电梯的维保人员没有在规定的时间内到场维保,系统上就会一目了然。他们会提醒维保人员及时服务,如果维保人员的服务不给力,他们也

没有办法,因为维保费用在他们那里!

除了采用信息化手段进行监管外,电梯风险管理师还要上门巡查。

最近,钟舒就在巡查中发现了一个重大的隐患:这个小区建造时间比较早,并排的两部电梯通过隔断梁隔断。他在巡查井道时发现,其中一根梁已经坍塌,坍塌处只用几根木头和钢丝简易地捆绑,他马上意识到,这是一个很大的安全隐患,一旦隔断梁发生倒塌,就可能砸向电梯轿厢,后果不堪设想。在跟物业沟通后,最终他们联系到了住建部门,找来了当年的房产开发商。

上月底,这个问题得到妥善解决。作为这两年宁波新出现的“行当”,电梯风险管理师服务于宁波首个风险管理实验室。

2016年6月,综试区获批后,宁波保险行业创新热情空前高涨——保险能为社会治理、经济建设、民生改善做些什么,成为讨论的课题。

“传统保险都是以卖保险为主,履行保险合同的赔付责任,也就是出险了,赔钱!”人保财产宁波市分公司副总经理李俊说,这样的模式对保险公司来说太单一。保险公司除了经济补偿、资金融通功能外,最大的一个功能是风险管理,但这个功能国内保险公司很少有

突破。

在国家保险创新综试区的创新摇篮里,“保险+服务”让他们找到了探索新的路径和科学的方法。

人保的想法是,从承保项目的保费中建立一笔防灾防损的资金,这笔资金用于过程的风险管理、监控、培训等方面,目的是去做风险的减量管理。保险公司通过风险管理服务,让风险降低,对投保人来说,肯定也是个好事。

但做风险管理,不能闭门造车,风险的规避体系怎样建立,保单怎么做,要收多少钱,需要科学依据,由一个机构或组织,对原来的数据、行业性的风险进行提炼,做大数据进行深度挖掘,出具风险减量管理方案。

2016年,在宁波国家保险创新综合试验区正式挂牌不久,宁波国家保险创新综合试验区首个产品创新中心在人保宁波市分公司成立,随后,宁波国家保险综合试验区成立了第一个风险管理实验室。

这个实验室进行风险管理的第一个对象就是电梯。

推广的经验

宁波有各类电梯8.9万台,其中运营超过10年的电梯已经接近2万台。

随着老旧电梯逐年增多,加

上电梯使用单位主体责任不落实,电梯安全越来越受到社会高度关注。

2016年下半年,宁波积极探索电梯责任保险工作模式创新,采用保险+服务的电梯安全综合保险,在传统保险基础上创造性引入对维保工作的第三方监督机制。

具体来说,就是由保险机构组建或者聘请专业技术队伍,通过科技手段,开展对电梯维保质量监控,同时,整合内外部技术资源进行风险灾害的监测、评估与管理控制,提供风险解决方案。

钟舒和其他两位工程师便是在这样的背景下加入了风险管理实验室,组建了电梯风险管理师团队。

来自宁波市质监局的信息显示,从两年试点情况来看,每台电梯现场维保的时间从试点初期的35分钟延长到60分钟,维保时间增加了71%左右,维保计划完成率达100%,电梯平均故障率下降36%。

保险机构通过信息化手段采集维保记录有2.5万多条,有效地促进了维保质量的提升,2017年7月,电梯安全责任综合保险在宁波全面推广,已有2677部电梯投保。作为经验推广,截至今年7月,电梯安全公众责任保险覆盖全省10.5万台电梯。