

# 防控流动性风险 银行调整“零钱组合”

本报记者 慈玉鹏 北京报道

近日,有多家银行对“零钱组合”理财产品进行调整。

交通银行(601328.SH)日前公告表示,将两款理财产品快速赎回的每日最高限额下调至1万元。《中国经营报》记者注意到,上述两款产品属于“零钱组合”类理财产品。

## 快赎额度下调

原有业务规则下,客户单日快赎额度较大,集中赎回对银行理财产品流动性管理造成较大考验,可能造成风险积累或市场的异常波动。

近日,交通银行发布公告:“为优化服务功能,平稳实施服务改造,我行将于2024年10月19日更新《交通银行活期盈客户服务协议》,更新了快速转出(快速赎回)及支付转出最高限额。”

记者查阅相关材料发现,交通银行下调了该理财产品的快速赎回和支付转出的每日最高限额,具体为“单只产品每自然日最高快赎额度为1万元。单个投资者每自然日累计快速转出及自主发起的支付转出交易如转账汇款、刷卡消费、取现、在线支付的总额的限制为1万元”。

交通银行相关客服人员告诉记者,此次调整主要是“活期盈”“活期富”两款理财产品,其中,“活期盈”底层资产有10只基金,过去单日最高快速赎回限额为10万元,“活期富”底层资产有6只基金,过去单日最高快速赎回限额为6万元,目前两只产品单日最高限额均改为1万元。

此次并非上述两款“零钱组合”产品首次调整。交通银行此前曾发布公告称,为优化客户体验,平稳实施服务改造,自2024年3月16日起,该行暂停向新客户提供“活期盈”“活期富”签约服务,已签约的客户可继续使用。

今年以来,已有多家银行对于“零钱组合”理财产品进行调

整,调整内容包括下调快赎额度、关闭智能转入或转出服务等。

例如,宁波银行(002142.SZ)3月发布《关于日日宝功能变更的公告》,表示“单客户单自然日最大快赎额度调整为1万元,普通赎回功能不受影响。针对大额赎回需求,您可采用普通赎回交易,赎回款T+1到账”“取消智能转入转出功能,您可自主选择持有的日日宝货币市场基金产品卖出”。

2022年年底现金管理类理财产品相关政策实施后,设定快赎

上限为1万元。此次“零钱组合”业务调整,亦是对相关政策的进一步落实。值得注意的是,随着监管趋严、债券收益率走低等因素影响,今年现金管理类理财产品的收益率和规模不断下滑。普益标准数据显示,截至9月25日,现金管理类理财产品存续规模为7.80万亿元,相对1月末已收缩0.4万亿元。

张翹楚表示,经种种调整举措后,或将对“零钱组合”吸引力带来一定影响。短期来看,在各机构下调“零钱组合”快赎额度、限制转账额度以及取消智能转入转出功能等举措下,“零钱组合”产品的相关优势将受到一定程度的削弱,产品金融服务便捷性体验也有所降低,对投资者的吸引力整体可能会有所下降,对于已经习惯使用较高快赎额度的投资者而言,或将通过主动投资多个现金管理类理财产品来代替此前“零钱组合”产品的效果。

中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平表示:“‘零钱组合’业务实际上就是现金管理类理财产品的组合投资。当前商业银行对‘零钱组合’业务规则进行调整的主要原因是:其一,降低理财产品流动性管理难度,减少市场波动。原有业务规则下,客户单日快赎额度较大,集中赎回对银行理财产品流动性管理造成较大考验,可能造成风险积累或市场的异常波动。其二,满足合规管理要求。原有零钱组合业务规则,可能存在变相突破现金理财产品快赎限额的问题。”

中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平表示:“‘零钱组合’业务实际上就是现金管理类理财产品的组合投资。当前商业银行对‘零钱组合’业务规则进行调整的主要原因是:其一,降低理财产品流动性管理难度,减少市场波动。原有业务规则下,客户单日快赎额度较大,集中赎回对银行理财产品流动性管理造成较大考验,可能造成风险积累或市场的异常波动。其二,满足合规管理要求。原有零钱组合业务规则,可能存在变相突破现金理财产品快赎限额的问题。”

中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平表示:“‘零钱组合’业务实际上就是现金管理类理财产品的组合投资。当前商业银行对‘零钱组合’业务规则进行调整的主要原因是:其一,降低理财产品流动性管理难度,减少市场波动。原有业务规则下,客户单日快赎额度较大,集中赎回对银行理财产品流动性管理造成较大考验,可能造成风险积累或市场的异常波动。其二,满足合规管理要求。原有零钱组合业务规则,可能存在变相突破现金理财产品快赎限额的问题。”

张翹楚表示,经种种调整举措后,或将对“零钱组合”吸引力带来一定影响。短期来看,在各机构下调“零钱组合”快赎额度、限制转账额度以及取消智能转入转出功能等举措下,“零钱组合”产品的相关优势将受到一定程度的削弱,产品金融服务便捷性体验也有所降低,对投资者的吸引力整体可能会有所下降,对于已经习惯使用较高快赎额度的投资者而言,或将通过主动投资多个现金管理类理财产品来代替此前“零钱组合”产品的效果。

中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平表示:“‘零钱组合’业务实际上就是现金管理类理财产品的组合投资。当前商业银行对‘零钱组合’业务规则进行调整的主要原因是:其一,降低理财产品流动性管理难度,减少市场波动。原有业务规则下,客户单日快赎额度较大,集中赎回对银行理财产品流动性管理造成较大考验,可能造成风险积累或市场的异常波动。其二,满足合规管理要求。原有零钱组合业务规则,可能存在变相突破现金理财产品快赎限额的问题。”

中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平表示:“‘零钱组合’业务实际上就是现金管理类理财产品的组合投资。当前商业银行对‘零钱组合’业务规则进行调整的主要原因是:其一,降低理财产品流动性管理难度,减少市场波动。原有业务规则下,客户单日快赎额度较大,集中赎回对银行理财产品流动性管理造成较大考验,可能造成风险积累或市场的异常波动。其二,满足合规管理要求。原有零钱组合业务规则,可能存在变相突破现金理财产品快赎限额的问题。”

中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平表示:“‘零钱组合’业务实际上就是现金管理类理财产品的组合投资。当前商业银行对‘零钱组合’业务规则进行调整的主要原因是:其一,降低理财产品流动性管理难度,减少市场波动。原有业务规则下,客户单日快赎额度较大,集中赎回对银行理财产品流动性管理造成较大考验,可能造成风险积累或市场的异常波动。其二,满足合规管理要求。原有零钱组合业务规则,可能存在变相突破现金理财产品快赎限额的问题。”

中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平表示:“‘零钱组合’业务实际上就是现金管理类理财产品的组合投资。当前商业银行对‘零钱组合’业务规则进行调整的主要原因是:其一,降低理财产品流动性管理难度,减少市场波动。原有业务规则下,客户单日快赎额度较大,集中赎回对银行理财产品流动性管理造成较大考验,可能造成风险积累或市场的异常波动。其二,满足合规管理要求。原有零钱组合业务规则,可能存在变相突破现金理财产品快赎限额的问题。”

中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平表示:“‘零钱组合’业务实际上就是现金管理类理财产品的组合投资。当前商业银行对‘零钱组合’业务规则进行调整的主要原因是:其一,降低理财产品流动性管理难度,减少市场波动。原有业务规则下,客户单日快赎额度较大,集中赎回对银行理财产品流动性管理造成较大考验,可能造成风险积累或市场的异常波动。其二,满足合规管理要求。原有零钱组合业务规则,可能存在变相突破现金理财产品快赎限额的问题。”

## 流动性风险隐患

随着监管趋严、债券收益率下滑等影响,今年以来,现金管理类理财产品存续规模不断收缩。

2022年年底正式实施的《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》提出,商业银行、理财公司应当审慎设定投资者在提交现金管理类理财产品赎回申请当日取得赎回金额的额度,对单个投资者在单个销售渠道持有的单只产品单个自然日的赎回金额设定不高于1万元的上限。

为满足监管要求并兼顾市场需求,多家银行陆续推出“零钱组合”理财产品,实质是通过增加底层产品数量,提高提升快赎额度上限。例如,某股份行推出“零钱+”服务,每日最高实时可用额度为30万元,“活钱+”相对每日最高实时可用额度50万元。其中,“活钱+”由50只货币基金构成,具有低风险、高流动性、灵活支取的特点。

苏商银行高级研究员杜娟告诉记者,银行推出“零钱组合”,通过将客户理财资金分散投资到一揽子现金管理类理财产品中,规避单只产品单日赎回上限。这样虽然对单只理财产品的流动性风险有所管控,但从多只类似产品组合来看,仍然需要防控风险,也引发监管关注。此次多家银行调整“零钱组合”理财产品,也主要从满足监管要求、防控流动性风险等角度出发。

张翹楚表示,近期多家银行调整“零钱组合”业务,主要是出于对合规性风险以及流动性风险两个方面因素的考虑。首先是合规性方面,2022年年底现管类产品相关

政策实施后,设定快赎上限为1万元,而“零钱组合”实际上是一种将多种现金管理产品整合在一起的产品服务,通过增加底层产品数量提升产品组合整体快赎额度上限,各机构调整该业务或有一定的合规性考量。其次是流动性方面,“零钱组合”这种突破快赎上限的组合类产品,最高可为投资者单日提供数十万甚至上百万元的快赎额度,但此类产品也存在着显著的流动性风险,一旦遇到突发事件导致大量赎回时,大量的快速赎回额度或将为金融机构带来较大的赎回压力以及流动性压力,甚至可能影响金融市场整体的运作秩序。

随着监管趋严、债券收益率下滑等影响,今年以来,现金管理类理财产品存续规模不断收缩。普益标准数据显示,截至9月25日,现金管理类理财产品存续规模为7.80万亿元,存续占比为26.16%,相对今年1月降低0.4万元,存续占比降低5.19个百分点;现金管理类理财产品近3月平均年化收益率为1.78%,相对1月降低0.51个百分点。

杜娟认为,现金管理类理财产品主要投资于存款、大额存单、债券等低风险资产,近期存款利率下行,禁止“手工补息”等影响,债券收益率也持续走低,影响现金管理类理财产品的收益率。

杨海平告诉记者,今年以来现金管理类理财产品规模有所下降的原因是现金管理类理财产品的收益

率下降。一般而言,现金管理类理财产品主要投向存款以及债券类资产,底层资产收益率呈下行趋势,导致现金管理类理财产品收益率下降,影响了产品的吸引力。当然,类似于“零钱组合”业务规则收紧等调整,也可能导致现金管理类理财产品吸引力下降,从而引发部分客户重新考量理财投资方向。

值得注意的是,现金管理类理财产品、货币基金一般被认为是现金管理工具,用于打理“活钱”,现金管理类理财产品规模下行同时,货币基金相对有所增长。据中基协发布的公募基金市场数据,截至今年6月底,货币基金的规模约13.19万亿元,与2023年年底的11.28万亿元相比增长约1.91万亿元。

“原因有三方面:一是银行压降存款利率凸显理财产品优势,所以近期银行理财整体规模上升,一些银行理财会投资于货币基金,拉升其规模;二是货币基金可通过互联网平台等多元化渠道销售,相较于银行现金管理类理财产品主要通过银行渠道销售,其平台覆盖客户规模更大,销售表现更强;三是同样作为现金管理类理财产品,银行现金管理类理财、货币基金存在一定的替代效应。”杜娟说。

杨海平表示,目前商业银行发展现金管理类理财产品,一方面要注重与投资者沟通,充分理解现金管理类理财产品收益率下行的必然性;另一方面,增加产品投资的便利性,适度考虑费率调整。

## 今年以来现金管理类理财产品变化情况

截止日期	最新存续规模(亿元)	最新存续规模占比(%)	近3月平均年化收益率(%)	今年以来平均年化收益率(%)
9月25日	77968.5635	26.16	1.7762	1.9700
8月31日	77461.6771	26.16	1.8118	2.0004
7月31日	77606.1139	26.3	1.8636	2.0374
6月30日	74847.446	26.7	1.9298	2.0798
5月31日	82921.7346	28.58	2.0205	2.1321
4月30日	85752.4348	29.83	2.1386	2.1830
3月31日	76609.8168	29.22	2.2238	2.2308
2月29日	84973.505	31.34	2.3099	2.2712
1月31日	82034.2574	31.35	2.2902	2.3050

数据来源:普益标准

# 角逐货币市场数字蓝海 AI颠覆传统交易模式

本报记者 王柯瑾 北京报道

随着科技的飞速发展,人工智能正逐步渗透至金融的各个角落。本币货币市场作为金融市场的重要组成部分,近期密集迎来人工智能技术的深度应用。多家银行巨头纷纷推出基于人工智能的交易机器人和智能系统,旨在通过技术创新提升交易效率,降低操作风险,为银行间货币市场注入新的活力。

本币货币市场呈现交易量巨大、交易对手多、交易频率高等特点。《中国经营报》记者注意到,针对市场特点,近期包括建设银行(601939.SH)、邮储银行(601658.SH)在内的多家国有大行,聚焦本币货币市场交易实现技术创新突破。如建设银行与中国外汇交易中心(以下简称“交易中心”)首家联合试点开发的本币货币市场交易对手限额管控数据交互项目成功上线,邮储银行推出货币市场交易机器人等。

“随着人工智能技术发展,目前部分金融机构在一些交易中引入人工智能技术辅助,发挥其在信息处理能力和交易效率高、低成本优势,减少操作风险等方面优势。”光大银行(601818.SH)金融市场部宏观研究员周茂华分析认为,“随着人工智能技术的进一步发展及普及,未来可能会有更多具备条件的金融机构加入,这个趋势已初见端倪。”

## AI交易机器人能改变什么?

近期,邮储银行正式推出货币市场交易机器人“邮小助”。该行依托交易中心iDeal平台,应用人工智能技术使“邮小助”具备了质押式回购交易在线智能询价与应答能力,突破了交易前进行授信额度预检查、预占用的难题,为交易员解决了询价过程中最复杂、最耗时的环节。

据了解,邮储银行推出的货币市场交易机器人融合了多项机器学习及自然语言处理技术,能模拟交易员市场询价场景,实现人机交互智能对话、在线智能询价交谈。交易员每日设置好交易计划后,“邮小助”便可替代交易员进行智能询价应答,通过识别交易对手对话意图及交易要素,将资金需求与交易策略和交易计划进

## 加速破解业务痛点

据了解,近年来,交易中心致力于打造以本币交易系统(CIB-MTS)为核心,以电子化接口、iDeal、开放式机构旗舰店为延伸的银行间交易生态圈。

交易机制创新对银行间货币市场健康发展可以起到积极的促进作用。本币货币市场交易常面临询价耗时长、操作风险高及交易对手管理复杂等痛点。AI交易员的出现,通过自动化询价与应答、实时风控及智能数据分析,显著提升了交易效率,降低了操作风险,并简化了交易对手管理流程,为货

币市场带来了革命性的变革。

除AI交易员外,近期,建设银行与交易中心首家联合试点开发的本币货币市场交易对手限额管控数据交互项目成功上线,这标志着建设银行货币市场交易对手风险管控功能进一步升级,交易自动化程度进一步提升,有效助力银行间货币市场技术创新。

记者从建设银行了解到,该行作为银行间市场最主要交易商之一,2023年交易量近183万亿元,其中,质押式回购匿名点击业务(以下简称“X-Repo”)交易量近30万

笔,交易笔数约1.79万笔,积极发挥了货币政策“传导器”和货币市场“稳定器”作用。

X-Repo交易时效性要求非常高,市场机构在交易中心平台以匿名方式竞价成交,为防控风险需事先在交易中心平台维护交易对手限额信息进行校验。然而,手工维护X-Repo交易对手限额信息,操作量大、操作风险较高,对交易量大、交易对手多的银行间市场主要机构而言,操作压力就更加突出。

为解决业务痛点,建设银行作

在金融“五篇大文章”的指引下,去年以来,国有大行深化数字化转型,加强金融市场业务的数字化赋能。去年工商银行(601398.SH)亦上线本币货币市场人工智能AI交易机器人,交易对手广泛覆盖银行、证券、财务等各类银行间市场参与机构,并与市场同业机器人自动达成了交易意向,实现了对人工及机器人询价的灵活对接。

工商银行方面认为,本币货币市场人工智能AI交易机器人的推出是对现有人工双边询价模式的有益补充,有利于提高交易规模、扩大交易半径、增强客户黏性,保障业务高效连续运行,助力传导货币政策。

“此类AI交易机器人的深化应用确实意义深远。”素喜智研高级

为全市场首家试点机构,经过与交易中心研讨合作、需求讨论分析、系统开发及系统联调和验收等环节,历时近一年正式上线本币货币市场交易对手限额管控数据交互项目,上线后限额数据传输运行平稳。

建设银行方面表示,该项目实现了交易中心系统与该行内部系统之间交易对手限额数据的交互传输功能。该行可通过数据接口,由系统将交易对手限额信息批量自动上传至交易中心平台,由此前的手工维护方式升级为自动批量

研究员苏薇芮认为,其意义具体体现在三个方面:“一是能够大幅缩短原先复杂、耗时的业务环节,从而为传统本币货币市场交易提质增效,二是能够顺应当下金融数字化转型的潮流,加速金融市场业务交易的数字化转型,三是能够在整个市场中打造示范效应,形成良好的科创氛围及环境,为进一步推动银行间货币市场的智能化运行奠定优良根基。”

对于人工智能在金融领域的深入应用,招联金融首席研究员董希淼分析认为:“金融是人工智能大模型最重要的应用领域之一。但大模型尚在快速发展之中,开发机构应从技术、安全、开放生态、隐私保护等多方面继续改进和提升,增强大模型赋能金融的能力。”

维护,进一步降低操作风险、提升交易和风险管控效率,缓解交易人员操作压力。同时,由于交易和风险管控效率的提升,可进一步扩大X-Repo交易对手范围,为更多中小金融机构提供流动性支持,提高长尾客户服务能力。

下一步,建设银行方面表示,将持续践行业务创新与科技创新融合,不断优化提升货币市场交易全流程系统自动化和智能化水平,提高交易操作和风控效率,以提升科技生产力推动金融市场业务高质量发展。