

农村金融成互联网金融新焦点

□本报记者 陈莹莹

农村金融作为我国金融体系的薄弱环节，却吸引了互联网金融机构的兴趣和布局。除了京东、蚂蚁金服这样的“大块头”，一些新兴的互联网金融创业机构，也将目标瞄准广阔的农村市场。

专家和业内人士表示，今年的政府工作报告中再度提及基于普惠金融的发展，让农村金融再升温。而不少互联网金融机构下沉至农村地区，正是意识到农村家庭金融服务将是未来竞争的关键点。

互金领域新焦点

中国社科院农村发展研究所社会问题研究中心主任于建嵘所做的一项调查显示，在中国农村，16.8%的人认为需要钱，56.8%的人表示资金很紧张，而农户认为农村贷款不便利的占69.6%。分析人士认为，我国的农村金融潜力巨大。

就在前不久，蚂蚁金服单独成立了农村金融事业部，并称将通过运用移动互联网技术、云计算和大数据思想，推动农村金融服务的发展。另外，蚂蚁金服宣布启动“千县万亿”计划，为县域经济和居民生活的“互联网+”提供推进器。

蚂蚁金服相关人士对中国证券报记者表示，农村金融是蚂蚁金服的重要战略业务，“千县万亿”计划是蚂蚁金服推进农村金融的一个方面。未来，在农村金融方面，蚂蚁金服将通过支付、保险、信贷等方面，帮助农民用户，发展农业，振兴农村。

另一家国资系互联网金融平台——首创金服也宣布要围绕核心的产业链去做农业金融服务。首创金服执行总经理岳明介绍，“2015年3月，国家出台了‘全国33个县市区试点农村土地流转’办法。在北京大兴区，首创金服将进行农村土地流转的创新融资尝试。只要农村土地这一要素能够盘活，农民及各类经济组织，都会分享这一红利。”与此同时，在环保领域，首创金服即将推出绿色金融产品；在基础设施以及房地产领域，金服也将推出众多优质资产，以保护投资者权益。

国内最早涉及土地经营权抵押项目的互联网金融平台沐金农，则准备在贷款额度、利率、审批流程等方面不断进行完善，拓宽业务范围和服务领域，促进“三农”金融服务水平不断提高。

三大痛点亟待攻克

不可否认的是，农村金融一直是我国金融体系的薄弱环节。沐金农创始人王曾认为，对于农村金融而言，痛点颇多，主要归纳为三类：其一，农村传统机构效率低下，线上理财平台亟须优质投资标。互联网金融平台流量成本高企，亟须拓展优质标的以满足线上投资人需求。

其二，农村金融需求得不到满足，大量资产无法获得有效识别和合理定价。衣食住行、婚丧嫁娶等消费性金融需求在现有体系下无法有效满足；原料、农机采购、养殖种植、农产品加工等环节的生产性金融需求得不到满足；农村信用基础设施差、风控成本高，优质资产很难被有效识别和定价。

其三，农村千差万别，大量资产无法有效获取。不管是社区场景还是供应链场景，或是互联网B2B等场景，对于农村金融体系的资产获取都相对困难，不易获取相应的资产资金管理体系。

对此，王曾表示，针对这类痛点，唯有做好“五化”，即移动化、流程化、便捷化、智能化、场景化才是三农金融的破局之道。据了解，目前，沐金农已驶入福建泉州、河北怀来、遵化、河南濮阳、山东济宁等多个城市地区，持续助力农村金融发展，高效实现了沐金农农村金融的全国战略布局。



CFP图片

业绩增长承压

保险公司投资收益临考

□本报记者 李超

上市保险公司一季报相继披露，保险业的投资收益受到市场影响出现一定变化。同时，行业资产端面临的压力逐步凸显。分析人士认为，由于市场一季度整体下挫，保险公司短期业绩调整在预期之中，无碍保费持续增长，但行业难以复制去年在负债端和资产端上的高增速。今年保险投资整体形势严峻，投资面临股债双杀局面，二季度投资收益大幅负增长有望持续。

业绩增长受市场牵制

保险业面临2016年市场不确定性带来的挑战 and 机会。近期，上市保险公司一季报和非上市保险公司2015年报以及保监会的行业统计数据相继披露，显现出险资运用承受一定压力。

公开资料显示，上市保险公司中，除中国平安业绩保持正增长，其他3家保险公司均出现业绩下滑，而资产端各公司的投资收益也受到明显影响。中国太保在一季报中公布了相应投资配置，权益类资产配置比例为13.5%，较去年末下降0.9%，权益资产金额下滑4.9%。其中，股票资产金额下降10.2%，市场波动造成的冲击凸显。中国人寿称，由于权益类投资价差收入减少，其投资收益为251.08亿元，同比减少34.6%。新华保险称，由于资本市场波动下行，投资资产买卖价差转盈为亏，其投资收益为92.84亿元，同比减少36%。中国平安称，中国平安集团合并利润表的投资收益为242.83亿元，同比减少27.7%。

保监会近期发布的统计数据显示，今年一季度保险公司资金运用结构不断调整，收益率水平下降。截至一季度末，资金运用余额119942.74亿元，较年初增长7.29%。股票和证券投资基金合计占比14.03%，较年初下降1.15个百分点；银行存款和债券余额占比55.78%，较年初下降0.39个百分点。资金运用收益共计1385.47亿元，资金运用平均收益率1.20%，同比下降1.03个百分点。期内，保险公司经营效益下降。

广发证券分析师曹恒乾认为，一季度上市保险公司业绩受市场震荡影响，普遍出现投资收益缩窄，影响业绩表现，但业绩短期回调，无碍保费持续增长。由于市场一季度整体下挫，短期保险资产不可能出现大规模调整，因此短期业绩调整均在预期之中。

首创证券分析师邵帅表示，当前宏观经济增速放缓，行业市场竞争加剧，险企盈利下滑等

逐渐成为行业发展过程中必须克服的困难和挑战。过去一年来，保险指数相对跑赢大盘，在市场巨幅震荡行情下体现出较强的防御属性，也显示了基本面上的突出业绩给予股价足够支撑力。今年，伴随着市场收益率下行和准备金计提增加，行业难以复制去年在负债端和资产端上的高增速。

投资难度将影响收益

曹恒乾认为，今年保险投资整体形势严峻，投资面临股债双杀局面。在利率下行背景下，750天国债收益率曲线一季度出现下行，这将导致保险公司计提更多保险准备金，对业绩造成一定挤压。

邵帅表示，考虑到中国保险市场发展空间巨大，社会实际需求增多，行业仍处于发展周期的上行阶段。虽然市场收益率的整体下滑对各家险企的盈利能力造成不同程度的影响，但险资多元化的资产配置结构能够有效分散市场投资风险，保证收益稳定。

邵帅认为，在投资方面，由于中小险企的融资成本普遍高于大型险企，因而在资产端经营风格更趋激进主动，在资本市场的上升行情中斩获颇丰，反过来进一步促进负债端保费规模的跨越式增长。而大型险企由于市场地位相对稳定，从企业长期发展角度出发，更加注重业务价值的提升，因而在业务调整的转型阶段对于保费规模增速要求较低，市场份额有所下滑。目前，这一分化趋势在寿险公司当中较为明显。

长江证券分析师蒲东君认为，一季度上市险企投资收益同比下降，二季度投资收益大幅负增长或持续。同时，险企增持交易性金融资产对公司净利润影响加大。浮盈减少，减值压力增加。二季度，保险公司面临的投资压力或持续，但低利率环境赋予了保险公司更强的主动性来优化负债结构，创造保费的同时创造价值。此外，险资投资收益同比大幅负增长的趋势将延续，同比负增长幅度有望进一步放大。

互金行业的ABS新趋势

□本报记者 殷鹏

“如果你有一个稳定的现金流，就让它证券化。”这是来自美国华尔街的一句名言。在当前经济下行的巨大压力下，不少传统金融机构、互联网企业为了拓宽融资渠道纷纷通过ABS（资产证券化）寻找新的突破口，ABS市场也因此被业内寄希望于继股票市场、债券市场之后国内的第三大金融子市场，或改变中国的金融机构。

ABS产品主要面向的是机构投资者，所以对资产质量的要求较严格，ABS成功发行，在很大程度上说明资产质量获得了机构投资者和公募市场的认可，而对于信贷资产来说，优质的另一个同义词就是超强的风控。

利率不断下探奥秘

一般来讲，消费金融资金来源大概可以分为四类，即互联网渠道、银行、合作机构以及ABS方式。去年四季度以来，为拓宽融资渠道，扩大业务规模，陆续有互联网消费金融机构和消费金融公司选择ABS作为新的融资突破口。前不久，京东白条ABS完成第四期募集，额度15亿元，同时，优先利率创下3.8%的新低。

京东白条ABS产品，是用户用白条先购物、后付款，京东再将白条分期债券重新组合后，打包出售给金融机构，从而提前获得流动性。在今年3月以前，白条ABS产品已经在深交所挂牌发行了三期，额度分别为8亿元、12亿元、20亿元。

业内人士指出，消费金融公司最需要的是低成本的资金。然而，一般的市场资金利率奇高，有的公司甚至要从P2P拿钱，融资利率和放款利率出现倒挂。如果通过ABS来融资，资金成本平均能在5%以下。

此外，京东金融近日披露，其获得上海证券交易所关于“京东金融—华泰资管2016年1期保理合同债权资产支持证券”（以下简称“京东金融第一期保理ABS”）挂牌转让的无异议函，发行规模20亿元。它代表着国内资本市场首单互联网保理业务ABS的诞生，其背后对应资产是京东金融“京保贝”的债权。此次发行优先级利率为年化4.1%，且次级资产占比仅0.05%。

京东金融消费金融事业部总经理许凌透露，消费金融的风控体系是通过大数据系统将业务风控前置，预先判断和规避风险，实时计算，识别恶意行为及高风险订单，并和商城配送体系打通，对高风险订单实现配送最后一公里拦截。

金融科技重要一环

据中央结算公司发布的《2015年资产证券化发展报告》显示，我国资产证券化市场自2014年起呈现爆发式增长，到目前已发行各类产品逾9000亿元，较2013年末扩大了15倍，其中仅2015年的资产证券化发行总金额就达5930.39亿元。未来，消费信贷的资产证券化业务将进一步提速。

新风控下的信贷能力是金融科技重要的表现，而资产证券化恰好是能体现这种信贷能力的最好表现方式。京东金融的风控能力，也许在一些科技迷看来谈不上“黑科技”，但外行看热闹，内行看门道，这套技术在风控领域已经足以称得上是技高一筹。未来互联网消费金融行业鹿死谁手，时间很快就会给出答案。