

从2010年原银监会发放第一张消费金融公司牌照开始，中国消费金融机构已走过十个年头。如果从商业银行的个人业务、零售金融算起，中国的消费金融市场更是发展了十数年。尽管如此，在不少研究机构和市场人士看来，中国的消费金融市场仍是一片蓝海，吸引着更多银行和非银金融机构加入战局，攻城略地……

业内人士认为，未来消费场景及风控能力或成为机构“搏杀”的关键所在。与此同时，在消费金融市场快速发展的过程中，合规风险、过度刺激、共债风险也开始显现，或掣肘行业可持续发展。业内人士呼吁相关监管部门加强监管、严惩行业乱象、净化行业环境。



本报记者 车亮 摄 制图/苏振

金融机构“搏杀”消费金融蓝海

场景贷领域将成新战场

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

消费金融高速增长

国家金融与发展实验室日前发布的《2019年中国消费金融发展报告》(简称“《报告》”)预计,我国消费金融行业整体仍会有五年以上的高速成长期,预计表内消费金融占总信贷规模有可能突破25%以上。麦肯锡的一项调研报告预计,到2020年,我国短期消费信贷将接近10万亿元。

消费金融这片巨大的蓝海,也吸引着越来越多金融机构入局。国家金融与发展实验室副主任曾刚表示,当前我国已经形成了以商业银行、持牌消费金融公司、互联网金融平台为主体的多层次消费金融服务体系。这三类参与者分层、互补发展,将消费金融服务覆盖至不同人群。

《报告》显示,截至2019年5月末,共有24家消费金融公司获批,其中23家已经开业。截至2018年底,持牌消费金融公司总资产规模合计为3875亿元,其中有两家的规模超过500亿元。

分析人士表示,从近两年的上市银行业绩报告中不难发现各银行在零售金融、消费金融领域“攻城略地”的力度,信用卡、消费贷持续成为银行业绩增长的引擎。仅以信用卡市场为例,工行、建行和招行是信用卡业务规模最大的3家银行,2008年这3家银行累计信用卡发卡量达8502万张,占同期信用卡卡量的60%;而到2019年6月末,3家银行信用卡市场占有率降至37%(统计口径调整为流通卡),信用卡贷款余额市场占有率降至27%,银行信用卡市场竞争之激烈可窥一斑。

作为消费金融市场的“正规军”,消费金融公司近几年的发展势头不容小觑。在公布2019年上半年业绩的持牌消费金融公司中,招联消费、马上消费、兴业消费、中邮消费、上海尚诚消费、哈银消费的资产规模已超过百

亿元。今年上半年招联消费净利润达7.11亿元,同比增长17.72%;兴业消费实现净利润为4.42亿元,同比增长121%。

在马上金融创始人兼CEO赵国庆看来,消费金融行业迎来更多机构的进入,形成了开放竞争的良好格局,有利于消费金融行业更好发展。一是能够为行业发展带来更多动力,增添新的活力,二是可促进行业良性竞争和可持续发展,从而更好地反哺实体经济,发展普惠金融。

场景争夺战拉开帷幕

尽管金融机构相当“卖力”,但《报告》认为我国消费金融领域的结构性失衡依然存在,消费金融总体覆盖率远低于发达国家,且长尾客户覆盖力度依然不足。目前我国消费金融获客率偏低,仍有近40%成年人从未获得过消费金融服务。

业内人士认为,消费场景、风控能力、获客能力和资金获取能力将成为消费金融市场“玩家”的核心竞争力。

融360大数据研究院分析师艾亚文表示,对持牌消费金融机构来说,新场景的市场争夺战已拉开帷幕,拥有较多新的场景资源的持牌消费金融机构在竞争中更有优势。此外,场景争夺战也考验平台的综合能力,持牌消费金融机构或将更加关注“内秀”,比如资产质量的把控,运营水平的提升等。随着消费金融行业持续稳定发展,消费场景及风控能力或成为持牌消费金融机构两大核心竞争力,不排除行业面临重新洗牌。

在苏宁金融研究院院长助理薛洪言看来,目前消费金融大致分为现金贷、场景贷和信用卡三大产品线。从周期波动的视角而言,当前现金贷和信用卡接近增速由快变慢的拐点,场景贷则仍处于上升期。在政策引导下,有望成为未来一段时期的主要创新方向。

赵国庆表示,国内征信体系日益完善令欺诈风险日益降低,未来消费金融机构比拼的业务核心竞争力,将集中在信用风险管理能力与风险定价能力——谁能通过精准的风险定价与完善的科技风控能力持续降低坏账风险,就能在日益激烈的行业竞争浪潮里获得巨大成长空间。

《报告》建议,消费金融机构未来的创新应从几方面展开:一是深挖有效的消费场景。通过对消费者喜爱场景进行深入挖掘,提升相应金融产品对消费者的吸引力。二是构建完善的风险控制系统。消费金融机构应真正立足于“以客户为中心”,围绕客户真实、合理的需求进行产品创新和营销,并加强贷后管理、监控资金流向,严格控制过度放贷以及资金挪用可能引发的风险。三是充分利用金融科技。消费金融的核心是征信和风控,大数据、云计算、人工智能等技术都会对整个消费金融行业产生重要影响。

强化监管谨防发展“失速”

消费市场一路高歌猛进,但近年来,关于高速变“失速”的担忧之声渐起。一方面,金融机构为抢占市场份额,违规乱象频出。业内人士指出,2018年以来,多家持牌消费金融公司因贷后管理不尽职、暴力催收、违反征信规定等领到银保监会的大额罚单。其中不乏中银消费金融、北银消费金融这样的老牌公司。2019年以来,多家商业银行在个人消费贷业务上频频踩跟头,因消费贷资金违规进入股市、楼市等被开罚单。北京、浙江等地日前已出台相关文件,重申加大消费信贷流向及用途监管,严禁消费贷资金流入禁止性领域,加大现场检查力度,防范相关风险。另一方面,消费金融业务发展过快甚至异化,尤其是在低年龄群体和低收入群体中不断渗透,由此带来局部杠杆率上升和不良资产比

率提高的问题,需要给予相应关注。

分析人士称,包括学生群体、低收入群体、无需求群体、投资偏好较低的群体,因为互联网的介入、营销广告的不断轰炸、免费特权的循环推荐,在享受“普惠性”及“低准人性”的同时,被众多互联网金融公司重复营销、循环授信。

从上市银行2019年半年报来看,部分银行的信用卡、消费贷的不良率有所上升。国盛证券银行业首席分析师马婷婷认为,消费金融在过去几年经历较快增长后,2019年银行业投放整体速度放缓。居民信贷不良率的上升一方面有不良暴露的原因,另一方面也有银行主动放缓投放力度因素的影响。信用卡不良率自2018年中期开始引发关注,截至目前尚未看到见顶回落信号,未来需持续关注。另外,各家银行在居民信贷风控能力之间的分化或加大。

中国人民银行金融消费者权益保护局局长余文建表示,消费金融并非天然就是普惠金融,只有符合普惠金融特点和特征的消费金融,才是真正的普惠金融。他强调,国内外的教训与经验表明,消费金融是一把“双刃剑”,如果放任自流、恶性发展,可能会引发风险,危害金融稳定;如果能够贯彻负责任金融的理念,使其规范发展,就可以提高普惠金融的三大目标(即覆盖面、可得性、满意度),助推普惠金融的高质量发展。

薛洪言表示,现阶段,居民杠杆率快速提升带来的可持续问题、特定群体以贷还贷的风险问题、个别金融机构无风控放贷问题、超利贷弊而不绝的问题以及行业快速发展中伴随的个人信息泄露、数据非法交易及暴力催收等问题,均属于消费金融行业的潜在隐患,需要各方予以重视。他说:“从政策引导的角度看,可着重夯实行业基础设施,如征信体系完善、反欺诈数据共享、打击恶意逃废债等,同时严厉打击违法违规行为,保护金融消费者合法权益,净化行业竞争环境。”

外资险企迎发展良机 养老与健康险料成风口

□本报记者 潘昶安

日前,国务院公布修改后的《中华人民共和国外资保险公司管理条例》放宽了外资保险公司准入条件,对申请设立外资保险公司的外国保险公司,取消“经营保险业务30年以上”和“在中国境内已经设立代表机构2年以上”的条件,同时允许外国保险集团公司在我国境内投资设立外资保险公司,允许境外金融机构入股外资保险公司。业内人士称,当前我国亟待发展的养老保险、健康险以及非车业务险种,预期将成为外资险企重点发展的领域。

金融业对外开放再提速

金融业对外开放持续深化,外资保险入华已取得多项“第一”。2018年11月,银保监会批准德国安联集团筹建安联中国控股公司。安联中国控股公司开业后将为首家外资保险控股公司。今年3月,银保监会公告称,第一块外资养老保险公司的牌照花落恒安标准人寿,该公司获准筹建国内首家外资养老保险公司——恒安标准养老保险有限责任公司。5月16日,工银安盛资产管理有限公司正式开业。工银安盛资管成为我国提出加快保险业对外开放进程以来,获批成立的第一家外资保险资管公司。

今年以来,银保监会已批复合资及外资险企增资规模超过20亿元。建信保险资管、汉诺威再保险上海分公司等十余家险企在中国保险行业协会官网发布了拟增资公告。根据银保监会公布的数据,目前,境外保险公司在我国一共设立59家外资保险法人机构和131家代表处。

发力养老与健康险领域

中信建投分析师赵然表示,结合其他国家的开放经验,外企大多是通过发展当地相对不成熟的险种以及顺应经济、政策的险种切入市场;当前我国亟待发展的养老保险、健康险以及非车业务细分险种,预期将成为外企重点发展的领域。

赵然认为,目前我国养老体系的第二、第三支柱发展尚不成熟,而一些国外保险机构在企业年金、养老金的运作管理方面具有丰富经验,由于我国相关业务的准入门槛较高,使得外资专业养老保险公司并未参与我国企业年金管理业务。随着恒安标准养老保险公司获批,国内专业养老机构将增至9家,也标志着外资公司将首次参与我国养老保险业务,开放力度的不断加码,有望引进更多的外资公司参与养老保险业务,同时带来先进的管理经验与技术。

此外,外资险企的客户服务能力有助于布局医疗健康市场。当前我国健康险正处于高速发展阶段,商业保险对医疗体系建设的重要性日益凸显,人们对于医疗保障、健康保障的意识逐渐提高,对健康险的需求日益旺盛,健康险业务是外资公司不可忽略的重要市场,且外企长期积累的客户服务经验将赋予其一定的竞争力,尤其是针对高端客群的服务。当前我国高端医疗健康领域的保险产品及服务还相对薄弱,但高收入人群的不断增长使得高质量产品和服务需求不断增长。

穆迪副总裁、高级分析师袁永基表示,对于中国保险业而言,市场加速对外资保险公司的开放具有正面信用影响。外资参与度的提升将丰富中国市场的保险产品类型,并增强行业资产负债管理能力,对包括养老金等发展不足的领域尤为明显。随着时间的推移,这将促进行业自身风险管理架构和人才库的发展。尽管外资保险公司参与度的提升可能会加剧国内市场竞争,但目前监管部门对产品设计和利率风险的重视,将有效防范影响行业稳定的价格战风险。

报告显示:中国家庭债务近六成集中在房贷

□本报记者 陈莹莹

10月17日,西南财经大学中国家庭金融调查与研究中心、蚂蚁金服集团研究院联合发布《中国家庭金融调查专题——中国居民杠杆率和家庭消费信贷问题研究》(简称“《报告》”)显示,我国家庭债务风险总体可控,但增长速度较快,近六成债务集中在房贷上。《报告》建议,应合理控制近年住房贷款快速增长的趋势,以控制中国整体居民信贷总量;与此同时,促进消费信贷适度发展,重点支持场景类、小额类的普惠型消费信贷健康发展。

《报告》显示,住房信贷是家庭参与的主要信贷,2019年,家庭住房信贷参与率为16.5%;其次是经营信贷,为5.2%;再次为信用卡信贷参与和汽车信贷参与,信贷参与率分别为4.1%和3.9%;最后为医疗信贷参与和教育信贷参与,信贷参与率分别为3.0%和1.9%。

中国家庭金融调查与研究中心主任甘犁表示:“虽然中国家庭债务风险可控,但近六成债务集中在房贷上,结构性问题突出。”多套房负债的占比逐年递增,以2017年到2018年为例,多套房的住房贷款占比从62.9%上升至65.9%,超过了首套房贷款,贡献了60.0%的住户部门消费贷款增量。另外,有47.1%的存量房贷在空置房中,造成大量的信贷资源浪费,因此有必要适当控制多套房贷款的杠杆率,建议进一步提高多套房首付比例。

《报告》显示,中国城镇家庭的信贷参与率达28.7%,但相比美国,依旧不高。中国金融信贷市场依然有广阔的发展空间,尤其是消费信贷领域。《报告》认为,非银行消费贷是银行消费贷的有益补充,应该鼓励非银行消费信贷,尤其是作为其重要组成部分的互联网消费信贷的发展,中国传统银行信贷服务存在结构性分布不均,长尾人群触达不够问题,非银行机构在各个长尾人群分类中是传统银行的有效补充。

上市券商前三季累计盈利逾733亿元

□本报记者 赵中昊

据机构数据初步统计,全部36家A股上市券商9月份单月总营收为203.82亿元;36家上市券商前三季度累计净利润为733.20亿元,国泰君安以79.70亿元的净利排在首位。机构人士认为,虽然目前上市券商三季报尚未正式披露,但可以预期三季度上市券商业绩维持高增长。在金融业对外开放的大背景下,未来行业竞争将加剧,头部券商竞争优势日趋明显。

国泰君安前三季净利居首

Wind数据显示,按照母公司报表,36家上市券商9月份单月总营收为203.82亿元,其中9月营收排名前五的券商依次为中信证券、华泰证券、国泰君安、申万宏源和海天证券,营收分别为18.95亿元、18.38亿元、15.38亿元、13.38亿元和13.18亿元。9月份营收超过10亿元的券商还有招商证券、中信建投和中国银河,营收分别为11.83亿元、11.74亿元和11.10亿元。前五名上市券商总营收为79.28亿元,占36家上市券商总营收的38.90%。

36家上市券商9月份单月净利总计为67.34亿元,中信证券以7.66亿元的净利排名居首,申万宏源以6.18亿元的净利位居其次,华泰证券以6.13亿元的净利位居

第三,国泰君安以5.58亿元的净利位居第四,海通证券以5.49亿元的净利位居第五。值得注意的是,太平洋证券和西部证券9月份单月的净利为负,分别为-0.44亿元和-1.21亿元。前五名上市券商净利总计31.05亿元,占36家上市券商净利总额的46.11%。

从1-9月的累计数据来看,Wind数据显示,36家A股上市券商2019年1-9月累计总营收为1876.05亿元,其中前三季度累计营收排名前五的券商依次为中信证券、国泰君安、华泰证券、海通证券、广发证券,累计营收分别为174.62亿元、173.28亿元、133.72亿元、121.56亿元、110.83亿元。前五名上市券商总营收为714.02亿元,占36家上市券商累计营收总额的38.06%。

前三季度累计净利润方面,36家上市券商累计净利总额为733.20亿元,其中国泰君安以79.70亿元的净利排名居首,中信证券以74.26亿元的净利位居其次,海通证券以59.73亿元的净利位居第三,华泰证券以58.02亿元的净利位居第四,广发证券以46.43亿元的净利排名第五。前五名上市券商净利总计318.14亿元,占36家上市券商净利总额的43.39%。

头部券商竞争优势明显

随着交易活跃度回升,上市券商9月

份业绩环比整体向好,同比增幅明显。分析人士认为,三季度上市券商业绩预计将维持高增长。在金融业加速对外开放的大背景下,头部券商竞争优势日趋明显。

招商证券认为,券商下半年业绩大概率超预期。流动性方面,“中性偏宽松”的货币政策方向和动量短期内将继续前进;资本市场情绪的修复,有望促进券商估值提升,当前位置券商具备显著的交易价值。

天风证券认为,头部券商业绩分化,中小券商弹性大。部分头部券商1-9月的累计净利润同比增长明显,而部分中小券商因为2018年同期的低基数和2019年市场环境改善提振业绩,业绩弹性相对较大,四季度需关注部分中小券商的股票质押业务风险。流动性宽松和推动资本市场改革政策是应对宏观压力的一大抓手,这对于券商估值的提升有着较长时间的积极影响。

中信建投证券认为,长期看,货币环境将维持边际宽松,这将有助于市场交易活跃度的提升,随着多项资本市场增量改革政策陆续落地,券商业务疆界得以拓宽。随着国内直接融资市场的扩容、对外开放进程的推进,证券业供给侧改革将持续深化,综合实力突出、风控制度完善的龙头券商将受益于行业集中度的提升。

上市券商今年1-9月累计净利润情况		
序号	公司名称	1-9月累计净利润(元)
1	国泰君安证券股份有限公司	7,969,903,100.00
2	中信证券股份有限公司	7,426,460,000.00
3	海通证券股份有限公司	5,973,105,600.00
4	华泰证券股份有限公司	5,801,565,600.00
5	广发证券股份有限公司	4,643,213,083.03
6	招商证券股份有限公司	4,250,758,113.53
7	申万宏源证券有限公司	4,181,670,000.00
8	中信建投证券股份有限公司	3,697,245,500.00
9	国信证券股份有限公司	3,683,971,300.00
10	中国银河证券股份有限公司	3,603,906,100.00
11	光大证券股份有限公司	2,508,445,710.99
12	长江证券股份有限公司	2,138,803,600.00
13	东方证券股份有限公司	2,060,778,100.00
14	兴业证券股份有限公司	1,338,413,500.00
15	东兴证券股份有限公司	1,099,460,000.00
16	华西证券股份有限公司	1,028,117,800.00
17	方正证券股份有限公司	988,751,400.00
18	浙商证券股份有限公司	905,871,000.00
19	西南证券股份有限公司	878,808,600.00
20	财通证券股份有限公司	877,130,600.00
21	东吴证券股份有限公司	867,303,000.00
22	国金证券股份有限公司	835,772,100.00
23	东北证券股份有限公司	769,515,400.00
24	华安证券股份有限公司	761,257,100.00
25	长城证券股份有限公司	728,552,600.00
26	南京证券股份有限公司	578,836,700.00
27	西部证券股份有限公司	563,379,500.00
28	国元证券股份有限公司	490,753,800.00
29	山西证券股份有限公司	480,500,500.00
30	国海证券股份有限公司	444,035,601.61
31	太平洋证券股份有限公司	397,033,400.00
32	华林证券股份有限公司	307,220,500.00
33	第一创业证券股份有限公司	288,686,500.00
34	天风证券股份有限公司	268,325,700.00
35	中原证券股份有限公司	264,901,500.00
36	红塔证券股份有限公司	217,666,100.00

数据来源/Wind