

理财子公司首份成绩单：三大维度“秀肌肉”



数据来源/Wind 本报记者 车亮 摄 制图/王建华

□本报实习记者 黄一灵

随着2019年年报的陆续披露,于去年正式启动的银行理财子公司随之交出“成绩单”。在已公布业绩的理财子公司中,工银理财以3.3亿元的净利润领跑,紧随其后的是农银理财,净利润为2.96亿元,还有4家净利润在1亿元以下。

三维度看经营数据

2019年可称之为理财子公司元年。在这一年里,超30家银行宣布设立理财子公司,其中11家理财子公司已获批成立,包括中银理财、建信理财、农银理财、交银理财、工银理财、招银理财、光大理财、中邮理财、兴银理财、杭银理财、宁银理财。

截至目前,伴随年报出炉,除兴业银行和杭州银行两家还未发布年报外,9家银行理财子公司的经营数据也浮出水面,主要包括理财规模、净利润、理财产品数量三个维度。

理财规模方面,目前仅有交银理财、建信理财和中银理财3家理财子公司披露数据,其中排名第一的是交银理财,截至2019年末理财规模达1102.05亿元,这也是唯一一家规模超千亿的银行理财子公司,建信理财和中银理财的理财规模分别为838.26亿元和744.92亿元。

净利润方面,在披露数据的6家理财子公司中,2家银行理财子公司净利破亿元,另外4家均在1亿元以下。其中,工银理财以3.3亿元的净利润位居榜首,紧随其后的是农银理财,净利润为2.96亿元。建信理财和交银理财净利润保持在千万元,9月成立的光大理财净利润为370

万元,去年12月末成立的宁银理财净利润为38.4万元。

净利润出现马太效应,一方面是因为资产规模和理财规模有差异,另一方面则是各大银行理财子公司正式开业时间不同,较晚成立的银行理财子公司盈利能力尚未显现。

理财产品数量上,据Wind数据统计,11家已成立的银行理财子公司中,有工银理财、农银理财、交银理财、建信理财、招银理财和中银理财6家去年已销售产品,销售数量总计为402只。其中,工银理财销售产品数量最多,为306只,中银理财43只、建信理财32只、交银理财13只、农银理财7只、招银理财1只。

推进脚步并未放缓

面对新冠疫情,银行理财子公司推进的脚步并没有放缓。

2020年以来,已有青银理财(青岛银行旗下)、渝农商理财(重庆农商行旗下)先后获准筹建。

4月24日晚间,徽商银行公告称,旗下徽银理财获得银保监会批准开业。徽银理财是中部地区首家开业的理财子公司,也是继杭银理财、宁银理财之后第三家获准开业的城商行理财子公司。

也就是说,截至目前,已有12家银行理财子公司获准开业。另外,还有6家银行理财子公司获准筹建。

光大证券银行业分析师王一峰预计,到2020年底获批开业(含正式开业)的理财子公司总数或接近30家,未来新开业理财子公司将主要以股份行和头部城商行为主。

华泰证券认为,银行加速设立、运营理财子公司,有望推动直接股权融资比重的提升;从银行业层面看,

增长18倍vs大幅下降

消费金融公司业绩火与冰

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

截至目前,逾半持牌消费金融公司披露了2019年业绩。中国证券报记者发现,这些公司净利润增速之分化令人咋舌:有的增长超1800%,也有的大幅下降,可谓冰火两重天。

展望2020年,专家和业内人士称,危中有机,但不确定性较大,以往单纯依靠流量驱动的增长模式难以为继,消费金融公司的风控能力、战略定力、科技能力等将成为未来发展的关键驱动力。

业绩两极分化加剧

截至目前,在25家持牌消费金融公司中,已有15家亮出2019年“成绩单”。数据显示,招联消费金融、马上消费金融、兴业消费金融、中银消费金融、中邮消费金融2019年净利润分列前五位。目前,招联消费金融以14.66亿元的净利润暂列第一,同比增长17%;107.4亿元的营业收入也是行业首位,同比增长54.4%。

在增速方面,长银五八消费金融成为了一匹“黑马”,2019年实现营业收入7.12亿元,同比增长565%;净利润2.1亿元,同比增长1809%。

与此同时,多家消费金融公司2019年净利润负增长,苏宁消费金融和晋商消费金融2019年分别实现净利润0.1亿元和0.52亿元,较上年分别负增长77.69%和36.30%。另外,华融消费金融税前利润为净亏损2.631亿元。此外,中银消费金融和苏宁消费金融营业收入分别较上年负增长14.71%和40.72%。

在苏宁金融研究院院长助理薛洪言看来,2019年是消费金融行业的转折之年,行业增速经历了2017年的爆发式向上爬坡增长、2018年的高位稳定增长,已开始步入缓慢增长期。受疫情影响,2020年消费金融行业正面临更大冲击,从而让行业发展前景陷入较大不确定性。面对宏观经济层面和细分产业层面的不确

定性,不加选择、不加甄别的高增长潜藏着很大风险,消费金融行业此前单纯依靠流量驱动的增长模式变得不合时宜。疫情之后,消费贷借款人也出现两极分化,优质借款人借款需求萎缩,倾向于多储蓄、少贷款;而资金链紧张的借款人,尤其是多头借贷的借款人,借款需求高涨,但大概率用于借新还旧,风险较高。如何在有效控制风险的前提下保持业务规模适度增长,成为金融机构面临的重要挑战。

对于2020年一季度的业绩情况,多位消费金融公司高管对中国证券报记者坦言,疫情对盈利造成负面冲击已是既定事实,但也有结构性增加。

马上消费金融创始人兼CEO赵国庆表示,首先,交易量整体是减少的,但也有结构性机会。例如,老百姓总是要有消费的,随着线下向线上迁移,“到家服务”这一类是增加的,生鲜、日用百货类需求增加,线上也是增加的。

中邮消费金融相关负责人也称,疫情影响下,势必会对较依赖场景运营的消费金融企业带来一定影响,消费金融机构的业务开拓、风险控制与管理能力方面会受到挑战。不过,通过扩容线上场景,将冲抵一部分线下场景的消极影响。

资产质量压力“山大”

头部机构的不良贷款数据也显示出行业面临的压力。数据显示,截至2019年9月末,捷信消费金融不良贷款率为3.60%,拨备覆盖率为150%。截至2019年6月末,招联消费金融不良贷款率为2.08%,拨备覆盖率为204.42%;马上消费金融不良贷款率为3.00%,拨备覆盖率为171.93%。

今年一季度疫情更加剧了消费金融公司的资产质量管理压力。国家金融与发展实验室特聘研究员董希淼认为,当前消费金融公司的不良率总体可控,未来一段时间资产质量压力客观存在。一方面要加强管理,另一方面要运用多种渠道加强核销。

理财子公司可能改变银行业竞争格局,龙头银行或进一步挤占中小银行的市场份额,并享有一定的估值溢价;从资管行业层面看,或将对现有公募基金、券商资管等国内主要资管机构形成冲击,资管行业格局或将重构;从A股层面看,中性假设条件下,未来10年,理财子公司有望为A股带来增量资金1.34万亿元左右,同时将加速A股投资者机构化,并将深刻影响A股投资风格。

疫情影响几何

中信建投银行业分析师杨荣认为,抗疫疫情稳增长对理财子公司具有正面影响:一是流动性宽松,理财负债端受益。二是低利率环境,理财产品竞争力增强,理财规模将稳步增加。三是稳增长措施预计将落地,类直接融资需求增加,有利于资产端。

同时,疫情结束后必然是经济重建修复的过程,理财子公司作为融资供给方和金融服务商,对资金供给者都将是利好,不仅仅表现在业务量的增长上,也表现在中长期发展战略布局方面。

具体来看,疫情发生导致经济增速下行,逆周期调控和稳增长政策预期将陆续落地,推动股市上涨,利好理财子公司参与二级市场市场投资;在利率下行期,债券投资收益将提高,债券资产配置将增加;稳增长政策陆续落地,对非标融资和一级权益投资需求也将增加,有利于理财子公司多样化投资。

王一峰则提醒,理财子公司的资产负债摆布压力也在加大,随着疫情不断蔓延及全球金融市场震荡,理财资产配置也从相对舒适区间,变为不得不面临收益率倒挂、回撤幅度加大等多重挑战,且资产端压力逐步向负债端传导。

海尔消费金融相关负责人称,今年一季度疫情对资产质量带来两方面影响:一是部分用户出现还款困难,其已为这类用户申请了延期还款等政策;二是调整资产投放结构,增加优质资产的投放占比,2月中下旬其资产质量明显好转。

中邮消费金融相关负责人表示,目前资产质量处于正常范围内,但在疫情防控优先的基础上,采取了智能催收机器人电话提醒、短信提醒、人工远程VPN电话提醒等组合模式开展贷后催收工作,并根据地方政府复工复产的安排,有序恢复现场人工催收,“为方便客户还款,通过公司官网、中邮钱包APP、官方微信、在线智能客服等多渠道发布自助还款操作指引,引导客户通过官方渠道自行办理还款业务。”

ABS与增资料成关键词

多方联手力促居民消费复苏,消费金融亦是重要的支撑力量。专家预计资本金补充、通过发行ABS等盘活存量,将成为消费金融公司2020年的关键词。

马上金融今年首期ABS近日成功发行,其中优先A档规模12.68亿元,获2.9倍超额认购,优先B档规模1.28亿元,获2.4倍超额认购。赵国庆称,未来马上金融会更重视ABS这一发行渠道在优化资金结构、降低融资成本方面的作用,推动ABS发行的常态化。

多家消费金融公司高管亦对中国证券报记者透露,正积极准备ABS发行相关工作,并择机推出。海尔消费金融相关负责人表示,“未来ABS市场持牌金融机构的参与度会越来越高,积极准备通过资产证券化、联合信贷等创新融资方式,优化资金结构,提高整体经营效率,持续提升流动性水平,进一步降低资金成本。”

薛洪言预计,消费金融公司2020年将通过密集增资、发行金融债、ABS等为业务发展储备“弹药”。不过,筹集资金相对容易,更大的挑战是资产端的布局,即如何在控制风险的前提下保持业务增长。

股票质押“拖后腿” 券商信用减值损失陡增

□本报记者 胡雨 实习记者 林倩

2019年年报披露已近尾声,上市券商整体业绩有了大幅提高,不过从披露数据来看,其信用减值损失不降反升。

Wind数据显示,在已经披露年报的上市券商中,共有27家出现了信用减值损失,合计达到171.68亿元,远远超过2018年上述券商合计82.22亿元的信用减值损失。在业内人士看来,信用减值损失增长主要是受2018年股票质押风险持续发酵影响,预计2020年尽管整体信用减值风险有望下降,但受疫情冲击相关风险仍不容忽视。

多家券商信用减值损失超10亿

2019年券商年报中的信用减值损失增长再次引起市场关注。从各家信用减值损失具体情况看,海通证券以28.47亿元居于首位,相比较2018年的16.22亿元信用减值损失同比增长75.53%。信用减值损失超过20亿元的还有国泰君安,2019年共损失20.5亿元,相比较2018年的9.76亿元同比增长109.89%。此外,中信证券、光大证券、东方证券、国信证券2019年的信用减值损失均超过10亿元。

除了上述大券商的大规模信用减值损失,作为中小券商的中原证券2019年信用减值损失也格外引人注目,该公司2019年归属于母公司股东的净利润为0.58亿元,但信用减值损失却为3.5亿元,是净利润的6倍之多。光大证券、西部证券2019年信用减值损失超过当期净利润。2019年光大证券归属于母公司股东的净利润为5.68亿元,但当期信用减值损失为12.73亿元,超过净利润的两倍;西部证券2019年的信用减值损失为6.53亿元,也超过当期6.1亿元的净利润。

与上年同期相比,27家上市券商中有11家2019年信用减值损失较2018年同期出现增长,其中东方证券的信用减值损失由2018年的1.57亿元增至2019年的10.44亿元,增幅高达5648%;广发证券、国泰君安2019年信用减值损失较2018年也均翻倍,增幅分别为124.1%和109.89%。

股票质押是主要来源

年报显示,股票质押式回购资金融入方违约导致减值准备计提,是券商信用减值损失的重要来源之一。此外,也有部分券商因债权投资、自身应收账款问题造成大额信用减值损失。

以“失血”最多的海通证券为例,该公司在2019年年报中表示,主要是其他债权投资信用减值损失增

农业保险护航百姓“菜篮子”

□本报记者 高改芳

“农业保险能保证我们在遇到危机的时候活下来,我们损失的25%—30%能得到赔偿,这部分赔款能帮助我们迅速恢复生产”,日前上海浩丰果蔬种植专业合作社总经理马天告诉中国证券报记者。

为确保绿叶菜稳产足量供应,让菜农安心种菜,中国太保联合上海金山区创新绿叶菜价格保险机制,扩大绿叶菜价格保险的保障范围,对于疫情期间补种补种的绿叶菜,在不增加保费的前提下,保额增加一倍。

规避蔬菜价格波动风险

据马天介绍,从2010年开始经营浩丰合作社以来,几乎每年都或多或少会遇到灾害。这也让他逐渐意识到,不能靠运气来种菜,而要充分利用好政策和保险手段,于是在2015年,他作为合作社投保了农业保险。

他介绍,简单地说,如果蔬菜价格上涨了,农户作为供货方,履约的意愿就会减弱;相反,如果蔬菜价格下跌了,购买方又不愿履约了。投保了绿叶菜价格保险后,就能补偿农户因为蔬菜价格波动导致的损失。

“我们已经向集团申请,把保费不变、保额翻倍的政策延续到今年底。”中国太保金山区综合帮扶项目主办大客户经理、安信农保总经理石贱透露。

石贱介绍,中国太保紧盯“菜篮子”工程,助力农副产品保供供应稳价格,创新推出“农保供”综合解决方案,立足“产得出、调得进、吃得起”的“菜篮子”保障需求,助力政府解决农副产品在生产、供应、消费端的难点。通过升级农产品价格保险,提高保障水平,降低理赔门槛,双倍补偿价格损失,提高农民种植积极性,鼓励在生产端扩大市场供应;通过开

加。2019年海通证券的应收融资租赁款、融出资金、其他债权投资、买入返售金融资产等项目金额较高,分别为7.39亿元、5.11亿元、4.62亿元和3.56亿元。

对于信用减值损失,国泰君安在情况说明中指出,主要是开展和股票质押式回购的减值准备计提。公司2019年年报显示,20.5亿元的信用减值损失中,买入返售金融资产减值损失为10.37亿元,占比超过五成。其中,买入返售金融资产的信用减值准备主要为股票质押式回购业务产生。

三箭齐发做好风险管控

在新时代证券首席经济学家潘向东看来,2019年上市券商因股票质押违约导致计提信用减值损失大增,主要原因受到历史遗留问题的影响。“2018年出现的股票质押风险逐步在2019年暴露或者持续发酵,尤其是爆发股票质押风险的个股出现退市风险,将继续导致上市券商不得不增加2019年度的信用减值损失,甚至部分券商出现了2019年信用减值损失超过2018年的现象。”

在国金证券首席策略分析师李立峰看来,随着2019年上半年减值规模开始出现边际下降,同时考虑到2019年半年报全面实行新的会计准则,信用减值相对充分,股票质押违约风险充分释放,预计2020年券商信用减值风险将进一步下降。

不过潘向东强调,受疫情影响等因素,相关风险仍然存在,“疫情冲击下,部分上市公司经营能力有持续恶化的可能,一旦触发质押线,将会产生新一轮股票质押风险;在加大严监管的背景下,部分上市公司出现财务造假,上市券商一旦“踩雷”,将面临信用减值损失大幅增加的风险;从总量来看,目前虽然我国股票质押总量和规模出现了快速下降,但随着A股估值继续调整,部分上市公司依然面临股票质押爆雷的可能,上市券商股票质押计提信用减值规模短期难言出现显著下降。”

潘向东预测,未来股票质押风险可能将从整体可控走向个券分化的趋势,因此券商办理股票质押业务依然需要警惕。“一是需要警惕个股的黑天鹅事件爆发,对于质押比例比较高的行业,例如房地产、电气机械、制造等个股领域,依然需要警惕质押风险;二是梳理股票质押业务中存在风险较高的个股,做好风险预警;三是对于类似瑞信咖啡这样的事件,要严格执行风控审核,避免再次出现财务造假遭受处罚的困境,加大质押违约处置规模和数量。”

发外延基地农产品采购价格保险,当产品运至上海的销售价格低于销售到其他地区的价格时,差价部分由保险补偿,确保采购商的基本收益,鼓励在流通端扩大市场供应。

一揽子金融综合帮扶显成效

“给蔬菜上了价格保险,我们抢种补种就没有了后顾之忧。”马天说。记者在合作社的蔬菜大棚里看到,3月补种的生菜长势喜人,再过一段时间就可以采摘配送到市民餐桌。

这是中国太保一揽子金融创新服务促进乡村振兴的缩影。

石贱介绍,2019年以来中国太保金山区协同项目小组以开展金山区对口综合帮扶工作为契机,积极探索战略客户协同开发路径,依托保险主业,为金山区政府提供乡村振兴一揽子金融产品服务方案。2019年金山区农村综合帮扶保障计划服务帮扶困难群众近1万人,已落地保障额度23亿元。

为了将帮扶工作做实做细,中国太保在金山地区试点搭建了全市第一个农村综合帮扶公共管理平台,实现了帮扶人员线上申请、政府线上审批等功能。该平台得到了政府的充分认可,目前已升级为“上海市农村综合帮扶公共管理平台”,2019年底已完成全市近10万名农村综合帮扶人群的信息采集汇总。

石贱表示,2020年中国太保将在全市9个涉农帮扶区全面推广综合帮扶保障计划。同时,通过农村综合帮扶项目,将带动社区综合治理保险、民生保障类保险、疫情期间防控保障等一系列服务乡村振兴战略及政府社会管理的相关项目,充分发挥金山农村综合帮扶项目的示范效应,未来在上海乃至长三角一体化示范区作进一步推广。