

# 去年四季度银行业消费投诉量环比减少10.4%

●本报记者 欧阳剑环

银保监会4月15日消息,银保监会消费者权益保护局日前发布的《关于2020年第四季度银行业消费投诉情况的通报》显示,2020年第四季度,银保监会及其派出机构共接收并转送银行业消费投诉76224件,环比减少10.4%。

其中,涉及国有大型商业银行25873件,环比减少5.2%,占投诉总量的33.9%;股份制商业银行31849件,环比减少15.0%,占投诉总量的41.8%;外资法人银行374件,环比减少16.3%,占投诉总量的0.5%;城市商业银行(含民营银行)8299件,环比减少2.0%,占投诉总量的10.9%;农村中小金融机构3306件,环比减少3.3%,占投诉总量的4.3%;其他银行业金融机构6523件,环比减少18.5%,占投诉总量的8.6%。

《通报》指出,国有大型商业银行投诉量的中位数为4376件。建设银行、工商银行的投诉量位列国有大型商业银行前两位。股份制商业银行投诉量的中位数为2959件。招商银行、平安银行、中信银行的投诉量位列股份制商业银行前三位。外资法人银行投诉量的中位数为3.5件。东亚银行投诉量位列外资法人银行第一。

《通报》指出,2020年第四季度,涉及信用卡业务投诉44621件,环比减少7.8%,占投诉总量的58.5%。在涉及国有大型商业银行的投诉中,信用卡业务投诉15043件,环比增长2.8%,占国有大型商业银行投诉总量的58.1%;在涉及股份制商业银行的投诉中,信用卡业务投诉26800件,环比减少13.2%,占股份制商业银行投诉总量的84.1%;在涉及外资法人银行的投诉中,信用卡业务投诉300件,环比减少12.5%,占外资法人银行投诉总量的80.2%。建设银行、交通银行的信用卡业务投诉量位列国有大型商业银行前两位。招商银行、中信银行、平安银行的信用卡业务投诉量位列股份制商业银行前三位。东亚银行

信用卡业务投诉量位列外资法人银行第一。

2020年第四季度,涉及个人贷款业务投诉18102件,环比减少10.5%,占投诉总量的23.7%。在涉及国有大型商业银行的投诉中,个人贷款业务投诉3406件,环比减少16.1%,占国有大型商业银行投诉总量的13.2%;在涉及股份制商业银行的投诉中,个人贷款业务投诉2630件,环比减少12.2%,占股份制商业银行投诉总量的8.3%;在涉及

外资法人银行的投诉中,个人贷款业务投诉35件,环比减少28.6%,占外资法人银行投诉总量的9.4%。工商银行、农业银行的个人贷款业务投诉量位列国有大型商业银行前两位。平安银行个人贷款业务投诉量位列股份制商业银行第一。东亚银行个人贷款业务投诉量位列外资法人银行第一。

2020年第四季度,涉及理财类业务投诉3338件,环比减少23.0%,占投诉总量的

4.4%。在涉及国有大型商业银行的投诉中,理财类业务投诉1802件,环比减少15.6%,占国有大型商业银行投诉总量的7.0%;在涉及股份制商业银行的投诉中,理财类业务投诉767件,环比减少56.5%,占股份制商业银行投诉总量的2.4%。邮储银行理财类业务投诉量位列国有大型商业银行第一。平安银行、招商银行、浦发银行的理财类业务投诉量位列股份制商业银行前三位。

## 中行H股遭社保基金减持 银行板块仍被看好

●本报记者 戴安琪 黄一灵

港交所数据显示,4月8日社保基金以每股2.95港元价格卖出中国银行H股7760万股,套现2.29亿港元。4月15日,中行H股和A股每股分别下跌0.65%和0.60%。

分析人士称,此次减持是正常的“高抛低吸”财务操作。社保基金通过适度调整,旨在平衡资产多元化配置,未来社保、养老等“国家队”或会加大对银行股布局。

### 系正常财务操作

Wind数据显示,截至4月15日收盘,A股银行板块“情绪低落”,银行指数下跌0.84%。当天,9家银行股价跌幅超过1%,兴业银行领跌,跌幅为3.87%。

港交所4月14日信息显示,4月8日全国社会保障基金理事会以平均每股2.95港元价格卖出中国银行H股股票7760万股,套现约2.29亿港元,持股比例下降至6.93%。有市场人士猜测,4月15日A股银行板块下跌或与此消息有关。当天,被减持的中国银行H股和A股股价分别微跌0.65%和0.60%,似乎并未受此影响。

光大证券银行业分析师刘杰告诉记者,社保基金此次减持中行H股,应视为正常的“高抛低吸”财务操作。他说:“得益于宽松的流动性环境、银行经营业绩回暖、经济复苏预期升温,加之港股估值较低,今年H股银行股普遍表现较好,其中中行H股股价累计涨幅超过16%,位居四大行之首。”

事实上,这并非今年以来社保基金第一次减持中行H股。2月2日,社保基金按每股均价2.66港元减持5986.7万股中国银行H股;3月17日,按每股均价2.91港元买入3200万股中行H股。

刘杰表示,社保基金自2018年以来逐步减持银行股,但节奏和幅度不一。由于社保基金持有的银行股体量较大,通过适度调整能够平衡资产多元化配置。未来随着经济持续复苏、银行盈利能力趋于稳定,性价比进一步凸显,社保、养老等“国家队”可能会适度加大对银行股的布局。

### 个股或出现分化

一方面是社保基金减持银行股;另一方面,近一个月以来,银行板块正成为“聪明钱”北向资金的宠儿。

展望后市,银行股投资价值如何?业

内普遍认为,当前银行板块整体估值依然处于低位,随着经济复苏,今年行业整体景气度向上空间较大,但个股表现将出现分化。

安信证券表示,展望2021年二季度,宏观环境、银行基本面趋势均利好银行股投资。不良生成率改善驱动信用成本下行,进而带动上市银行利润增速回升,这将是银行股核心投资逻辑。

财信证券维持行业“同步大市”的评级。综合一季度金融统计数据,银行一季度业绩对全年营收影响重大,建议投资者关注业务布局成熟、负债成本稳定的大型银行,以及基本面向好、具备可持续盈利能力和区域优势、经营稳健的银行。

浙商证券分析师梁凤洁明确建议投资银行股。3月金融数据印证信用微收、需求旺盛,银行股催化剂落地。一方面,“宽”货币,货币政策不松不紧,银行负债成本可控;另一方面,“稳”信用,信贷资源稀缺,银行资产收益可观。

中泰证券戴志峰团队则认为,当前银行板块有两条选股逻辑:一条是拥抱银行核心资产;另一条是在行业景气度明显上行、资产质量分化的背景下,投资低估值、资产质量安全的银行。

# “直接上市”模式冲击投行IPO业务? 券商:影响有限



美国最大加密货币交易所Coinbase登陆纳斯达克的消息不仅助推比特币涨势,其所采用的“直接上市”模式也引发市场热议。

## “直接上市”再添一员

当地时间4月14日,美国最大加密货币交易所Coinbase登陆纳斯达克。至此,采取“直接上市”模式的美股公司再添一员。Coinbase成立于2012年。得益于数字货币市场一年来的繁荣,其2020年的收入同比翻倍,扭亏为盈。市场人士称,根据纳斯达克给出的每股250美元参考价计算,在完全稀释的基础上,该公司市值约为653亿美元。

与市场通行的IPO上市模式不同,Coinbase此次采取的是“直接上市”模式,即公司不对外筹集资本,而是由公司雇员和投资者将其拥有权转换为股票,然后在股票交易所挂牌。股票一旦上市后,公众可以购买股份,而现有的投资者可以随时兑现,并且不存在锁定期。

事实上,此前已有不少成功“直接上市”案例。2018年4月3日,知名音乐服务应用商Sp.jpgy成为首家“直接上市”的大型公司,随后办公软件Slack、地产信息和分析服务平台提供商中指控股均在2019年6月“直接上市”。

在不少成功案例出现后,“直接上市”这一模式也得到“官方认证”。2020年12月22日,美国证券交易委员会(SEC)批准纽约证券交易所修改上市规则,公司获准可以通过“一级场内直接上市”筹资,从而无需按传统模式向投资银行支付

迄今为止,寻求“直接上市”的公司估值和知名度均较高,如Sp.jpgy、Slack;此外也不乏一些中概股,例如中指控股。对于日渐蹿红的“直接上市”模式,分析人士对中国证券报记者表示,其优劣势均较为明显,预计未来将会有更多企业选择“直接上市”方式实现上市。分析人士认为,“直接上市”对包销业务会形成巨大冲击,但对代销、保荐等中介业务不会有显著影响。

●本报记者 周璐璐

首次公开募股(IPO)承销费用。

### 优劣势均明显

在得到官方认可后,“直接上市”模式将更加受到青睐。

美国知名风险投资机构Benchmark合伙人Bill Gurley曾在采访中直言,“直接上市”将终结传统IPO时代。不过,纽交所总裁坎安曾在采访中回应称,其并不认为“直接上市”会主导IPO的终结。在其看来,这是私营企业打入公开市场的一项关键创新。

作为企业上市的方式之一,“直接上

市”具有较为明显的优势和劣势。

川财证券研究所所长陈雳表示,“直接上市”一方面节省了传统IPO模式下高额的上市成本,公司不必支付高额的承销费用;另一方面移除了承销证券环节,投行在全过程中只起到辅助上市的作用,一定程度上提升了上市效率。

陈雳也指出,“直接上市”不需要增发新的股票,因此不会为上市公司募集新资金;同时,传统IPO中承销商为更好地融到资金,往往会压低股价发行,因此投资者在公司上市后往往会获得一定溢价收益,而“直接上市”模式下,投资者无法赚取这部分收益。

“该模式下企业或许会发行失败,因为市场可能不会接受未经大型投行之手的股票。”南开大学金融发展研究院院长田利辉表示。

### 对投行IPO业务冲击有限

“直接上市”模式日渐完善,是否会对投行IPO业务带来冲击?

“冲击有限。”陈雳直言,虽然“直接上市”优势较多,但其更多吸引的是业绩出色、短期不需要融资的公司,更多企业上市目的是通过融资做大做强,大多数企业依旧倾向于选择传统IPO模式。采取“直接上市”模式的公司相当于一个增量,因此影响相对有限。

在田利辉看来,“直接上市”减少券

商包销的中间环节,加强了企业和市场互动。“直接上市”对包销业务会形成巨大冲击,但对代销、保荐等中介业务不会有显著影响。即使是“直接上市”,企业发行人也需要投行承销商的专业服务。

“不过,承销商在‘直接上市’的背景下不需要大规模资金来进行包销,也不能通过发行市场价差来获得超额利润。”田利辉说。

对于“直接上市”模式是否对中国证券市场带来一定借鉴意义,接受记者采访的分析人士出现观点分歧。

田利辉表示,在我国一级市场发行价长期低于交易价的背景下,新股申购踊跃,该模式借鉴意义不大。虽然我国券商需要对未及及时缴款等原因导致认购失败的新股进行“余额包销”,但我国券商主要是开展代销、提供资料核查把关和专业文件编制报送的中介服务。

陈雳则认为,该模式对中国证券市场有一定借鉴意义。“直接上市”有利于吸引资本充足、不需要通过IPO筹集资金的企业,更有利于国内金融市场多元化发展。

在“走出去”背景下,面对海外市场多样化的上市方式,田利辉和陈雳均表示,国内券商应进一步提升专业能力和服务水平,与国际接轨,深化国内资本市场改革。

## 车险综改与险企让利并行 加快转型与从严监管共举

●本报记者 薛瑾 黄一灵

车险综合改革自去年9月19日启动以来已有近7个月时间。在此期间,不少消费者体验到车险保费降低的实惠。银保监会日前公布的数据显示,车险综改半年来,89%的保单签单保费下降。保费下降来自险企让利,财产险公司相关经营数据受到影响。

分析人士指出,这使得车险业务原本微利甚至亏损的公司更有“苦练内功”的危机感和紧迫性。不少公司通过产品和服务等方面的创新,迎接更加激烈的市场较量、加速转型。与此同时,高标准、严要求的监管态势将进一步贯穿于行业发展。

### 险企让利车主

银保监会日前公布的数据显示,车险综改实施半年多以来,车险市场保持总体平稳,“降价、增保、提质”的阶段性目标初见成效,消费者获得感明显增强,89%的保单签单保费下降,其中保费降幅超过30%的保单占比达到64%。三责险平均保额由改革前的89万元提升到133万元。

由于让利消费者,不少险企车险保费增速不可避免地受到影响。以车险领域的“领头羊”为例,今年1-3月,中国平安车险业务实现保费收入426.38亿元,同比下滑8.83%;中国人保车险业务实现保费收入575.03亿元,同比下滑6.7%。单月来看,中国人保、中国平安车险业务3月单月保费收入分别为212.29亿元、160.99亿元,同比分别下滑7.48%和1.43%。

招商证券非银金融团队指出,一季度我国汽车销量在低基数下同比大幅增长75.6%,在此背景下,如此保费收入数据难言乐观。全年来看,车险综改将使得车均保费持续下滑,导致车险保费整体承压,行业全年车险保费预计将维持负增长。

银保监会最新数据显示,今年前两个月,车险保费收入为1127亿元,在财险行业保费占比仅为47.7%,不足50%。

有业内人士指出,保费收入具有即时性,但理赔具有滞后性,车险承保利润数据也有滞后性,预计未来几个月车险业务综合成本率将进一步上升,承保利润将进一步恶化。

### 头部险企谋先机

分析人士称,在消费者红利释放的同时,财险公司经营压力加大,受多重因素影响,市场“马太效应”或进一步凸显。

目前,不少车险业务的头部公司已经开始行动。人保财险新任总裁于泽透露,公司将坚持车险“有效益”发展,守住盈利底线,保持市场份额稳定。为此,公司加强直销渠道建设和线上化转移,加强定价能力建设,优化定价模型,推行价费联动。他还特别强调,公司坚持实施“低成本战略”,充分发挥车险规模效应,一方面挤压前端固定成本,挤压前端销售水分;另一方面注重控制后端理赔成本,进行反欺诈和防渗漏。

太保产险董事长顾越表示,公司未来将从客户经营、数字平台、集约化营运、服务驱动等方面推进车险高质量发展。例如,客户经营方面,从之前的产品经营全面向客户经营转型,实现从侧重车辆销量转变为对深度挖掘客户端保险需求。数字平台方面,搭建数字化经营平台,实现精准营销。服务驱动方面,重构客户服务体系,包括服务资源配置、客户服务体验以及加大服务产品研发力度等。

### 加速转型 从严监管

业内人士表示,车险综改持续深化不仅会促进整个行业向科技化、数据化、智能化转型,还倒逼保险公司强化成本控制,提升运营效率。

“行业整体对外减费让利,让广大车主得到实惠。对于车险经营原本就微利甚至亏损的公司,苦练内功向内要效能的危机感和紧迫性明显增强。”大家财险总经理施辉指出,销售端降低费用、产品端精细定价、理赔端严挤水分、服务端精心设计、运营成本精打细算、机构人员提升能效已成为行业基本共识。

施辉表示,2021年-2022年将是财险高质量发展的一个阵痛拐点。曾占财险业务比重70%多的车险业务,保费比重下降到50%以下,赔付率却同步上升,经营主体中车险经营相关部分的成本势必上升,财险经营的成本结构将发生较大变化,这些变化将倒逼财险公司特别是中小财险公司寻找出路。他预测,一批打造出差异化专业能力、形成独特比较优势的公司会脱颖而出。

在车险综改压力之下积极寻求出路的不止头部险企,不少中小型险企也纷纷全力推进系统升级,深化车险运营转型和科技驱动,加快数字化、智能化创新等举措的落地和推进。

立足监管角度,高标准、严要求将进一步贯穿于行业发展,助推车险行业平稳健康发展。银保监会表示,将树立红线意识,严查重处持续净化改革环境。2021年,银保监会将针对车险业务开展专项检查,计划组织10家银保监会对5家主要财险法人机构的12家省级分支机构开展靶向检查,决不允许市场秩序的搅局者破坏车险综改工作全局。

易盛农产品期货价格系列指数(4月15日)						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1057.74	1069.26	1055.94	1064.06	10.17	1063.23
易盛农基指数	1394.01	1407.57	1391.85	1399.55	9.97	1399.88