

8 股市基金 Stock-funds

银行系消费金融风控短板凸显

■ 刘双震

消费金融成为中小银行争夺的新战场。在持牌消费金融公司中,银行系占比近八成,从经营状况看,银行系消费金融公司已步入盈利期。不过,随着规模扩张,银行系消费金融公司获客和风控问题显现。

业绩亮眼

自 2010 年银监会批准成立首批四家试点消费金融公司以来,近七年时间里,消费金融牌照稳步增加。而在这其中,银行系占比近八成。据北京商报记者梳理,目前,获得银监会批复的消费金融公司共 25 家,有 22 家已开业,其中有 19 家为银行系持牌公司。

另据北京商报记者不完全统计,已有 7 家银行拟申请设立消费金融公司,包括华夏银行、光大银行和渤海银行 3 家股份制银行和 4 家城商行。

对于银行扎堆布局消费金融,首创证券研发部总经理王剑辉表示,银行布局消费金融公司实际上是对传统银行业务的升级和延伸。王剑辉解释,传统银行业务增长空间接近饱和,单靠信贷利差难以维持银行业务的增长,此外,由于现在一行三会对影子银行的限制,使得银行业务增长方式受限,而银行拥有自有客户以及低成本资金,在布局消费金融方面具有得天独厚的优势,布局消费金融成为中小银行的很好选择。艾瑞咨询数据显示,近五年来,消费金融年均复合增长率达到 16.4%,远高于整体信贷规模的年均复合增长率 9.1%。

从经营状况来看,目前银行系消费金融公司已步入盈利期。7 家上市银行半年报显示,今年上半年,除杭银消费金融公司处于亏损状态之外,其他公司都成功扭亏为盈。多家银行系消费金融公司净利润、营业收入等主



要指标出现大幅度增长。

截至今年上半年,从综合绩效来看,中银消费金融和招联消费金融表现亮眼。报告期内,中银金融实现营业收入 20 亿元,同比增长 125.73%;净利润 6.45 亿元,同比增长 192%,仅上半年赚取的净利润就已超越去年全年。招联消费金融实现营业收入 22.97 亿元,同比增长 26 倍;净利润 5.41 亿元,同比增长 982%。重庆银行持股 15%左右的马上消费金融上半年实现营业收入 12.7 亿元,是去年同期的近 20 倍。

杭银消费金融虽仍未实现盈利,但其相关负责人表示,预计 2018 年可扭亏为盈。

风控问题逐渐凸显

随着行业规模的迅猛发展,其风险也在不断凸显,套利、欺诈、共债、获客等一系列风险开始暴露。此外,目前消费贷款套现流入房地产市场、股市等问题,也使消费金融公司风险管理压力增大。今年来,多家消费金融被监管机构罚款,罚单总额接近 1000 万元。

消费金融行业不良率水平已出现升高。有统计显示,今年上半年,消费金融行业整体不良率约为 4%,远高于银行的不良水平。在少数主动披露了不良情况的公司中,招联消费金融最低,为 1.15%;苏宁消费金融为 2.1%;兴业消费金融则为 2.11%。

有分析人士指出,银行系布局消费金融,资金优势明显,但是在获客和风控上却并不占优势,特别是中小银行处于非常尴尬的境地。

目前,银行通过参股消费金融公司开展消费金融业务,从优质客群逐渐触达数量庞大的次优级客群,拓展更多消费场景。

不过,王剑辉指出,对于中小银行来讲,消费金融业务的场景和客群与其此前业务并不相同,银行在消费金融业务的风控上也缺乏经验。

据一位银行系消费金融公司工作人员介绍,目前公司客户 80%都是从合作渠道获取。据了解,银行系消费金融公司很大一部分客源是通过贷款中介机构获得。而中介公司为获取更多收益,甚至为资质不够的客户包装资料获取贷款,再收取高昂的服务费。此前

就有银行系消费金融栽过跟头,还因此收到银监会罚单。

需构建更多壁垒

在分析人士看来,银行系消费金融具有牌照和资金成本的优势,但在消费金融行业竞争激烈的背景下,仍需构建更多的竞争壁垒。

招联金融总经理章杨清表示,行业激烈竞争导致共债风险凸显,客户不良率和流失率提升,自有渠道和通过合作方获客的成本在不断提升,资金成本也大幅上扬,而产品价格竞争中下降,使收益空间收窄,再加上产品形态单一,很多消费金融公司缺乏覆盖客户不同阶段的综合服务能力,导致客户黏性难以提高。

值得关注的是,不少银行正在与互联网公司合作补足自己在消费场景和用户数据上的劣势。有消费金融公司人士指出,在消费金融的战场上,获客场景和大数据风控已经成为重中之重,如何构建自己在这两方面的壁垒而不是单纯依靠资金优势,成为了银行系最该思考的问题。

对于银行系消费金融如何突围,产业升级与区域金融湖北省协同创新中心研究员李虹含认为,银行在发展消费金融业务方面亟须发挥客户转化、风控强大、资金稳定等传统优势。还需丰富产品线及业务模式,特别是近期处于风口的汽车金融消费信贷产品,银行在资金、风控、审批甚至是汽车供货商等方面更具优势。银行不妨将个人信贷类产品线平移或优化至消费金融公司,个贷、信用卡类消费贷产品均可有效补充消费金融公司的产品线体系。

不过,王剑辉认为,银行系消费金融公司发展初期在场景拓展上不宜太过激进,需平衡好风险和发展的关系。

跨境电商概念股再逢机遇

■ 谢莹洁

近期,有关跨境电商的政策红利频出。国庆前夕,管理层要求跨境电商零售进口监管过渡期政策再延长一年,而日前上海市宣布将加大沿线港口的投资力度,以支持跨境电商发展。对此有券商分析,跨境电商未来仍有较大的发展空间,相关概念股再逢机遇。

跨境电商板块力挽颓势

今年上半年,跨境电商概念股表现不佳,有八成个股下跌。然而,下半年以来,随着政策红利不断出现,该板块力挽颓势。

据 Wind 数据统计,今年 1~6 月,跨境电商板块 25 只个股中,有 20 只下跌,板块累计跌幅为 11.59%。而 7 月以来,随着政策红利不断出现,跨境电商概念态势反转,板块累计上涨了 7.26%,板块内 25 只个股中,有 20 只上涨,涨幅超 10%的有 8 只,其中 5 只涨幅超 20%。苏宁百货以 31.98%的区间涨幅位列第一,华鼎股份、苏宁云商、焦点科技分别以 26.80%、25.24%、22.13%的区间涨幅尾随其后。

9 月 12 日盘面上未有大波动,Wind 数据显示,跨境电商板块指数为 3224.66 点,微跌 0.2%;25 只个股中,有 11 只上涨,13 只下跌,1 只停牌。

而近日,有多家券商发布研报表示,跨境电商将迎来庞大的发展空间。相关个股的三季度预报也印证了这一点。Wind 数据显示,板块中有 16 家公司披露了三季度预报,仅有 1 家预亏。其中,三季度预增幅度较大的有苏宁云商、跨境电商、焦点科技、汤臣倍健,分别预增 327.74%、110%、80%和 50%。

除业绩利好外,跨境电商的交易额亦在不断上升。据中国电子商务研究中心监测数据显示,今年上半年,中国跨境进口电商交易规模达 8624 亿元(包括进口 B2B 和进口 B2C),同比增长 66.3%;预计 2017 年交易规模将达到 18543 亿元。

跨境电商政策红利不断

近年来,管理层出台了一系列措施推动跨境电商发展,如提高通关效率、支持境内银行卡清算机构拓展境外业务、支持电商企业建立海外营销渠道等。9 月 12 日,上海又发布了服务国家“一带一路”建设发挥桥头堡作用行动方案,提出要加大沿线港口投资力度,支持跨境电商拓展产业链、生态链,同时要求把货物进出、国际贸易、航运物流、金融服务等相关领域改革结合起来,实现开展国际业务的最大便利。

而在国庆前夕,管理层对于跨境电商综合试验区作出了进一步规划,要求新建跨境电商综合试验区,并将跨境电商零售进口监管过渡期政策再延长一年,至 2018 年底。

此政策需追溯至去年 4 月,当时要求对于跨境电商零售进口商品将不再按邮递物品征收行邮税,而按照货物征收关税和进口环节的增值税、消费税。新政在去年 5 月延期过一次,而今再次延迟实施。对此,中国电子商务研究中心主任曹磊曾公开表示,预期后续还会有政策跟进。

机构增加电商板块调研

政策红利不断释放的同时,机构针对跨境电商板块的调研亦在增加。华泰证券表示,跨境电商的发展受到三大因素的驱动:一是跨境物流、跨境支付和跨境通关等产业配套的成熟奠定了行业发展的基石;二是目前政策的态度为一手支持一手规范,促进行业持续健康发展,同时“一带一路”建设的推进,促进了我国与沿线国家或地区的商贸交流;三是国内顾客消费升级,对跨境商品的需求增加。跨境电商马太效应明显,强者恒强,重点推荐 A 股跨境电商龙头。而专业化与分工化是行业必然发展趋势,建议密切关注优质标的核心竞争力的演变发展,挖掘潜在黑马。

对于跨境电商板块未来的投资方向,浙商证券称,依赖流量导入的平台类企业将以阿里、京东等巨头为主,其优势难以撼动;正处于发展初期的自营类企业(包括自建平台和第三方平台)通过差异化服务,更具增长空间,建议关注打造跨境电商立体生态圈的头头公司跨境通,同时关注直接受益于跨境电商贸易额高速增长的国际物流企业外运发展。



人民币“入篮”一年 国际化水平获广泛认可

■ 傅苏颖

2017 年 10 月 1 日,人民币“入篮”满一年。去年 10 月 1 日,人民币正式加入国际货币基金组织(IMF)特别提款权(SDR)货币篮子,成为继美元、日元、欧元和英镑之后的第五种入篮货币,人民币国际化迈出重要一步。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心主任、高级研究员黄志龙对《证券日报》记者表示,纳入 SDR 货币篮子是人民币国际化的里程碑事件,它标志着人民币与美元、欧元、日元和英镑同时成为国际广泛认可的国际货币。同时,人民币纳入 SDR 货币篮子后,各国将提高对人民币资产的认可度,各国央行外汇储备将配置一定比例的人民币安全资产,促进人民币储备职能的国际化进程。此外,人民币纳入 SDR 货币篮子后,人民币的交易和投资结算功能也将显著上升。

2017 年 10 月 1 日,IMF 总裁拉加德正式宣布,人民币将被国际社会认可,成为可自由使用的国际货币。

黄志龙认为,这说明人民币纳入 SDR 货币篮子一年后的国际化水平,已得到 IMF 等国际组织的广泛认可。

IMF 最新公布的 2017 年第二季度的“官方外汇储备货币构成(COFR)”季度数据显示,各国持有的外汇储备中人民币储备持续增加,规模约为 993.6 亿美元,较 2016 年年底上涨 9.5%,占已知币种总额的



1.07%。

交通银行首席经济学家连平近日对《证券日报》记者表示,越来越多的境外机构投资者持有人民币是人民币国际化向前推进的一个重要体现,持有人民币则需要相应的投资场所,我国股票市场和债券市场无疑是国际投资者的首选,因此,债券通、A 股将于明年纳入 MSCI 新兴市场指数的顺利推进,有助于提高我国资本市场的知名度,吸引更多的境外投资者关注 A 股市场,这将加快人民币国际化进程。

此外,在人民币纳入 SDR 货币篮子的一年时间里,人民币汇率弹性大大增强,双向波

动态势更加明显。据《证券日报》记者统计,今年年初至今,人民币对美元汇率累计上涨约 4.33%,对一篮子货币保持相对稳定。与此同时,日内波幅进一步扩大,今年以来多次日内波幅超过 1%。

“人民币纳入 SDR 货币篮子,将在一定程度上促进人民币汇率形成机制更加具有弹性,同时更加市场化。”黄志龙认为。

今年第二季度,人民币对美元汇率中间价报价机制进一步完善,在原有“收盘价+一篮子货币汇率变化”的报价模型中加入“逆周期因子”。之后,人民币汇率中间价在引导市场预期和稳定汇率方面发挥了重要作用。

市场热点此起彼伏 主题基金群雄逐鹿

■ 王彭

下半年以来,A 股市场精彩纷呈。在煤炭有色、新能源汽车、医药等热点板块轮番发力之下,各类主题基金也以抢眼的业绩表现,频频“霸屏”。伴随四季度投资大幕的开启,市场开始积极寻找下一个“风口”。在业内人士看来,四季度通常会出现结构性博弈机会,即板块间的高抛低吸。其中,建筑装饰、房地产、快递、电子、新能源汽车等板块值得重点关注。

主题基金频频“霸屏”

上半年,以“漂亮 50”为代表的价值股独领风骚。但下半年以来,市场热点逐步扩散,周期、新能源汽车、医疗等板块连续爆发。在此背景下,各类主题基金呈现“群雄逐鹿”之势。

在供给侧结构性改革的大背景下,产品价格上涨带来的业绩改善,令周期股一度成为“风口上的领舞者”,煤炭、钢铁、有色、化工、水泥等行业轮番表现,相关主题基金的净值也水涨船高,钢铁 B、煤炭 B 级、有色 B 和有色 800B 的涨幅一度超过 50%。

进入 9 月,新能源汽车产业链板块急速升温,部分新能源主题基金净值随之高歌猛进,牢牢占据了业绩排行榜前列。数据显示,富国中证新能源汽车 B、交银国证新能源 B



和鹏华中证新能源 B 的月收益率分别高达 24.7%、20.81%和 17.18%,排名居同类基金前三位。

国庆中秋长假期间,港股在多个市场兴奋点的助推下,一举创下近 10 年新高。长假后的第一个交易日,沪港深主题基金齐齐开启“补涨”模式。东方财富 Choice 数据显示,10 月 9 日沪港深主题基金平均净值上涨 1.9%。其中,博时沪港深价值优选 A/C、广发沪港深新起点股票、汇添富沪港深新价值股票等多只基金的单日净值增长率均超过 4%。

受多重利好刺激,沉寂已久的 A 股医药板块节后也迎来了一波普涨行情,10 月 10 日的基金单日净值涨幅榜,因此被医疗主题

基金全面“霸屏”。数据显示,华宝兴业中证医疗指数、广发医疗指数大涨 5%以上。国投瑞银医疗保健、汇添富医疗中证指数、富国医疗保健行业等 8 只医疗主题基金上涨超 3%。此外,还有多只医药基金涨幅超 2%。

寻找下一个投资“风口”

伴随四季度投资大幕的开启,市场开始积极寻找下一个“风口”。北京和聚投资表示,根据历史规律,四季度通常会出现结构性博弈机会,即板块间的高抛低吸。可关注当前机构配置偏低、前三季度涨幅相对较小的品种,如建筑装饰、房地产板块。

行情显示,部分行业近期已开始预热。例如,10 月 10 日、11 日两天,中通快递和韵达快递相继宣布调价。华创证券分析师吴一凡认为,四季度要重视快递行业的投资机会,快递行业未来仍将保持 25%至 30%的较快增速。随着“双十一”临近,快递旺季有望成为相关板块的催化剂。

在华安基金崔莹看来,四季度电子与新能源汽车板块具有较大投资机会。首先,虽然 iPhone 8 和 iPhone X 已经发布,但从行业发展规律看,全球硬件创新周期还没有结束,未来智能手机、汽车电子化等领域还有创新机会。其次,今年新能源汽车一直是成长股中表现最好的板块,考虑到今年表现比较好的主要是偏上游的企业,下半年或明年,中游产业链或许有一些投资机会。

“创业板将成为后市一个热点,有实质题材的创业板个股相对乐观。可重点关注业绩持续增长的创蓝筹个股,包括基因测序、人工智能等。”深圳一位私募基金人士表示。

对于一路高歌猛进的港股,汇丰晋信基金经理程或分析称,四季度两地市场可能均以震荡为主,但港股有望继续跑赢 A 股。这背后核心的原因在于,港股市场对于内地经济和上市公司盈利的预期更低,因而有望享受戴维斯双升(盈利和估值的双重提升)带来的收益。此外,在南下资金与国际资本回流的双重关照下,港股市场的资金面更为宽松。