

中国银行业协会发布最新报告：

2019年26家消费金融公司资产规模近5000亿元 平均不良率高位徘徊

■本报记者 邢 萌

近日，中国银行业协会发布《消费金融公司发展报告（2020）》（以下简称“《报告》”），内容涵盖市场与业务发展、政策与监管环境、普惠金融与社会责任、发展机遇与未来展望等方面，较为全面和深入地反映了消费金融公司的发展和服务情况。

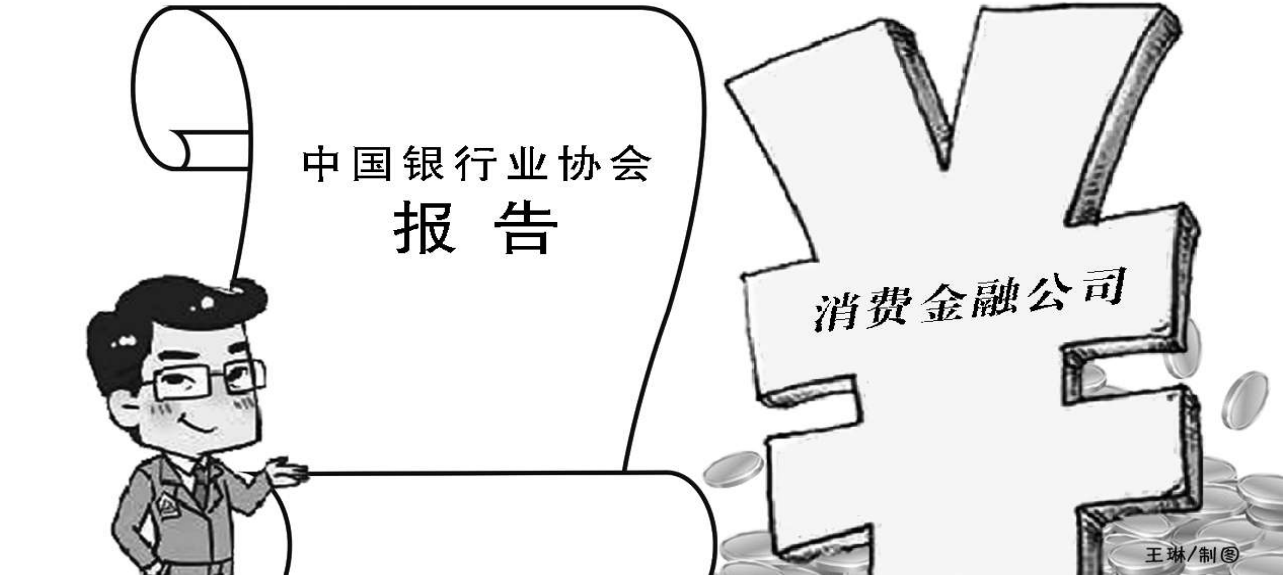
《报告》显示，2019年国内消费金融公司从追求规模扩张向追求高质量发展转型，整体呈现较好的发展态势。截至2019年年末，26家消费金融公司资产规模达4988.07亿元，同比增长28.67%；贷款余额4722.93亿元，较上年增长30.5%。

目前，消费金融市场竞争日趋激烈，金融科技成为未来行业高质量发展的重要内驱力。对此，招联金融首席研究员董希森对《证券日报》记者表示，金融科技在消费金融市场正发挥着越来越重要的作用。消费金融公司应将互联网消费金融视为重要的发展方向，深度应用金融科技来促进互联网贷款发展，充分发挥金融科技在降低运营成本、提高服务效率、扩大业务覆盖面等方面的积极作用。

客户数突破1.2亿人 风险成本承压

2019年，消费金融公司继续将客户拓展置于发展的重中之重，不断加大投入力度，普遍采取了大力拓展新的消费场景的策略，加大自有品牌宣传力度，通过与头部互联网公司、流量平台开展引流合作、联合放贷等多种方式，实现了服务客户数量的增长。

在过去的一年里，消费金融公司客户数迅猛增长，突破1.2亿人。《报告》显示，截至2019年年底，消费金融公司客户数为12727.92万人，较去年



同期增长52.29%，客户增长显著。据统计，高达50%的消费金融公司2019年的新增客户贷款余额占其全部贷款余额的比重超过了60%，仅有1家公司新增客户带来的贡献较少（余额占比不足20%）。这说明消费金融公司新客户拓展较快，新客户对业务规模贡献度较高，消费金融还是一个不断上升的增量市场。

不过，消费金融公司在贷款余额及客户数量双双快速增长的同时，风险问题也逐步凸显，引起市场的关注。消费金融公司服务的主要对象为传统商业银行无法触达或未能有效服务的中低收入长尾客群（优质客群主要选择银行信用卡或银行消费贷款），风险成本相对较高。

目前来讲，多数消费金融公司被认为是风险成本高企的企业。《报告》显示，针对调查问卷中“哪些因素对公司发展影响较大（限选2项）”问题，在24家参与调查的机构中，多达16家机构选择了“风控成本高企”（系所有选项中

选择最多的）。

整体上来看，消费金融公司面临着较大的风险压力，行业平均不良率仍维持在较高的水平。《报告》指出，从风险成本的直接反应指标不良率数据来看，2019年消费金融公司平均不良贷款率为2.63%，略高于信用卡的平均不良水平，较2018年有小幅下降（下降0.11个百分点）；从不良率的中位数来看，2019年为2.03%，较2018年有小幅上升（上升0.1个百分点）。不良率的中位数与平均数相差较大，也在一定程度上反映了各家机构的风险成本的差异，部分机构的风险成本压力尤甚。

依托金融科技 培育消费金融核心竞争力

2019年，消费金融公司把握科技引领发展理念，持续加大5G、人工智能、大数据、云计算、区块链等前沿技术的研究，并将之运用于精准识别客户、强化流程追踪、智能化营销、产品流程改

造等日常经营管理之中，客户服务的效率、效能和质量明显提升，行业“金融+科技”的属性进一步凸显。

《报告》指出，据不完全统计，行业多数机构2019年全年研发投入占比均达到了5%以上，几乎全数机构实现了智能化营销和贷后管理以及大数据化的风险控制，部分机构实现了基于区块链的互联网法院催收等“尖端”应用，少数机构更是实现了金融科技的对外输出，赋能消费金融行业。

对此，中国银行业协会认为，消费金融公司应根据消费金融的客户分散化和业务小额化的零售金融特点，充分利用大数据、云计算、人工智能、区块链等为代表的现代化信息科学技术，进一步提升消费金融企业的获客能力、风控能力和服务水平，不断创新消费金融的新产品、新模式、新业态，深度融合线上线下，进一步推进消费金融的行业变革与模式转型，形成消费金融的核心竞争力。

机构投资者打新“零弃购” 创业板注册制首日浮盈超124亿元

■本报记者 周尚仟

经过近四个月的酝酿，8月24日，创业板注册制首批18家企业在深交所上市。上市首日，有10家公司股价涨幅超100%，康泰医学以1061.42%的惊人涨幅领跑。同时，创业板火热的行情，也为网下打新机构带来了不菲的投资收益。

《证券日报》记者据公开信息不完全统计，首批18家创业板注册制上市公司中，有17家公司公布了网下询价和配售情况显示，机构投资者合计获配2.49亿股，首日累计浮盈高达124.35亿元。

17家公司网下投资者“零弃购”

作为注册制试点，创业板打新也颇受关注。

昨日（8月24日），首批18家创业板注册制个股股价平均涨幅为212.37%，6家公司股价破百元。《证券日报》记者据公开信息不完全统计，首批18家创业板注册制上市公司中，仅有捷强装备不进行网下询价和配售。其表示，本次发行采用直接定价方式，全部股份通过网上向公众投资者发行，不进行网下询价和配售。

至此，其余17家公布网下机构投资者询价和配售情况的公司中，网下机构投资者合计获配2.49亿股，首日累计浮盈高达124.35亿元。其中，网下机构投资者打新康泰医学、安克创新、天阳科技的首日浮盈均超10亿元，分别为26.53亿元、18.83亿元、15.97亿元。

从打新弃购方面来看，与网上投资者或多或少均有放弃参与打新不同，网下机构投资者参与这17家创业板注册制打新均为“零弃购”，足以显示出机构对首批上市的创业板注册制公司的支持。

对于创业板网下打新收益，兴业证券首席策略分析师王德伦认为，“注册制改革后的创业板网下打新收益

率，相对目前理财、信托、货币基金收益率具备一定吸引力，可能成为新进‘类固收+配置型’资金入场的契机。创业板注册制向网下投资者倾斜，注册制下创业板回拨机制限制放松，新股网下发行比例从10%左右提高至50%以上，网下投资者打新收益因此大幅提升。”

“由于注册制下创业板新股网上发行比例大幅下降，大型个人投资者可能因为网上打新收益下降转而申购小规模‘固收+打新’产品博取收益。”王德伦进一步分析。

康泰医学 首日涨幅1061.42%

首批18家创业板注册制上市公司中，康泰医学首日涨幅最高，盘中一度涨超2900%，触发临时停牌，昨日收盘价为118元/股，首日涨幅高达1061.42%。

包括券商、基金公司、信托公司、保险公司等网下机构投资者，累计获配康泰医学2460万股，康泰医学上市首日就为网下机构投资者带来了26.53亿元的浮盈。

康泰医学本次公开发行股票4100万股，其中公开发行新股4100万股，发行价格10.16元/股，新股募集资金4.17亿元，发行后总股本40179.68万股。康泰医学主要从事医疗诊断、监护设备的研发、生产和销售。2019年度，公司实现营业收入3.87亿元，净利润7378.12万元。

对于创业板注册制首批企业正式上市后的市场表现情况，中信证券研究表示，创业板涨跌幅放宽不会对市场造成冲击，随着内外部扰动因素的逐渐消散，市场新一轮上涨也临近开启。创业板涨跌幅放宽后，纯炒作为将减少，资金会进一步向龙头集聚，加速存量市场优胜劣汰。

当然，不少公司也提醒投资者，应充分了解股票市场风险以及公司披露的风险因素，在新股上市初期切忌盲目跟风“炒新”，应当审慎决策、理性投资。

期货经纪业务恐生变 居间人管理办法有望发布

■本报记者 王 宁

对于期货公司来说，居间人可能是个爱恨相生的难题：一方面，部分增量期货经纪业务依靠居间人开展，另一方面，纠纷与投诉都是因居间人而产生；不过，这一现状将有所改观。8月24日，《证券日报》记者获悉，期货业首个《期货公司居间人管理办法》（以下简称“《办法》”）或将发布，这意味着，后期期货公司居间人的管理和规范将有所依据。

另据《证券日报》记者获悉，在该《办法》正式发布前，已有地方监管向所在辖区发布了“一刀切”的要求，即：暂停新开居间人、原居间人暂停新开，以及原居间人续签时间不得超过6个月等；该要求将于9月1日正式执行。

方正中期期货总裁许丹良告诉《证券日报》记者，多年以来，期货经纪业务的发展与居间人有着直接关系，但同时，居间人也是引起一系列期货公司与投资者诉讼的直接导火索。“就目前两种可能监管方案，无论是直接取缔，还是细化要求等，其初衷都是维护行业发展。期货业的监管要全国一盘棋，执法力度要严格，对全国居间人的管理也要统一。”

交易所返还和利息 不得作为报酬

期货居间人是把双刃剑，开发增量客户需要他，引发纠纷和矛盾的可能也是他，是加强管理还是取缔？诸多业内人士看法不一。不过，这一现象或将有所改观。期货业首个《期货公司居间人管理办法》对居间人与期货公司，以及投资者之间所划分的责任与义务比较明确，其中，对报酬也进行了严格要求。

记者获悉，该《办法》共七章42条，其中，对机构居间展业和个人居间展业条件进行了不同要求。《办法》规定，机构居间展业要成为中国期货业协会会员，实收资本不低于50万元，部门负责人及工作人员不得少于5人，并均应当取得期货从业人员资格考试成绩合格证；而个人居间展业需要年满18周岁，取得期货从业人员资格考试成绩合格证等。

现阶段，由于居间人对期货公司所开发的客户数量和手续费收入贡献度不同，其所取得的报酬标准也不

一致，从20%到60%不等，甚至还有高达80%的情况。此次《办法》对于居间人的报酬也进行了明确要求。

《办法》要求，居间人不得要求期货公司将交易所减免的手续费及保证金专用账户资金产生的利息作为居间报酬。若居间合同中约定按照居间客户所产生的手续费费作为居间报酬，则期货公司每年支付的居间报酬不得超过公司所有居间客户所产生的手续费净留存（客户手续费收入-上缴交易所手续费-投资者保障基金-税金）的30%。

此外，《办法》还规定，居间人不得以任何形式参与期货配资，变相非法集资或者融资。不得接受客户委托，代理客户从事期货交易，或者代理客户办理账户开立、销户、结算签字、资金存取、划转、查询等事宜，以及通过担任挂名股东人等手段，损害期货公司或者投资者的利益。

北京某期货公司高管表示，监管层对期货居间人已经到了明确监管的地步。长期以来，期货居间人就像把双刃剑，一方面可以为期货公司开发增量客户，另一方面，也为期货公司带来了不少烦恼，代客理财、承诺收益等违规要求，多数都因期货居间人而起。

已有地方监管 采取“一刀切”要求

在上述《办法》正式发布前，《证券日报》记者最新获悉，已有地方监管机构要求所在辖区期货公司，对居间人采取多项措施，其规定近乎“一刀切”。有期货公司相关人士向《证券日报》记者表示，接到所在地监管局要求，对期货居间人要做到三方面要求：一是不得新签居间人；二是原居间人不得新开户；三是原居间人续签不得超过6个月。

“监管局的要求几乎没有给期货公司留出缓冲时间。”一位期货公司人士告诉记者，从监管局的要求来看，监管层对于期货居间人的管理可能变动真格了。

另有期货公司人士向记者表示，监管层对于居间人的管理可以强化或细化，但应当给予期货公司足够的时间来过渡。“有的期货公司居间人贡献度过半，即便降低居间人的业务占比，应当给予期货公司时间自己去解决问题。”

人保集团高管：坚定推进“3411工程”

■本报记者 冷翠华

在昨日（8月24日）举行的中国人保集团2020年中期业绩发布会上，中国人保集团高管团队针对公众关心的一系列公司的热点问题进行了回应。人保集团表示，该公司将继续坚定推进2018年提出的“3411工程”；在信用保证保险经营亏损的情况下，大力推进存量业务风险出清，严控增量业务风险；同时，为更好地回报股东，和股东实现共同发展，人保集团将继续尽量提高分红水平。

推进“3411工程” 向纵深发展

人保集团的“3411工程”于2018年提出，该工程的核心人物是人保集团原董事长缪建民。随着缪建民前不久的离任，这一工程的“下半场”将如何推进？会不会进行调整？针对这一公众关心的问题，中国人保集团副董事长、总裁王廷科表示：“下一步，我们公司不仅不会动摇，而且要加快、加强、加力推进‘3411’向纵深发展。”

“3411工程”中的“3”指财险、寿险和健康险3家子公司转型，“4”指创新驱动发展、数字化、一体化和国际化四大战略，两个“1”分别指打好一场中心城市攻坚战和守住一条不发生系统性风险的底线。

王廷科表示，上半年，中国人保集

团推进“3411”工程取得了很好的实效，人保财险升级车险经营模式，家庭自用车承保数量同比增加7.6%；公司直销渠道实现保费收入821.8亿元，同比上升15.8%；经营活动现金净流入达152亿元，同比上升73.7%，创近5年最好水平。同时，人保寿险坚持价值转型，半年新业务价值同比增加19.3%，十年期及以上首年期交规模保费同比增长14.5%，净利润达38.3亿元，同比增长23.6%，创历史新高。人保健康险互联网渠道业务快速发展，半年新业务价值同比增长41.6%。此外，在各子公司之间的协同发展、风险管控等方面，人保集团也获得了很好的成效。

王廷科同时指出，要根据当前面临的形势，突出加快“3411工程”中的科技赋能、商业模式变革、数字化转型等工作，进一步抓好、抓实、抓紧一些“牛鼻子”性的工作，推动“3411工程”取得更好的成效。

出清存量信保业务风险 严控新增风险

近两年，信用风险事件频发，多家险企的信保业务踩雷，遭遇亏损。人保财险的信保业务发展情况也备受业界关注。在业绩发布会上，人保财险副总裁沈东表示，上半年该公司着力推进融资类信保业务清理整顿工作，逐步出清存量风险，预计全年信保业务继续呈负增长趋势，下半年业务亏损幅度将比上

半年明显收窄。

数据显示，上半年，人保财险的信保业务实现保费收入43.18亿元，同比下降59%，综合成本率为138.6%，同比上升40.6个百分点，业务亏损29.5亿元。对此，沈东分析认为，造成亏损的主要是保证险尤其是融资类保证险业务，而信用险经营获得盈利。上半年，该公司着力推进融资类信保业务清理整顿工作，逐步出清存量风险，风险敞口明显下降。

“我们结合业务模式和平台的资质分类化解线上消金业务风险，全面停止高风险线上消金项目。”沈东表示，同时，对于风险相对可控的线上消金项目也对业务模式进行改造，与合作银行、引流平台进行风险共担。“对带来重大亏损的线上消金项目将在2022年8月31日之前实现风险的全部出清，今年年底之前大部分可以出清。”沈东表示，下半年，人保财险将继续进行业务清理整顿，预计全年保费将继续呈负增长趋势，受特定项目仍在保险暴露过程中以及存量业务风险出清的影响，下半年整体经营仍然难出清转亏损的态势，但整体亏损的幅度将比上半年明显收窄。

对此，王廷科指出，信保业务风险敞口大，特别是尾部风险比较高，周期性特点强，盈利难度极大，下一步，人保财险信保业务的发展战略和定位就是要梳理存量，压减风险敞口，优化增量，强化风控信用风险防控，专业化管理，

理性化发展，审慎经营。

首次实施中期分红 拟派现近16亿元

为更好地回报股东，与股东共享公司发展，中国人保集团今年将首次实施中期分红。根据其近日发布的2020年半年度利润分配方案，人保集团董事会建议每10股派发现金红利0.36元（含税），该公司合计拟派发现金红利15.92亿元（含税）。

对此，人保集团副总裁李祝用表示，人保集团尽可能地提升分红水平，让投资者分享公司经营发展的成果。自人保集团2012年在H股上市以来，该公司的分红水平一直保持增长，2019年末期的股息是每十股1.16元，同比增加154%，今年又进行集团上市后首次中期分红。“未来，公司将继续结合偿付能力、经营业绩、发展的需求、监管的要求，特别是投资者的合理期待回报等因素，合理确定分红的水平，让投资者充分分享公司发展的成果。”李祝用表示。

同时，对于人保集团股价问题，李祝用也进行了回应，他表示，中国人保回归A股以来，在A股市场的股价表现基本与同业同步，但H股股价已经偏离了基本面。“上周五（8月21日）我们H股收盘价是2.61元，净资产是4.35元，市净率约0.6，远远偏离了基本面。”他表示，对此，该公司一方面尽可能提升分红水平，另一方面将加快推动向高质量发展的转型，提升“3411工程”的落地实施。

非银金融逆市领跌 短期走弱不改长期向好

■本报记者 赵子强

8月24日，沪深两市高开，随后深市在创业板注册制首批新股上市引发的活跃气氛中震荡上扬，表现明显强于沪指。尽管两市均出现了上涨，但与A股市场走势相关性很高的非银金融板块却跌势明显，成为申万一级行业中跌幅居首的行业指数，同时，银行和地产板块也出现明显调整。

对此，接受《证券日报》记者采访的私募排排网资深研究员刘有华认为，周一，非银金融下跌幅度较大的主要原因是沪指表现弱势，沪指在多次尝试攻击3400点都未能成功突破的情况下，非银金融出现了主动砸盘。主要原因在于周一市场的主角是创业板，在缩量的背景下，所以主板的走势自然低迷，市场的跷跷板效应依旧明显。非银金融的弱势走势，更多的是短期走势，并不改变长期走好的趋势。

“周一金融地产等周期股表现疲弱，但预计属于正常调整。”泽博投资基金经理王阳林对《证券日报》记者如此表示。王阳林认为金融地产股仍是可投资标的，原因有二：首先，目前和未来中国金融地产股估值以PB为主，目前的PB处于历史估值中枢中低区间，具备一定的估值吸引力；第二，从业绩预期看，在中国经济不出现系统性风险的情况下，尽管净利润波动可能较大，但是以净资产为估值标准的金融地产的业绩预期确定性高。

非银金融板块近期处于震荡调整过程，近5个交易日累计下跌3.94%，上证指数同期下跌1.55%，该指数跑输同期大盘2.39个百分点。具体市场表现来看，非银金融板块内近5个交易日跌多，涨少，板块中84只交易中的成份股有11只上涨，上涨股占比13.10%，呈普跌格局，其中，有包括锦龙股份（-17.45%）、

华创阳安（-11.48%）、新力金融（-8.84%）等在内的23只个股近5日内跌幅超5%，此外，上涨股前三位是仁东控股（4.54%）、派生科技（4.20%）、吉艾科技（4.00%），涨幅均超4%。

从资金流向来看，非银金融板块近5个交易日资金整体呈净流出态势，整体大单资金净流出197.02亿元，不过，仍有10只个股呈资金净流入，其中有包括仁东控股（101615.28万元）、太平洋（67560.76万元）、华安证券（47847.14万元）等在内的7只个股资金净流入额超1亿元。

对于非银金融板块的投资布局，万联证券对证券和保险两大子行业给出了投资建议。

第一，证券板块。周末证监会发布新三板股权激励和员工持股监管要求，并表示做好全市场注册制改革的准备，后续改革红利将继续不断释放。我们仍看好“六稳六保”大背景下，政策和流

动性向好，且在改革深化的催化下，资本市场长期发展向上，若后续风险偏好和市场情绪走强，叠加低基数效应，券商业绩有持续改善空间，维持行业“强于大市”评级，短期仍需关注市场震荡风险。个股上，一方面关注低估值、业绩好的龙头；另一方面中小券商继续关注近期股权融资较多、业绩表现突出的标的。

第二，保险板块，随着疫情得到控制，保单销售渐归常态，并受益于利率较4月大幅上行、股市上涨等利好，保险股估值回升较多。7月以来由于股市震荡、利率略有下行，形成对保险板块的短期压制因素，但考虑中长期发展空间广阔、上市险企较低的负债成本使得营运ROE将保持在较高水平、后续投资端政策不断放宽、股市中长期仍向好、利率方面整体转好等因素，仍维持行业“强于大市”投资评级，推荐低估值龙头险企。