

· 资讯 ·

## 央行连续净回笼 季末流动性趋紧

北京商报讯(记者 崔启斌 刘双霞)季末流动性趋紧未改,央行昨日在公开市场开展600亿元7天期逆回购,中标利率继续维持在2.25%,与前一日量价均持平。鉴于昨日公开市场有800亿元7天期逆回购到期,当日净回笼200亿元。

据央行数据显示,央行已经连续多天回笼资金,上周五净回笼800亿元,本周一净回笼950亿元,周二净回笼200亿元。

而从市场价格来看,昨日,7天期质押式回购利率开盘上涨25.11个基点,创2014年12月来最大涨幅,报2.5594%。1天期质押式回购利率开盘上涨10.03个基点,报2.1051%。上海银行间同业拆放利率(Shibor)显示,中短期利率均出现不同幅度的上涨。

对此,兴业固收在最新的研报中分析,“资金紧张的原因可能是多方面的,一是惯常的季末效应干扰,二是央行逆回购操作缩量,连续多日资金回笼,加剧了市场的紧张情绪。不过更重要的原因可能是下旬以来,银行信贷投放有所加速”。

而3月下旬银行的放贷加速,兴业固收观点认为,前期火爆的地产销售配套信贷释放,以及上周一线城市的地产新政,在地产成交放大的同时也使得银行加快了信贷的审批和投放节奏。

## 互联网财险集中度下降

北京商报讯(记者 陈婷婷)随着经营主体增加和业务的快速发展,互联网财险市场的集中度正在逐步下降。昨日,中国保险行业协会发布数据显示,互联网财险累计保费收入前三家公司的市场份额由去年底的超八成下滑至75.11%。

数据显示,截至今年2月,共有52家财险公司开展互联网业务,累计互联网财险保费收入113.67亿元,业务占比7.58%。保费收入前三家公司人保、平安、大地的市场份额为75.11%,比2015年末下降近5个百分点,其中互联网车险累计保费收入的市场份额为81.02%,互联网非车险累计保费收入的市场份额为63.74%。

中保协相关负责人表示,随着《互联网保险业务监管暂行办法》正式出台,各财险公司加快步伐推进互联网保险业务的发展,泰康在线、安心和易安三家互联网专业公司相继获批开业。2016年,互联网财险市场内生动能将会得到进一步凸显,险种结构、渠道结构将会继续优化,数据真实性将会得到提高,市场集中度将会逐步下降。

除了互联网财险市场集中度下滑外,互联网车险市场的占比也在下降,2月当月车险保费收入36.01亿元,占比87.57%,1月占比则为91.56%。相比之下,互联网非车险继续保持增长态势,2月保费收入5.11亿元,占比12.43%。2月累计车险保费收入102.11亿元,占比89.83%;非车险保费收入11.56亿元,占比10.16%。对此,业内人士表示,车险是传统项目,基数大发展稳定,但目前车险普遍亏损,发展非车险业务成为反哺的方式。

## 中再首交成绩单 净利增四成

北京商报讯(记者 崔启斌 许晨辉)去年10月赴港上市的中国再保险集团公司昨日首次发布年报。年报显示,去年该集团归属母公司股东的净利润达75.79亿元,同比增长40.2%。资本实力进一步充实,总权益达709.57亿元,同比增长29.9%。

尽管在天津爆炸案遭受一定赔付损失,中国再保险整体仍呈现良好的经营局面,业务实现稳步增长,投资业绩大幅提升。截至2015年末,总保费收入达804.34亿元,同比增长9.1%。其中财产再保险、人身再保险及财产险直保业务总保费收入分别为319.24亿元、229.78亿元及266.85亿元。核心再保险业务市场地位继续保持稳固,在中国财产再保险市场及人身再保险市场的分出口径市场份额均保持领先。以原保险保费收入计算,该集团2015年在所有中国财产险直保公司中拥有3.2%的市场份额,排名第六,总投资收益率达8.48%。

## · 风向标 ·

## 人民币对外币中间价一览

币种	中间价	涨跌幅
美元人民币	6.4765	-0.48%
人民币日元	17.357	0.37%
港元人民币	0.835	-0.43%
欧元人民币	7.3263	-0.28%
英镑人民币	9.3266	-0.39%

## 国内主要期货品种走势一览

期货	价格	涨跌幅
▲ 黄金	258.6	1.09%
▲ 白银	3424	0.47%
▼ 橡胶	11370	-1.22%
▼ 棉花	10295	-0.15%
▼ 白糖	5577	-0.16%
▲ 大豆	3457	0.09%
▼ 豆油	6002	-0.27%
▼ 棕榈	5506	-0.43%
■ 鸡蛋	3161	0
▲ 玉米	1571	0.13%

## 债券指数一览

名称	最新价	涨跌幅
■ 国债指数	156.59	0
▲ 企债指数	201.35	0.01%
▲ 沪公司债	174.25	0.02%
- 沪分离债	--	--
▲ 公司债	174.06	0.02%
- 分离债	--	--

责编 崔启斌 美编 张彬 责校 池红云 电话:64101908 news0518@163.com

## 净利润增速收窄 不良率阴云笼罩

## 三大行去年业绩集体报忧

国际经济萧条继续、国内经济增速放缓、利率市场化基本完成,互联网金融行业冲击持续,相比去年,各家商业银行已经做了足心理准备。昨日晚间,中国银行、工商银行、建设银行发布2015年成绩单,不出所料,整个银行业依然陷入净利润增速大幅收窄、资产质量加速恶化的阴霾中。

## 净利润增速大幅收窄

“去年全球经济错综复杂,经济复苏力,在这样的环境下,取得利润的正增长都是能可贵的。”在昨日的业绩发布会上,工商银行董事长姜建清如是说道。

昨日晚间,国有大行工行、中行以及建行悉数披露年报,三家大型银行盈利规模依然笑傲江湖,但净利润增速大幅收窄,甚至未突破2%。截至去年末,工行、中行及建行的净利润分别为2777.2亿元、1794亿元、2289亿元,净利润增速分别为0.5%、1.25%及0.28%,而2014年增速分别为5.1%、8.22%及6.1%。

中行行长陈四清在业绩发布会上表示,在经济下行的情况下能够取得这个成绩算是不错的。而在工行的年报中更是详细地解释,尽管静态看增速放

缓,但在经济金融发展新常态这个大逻辑下,动态和辩证地看待经营业绩,不仅符合预期,而且来之不易。现在该行净利润每增长一个百分点,相当于五年前的1.7个百分点、十年前的7.3个百分点,2015年的净利润超过2000年之后八年的利润总和。

而同日披露年报的股份制银行招行净利润增速同样出现放缓,去年末归属于母公司股东的净利润为576.96亿元,同比增长3.19%,而这一数据在前年则为5.36%。

## 不良“双升”阴云笼罩

经济形势的下行令银行饱受资产质量持续恶化的困扰,昨日发布年报的多家上市银行也不例外。

在国有大行中,截至2015年末,工行不良贷款率为1.5%,比上年末上升0.37个百分点;不良贷款余额1795.18亿元,较年初增加550.21亿元。中行不良贷款率1.43%,上升0.25个百分点,不良贷款余额1308.97亿元,增加304.03亿元。建行不良率1.58%,较上年上升0.39个百分点;不良贷款余额1659.8亿元,较上年增加528.09亿元。

同样,招行不良贷款率较年初上升

0.57个百分点至1.68%,不良贷款余额由279.17亿元升至474.1亿元,增幅达到69.82%。

从不良贷款余额的增速来看,招行增长69.82%。三家国有银行不良贷款余额的增幅基本在30%~46%之间,其中,中行增长30.25%,在三家国有大行中最少,工行和建行的增幅分别为44.19%和46.66%。

对于不良率反弹的问题,多家银行均解释为,经济增速放缓、经济结构调整深化、产业转型加速导致部分行业及企业资金链普遍趋紧,偿债能力下降。

而在行业、地区方面,批发及零售、西部地区被多家银行提及。例如,工行不良贷款余额增加较多的行业是制造业以及批发和零售业;地区方面,长江三角洲、西部地区和环渤海地区不良贷款增加较多。招行去年新增不良贷款集中在西部地区、中部地区,占到了集团不良贷款新增额的62%;同时,84%的新增不良贷款集中在制造业、批发和零售业、采矿业。

## 今年经营承压不减

对于未来上市银行的发展,业内人士给出的预测并不乐观。交通银行首席经济

学家连平表示,去年上市银行净利润增速预计为1.8%左右。今年商业银行仍将面临较大的经营压力,上市银行净利润大概率增长1%,营收增长较2015年进一步放缓至9%左右。息差收窄,拨备压力加大成为影响净利润增长的主要负面因素。

那么,银行又会如何面对资产质量承压和利润增速持续放缓的困扰?姜建清表示,总体来看,中国商业银行的资产质量是可控的,完全有能力化解。“不良贷款处理有很多种方式,最主要的就是建立专业的团队。不排斥不良资产证券化,打包处置等多种方式,只要对银行自身有利,就会积极探索。”对于债转股,姜建清表示,这也是解决不良资产的方法之一,债权人一定要作为市场主体,本着市场化、商业化、法治化的原则稳妥开展债转股。

工行行长易会满指出,去年央行五次下调利率,净息差收窄会对今年的盈利带来一定的影响,工行将进一步调整业务结构,例如通过创新进一步带动中间业务的发展,通过加强定价管理加强同业合作控制成本,通过主动负债跟被动负债的有机结合,进一步做好负债总量、结构、成本之间的控制,协调发展。

北京商报记者 孟凡霞 闫瑾

M 市场关注  
Market focus

## 新能源车首付贷不设上限

业内提醒新消费金融要注重风控

北京商报讯(记者 崔启斌 刘双霞 程维妙)新能源金融正在迎来政策利好。北京商报记者昨日获悉,日前央行与银监会联合发布《关于加大对新消费领域金融支持的指导意见》,将推进消费金融公司设立常态化,以及加大对绿色消费、养老服务健康消费等新消费重点领域的金融支持,其中新能源车首付贷不设上限。业内人士提醒,在迎来新一轮发展热潮的同时,新消费金融一定要注重风控。

《意见》明确,要推动专业化消费金融组织发展,鼓励有条件的银行业金融机构围绕新消费领域设立特色专营机构,完善配套机制,推进消费金融公司设立常态化,鼓励消费金融公司针对细分市场提供特色服务。

“消费金融公司”这个名字可能已不陌生。2009年起,消费金融公司试点从4个城市逐步扩展到16个城市,去年6月,国务院常务会议提出将消费金融公司试点推广至全国,增强消费对经济的拉动力。资料显示,发达国家均为消费驱动型经济,居民最终消费占GDP比重在70%左右,而我国消费拉动水平仅占40%,

可见我国消费的后劲和潜力仍有待挖掘。目前,银行、电商在内的多类机构已纷纷进入消费金融市场。

在消费金融公司发展得到推动的同时,消费金融业务也不断拓展。捷信公司PPE集团中国区总裁卢米尔·马龙表示,很多企业进入到这个行业,产品的创新会比以前更多,消费者也可以从中得到更多好处。此次《意见》进一步提出,要加快推进消费信贷产品创新,鼓励银行业金融机构创新消费信贷抵质押模式,开发不同首付比例、期限和还款方式的信贷产品。

除了产品创新外,《意见》还鼓励金融公司加大对新消费重点领域的金融支持,其中绿色消费领域成为一大亮点。“经银监会批准经营个人汽车贷款业务的金融机构办理新能源汽车和二手车贷款的首付款比例,可分别在15%和30%最低要求基础上,根据自愿、审慎和风险可控原则自主决定。”据了解,此前汽车金融公司对新能源汽车首付款要求在20%上下。

对此,网贷之家首席分析师马骏表示,这一条款其实是鼓励消费者在购车时使用更多的金融工具。现在消费者买房时有使用按揭服务的习惯,但是在

买车时,对于金融服务的使用习惯培养还不是很完善。易观智库互联网金融行业分析师来妍进一步分析,目前我国新能源汽车技术、市场推广等方面都不太成熟,这一条款将在一定程度上加快新能源汽车的推广力度,同时推动汽车消费金融的发展。

业内普遍认为,新政策的出台将助推新消费金融迎来新一轮发展热潮,但热潮背后隐藏的风险不能忽视。京东金融消费金融事业部总经理许凌表示,新消费金融在政策上迎来利好,同时整个市场也一窝蜂地在做,当热点成为风口的时候,可能就会伴随着风险。像互联网金融行业,容易一波热点所有人都蜂拥而至,但过一轮就会“死”得差不多了,所以底层风控很重要,消费金融风控为王。

众所周知,近年来风控严格的银行业信贷不良率都在不断攀升,卢米尔·马龙表示,“目前消费金融公司服务的客户跟一般的银行客户不一样,往往没有信用记录或是信用记录比较少,而这些新加入消费金融行业的企业,有可能对风控风险的理解或准备不足,而风控对行业的健康发展至关重要”。

## 浙商银行天津银行上市首日盘中破发

北京商报讯(记者 崔启斌 刘双霞)昨日,两家内地银行浙商银行和天津银行如期登陆港交所,但首秀表现平平,均一度跌破发行价,最终分别以3.96港元/股和7.39港元/股收盘,重回发行价水平。

天津银行以接近招股下限开盘,开盘价7.39港元,截至中午收盘时,股价为7.38港元,破发下跌0.14%,成交量为3826.9万股,成交金额为2.83亿港元。截至收盘时,该行股价为7.39港元,与发行价持平,成交4639.4万股,涉及金额3.43亿港元。

和天津银行同一天在H股上市的浙商银行也遭遇相同境况,浙商银行开盘报3.96港元后走低,截至中午收盘时,该行股价为3.94港元,成交量为4097万股,成交金额为1.61亿港元。盘中跌幅一度达0.76%,但尾盘拉升,全日收报3.96港元,与招股价3.96港元相同,成交559.6万股,涉及金额2.2亿港元。

值得注意的是,此次赴港上市的浙商银行和天津银行,在港公开发售部分的认购都未足额,浙商银行的香港公开发售部分共获认购9255.3万股,约占香港公开发售的56%;而天津银行的香港公开发售部分共获认购579.2万股,仅占香港公开发售的7.76%。因而两家银行都需要依赖高比例的基石投资者确保顺利上市。根据招股书,浙商银行此次共有5个基石投资者,总计认购比例占发行股份的57.61%;而天津银行的基石投资者则多达7个,认购股份数量占发行股份的51.51%。

事实上,由于宏观经济环境、净息差缩窄等因素,投资者对于中资银行股的热情并不高。去年12月初登陆港股的青岛银行也以最低价每股4.75港元开盘,盘中一度下跌至4.74港元,最终收报每股4.77港元,微涨0.42%。对比A股银行上市首日表现发现,16家A股上市银行中,绝大多数在上市当天出货,如浦发银行和宁波银行首日涨幅分别达177.5%和140.54%。

## 美加息预期降温 人民币黄金共“狂欢”

北京商报讯(记者 崔启斌 岳品瑜 程维妙)继续秉持美联储在4月加息的投资者可能短期内难赚到钱了。北京时间昨日凌晨,美联储主席耶伦再次释放鸽派基调,透露在全球经济存在风险的情况下,美国经济喜忧参半,美联储加息的步伐应当更加缓慢谨慎。美元的观望状态使人民币汇率迅速被拉升,黄金也现猛涨。

昨日,人民币兑美元中间价为6.4841,较前一交易日上调219点,重返6.48关口。开盘后在岸人民币兑美元顺势大涨260点,全天涨0.44%,收盘价报6.4780。黄金钱包首席研究员肖磊表示,这主要是受到前日收盘价以及离岸人民币汇率因耶伦讲话大涨的影响,出现走强符合市场预期,数据显示,前日收盘价报6.5115,离岸人民币在耶伦讲话后突破6.48关口并触及一周高位。

事实上,近期人民币贬值预期已日渐淡化,明富金融研究所研究员沈杨表示,短期而言人民币汇率企稳并略有升值是较大概率事件。“首先,美国加息放缓以及美国经济数据时好时坏使得美元走弱;其次,中国管理层维稳汇率的意图较为明显,中国在短期内有能力保持汇率稳定,且

工业利润由负转正、前两月地方固定资产投资稳中有升等态势,显现经济近期出现了一些积极的因素,提振了投资者对中国经济的信心。”

不过,业内也担忧,若中国经济面无法明显改善,长期人民币仍将面临贬值压力。肖磊补充表示,中期来看美联储加息逻辑不会改变,在全球其他货币处在超低利率的环境下,很难对美元形成中长期优势,人民币汇率中长期不能预期过高,升值空间非常有限。