

## 产品发行量收益率双降 年初信托理财市场 遇冷

北京商报讯(记者 崔启斌 宋亦桐)受监管趋严、行业转冷等影响,2019年初信托理财产品发行量、收益率量价齐跌。1月21日,据普益标准最新数据显示,上周(1月12日-18日)共有32家信托公司发行84款集合信托产品,发行数量环比减少了2款,降幅为2.33%。此外,有35款新成立产品公布了预期收益率,平均预期收益率8.43%,环比回落0.41个百分点,降幅为4.64%。分析人士预测,2019年宏观经济下行压力增大,加之实体经济需求回落,信托收益率有逐步回落的态势。

普益标准数据显示,84款新发行的产品中,有77款产品公布了募集规模,平均计划募集规模为2.48亿元,与前一周期相比环比增加了0.35亿元,增幅为16.43%。上周发行的信托产品总计划募集规模为191亿元,环比增加了26.86亿元,增幅为16.36%。从期限上看,84款新发行的产品中,全部公布了期限,平均期限为20.25个月,环比增加了2.27个月,增幅为12.63%。

从成立规模来看,上周共有22家信托公司成立了62款集合信托产品。62款新成立产品中,有44款公布了成立规模,平均成立规模为0.72亿元,环比减少了0.36亿元,降幅为33.33%。上周成立的信托产品总成立规模为31.84亿元(不包含未公布成立规模的产品),环比减少了7.96亿元,降幅为20%。从数量上看,期限为24个月和12个月的产品数量依旧是最多的。收益率上,共有35款新成立产品公布了预期收益率,平均预期收益率为8.43%,环比回落了0.41个百分点,降幅为4.64%。

## “独角兽”基金四季报 曝光权益投资新布局

北京商报讯(记者 崔启斌 刘宇阳)眼下公募基金四季报陆续披露,北京商报记者注意到,1月21日,有“独角兽”基金之称的6只战略配售基金中,其中4只率先公布2018年四季报,根据公开数据显示,4只产品虽然延续了去年三季度主投债券的策略,但对比三季度权益类仓位数据来看,上述产品在参与中国人保战略配售的背景下,也在权益类投资上开始布局。

1月21日,华夏基金、嘉实基金、南方基金和汇添富基金分别发布旗下战略配售基金的2018年四季度报告。据四季报数据显示,主要以战略配售取得的股票及债券为投资标的的战略配售基金,在“独角兽”标的稀缺的情况下,在2018年四季度仍将大部分基金资产投向债券。

具体来看,截至2018年四季度末,上述4只战略配售基金的债券投资占基金总资产的比例均超90%。其中,嘉实战略配售的债券投资占基金总资产的比例最高,达到98.28%。华夏战略配售和汇添富战略配售的债券投资也分别占到了97.86%和95.86%。南方战略配售的债券投资占比则达到93.83%。

事实上,战略配售基金自2018年7月成立以来就一直重仓债券。据三季报数据显示,截至三季度末,汇添富战略配售三季度投资债券的比例为93.35%。同期,嘉实战略配售、华夏战略配售、南方战略配售以及易方达战略配售的债券投资比例也分别达到91.61%、96.54%、97.15%和98.04%。彼时,招商战略配售的债券投资比例也超过了60%,达到65.89%。

受益于2018年债市走牛,6只重仓债券的战略配售基金在去年四季度均取得正收益。Wind数据显示,截至2018年末,去年四季度6只产品的收益全部超过1%,同期,汇添富战略配售更是实现了2.3%的净值增长。拉长时间线来看,截至1月20日,6只战略配售基金自2018年7月成立以来的平均净值增长达3.26%。

而在权益投资方面,2018年11月,招商战略配售、易方达战略配售、南方战略配售以及汇添富战略配售4只产品自成立以来首次参与战略配售,标的为中国人民保险集团股份有限公司。据悉,4只产品累计获配约3.14亿股。

## 中德金融合作升级 德资险企有望扩大经营范围

北京商报讯(记者 崔启斌 李皓洁)随着我国金融业扩大开放,德资险企将尝到更多甜头。1月21日,北京商报记者获悉,近日中国与德国举行高级别财金对话,期间中德双方发表联合声明,在金融保险等诸多领域达成共识,德资险企有望在华扩展互联网保险的业务范围。

从达成的具体共识看,双方欢迎德国官方出口信用和投资保险机构与中国出口信用保险公司深化合作,在2016年德国裕利安怡公司与中国出口信用保险公司签署的再保险协议基础上,寻求共同为两国出口商项目提供保险和再保险支持,以推动两国企业在第三方市场开展合作。

同时,双方认同外资机构参与中国保险市场对于提升金融普惠、金融韧性和应对中国人口结构变化的意义。双方欢迎合格的德国保险企业在华设立全资保险控股公司,欢迎中国保险和再保险公司在德现行法律和监管框架下开展再保险业务。

在务实合作与有效市场开放精神指导下,中德双方致力于及时处理本国和外国保险公司的许可申请。中方致力于继续给予外资保险公司国民待遇和中外一致的公平竞争环境。中方欢迎符合条件的德资保险公司申请其专长领域的经营许可,欢迎符合条件的德资保险机构在相关法律法规范围内扩展其在华互联网保险领域的业务范围,推动对中国消费者有利的创新。

# 监管明确网贷转型方向

沉寂良久,网贷监管又传出新消息。1月21日,北京商报记者从监管层人士处求证到,近日,互联网金融风险专项整治工作领导小组办公室、P2P网贷风险专项整治工作领导小组办公室发布了《关于做好网贷机构分类处置和风险防范工作的意见》(以下简称《意见》),要求各地摸清辖内P2P网贷机构的基础上,按照风险状况进行分类。监管同时指明,积极引导部分机构转型为网络小贷公司、助贷机构或为持牌资产管理机构导流等。在分析人士看来,监管目前的思路仍是处置风险,网贷备案仍无定期。未来,网贷规模将不断萎缩。

## 分类处置能退尽退

此次《意见》明确,各地要按照现阶段网贷平台不同的风险进行分类处置。对于出现问题的平台或者已经暴露问题的平台将进行“清退”。

在总体工作思路上,《意见》指出,坚持以机构退出为主要工作方向,除部分严格合规的在营机构外,其余机构能退尽退,应关尽关,加大整治工作的力度和速度。同时,稳妥有序推进风险处置,分类施策,突出重点、精准拆弹,确保行业风险出清过程有序可控,守住不发生系统性风险和大规模群体性事件的底线。

具体分类包括:已出险机构和未出险机构。以未出险机构而言,包括僵尸类机构,规模较小的机构、规模较大的机构,对于规模较大机构,根据风险状况进行分类。如网贷平台存在自融、假标或者资金流向不明的;项目逾期金额占比超过10%的;负面舆情和信

访较多的;拒绝、怠于配合整治要求的;合规检查发现存在“一票否决”事项等,符合以下特征之一的,列入为高风险机构。

对于此份监管文件,广州互联网金融协会会长、广州e贷总裁判方颂表示,这份文件对于地方监管部门来说,是一份实操性很强的指导文件。目前行业的自律检查工作进入收尾阶段,通过这一轮的现场合规检查,各地监管部门对行业整体风险情况更为清晰。

对于分类施策的举措,方颂表示,全国网贷整治办对网贷机构进行了明确分类:“绘制风险图谱,明确任务清单”,并针对各类风险情况给予具体监管措施,如对僵尸类机构明确定义和处置办法;对已立案的机构明确以追赃挽损、稳定出借人情势为重点;对在营高风险机构提出了“双降”和“四不准”。

## 指明三大转型出路

对于目前正常运营的机构,《意见》指出,要坚决清理违法违规业务,不留风险隐患。同时还指出,应积极引导部分机构转型为网络小贷公司、助贷机构或为持牌资产管理机构导流等。

业内人士分析认为,监管此举将给有资产端获取能力的网贷机构提供一种可转型的方向选择。

对于转型网络小贷这条路径,苏宁金融研究院互联网金融中心主任薛洪言表示,P2P与网络小贷公司最大的区别是资金来源和放贷杠杆率,P2P资金来源于公众资金,放贷规模没有杠杆率要求,而网络小贷公司的资金来

源于股东和金融机构贷款等,且存在严格的杠杆率要求,整体上看,P2P的风险管理压力更大,且具有一定的风险传染性,转型为网络小贷公司后,风险向公众传染的链条被切断,后续合规整改与处置的压力会大大下降。

“网络小贷公司准入门槛较高,对发起人、注册资本、高管团队都有较高要求;网贷平台有的侧重于资产端,有的侧重于资金端,转型为助贷机构或为持牌资产管理公司引流,可以发挥特长,同时不碰资金或少碰资金,发挥持牌机构识别风险、控制风险的能力特长,帮助网贷机构合规经营。”方颂表示,鼓励正常运营机构转型为网络小贷、助贷机构或为持牌资产管理机构导流,表明监管层希望网贷机构发挥自身优势,专注主业,积极转型,实现可持续性发展。

## 网贷规模将不断萎缩

在分析人士看来,监管目前的重点仍是风险处置。在整治举措下,网贷行业规模将不断萎缩。

事实上,规模较小的网贷机构面临着被清退的命运。《意见》指出,对于在规模较小机构,坚决推动市场出清,引导无风险退出,具体举措包括逐个约谈机构实际控制人、高管,讲明要求其限期退出的相关政策和时间要求;对于不愿主动退出的机构,通过合规检查,严查其违法违规行为。

薛洪言表示,从目前的监管思路来看,监管机构正综合通过存量清理、转型引导、切断风险传染链条等方式,逐步化解潜在风险,为备案的推进扫清障碍。一个客观的影响就是,P2P网

贷业务的存量规模与市场影响会不断萎缩。

在网贷备案进展方面,2018年8月,网贷启动合规检查,分为网贷机构自查、中国互联网金融协会和地方互金协会或相关机构开展的自律检查、地方网贷整治办的行政核查三大部分。近日,北京地方金融监督管理局局长霍学文表示,北京地区网贷的行业自律检查接近尾声,预计在3月底前完成行政核查。

根据此次《意见》,监管已经圈定了整治名单。《意见》提到,网贷平台要进行名单制管理。网贷机构整治名单已锁定为网安中心数据报送管理系统中录入的机构。对于系统内未正常报数的网贷机构以及系统名单外的机构,各省网贷整治办要立即移送当地处置非法集资工作机制进行处置。

此外,监管要求,各省网贷整治办负责本地区网贷机构集中信息披露工作组织实施,确定集中信息披露机构名单,相关工作应于2019年3月底前完成。

方颂表示,从这份文件来看,目前监管的重心是“精准拆弹,风险出清”,远未到备案阶段。

中国社科院金融所法与金融室副主任尹振涛表示,针对P2P网贷平台的转型,英国和美国也都在探索中。只有通过分类发展、分类监管的方式,才能避免“一刀切式”的监管,才能有效引导互联网金融机构支持小微企业,丰富和健全多层次金融市场,避免同质化竞争,实现服务于实体经济的普惠金融发展目标。

北京商报记者 刘双霞

## Special focus

# 9家银行业绩揭晓 过半净利增速回升

经历前两年的净利润增速大幅缩水后,2018年上市银行经营业绩出现回暖迹象。据北京商报记者统计,截至1月21日18时,有9家A股上市银行已经披露了2018年度业绩快报,其中5家银行净利润增速较2017年回升。另外,在银行加强风控的大背景下,5家银行不良贷款率出现下降。分析人士认为,未来在监管进一步引导银行服务实体经济的过程中,银行业整体净利润增速会呈现总体平稳的态势。

## 5家银行净利润增速回升

商业银行2018年业绩快报持续“出炉”中。北京商报记者注意到,截至1月21日,A股上市银行中,已有平安银行、浦发银行、兴业银行、中信银行、光大银行、吴江农商行、江苏银行、上海银行、长沙银行9家银行公布2018年度业绩快报。9家银行2018年实现归属于母公司股东的净利润总额为2558.77亿元。

从净利润表现来看,中小银行的成绩较为亮眼。在9家披露业绩快报的银行中,有3家银行归属于母公司股东的净利润增速为两位数,其中三甲分别为上海银行、长沙银行和江苏银行,2018年净利润增速分别达到17.65%、13.94%和10.02%。

更值得关注的是,净利润增速出现回暖趋势。在9家银行中,有5家银行2018年的净利润增速高于2017年同期。例如,上海银行净利润增速比2017年增长一倍有余;平安银行2018年归属于母公司股东的净利润同比增长7%,相比2017年同期的2.61%增长了1.68倍;中信银行的净利润增速由2017年的2.25%增长至2018年的4.57%。

对于2018年上市银行的盈利增长,不少业内人士都持看好态度,主要是银行收入结构进一步改善,盈利来源日趋多元化。恒丰银行战略研究部研究员王丽娟认为,2018年以来,央行先后四次定向降准,保持



了流动性的合理充裕,上市银行负债端成本有所下行。同时,上市银行资产端规模的扩大,尤其是信贷资产的投入力度不断增强,也推动了上市银行净利润增速的回升。

## 资产质量明显改善

资产质量也是影响银行盈利的一个重要因素,因为不良贷款会侵蚀到银行净利润。从9家银行业绩快报来看,银行的资产质量保卫战还在持续。

北京商报记者统计,在9家公布2018年度业绩快报的上市银行中,有5家银行不良贷款率在2018年末出现下降,降幅在0.01-0.33个百分点不等,总体处于1.14%-1.92%水平。其中,不良贷款率最高的为浦发银行,为1.92%;最低的为上海银行,为1.14%;降幅最大的是吴江农商行,较2017年末下降0.33个百分点至2018年末的1.31%。另外,有3家银行不良贷款率小幅上升,1家银行不良贷款率与2017年末持平。

值得一提的是,虽然上市银行保持了较好的资产质量控制能力,

但是银行业整体的不良贷款率却在逐季上升。银保监会公布的数据显示,截至2018年三季度末,商业银行不良贷款率为1.87%,较上季末上升0.01个百分点,为连续3个季度上升。银保监会统信部副主任刘志清日前透露,据初步统计,2018年12月末,商业银行不良贷款率1.89%。对比来看,2018年以来,商业银行资产质量恶化加剧已成不争的事实。

王丽娟指出,2018年上市银行资产质量出现好转,主要与商业银行加大对不良资产的核销及净息差的改善有关。而银行业整体不良贷款率的上升与监管部门对不良认定趋严有较大关系。

分析人士指出,在资产质量承压背景下,银行不仅要积极补充资本金,提升抗风险能力,还要加大不良资产的处置力度。500金研究院院长肖磊表示,商业银行化解不良主要还是业务的优化问题,风险控制能力随着金融科技的发展,会有一定的提升,所以数据处理能力以及基于金融科技的新型业务模式,对

未来降低不良贷款会有很大帮助。

## 未来压力不减

虽然5家银行净利润增速回暖,但是与同年三季度相比净利润增速却在减缓,甚至部分银行的全年净利润增速还低于当年一季度和半年度。例如,吴江银行在2018年一季度、半年度、前三季度的净利润增速分别达到了14.63%、15.41%、16.25%,均高于全年9.71%的增速。中信银行、兴业银行2018年的净利润增速也低于同年三季度。

分析人士指出,商业银行放缓净利润增速,出于自身经营的考量。王丽娟表示,净利润增速放缓一方面与银行让利于实体经济有关,在央行及监管部门引导利率下行的同时,银行也在逐步拉低资产端的贷款利率,真正让利于实体经济;另一方面也与银行加大不良核销有关,不良率核销的增加侵蚀了一部分利润。

而在去杠杆的大环境和银行各类监管背景下,2019年银行的日子可能并不那么好过。日前交通银行金融研究中心预测全年银行业净利润增速在5%-8%,较2018年可能略有下滑。平安证券预计2019年行业利润增速或将回落,上市银行净利润同比增长5.8%。

在肖磊看来,2018年净利润增速的回升,与上市银行自身的业务优化和整体资金面回暖有关,但是整个银行业目前面临一个周期,就是中央政策要求的降低银行利润,让利实体经济。预计整个银行业的利润虽然回暖,但未来不会有过于明显的增长,维持现有的盈利水平,支持实体经济,让利市场是大趋势。

“银行的服务型业务的增长比较明显,金融科技、产业链金融、财富管理、跨行业务、投行业务等,都是服务型收入的来源,这方面可能未来是值得期待的,也是贡献利润增长的重要领域。”肖磊补充道。

北京商报记者 崔启斌 吴限