

拿下“半壁江山” 中小银行的消费金融执念

自2010年首批4家消费金融公司获批试点以来,十余年内,消费金融阵营稳步扩容,其中,银行系占比超过半壁江山,且扩张步伐还在加快,这也成了中小银行角逐的新战场。目前,国内已开业的持牌消费金融公司有27家,银行系达到18家。近日,福建海峡银行官网披露,该行拟设立消费金融公司,排队拿牌银行再添一例。虽然越来越多中小银行争相涌入消金大战,但在拓展能力、经营精细化程度、用户体验方面,银行系的消费金融公司还有提升空间。

中小银行排队布局

近日,福建海峡银行官网披露,该行董事会会议审议通过关于设立消费金融公司等4个议案。1月14日,北京商报记者就消金公司筹备进展等问题采访该行,相关负责人表示将以信息披露情况为准。

官网显示,福建海峡银行成立于1996年12月,市场定位“服务地方经济、服务民营和小微企业、服务城乡居民”。

2021年是持牌消费金融机构发展的第11个年头,截至目前,全国共有27家消费金融公司开业,这其中有18家为银行系公司。过去一年消金牌照加速审批,2020年共有5家消费金融公司获批筹建,其中银行系有2家,分别为光大银行旗下的北京阳光消费金融和江苏银行旗下的苏银凯基消费金融。

在业内人士看来,近几年,随着消费金融业务的快速发展,市场空间打开,消费金融公司作为专业消费金融业务机构,将面临更好的发展机遇。谈及银行争相设立消金公司,零壹研究院院长于百程指出,消费金融公司是开展全国性消费金融业务的专业持牌机构,银行布局消费金融公司,也是看好近几年快



速发展的消费金融市场,为自身消费金融业务积累经验。

麻袋研究院高级研究员苏筱芮进一步指出,一方面,2020年消费金融牌照迎来“开闸期”,与此同时,在经济“内循环为主、外循环赋能”的大背景下,消费金融业务具有光明的前景;另一方面,银行设立消金公司也是源于机构发展需求,消费金融公司定位于消费场景的挖掘与金融服务的提供,在专业分工及市场化组织架构方面相较传统银行业务更具优势。

业务升级和协同

目前来看,消费金融公司的股东主要是三类机构,持牌金融机构、产业公司和互联网巨头。相对来说,金融系公司具有资金优势和

金融风控优势,产业公司具有场景优势,互联网巨头有用户和技术优势。于百程表示,一般来说,一家消费金融公司往往由某一股东控股,同时具有多种股东背景,多方优势结合,发挥出资金、风控和用户、运营等综合优势,这也成为近几年消费金融公司的标配股东结构。

消费金融公司因为自身不能揽储,资金来源有限,而银行系股东则在资金成本上能发挥出得天独厚的优势。“目前监管对银行补充资本金较为支持,消费金融公司有银行背景在融通资金方面也会有更宽敞的渠道,更低廉的价格。”银行业资深分析人士王剑辉如是说。

在银行股东的支持下,银行系消金公司“增资补血”热情也随之高涨。比如2020年12月14日,北京银行发布公告,同意出资7500万

元参与北银消费金融增资。晋商消费金融也在去年末拟通过增资项目募集资金不超过7.4亿元,其大股东晋商银行将同比例增资。

值得一提的是,透视银行系持牌消金公司的股东可以发现,多数为中小银行。

对此,王剑辉分析,银行布局消费金融公司实际上是传统银行对业务的升级和延伸,也是在经济调整下自我转型的一种尝试。从中小型银行的定位上看,需要拓展一些特色化、差异化的产品和服务,消费金融业务一般小额多笔,需要针对消费者的需求快速分析和反应,对产品服务过程灵活调整。中小银行规模较小,如果内部经营较好,沟通机制更为简单高效,贴合中小银行的禀赋,因此中小银行会在消费金融领域作出更多的探索。

谈及为何中小银行会争相涌入消金大战,在苏筱芮看来,消费金融的客群比银行客

群更为下沉,而在银行业中,中小银行的客群比大行更下沉,中小银行开展消费金融业务既存在市场化扩张的动机,希望借助消金牌照全国性展业的性质作出更多尝试;又因为所定位的客群存在一些交集,能够与原有业务形成一定协同。“中小银行是区域性银行,业务展业受地域限制,因此设立消费金融公司,可以借此扩展消金业务的范围。”于百程进一步说。

精细化运营待提升

在苏筱芮看来,伴随着消费金融牌照的开闸及网络小贷的收紧,越来越多的民营主体涌入消金业态,银行系消金公司具有金融基因,在低资金成本方面拥有天然优势,由于金融属于强监管行业,因此银行系消金公司在合规的步子上也能相较其他主体迈得更稳。

不过,虽然银行系占据消费金融行业的半壁江山,具有资金等优势,但也有诸多考验亟待突破。王剑辉表示,在实际经营过程中,银行股东背景并不一定能让一家银行系消金公司做得更好,反而在市场拓展中,面对快速变化的消费场景,银行系的消费金融公司的拓展能力、经营精细化程度、用户体验等还有待提高。相比而言,一些具备互联网金融背景的消金公司,不仅拥有数据优势,同时也注重客户沟通和客户服务管理,这也是银行系消金公司需要突破的瓶颈。

苏筱芮表示,银行系消金公司的不足之处主要是市场化激励机制的构建、场景的挖掘与生态圈的打造等,一些互联网巨头涌入消金业态,是银行业消金公司强有力的竞争对手,在获客及人才引进方面,银行系消金公司还面临诸多考验。

北京商报记者 孟凡霞 马婧

股价跌破1元 *ST宜生等10股拉响退市警报

***ST金钰退市已成定局,A股低价股再度受到关注。据Wind统计,截至1月14日收盘,A股交易状态下有89股的股价不足2元。其中有10股股价低于1元,这意味着这10股存在退市的风险。北京商报记者注意到,为提振股价,*ST宜生(600978)、*ST环球等个股的高管或者重要股东关联方也频出招力保1元线。**

低价股数量增至89只

A股分化趋势越发明显。据Wind数据统计,截至1月14日收盘,剔除暂停上市和停牌的股票外,两市共有152只股票的股价破百,其中贵州茅台、石头科技2股股价达到千元。与之形成鲜明对比的是,两市还有89股股价不足2元。北京商报记者通过统计2020年12月31日收盘后股价发现,彼时两市股价低于2元的个股数量有78只。

具体来看,截至1月14日收盘,股价低于2元的89股中,股价在1元以上的个股数量有79股,占低价股数量的比例约88.76%。

纵观这些低价个股,业绩表现普遍较差。据Wind统计,股价低于2元的89股中,有56股2020年前三季度的归属净利润为亏损,其中有32股2020年前三季度实现的归属净利润亏损金额在亿元以上。

经Wind数据统计,股价低于2元的89股中,63股为ST股,占股价低于2元个股数量的比例约70.8%。从上市时间来看,89只低价股中,有32只股票在2000年以前上市,包括ST中安、ST游久、吉林化纤等。*ST拉夏系低价股中“股龄”最小的个股,该股于2017年9月在A股上市。截至1月14日收盘,*ST拉夏收于1.27元/股。

著名经济学家宋清辉认为,壳资源价值进一步缩水,绩差股、问题股将被市场抛弃,A股分化趋势不可避免。

前海开源首席经济学家杨德龙表示,A股市场的分化将来还会进一步出现。资金从中小盘个

股不断流出,进入到行业龙头股,这是资本市场发展的必然,也是资本市场强者恒强的一种格局,马太效应正在体现。

10股股价跌破1元

根据相关规定,若公司股票连续20个交易日每日股票收盘价均低于1元,根据沪深交易所的相关规定,将触及终止上市情形。对于投资者而言,那些股价不足1元的股票颇受关注。

据Wind数据统计,截至1月14日收盘,除了已经进入退市整理期的退市刚泰外,两市还有10股的收盘价低于1元,包括*ST长城、*ST新光、*ST环球、*ST赫美、ST瑞德、*ST宏图、*ST成城、*ST宜生、*ST同洲、ST德豪。前述10只股票中,目前*ST长城的股价最低,为0.76元/股,ST德豪1月14日收于0.99元/股,距离1元线仅差一分钱。

1月14日晚间,ST德豪发布了关于公司股价低于1元的风险提示公告称,若公司股票被深交所根据交易类强制退市的规定作出终止上市决定的,根据《深圳证券交易所股票上市规则(2020年修订)》第14.7.1条规定,公司股票不设退市整理期。

另据Wind数据统计,目前股价低于1元的10股中,2021年1月1日-14日,*ST宏图、*ST成城等8股的区间跌幅均在10%以上,其中ST瑞德、*ST新光、*ST长城、ST德豪4股的股价区间跌幅则超20%。

投融资专家许小恒谈到,退市新规落地,部分绩差股、ST股纷纷下跌,凸显了退市制度改革力度。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授盘和林在接受北京商报记者采访时表示,A股低于1元股票多为业绩不佳的ST股,或者一些问题股,当下多个原因导致这些股票未来很难翻身。一方面注册制导致壳公司价值缩水,没有借壳渠道的ST企业也就没有了炒作空间。另一方面注册制导致上市IPO公司大增,大量的IPO企业稀释了流动性,使得机构集中于那些绩优质地好的上市公司,从而让ST公司股价雪上加霜。

值得一提的是,因触发相关规定,*ST天夏目前已经停牌,等待交易所的最终判决。

1元保卫战

在股价跌破1元线后,不少个股为提振股价频出招保1元线。

率先行动的是*ST宜生的高管。1月6日晚间,*ST宜生曾公告称,公司董事刘伟宏、周天谋于2021年1月6日通过上交所交易系统以集中竞价交易方式分别增持公司股份50万股、30.6万股。与此同时,刘伟宏、周天谋计划自首次增持日2021年1月6日起1个月内,通过上交所交易系统允许的方式,分别以自有资金继续增持公司股份,增持股份均不低于200万股(含本次已增持股份)。

而*ST宜生在2020年12月15日-2021年1月6日期间,已经连续16个交易日收盘价格均低于1元。足由此可见,*ST宜生两名董事刘伟宏、周天谋增持护盘意图明显。在当时的利好刺激下,1月7日*ST宜生股价也重回1元关口。但1月8日-14日5个交易日期间,*ST宜生的股价又退回到了1元线之下。针对公司相关问题,北京商报记者致电*ST宜生进行采访,但对方电话未有人接听。

无独有偶,在1月5日-13日期间,*ST环球的股价连续7个交易日在1元下方徘徊,*ST环球实际控制人的关联方上海乐源资产管理有限公司和起跑线企业发展(上海)有限公司拟通过上交所交易系统增持不少于公司已发行总股份的5%且不超过10%的股份。1月14日,*ST环球股价涨停收盘。

*ST实达大股东方的保壳意愿同样强烈。1月13日,*ST实达收盘价为0.98元/股,首度跌破1元线。当日晚间,*ST实达就公告称,公司大股东北京昂展科技发展有限公司的关联方福建实达信息技术有限公司本次拟通过上交所交易系统增持不少于公司已发行总股份的1%且不超过2%的股份。1月14日,*ST实达股价重回1元关口。

许小恒表示,虽然不少股票在获得高管或者股东关联方增持后,暂时解除了退市危机,但这不是长久之计,更重要的是如何解决公司本身存在问题。

“股价不足1元退市在当下成为重要的一种退市方式,但是长期上,这种退市只会占较小的部分,退市制度未来将从多个角度作用于市场。”盘和林如是表示。

北京商报记者 刘凤茹

老周侃股 Laozhou talking

可转债已告别盲打时代

周科亮

现在购买一级市场可转债也出现了风险,投资者不宜傻瓜式盲目申购,要分析公司基本面后再决定是否申购。

近期上市了一批可转债,九州转债2目前价格92.35元,明电转债96.88元,万顺转债2价格91.63元,高澜转债92.23元……2021年上市的9只可转债有5只破发,破发率超过50%,投资者盲打可转债已经没有太高的胜率,投资者在中购的时候,还是应该认真分析一下公司的基本面,确实具备价值的可转债才进行申购,股价低于转股价的可转债还是尽量不要申购。

第一个时间段是在可转债的申购日。投资者需要研究可转债的转股价、对应正股的最新价,以及对应正股未来的预期走势。如果正股价远低于转股价,那么这样的转债投资者还是要慎重申购,因为它们股价不能在短期内回到转股价附近,那么可转债上市后破发的概率还是比较大的。

此外,投资者还要研究一下正股的未来预期股价走势。一般来说,上市公司在发行可转债的前夕,都会适当支撑一下股价,这对发行可转债有一定的好处,所以投资者在研究未来预期走势的时候,还是应该尽量保守一些,如果不是真的看好可转债的未来走势,最好还是放弃申购。

还有一点是要研究一下上市公司的基本面。因为从可转债的发行到上市,一般都有两个星期左右的时间,这段时间

如果上市公司出现利空因素,可转债的破发概率将会加大,投资者也会出现投资风险。

第二个时间段是在可转债上市当日。发行后上市前的这段时间,投资者对于正股的股价走势毫无应对措施,不管正股股价是涨是跌,持债人也只能等待可转债上市,如果上市前正股股价远远低于转股价,那么可转债上市时大概率将会破发,投资者还是应该考虑逢高卖出;如果正股股价接近或者超过转股价,投资者将有机会获利出局。

根据利润平均化原理,任何一个无风险项目的收益率都应该差不多。如果一个项目的利润率过高,就会引来更多资金进场,申购可转债也是一样,申购的投资者多了,上市公司制定的转股价也就会越来越高,而且即使正股价格走低,投资者也会踊跃申购,如此一来申购可转债也就不再是无风险收益。

不仅仅是可转债,未来新股发行也有可能出现破发风险,毕竟股票的波动率比债券要更大,所以投资者在放弃盲打可转债的时候,最好也放弃盲打新股。如果出现发行价格过高、公司利润不佳的新股,投资者也要小心谨慎,毕竟新股上市后破发并非不可能的事情,而且优质新股往往中签率很低,而劣质新股中签率将会很高,投资者一旦中签劣质新股,要么冒着破发的风险,要么就只能放弃申购,构成违约。