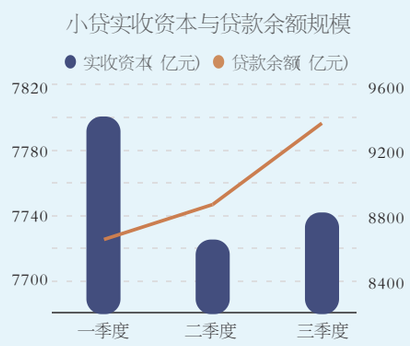
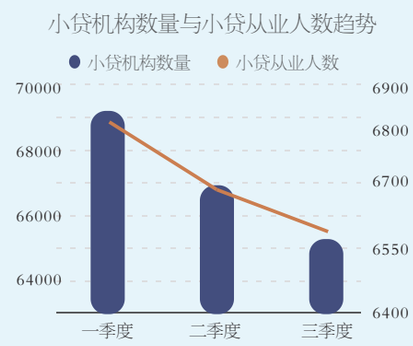
责编 汤艺甜 美编 张彬 责校 池红云 电话:64101949 bbtzbs@163.com

监管风暴中小贷的进与退

监管风暴中的小贷公司,正加剧“冰火两重天”的局面。根据央行10月26日公布的2021年三季度小贷公司统计数据,在营公司数量进一步锐减。但同时,三季度小贷贷款余额有所提升,这或许是行业增资潮的侧面体现。监管风暴下,巨头机构竞相增资,步步为营;而尾部机构牌照“含金量”缩水,经营艰难。不难预测的是,后续,这种分化形势还将继续加剧。





增资潮起

近日又传来新的小贷增资消息。天眼查显示,海南宜信普惠小额贷款有限公司(以下简称“宜信小贷”)于10月25日发生工商变更,注册资本由10亿元增至15亿元。

宜信小贷增资动作引发关注,根据工商变更记录,自2020年8月以来,宜信小贷已完成四轮增资,注册资本累计“增厚”了13亿元。

针对最新增资一事,宜信小贷相关负责人回应北京商报记者称,公司增资,主要是考虑到2020年11月银保监会会同央行等部门起草的《网络小额贷款业务管理暂行办法(征求意见稿)》(以下简称“网络小贷征求意见稿”),其中提及“注册资本不低于10亿元,跨省公司不低于50亿元”。

“发布该征求意见稿时,宜信小贷注册资本金为5亿元,于是我们立即启动增资程序,并于2020年12月增资至10亿元,今年再次执行新一轮增资。”前述宜信小贷相关负责人称,从10亿元增到15亿元,之所以未增资到更大规模,主要是考虑对应的业务规模、产品匹配、能力建设需要逐渐调整,有一个循序渐进的过程。该人士透露,未来根据实际经营、行业发展等多方考量,宜信小贷将继续进行相应增资。

北京商报记者注意到,自网络小贷征求意见稿发布后,小贷行业增资动作不断。或为满足监管需求,瞄准跨省经营,目前,包括美团旗下“三快小贷”、腾讯旗下“财付通小贷”、字节跳动旗下“中融小贷”等公司均在密集增资,注册资本达到50亿元。

对于增资行为,中融小贷相关负责人同样告诉北京商报记者,该增资主要为响应监管政策要求,对于后续动作,中融小贷重点在于打磨产品,持续提升用户体验,更好地支持小微企业和实体经济发展。

“我们已经在做小微客群的服务,在起步阶段,目前看业务是健康的,未来会在监管指导下在小微方面加大投入力度。”中融小贷相关负责人介绍道。

增资补血后,也就意味着有更多“弹药”去拓展业务,这也可从最新小贷数据侧面印证。根据今年三季度末的数据,尽管全国小贷公司数量和从业人员继续下降,但注册资本和贷款余额有所上升,其中上升较多的区域是重庆、黑龙江、四川和北京。

“三季度末全国小贷公司贷款余额环比增长了487亿元,其中重庆增长了456亿元。”零壹研究院院长于百程告诉北京商报记者,重庆小贷行业一直发展较好,其中又以巨头旗下网络小贷为主。

在于百程看来,目前,网络小贷依然被主流机构看好,但是门槛也明显抬高。今年,几家头部互联网平台提高了旗下小贷公司注册资本到50亿元,反映出几家巨头希望通过获取全国性网络小贷牌照开展金融借贷业务的战略变化。其背后或许有两个原因,一是随着互联网平台的监管加强,开展金融业务成为这些平台不能放弃的营收增长点;二是开展金融业务必须持牌,获取牌照成为各家平台开展金融业务的必然选择,网络小贷虽然杠杆较低,但具有跨区域性和灵活性优势,牌照可获得性也可能高一些。

退场者众

头部公司风风火火增资,但在另一端,是尾部小贷公司的清清冷冷离场。

根据央行披露数据,小贷公司数量已降至近七年来新低。截至2021年9月末,全国共有小额贷款公司6566家,相较去年同期锐减661家,较2015年三季度末的高点减少2399家。

锐减的公司中,不乏地方小贷公司主动退场,正如内蒙古自治区地方金融监督管理局近日公示的第二批拟列入“失联”或“空壳”的小额贷款公司,其中,近6个月无正当理由自行停业的小贷公司就达39家。

此类清理行为并不鲜见,据北京商报记者不完全统计,今年以来,小贷监管逐渐收紧,包括湖南、天津、辽宁、黑龙江、广东等各地方金融局频频出手清理,一大批存在合规问题的小贷公司被逐步清场。

小贷公司锐减、监管不断加码,在大多数业内人士看来,已是意料之中。正如冰鉴科技研究院高级研究员王诗强指出,对于一些实力较弱的股东来说,持有小贷牌照都比较鸡肋,难以发挥作用。他进一步解释道,“因为股东实力较弱的小贷公司很难通过发行债券、资产证券化产品等标准化方式融资,实际杠杆只有一倍。因此,严监管下,一些综合实力较弱的小贷公司只能被迫退出市场”。

目前,全国小贷公司数量众多,而地方小贷公司占绝大多数。纵观近几年的数据来看,全国小贷贷款规模和公司数量都呈现逐步下降趋势。在于百程看来,主要是因为地方小贷公司业务普遍立足地方,一方面受当地经济波动和自身实力的限制,另一方面也面临其他金融机构的竞争,因而近几年生存压力较大,整体数量和规模都呈下滑态势。

事实上,目前地方小贷公司也存在不少展业乱象,包括放款利率过高、存在砍头息,甚至涉黑、暴力催收,展业不透明,监管困难等。“借款人很容易因为过高的贷款利率而陷入财务困境,这其实是违背监管发牌初衷的。”在王诗强看来,监管加码对一些线下违规小贷公司进行清理,实则也有利于为小贷行业营造一个良好的展业环境。

后续分化加剧

在业内看来,后续,小贷行业两极分化态势还将进一步加剧。

“一方面将会有更多的互联网巨头获取互联网小贷牌照,但与此同时,也会有更多地方小贷由于展业限制、违规展业、经营不善等原因被迫退出市场。但是,由于联合贷以及资产证券化的存在,使得互联网小贷贷款余额及风险出表,小贷行业未来发展趋势将更加难以看懂、看透。”王诗强向记者坦言道。

中南财经政法大学数字经济研究院高级研究员金天则指出,近两年来,随着小贷监管不断趋严,地方小贷也面临着牌照“含金量”缩水的问题。在此情况下,部分玩家退出和市场集中度提升不难预见。他建议,对于现有玩家,特别是中尾部玩家,应该更多考量在存量市场下的竞争优势塑造问题,如果不能形成差异化定位,未来经营环境会趋于艰难。

针对小贷公司后续发展,一业内人士分析称,机构后续一是要主动加深和实体经济场景平台的融合,主动去批量获客;同时搭建线上化的贷款全流程系统,加强进件、审核、放款、贷后管理的全线上化;此外,还可抱团去建设金融科技,如风控平台、云计算平台,充分发挥资源的效益。

北京商报记者 刘四红

三季度管理规模下滑 张坤、刘彦春险守千亿

随着公募基金进入三季报密集披露期,部分明星经理的最新管理规模也随之揭晓。10月27日,易方达基金、景顺长城基金等多家公募相继披露旗下产品的三季度报告。北京商报记者注意到,“千亿顶流”基金经理张坤、刘彦春的最新管理规模分别为1057.48亿元、1029.15亿元,较二季度末有所下降,但仍能守住千亿规模。

三季报数据显示,截至三季度末,张坤在管的4只产品合计规模为1057.48亿元,较二季度末减少约287.3亿元。具体来看,易方达蓝筹精选混合的规模由898.89亿元降至698.47亿元。同期,易方达优质企业三年持有混合、易方达优质精选混合(原易方达中小盘混合)的最新规模则分别为99.25亿元、216.62亿元,较二季度末分别减少17.72亿元、70.39亿元;而易方达亚洲精选股票的规模则由二季度末的41.91亿元小幅上涨至三季度末的43.15亿元。

2020年底,张坤以1255.11亿元的管理规模,成为首位管理规模超千亿元的主动权益类基金经理,并被众多投资者称为“公募一哥”。整体来看,今年一至三季度,张坤的管理规模分别为1331.09亿元、1344.78亿元、1057.48亿元。

景顺长城基金旗下明星基金经理刘彦春的管理规模也曾在今年一季度破千亿,成为继张坤之后的又一位千亿权益类基金经理。但最新数据显示,刘彦春的管理规模也较此前有所下滑,由二季度末的1163.01亿元降为1029.15亿元。

从刘彦春在管产品的具体情况来看,目前其在管产品共6只,规模均有不同程度的下降。其中,景顺长城绩优成长混合、景顺长城新兴成长混合的“缩水”程度较大,最新规模分别为97.9亿元、542.7亿元,较二季度分别减少41.31亿元、39.66亿元。

对于上述基金产品规模下滑的原因,某资深研究人士表示,可能和相关产品的年内业绩表现不佳有关。据同花顺Wind数据显示,截至10月26日,张坤在管的4只产品均跑输同类平均且至今仍“告负”(其中,易方达优质企业三年持有混合的数据截至10月22日);同期,刘彦春在管的6只产品年内收益率全部“告负”且跑输同类平均。

然而,在部分“千亿顶流”管理规模下滑的同时,却也有部分明星基金经理凭借着大涨的产品规模新晋千亿基金经理队伍。10月26日,招商基金发布旗下三季报,数据显示,明星基金经理侯昊旗下总管理规模也在三季度末成功破千亿,达1144.68亿元,成为又一位管理规模超千亿的权益类基金经理。

在季报披露的同时,两位基金经理的持仓及重仓情况均较二季度末有所变化。

张坤在季报中表示,易方达蓝筹精选混合、易方达优质企业三年持有期混合在三季度略微提升了股票仓位,并对结构进行了调整,增加了食品饮料、银行等行业的配置,降低了医药、互联网等行业的配置;易方达亚洲精选股票则增加了食品饮料、地产等行业的配置,降低了医药、互联网等行业的配置。而易方达优质精选混合则对持仓进行了较大的调整,增加了食品饮料、互联网、银行等行业的配置,降低了医药、计算机、家电等行业的配置。

以张坤的代表作——易方达蓝筹精选混合的最新持仓情况来看,季报数据显示,截至三季度末,易方达蓝筹精选混合的权益投资占基金总资产的比例为91.71%,较二季度末增长1.54个百分点;前十大重仓股中,新进伊利股份、平安银行,而美团-W、爱尔眼科则退出前十大重仓股。同时,前十大重仓股中,泸州老窖、贵州茅台、招商银行占基金资产净值比例也有所提升。

另一位千亿基金经理刘彦春也提升了旗下产品的股票仓位。以刘彦春目前在管规模最大的产品景顺长城新兴成长混合为例,三季度末,该产品的权益投资占基金总资产的比例为92.36%,较二季度的88.02%上涨4.34个百分点。同时,山西汾酒、晨光文具退出其前十大重仓股行列,古井贡酒、海大集团新进该行列;目前,该产品的前十大重仓股中还有泸州老窖、贵州茅台、中国中免、五粮液、迈瑞医疗、药明康德、海康威视、美的集团等个股。

展望后市,刘彦春在季报中提到,市场风格正在发生变化,而这仅是开始。边际景气定价在今年发挥到极致,但股价最终还是会回归其内在价值。短期内看似剧烈的经营波动,从长期看对股票定价影响极小。错误总会被纠正,就像疫情终会过去。那些受损于成本上涨、需求下滑、政策扰动的行业和个股,现在大概率是布局良机。

张坤也表示,受到市场对企业盈利下行,以及政策等多方面因素的担忧,一些长期经营优秀的上市公司最近股价下跌明显。这轮下跌后,这批优质公司的估值已经基本合理。“如果做一个组合,我们对其整体的生意模式、护城河和行业前景是有信心的,这些公司未来3-5年有望实现一个较高确信度的盈利复合成长。虽然我们不知道是否会有阶段性的低估(类似2018年底),但我们认为由于起点估值没有泡沫,并且优质股权总体仍是稀缺的,因此从未来3-5年来看,可以对这些公司股票的复合收益率更加乐观一些。”

北京商报记者 刘宇阳 李海媛

数字人民币、对外开放 各地金融业“十四五”划重点

自2021年6月以来,围绕“十四五”规划,包括上海在内,还有浙江、广州、江苏、天津、陕西等多个省市制定了金融业发展目标,根据区域特色对特定领域金融发展情况作出要求,强调以金融科技、数字化提升区域金融实力。

多个地区的金融业“十四五”规划中,数字人民币成为高频词汇。10月27日,据上海市人民政府官网《上海市全面推进城市数字化转型“十四五”规划》在“促进金融新科技”篇章中,提到数字化推动金融业效率提升,提升金融服务的便利性和普惠性;开展数字人民币试点,拓展线下和线上支付、交通出行、政务和民生等场景应用。

作为数字人民币的首发试点地区,江苏在《江苏省“十四五”金融发展规划》中提到,支持苏州发挥数字人民币试点的先发优势,发展壮大数字货币产业。支持试点机构积极探索数字人民币在服务民生、发展普惠金融、促进基层治理等方面的应用,鼓励银行机构与试点运营机构合作,探索完善数字人民币流通生态体系。

按照规划,深圳也将开展数字货币研究与移动支付等创新应用,争取建设法定数字货币试验区,推动数字人民币国际合作和跨境使用。

除了重要试点城市外,还有天津、广州、浙江等省市将“积极争取数字人民币应用试点”写入规划中。

在中国人民大学助理教授王鹏看来,数字人民币不仅是金融科技的组成部分之一,还是未来金融行业数字化转型的重要推动力,在供应链、日常生活场景应用中,对于当地经济发展有突出意义。“中央明确定调之后,各地区对于数字人民币的推广与应用稳步进行。随着数字人民币的应用场景不断丰富、技术日臻完善,必然会成为金融业的重要发展方向。”

从各地区金融业“十四五”规划发展目标来看,不少省份结合自身实际情况,因地制宜,根据区域特色对特定领域金融发展情况作出要求。

在持续推动扩大金融业对外开放方面,上海在《上海规划》中设定了目标,到2025年,上海金融市场直接融资规模26万亿元左右,相比2020年增长47.7%。

《广东省金融改革发展“十四五”规划》也进一步明确,在深化粤港澳金融合作方面,要扩大金融双向开放,深入推进“深港通”“债券通”。深化国内金融合作、加强对外金融交流,推动更高水平金融开放。

部分城市强调金融开放,其他部分地区在优化金融服务体系等方面进行发力。《吉林省金融业发展“十四五”规划》提到,大力发展农村金融,打造乡村振兴吉林样板”重点聚焦农村金融,强调加强金融共建合作,推动吉林省金融资源对接浙江金融要素,密切东北四省区农村金融、绿色金融等联动;推进消费金融健康发展,鼓励金融机构创新消费金融业务模式。

山东则重点提到,以“基础金融服务不出村、综合金融服务不出镇”为目标,引导农商银行在农村地区增设服务网点布设金融服务终端,建设“一门式”金融服务站,提高服务半径和服务功能。

“金融发展具备共性,也存在特性。金融服务实体经济、发展数字金融和普惠金融的路线不变,但各地区发展环境、产业基础不同,金融发展的路径和侧重点必然存在不同。各地区在金融产品创新和设计方面,均需要强调自身优势。”王鹏表示,当前在“双碳”、绿色金融发展等政策支持之下,针对农业以及其他特色产业的金融服务也存在广泛应用场景。

北京商报记者 岳品瑜 廖蒙