

五家民营银行风险定价另辟新路

包括看重小微企业现金流和还款来源;用大数据筛选客户、量化风险;组织构架扁平化

证券时报记者 梅苑 刘筱攸

从去年12月微众银行获准开业到现在,首批民营银行诞生已近一年,这5家民营银行也已走出了一条和传统银行迥异的发展道路。

近期,民营银行发展座谈会在上海召开,证券时报记者获悉,5家民营银行资产总规模已突破500亿元,业务上差异性显著,各位民营银行高管对规模增加后的风险定价能力都抱有信心。

迥异的业务轨道

资产总规模突破500亿元,是我国民营银行先遣队到目前为止的成绩单。这背后是背景迥异的5家银行按照各自既定的业务轨道行驶。

我们8月15日正式推出APP(手机应用),这个产品初期实际上就是代销。目前我们代销的理财产品种类有货币基金、股票基金等,用户将近50万,交易金额达到700亿元左右,管理资产100多亿元。”微众银行行长李南青介绍道。

而在李南青掌舵之下的微众,上述理财产品代销只是其中一块业务,该银行还推出了纯线上授信消费贷款“微粒贷”。根据该行消费金融事业部的数据:微粒贷上线5个月后授信客户数突破100万,最高日放款额超1亿元。

如果说微众是理财代销和消费信贷两条腿走路,网商的路子目前还比较专注。我们目前只有小微贷款没有理财代销。我们9月份正式上线第一款融资产品,到目前为止,服务了30万家小微企业和个人创业者,目前贷款余额超过了30亿。”网商银行行长俞胜法说。

记者了解到,开业近5个月的网商,目前已针对不同细分市场推出包括流量贷、大促贷、旺农贷在内的贷款,囊括了可以直接或间接获得有效金融征信数据的不同群体。

而处于上海的华瑞银行身上有很浓厚的自贸区概念。该银行把服务科技创新企业作为战略重点,这与其所处区域上海正着力打造具有全球影响力的科创中心大势相符。大量初创型科技企业并没有稳定的生产性现金流,需要通过融资性现金流进行弥补。我们认为把债权工具和股权投资工具综合运用,才能真正把握住科技初创企业的风险本质。”华瑞银行行长朱韬说。此外,华瑞银行10月上旬发行首批自贸区跨境同业存单,首发规模2亿元,为首批8家自贸区跨境同业存单发行银行之一。

私募:不良已充分预期 银行股安全边际高

证券时报记者 梅苑

银监会披露的数据显示,截至9月末,国内商业银行不良率已达1.59%,较6月末上升0.09个百分点,这个数据已经是连续第9个季度上升。

值得注意的是,国内三大评级机构今年下半年陆续下调国内主要商业银行评级,内地A股和香港H股中的中资银行股估值亦不断下降。出于对银行资产质量的担忧,不少投资者对银行股已经投了不信任票。

不过,私募机构上海厚山投资管理有限公司分析了16家上市银行逾期90天以上贷款情况,认为即使在极端情况下,资产质量对银行利润影响依然有限,银行股目前仍有较大投资价值。

国内银行对不良认定差异较大

按照监管对资产质量风险类型的划分,国内贷款被划分为正常、关注、次级、可疑和损失五类,其中后三类被定义为不良贷款,而关注类贷款指逾期90天以上的贷款。

厚山投资比较了16家上市银行2011年到2015年以来逾期90天以上贷款和不良贷款的数据发现,大行

温州民商银行和天津金城银行分别处于民间金融与实体经济发达的区域,两者业务分别针对股东相关产业链与区域优势产业。民商银行为厦门、汽配、电器、电子、五金五大行业提供经营性贷款,开发了“旺商贷”、“商人贷”两大专属信贷产品,7月末日均贷款额就达220余万元。

一开始就框定“公私贷”的天津金城则重点关注汽车、旅游、财政、医疗卫生、节能环保、航空航天等六个细分行业市场。

业内人士表示,在供应链融资、同业合作、消费金融、自贸区业务等方面,已经开业的民营银行,都已在实际运营中走出各异的业务路径。

特色化风险定价之路

日前,交行首席经济学家连平表示,在银行业竞争日趋激烈以及利率市场化条件下,由于民营银行定价能力较弱,将可能面临较大的经营风险。

不过,民商银行行长侯念东表示,小微企业风控和定价有自己的特点。他说,区别于传统银行以抵押为主,现在民商银行主要看小微企业的现金流和还款来源,企业经营者的诚信程度、个人素质也被视为重要判断标准,

证券时报记者 梅苑

在日前举办的2015年中国民营银行发展座谈会上,上海华瑞银行董事长凌涛预计,中国民营银行监管指导意见不久后将出台。如果结合相关监管部门人士的公开观点,民营银行监管两大看点值得关注,一是涉及差异化发展,二是涉及关联交易问题。

目前,各地出现民营银行申请设立潮,监管办法的出台也迫在眉睫。银监会城市银行部主任凌敏近期在杂志上撰文表示,引导新设立的民营银行坚持差异化发展战略,培育经营特色,提高市场竞争力,完善公司治理,加强风险管控,实现持续健康发展,更好为中小微企业、“三农”、社区及大众创业、万众创新提供针对性的金融服务,这也是下一阶段监管工作的重点。

从凌敏上述提法可看出,差异化发展以及不同于其他银行的风控安排将是民营银行监管指导意见的重要内容。

差异化发展是民营银行存在发展

在资产质量的分类和不良确认上比较谨慎,其中工、农、中、建、招这5家银行逾期90天以上贷款和不良贷款之比低于100%,即预期90天以上贷款基本被确认为不良贷款。事实上,招行管理层在2014年就明确宣布,对资产质量分类从严,90天以上逾期贷款全部纳入不良。

而部分股份行,例如华夏和平安,逾期90天以上贷款显著高于不良贷款。以平安银行为例,预期90天以上贷款是不良的2.7倍,也就是说最多只有37%的预期90天以上贷款被确认为不良贷款。

值得注意的是,以2013年为节点,2013年以前几乎所有上市银行的上述比例均低于100%,2013年以后,部分银行预期90天以上贷款增幅大幅高于不良增幅。

即使国内银行业将逾期90天以上不良贷款全部划为不良贷款,不良贷款对银行利润的影响仍非常有限。若宏观经济持续放缓,即国内生产总值增速下滑至6%,银行业不良贷款将上升至2.5%~3%,如果监管允许拨备覆盖率降到150%以下,银行业的净利润可能负增长,但不会亏损。”厚山投资研究员董艳说。

当前银行股有投资价值

目前国内6家最大上市银行A股



梅苑/制图 周靖宇/制图

其次是确认借款企业的贷款用途。”

天津金城银行行长吴小平则称,客户定位某种程度上决定了资产定价问题,面对国有企业类型的客户,银行都缺乏定价能力”。金城银行会选择一部分核心大企业作为核心客户,然后做它的供应链上下游。

对于两家互联网银行,如何利用好大数据是风控定价的关键,网商银

行俞胜法表示,在利用大数据时,须注意三个方面的问题,首先是如何筛选客户,其次是如何利用大数据量化风险,最后是如何利用大数据做事后检验和评估。

民营银行优势是有扁平构架,因此较传统银行反应更加灵敏,我相信在整个金融体系里,民营银行的定价能力是不错的。”吴小平说。

民营银行监管指导意见可关注两大看点

的生命线。我们看到,从去年12月微众银行获准开业以来,首批民营银行都走出了自己的特色差异化路线。

微众和网商两家互联网银行,分别借助社交大数据和电商大数据,利用独特的风险定价体系,开发出了多款信贷产品,目前发展势头迅猛;上海华瑞银行则定位于服务小微大众,服务上海科创中心建设和自贸区建设,目前已有多项业务创举;温州民商银行针对当地小微企业和个体工商户,开发多款信贷产品,大幅减少收费项目;天津金城银行定位于互联网公司银行,服务供应链上的中小企业。

风险管控则是民营银行能持续经营的最主要保障。周小川曾强调,将“有承担剩余风险的制度安排”作为民间资本发起设立民营银行的原则之一;凌敏在撰文中亦表示,强化民营银行关联交易、流动性等重点领域风险管控,支持其根据自身特点设计风控制度和剩余风险承担机制,保护存款人利益,保障金融市场安全高效运行和整体稳定。

首批5家民营银行包含2家互联网银行和3家线下银行,风控手段相差甚大,但剩余风险承担机制必不可少。

在存保制度正式实施之前,有3家民营银行发起人已经明确风险自担安排,即如果银行出现破产清算,且资金不足以偿付,将以企业净资产或实际控制人净资产,对存款人存款给予全额或部分赔付;存保制度已于今年5月份正式实施,作为主要服务个人或中小企业的民营银行,本身资本端业务具有高风险性的特征,如果在存保制度的基础上承诺加大赔付额度,则更有利于其负债端问题的解决。

此外,按照以往经验,民营银行是关联交易的重灾区,如何从制度上预防这一点值得监管层思考。

关联交易本身就有极强的隐蔽性,首先民营银行筹建之初就需要对股东资质进行严格认证;其次在目前环境下继续鼓励股东承诺自愿放弃获得关联授信;最后还需要健全监管法规和制度,并严格对关联交易的惩罚和制裁。

阳光惠金所携首单标准ABS产品登陆交易所

2015年11月20日,由阳光保险集团旗下互联网金融平台惠金所担任财务顾问的资产证券化(ABS)产品——“齐鲁资管-先锋租赁”一期资产支持专项计划”成功发行,并将于近期在上海证券交易所挂牌交易。作为国内融资租赁行业的又一经典ABS项目,将有效拓宽融资租赁企业的融资渠道,助力资产证券化业务创新稳健发展。

以“互联网资产证券化平台”之姿 助力融资租赁ABS业务落地

此次发行的“齐鲁资管-先锋租赁”一期资产支持专项计划”,以先锋国际融资租赁有限公司(简称“先锋租赁”)为原始权益人,齐鲁证券资产管理公司为管理人,惠金所出任财务顾问,募集资金约2亿元,用于循环购买先锋租赁的融资租赁合同债权。

资料显示,该计划的基础资产由300余笔融资租赁合同纠纷构成,为典

■ 攸游互金 | Liu Xiaoyou's Column |

IPO与天价广告的背后: P2P开始新一轮圈地

证券时报记者 刘筱攸

上周网贷平台(P2P)领域最热的话题,一是宜人贷披露了赴美首发(IPO)的招股说明书;二是翼龙贷豪掷3.7亿元,拿下央视标王。

割裂而不相关的两个事件,却都不同程度被打上了“品牌”、“营销”的概念。

宜人贷设定的首发募资总额只有1亿美元,说实话,这个保守的数字对于国内老牌互联网金融玩家而言,貌似不太难实现。往近了说,就在这三个月内,点融网拿下了2.07亿美元的C轮融资;金融搜索巨头融360拿下了10.35亿人民币的D轮融资。

不过,“P2P美国上市第一股”所带来的品牌效应和营销价值,想象空间实在巨大。所以,“因为融得太少,所以上市是为了做广告”——居然在某些业界人士看来是说得通的逻辑。但登陆二级市场是一个很严谨的资本运作,记者认为这纯粹是一个公司主体根据自身发展或顺应母公司战略做出的成熟决定。

宜人贷的母公司——宜信作为成立9年之久、至少包括5块成熟业务数十家子公司、拥有4万雇员、年交易规模超过500亿元的民间资本巨擘,将其中一块较为优质的、也较能迎合资本市场口味的资产分拆出去进行IPO来探路,是正常而且必要的。

再来看翼龙贷,该公司刚拿下央视标王,就有好事的自媒体迅速梳理

了历届标王的下场。都用“下场”这个词了,可想而知相关文意立场。

一位P2P营销服务商的高层人士曾对记者说:现在P2P营销推广的费用已经很高,转化一个有效的投资用户,要500元左右。也就是说,从纯数学的角度出发,翼龙贷这次等同于签订了一个74万投资用户的采购合同。如果这个时候引入广告主分析,这就变成了翼龙贷的软文;如果引入翼龙贷为什么要投央视,那么这就成了一篇广告投放分析文章。两者都不是。让我们来讲讲行业背景,讲讲P2P为什么要投放天价广告。

几个不可忽略的现状是:今年以来,越来越多的风投系P2P平台C轮融资已闭合;母公司资本实力本身就比较强大的P2P已正式发起冲击,例如红岭创投董事长周世平已实际控制了上市公司三元达,这被认为是红岭创投借壳上市之举;另外,还有不下60家已被上市公司入股或控股的P2P平台,正与母公司基于实际的供应链条,陆续推出保理、单据质押、应收账款转让等资产产品。

也就是说,在中国生报已有至少7年之久的网贷,已经过了模式探索与用户教育阶段,行业准入门槛或许还很低,但是存活壁垒却在快速升高。去央视打广告的前提是——P2P得有这个钱。与其说去央视打广告反映的是P2P平台线上获客难、转化率下降,不如说是在一个更高层级竞争的同业多了起来。

蚂蚁金服进军 金融资产交易市场再下一城

证券时报记者 王莹

金融资产交易平台的出现为大量“非标”资产提供了交易场所,不少金融机构嗅到了其中商机。蚂蚁金服在创建浙江互联网金融资产交易中心之后,又将触角延伸至天津金融资产交易所。

日前,天津金融资产交易所宣布,在中国长城资产、天津产权交易中心为老股东的基础上,引进蚂蚁金融服务集团、中国东方资产、中信信托等企业为新股东。

据悉,未来支付宝用户有望在支付宝钱包或蚂蚁聚宝上直接购买天交所的资产。通过天交所各股东的优势互补,蚂蚁金服能够在风险可控的基础上为投资者提供更优质的理财产品。

据介绍,天交所作为全国首家金融性金融资产交易平台,主要经营不良资产的处置,它在互联网金融领域的布局,早已在去年于淘宝上搭建“中国资产拍卖会”时显露。而与蚂蚁金服合作,天交所看重蚂蚁金服在云

计算、支付和征信等方面较为完备的基础设施。

云计算的应用可提高产品研发速度和抗压能力,产品升级换代将更为精准;而支付系统的引入,将可以优化投资者的交易体验;引入征信体系,可以帮助天金所在会员身份验证等方面做改善,完善风险识别系统。

近日,有消息称,中国平安或全资收购重庆金融资产交易所,这是继入股深圳前海金融资产交易所后,中国平安继续在金融资产交易所领域扩张。

此外,瀚华金控在11月初公告称,将出资6000万元参股山东金融资产交易所。

原微众银行行长曹彬曾表示,为什么大家还做金融资产交易所?因为市场太大了。任何一方参与进来,都能找到自己的角色。”

金融资产交易所是稀缺牌照资源,金融机构相继入股,一方面是区域性业务扩展,可以做很多创新性业务;另一方面,看重这个行业多年的资源积累。”一位金融交易所人士称。

这背后依托的是惠金所实力雄厚的金融团队,其主要成员此前均在各大金融机构任职,主导发行ABS超千亿,在房屋按揭、车贷、信用卡、公积金等多种资产类别和产品结构上开创过国内证券化市场的先河。此次,惠金所的综合投行业务能力初露锋芒,而投行能力,也正是惠金所有意区别于其他互联网金融平台的核心竞争力。

另据了解,在母公司阳光保险的资本和资源支持下,惠金所也正大胆规划大买方战略,将触角延伸至资产仓储、流通中介、做市报价等方面,深入地触及资本市场,提供更丰富的投资服务,构建良性循环、安全健康的互联网金融大平台生态。

依靠投行能力+买方战略布局 构建“互联网资产证券化平台”

2015年以来,ABS市场在常态化发展的同时,也开始从多个角度探索创新。今年9月,微众银行前行行长曹彬指出,除了大投行,市场需要公共平台提供服务,而这正是场外资产证券化市场的机会所在。”此次,惠金所探得先机。(CIS)