

特色、普惠金融、绿色金融、消费金融、投贷联动:

# 政府工作报告透露银行业发展五大关键词

证券时报记者 马传茂

3月5日,第十二届全国人民代表大会第四次会议在北京人民大会堂举行。国务院总理李克强作政府工作报告。报告中多处措辞和表述都与银行业息息相关,证券时报记者进行了罗列串联,希望能够梳理出今年银行业发展的大致逻辑及发展机会。

## 货币政策“灵活适度”

政府工作报告指出,今年经济社会发展的主要预期目标是:国内生产总值(GDP)增长预期目标定为6.5%~7%,居民消费价格指数(CPI)目标维持在3%左右。

值得注意的是,以明确的区间目标设定GDP增速的表述方式是第一次在政府报告中出现。相比2015年我国设定的GDP预期目标表述为“7%左右”,区间目标的表述无疑释放了更为明确的信号。

浙商银行经济分析师杨跃表示,6.5%是我国未来实现“2020年GDP比2010年翻一番”目标的年均经济增速,将之作为增长目标下限体现出我国对实现既定目标的决心,有利于引导市场预期;将7%作为增长目标上限则反映出政府稳健的发展理念。

杨跃认为,经济新常态下,中国经济需要保持健康稳定的合理增速,实现稳增长与调结构间的平衡。

CPI的目标值,则在一定程度上隐含了央行对通胀率的想法。虽然2016年CPI增速目标维持与去年一致,但2015年实际CPI仅为1.5%,市场绝大多数判断认为2016年目标中隐含着“通胀风险升温”的意味。

就已公布的2016年1月份数据来看,CPI同比涨幅1.8%,但统计局将涨幅扩大的原因指向春节因素。海通证券首席宏观分析师姜超在研报中称,2016年货币显著超增、大宗商品上涨,以及基数偏低三方面因素将共同推动CPI回升。

此外,政府工作报告明确,广义货币(M2)的预期增速为13%左右,社会融资规模余额增长13%左右,但报告亦明确表示“稳健的货币政策要灵活适度”,同时要求“统筹运用各类货币政策工具,保持流动性合理充裕”。

华泰证券首席策略分析师薛鹤翔认为,货币政策从去年的“松紧适度”到“灵活适度”,意味着偏宽松的方向不会变,如果有调整,也不会做松紧调整;M2预期目标较去年上调一个百分点,且要求“保持流动性合理充裕”,是防止市场有对进一步宽松的预期。

政府工作报告明确,货币信贷的增速较去年高一个百分点,通胀风险升温的可能则在制约名义利率的下行空间。虽然今年货币政策宽松幅度或将弱于去年,但商业银行面临的货币环境也不算糟糕。加上报告中“加强对实体经济特别是小微企业、三农等支持”的表述,接下来就要看各家银行能否选择恰当的发展策略、营造对自己有利的市场环境了。

## 报告透露发展机会

从民营银行设立方面来看,政府工作报告不再延续“成熟一家,批准一家,不设限额”的表述,以“发展民营银行”六个字替代,可见虽然政府仍有增大信贷服务供应的决心,但对民营银行的发展,将更加看重其“特色”及对特定领域的信贷支持。

报告中也特别提及,要大力发展普惠金融和绿色金融,同时在全国开展消费金融公司试点,鼓励金融机构推出创新消费信贷产品,以增强消费拉动经济增长的基础作用。

就现阶段而言,人们对“绿色金融”的关注点仍主要集中在银行业,尤其是“绿色信贷”,但实际上“绿色金融”包括金融业促进环保和经济社会的可持续发展、金融业自身的可持续发展两个方面。我国绿色金融的发展仍处于起步阶段,其中,兴业银行作为我国首家“赤道银行”,无疑是对绿色金融最好的诠释。

在消费金融方面,根据银监会数据,目前已有15家消费金融公司获得银监会颁发的消费金融牌照,其中多



陈冬生/制表 翟超/制图

数有银行参控股。业内人士认为,在监管层鼓励、资产可得性降低的背景下,今年将有更多的“银行系”消费金融公司成立,消费信贷产品创新亦将进入“深水区”。

此外,今年政府工作报告也首度明确提到2016年启动投贷联动试点。据记者了解,目前监管层已经在研究

首批试点的启动工作。北京银行董事长闫冰竹认为,未来还需进一步加大投贷联动支持力度。首先,修改现行相关法规,允许商业银行向非银金融机构和企业投资;其次,建议允许更多符合条件的中小银行开展综合经营试点,通过持有信托公司、基金公司等资产管理机构牌

照开展集团内投贷联动。政府工作报告中对行业发展的表述,银行业可以从中发掘更多发展机会。报告指出“深入推进新型城镇化、加快发展现代农业、大力发展节能环保产业”,并强调“改善产品和服务供给”,包括提升消费品品质、促进制造业升级、加快数字创意产业等现代服

务业的发展。事实上,已有不少银行先行一步探索行业事业部的解决方案,为供给侧改革及挖掘国内需求潜力提供“新型服务”。记者获悉,平安银行即在此前的现代农业等6个行业事业部基础上,新筹建装备制造制造业金融事业部、电子信息产业金融事业部,推进经营体制改革。

# 中银航空租赁递交赴港IPO申请 银行子公司分拆上市进入实施阶段

证券时报记者 王莹

据证券时报记者了解,中国银行于3月4日晚间宣布,拟将全资附属公司中银航空租赁私人有限公司分拆,并于香港联交所主板上市。目前,中银航空租赁已通过其联席保荐人中银国际及高盛向联交所递交了上市申请。

## 不打算引入战投

相关知情人士透露,中银航空租赁上市计划并未打算引入战略投资者,因为公司已是亚洲第一、世界第四大的飞机租赁公司,没有引入战略投资者为其做背书的必要。

根据公开招股书,中银航空租赁拟议发售规模将不超过发行后总股本的40%(行使任何超额配股权后)。分拆上市后,中国银行对中银航空租赁仍将保持绝对控股地位,中银航空租赁将继续作为中国银行的附属公司,同时中银航空租赁的公司名称中也将继续保留“中银”字样。

此外,中银航空租赁拟于上市后派发股息,总计将不超过税后净利润的30%。

多位业内人士表示,中银航空租赁分拆上市后利用资本市场渠道进一步加速中银航空租赁的发展步伐,中银集团的财务表现也将得以受益。

据悉,2015年中银航空租赁平均资金成本为2%,为飞机租赁公司中最低之一。自2007年1月1日起,该公司以债务融资方式募资超过160亿美元。



王莹/制表 翟超/制图

在当前低息环境下,融资成本是中银航空租赁第二大经营成本,最大经营成本为飞机折旧。中银航空租赁表示,“为保持具有竞争力的融资成本,公司一直在探索并采取多渠道融资方式。”当前中银航空租赁的融资来源主要包括贷款融资、债务资本市场及美国进出口及欧洲出口信贷机构

担保融资。

## 去年净利3.43亿美元

中银航空租赁已成为全球前五的飞机经营性租赁公司,截至2015年末,中银航空租赁已与48个国家逾120家航空公司签订超过590份租

约。采购及承诺采购逾670架飞机,购买总价超过320亿美元。

“飞机租赁为全球航空供应链中一个重要组成部分,然而该行业特征则有别于飞机制造商及航空公司运营商。”业内人士表示,飞机租赁公司拥有长期租赁合同组合,拥有定期、可预测的现金流。制造商和运营商容易受到短期需求及输入成本大幅波动的影响。此外,该公司由于全球多样化的航空客户群,因此现金流及资产均以美元计价。

据中银航空租赁年报显示,截至2015年末,租赁及租金收入为9.75亿美元,占总收入的89.4%,相较2014年的占比94.8%有所下降,然而相应地,其利息及费用收入同比上升,增加2.5个百分点。

中银航空租赁去年净利润为3.43亿美元,每股收益为0.58美元。资产总计124.74亿美元,其中,流动资产及非流动资产占比分别为6.04%和93.96%。

公开资料显示,一直以来,中银航空租赁的税后股本回报率平均为15.1%,在飞机经营性租赁上市公司中维持前列水平。

## 分拆上市是趋势

业内人士表示,银行分拆子公司单独上市的趋势将越发明显,信用卡、租赁、投行以及私行等子公司均有可能被分拆。

平安证券在研报中称:近期中国银行子公司及兴业银行独立金融服务子公司的首次公开发行(IPO)上市计划,显示出银行在混业经营、分拆及子公司上市方面逐步进入到具体实施的阶段。虽然监管仍有不少法律法规框架亟需突破,但长期趋势已不可逆。”

■ 攸游互金 | Liu Xiaoyou's Column |

## 消费金融 三大趋势不可忽略

证券时报记者 刘筱筱

作为拉动内需的重要载体,消费金融在顶层设计中,有了更为清晰的着力点。

国务院总理李克强在今年政府工作报告中提出,要在全国开展消费金融公司试点,并鼓励金融机构创新消费信贷产品。去年政府工作报告中,对于消费金融的提法还仅限于把多种常规消费需求扩大,和“把以互联网为载体、线上线下互动的新兴消费搞得红火”。

值得注意的是,今年政府工作报告关于消费金融有两层含义:第一,放开市场准入,这其实是去年6月10日国务院常务会议相关决策的延续。该会议后,原在16个城市开展的消费金融公司试点扩大至全国,审批权下放到省级部门,符合条件的民间资本即可放行。第二,“鼓励金融机构创新消费信贷产品”,则是第一次明文出现。

消费金融行业去年9月贷款余额已突破460亿,信贷规模复合增长率维持在20%以上,如何指导行业发张,监管层并没有耗费过多的时间、经历过多的弯路就提出了可以落地的实质性指导思路。当然,这与消费金融一开始就实行审批制、牌照制等相关制度密切相关。

经过去年的发展,消费金融领域呈现出了三个趋势:一、参与主体扩容,越来越多的银行正联合民营资本发起设立消费金融公司。

在去年6月消费金融公司试点范围扩大后,“银行系”消费金融公司不断扩容。记者粗略统计,就有招商银行、兴业银行、邮储银行、湖北银行、徽商银行、重庆银行、杭州银行、盛京银行等十余家银行发起设立消费金融公司,其中不少已获批筹建或正式营业。这些银行系消费金融公司(如马上金融、招联消费金融)在客群、渠道、客户征信与资金成本上有先天优势,但银行自身也在加紧推出纯线上信贷类产品。这些银行系消费金融公司是简单移植银行的创新型产品,沦为“信贷产品分发渠道”,还是利用母体优势,针对新的细分市场推出相应产品,或许是今年重要的发展抉择。

二、信贷产品加速线上化、场景化,目前各类涉足消费金融业务的平台(试点消费金融公司、电商/综合互联网平台等)都在推出纯线上授信类产品,并且将产品嵌入于包括电商、娱乐、旅游、教育在内的场景。

除了阿里、京东等综合性互联网平台,越来越多垂直细分的互联网金融平台,比如,第三方支付、垂直记账、金融搜索、理财代销等玩家们,也开始根据客户流水和银行卡消费情况做起了授信,而且资金大多不是自有资金,是机构资金。联合机构授信有个前提,是平台的主营业务已经为自身积累了足够的客户资金交易数据,比如消费场景、风险偏好、消费品类、消费数额、还款期限、银行流水等信息。今年开始,从上游积累了足够多客户交易信息的业态,开始发放信贷,或将不是一件新鲜的事情。

三、已具规模、市场占有率较大的消费金融平台,已经在向金融机构输出稳定资产。

互联网平台已经开始输出以自身消费金融产品为基础池的资产。京东白条应收账款债权资产证券化(ABS)最新一期发行利率低至3.92%,利率几乎与同期国债持平。让市场深刻意识到原来草根出身的民营平台,开始正式输血资产证券化。专注于校园消费金融领域的分期乐,其8亿规模、优先级发行利率低至5.05%的第一期ABS,也已在上交所成功挂牌。两者向市场表明,互联网企业与传统金融机构的合作正从渠道化转向定制化,前者之于后者,已经从输出产品营销入口到输出征信数据,到现在的直接输出金融资产。

在政策风口已至的消费金融领域,战火将更加激烈,三大趋势更加明显。