

# 消费金融行业迎新一轮洗牌

新华社北京3月14日电(记者 向家莹)开年至今,已有3家消费金融公司相继获准增资,持续增资的背后,反映了消费金融行业延续增长现状。一方面,促消费等政策利好,以及未来可达数十万亿的市场规模仍使资本不断入场,但另一方面,在经历快速扩张的爆发期和“强监管”阵痛后,我国消费金融发展已转向平稳增长。在严监管趋势不变的背景下,监管层对非持牌机构不合规业务的整顿仍将持续,同时持牌机构资金来源可得性与成本也将显著优于非持牌机构。

业内人士预计,消费金融行业或将迎来新一轮洗牌,集中度将进一步上升。值得注意的是,尽管爆发性增长难持续,但多机构表示,包括培训、旅游等生活服务类消费金融场景有望在2019年实现新突破。

## 消费金融增速增长难继续

清华大学中国与世界经济研究中心发布的《2018中国消费信贷市场研究》显示,消费金融市场规模由2010年1月的6798亿元攀升至2018年10月的84537亿元,占境内贷款比重由1.7%上升至6.3%。在以房贷为代表的中长期消费贷款增速放缓之际,短期消费贷款呈现快速上升趋势,居民在教育、文化、医疗、旅游等领域的消费金融需求正不断释放。

摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊表示,2017年热议“消费升级”和2018年调侃“消费降级”在很大程度上夸大了消费的周期性,消费作为中国经济增长的稳定器的作用在过去和将来相当时间内非但不会被削弱,反而会越来越重要。

与蓝海市场空间伴生的是近年来消费金融行业的快速崛起。目前,国内消费金融市场规模中,银行、互联网金融巨头、消费金融公司以及非持牌机构在该领域已基本完成“跑马圈地”,形成群雄逐鹿的格局。截至13日,银保监会金融许可证信息系统查询显示,全国共有23家消费金融公司开业。此外,包括上海农商行、华夏银行等十余机构的消费金融公司正在申请筹建中。

尽管与其他行业相比,消费金融仍然保持较快增长,机构普遍认为未来几年仍将保持20%的年均增速,但多位业内人士表示,类似前几年高达38%以上的增速几乎不可能再现。马上消费金融创始人兼CEO赵国庆表示,今年无论从资金面还是信用环境,明显都是好于去年的,不过随着宏观经济增速放缓,一些企业发展经历阵痛,消费金融用户受包括收入、就业等预期经济变化影响可能更为明显,因此带来需求减少,“我个人对今年的形势还是比较审慎,但不悲观。”

捷信相关负责人同样表示,包括手机、电脑、摩托车在内的商品需求增速正趋于平缓,虽然其他领域仍然有需求,但从整体预期看,市场增长将趋于稳定。

## 行业分化趋势渐显

作为万亿级别的市场,消费金融行业越来越多的涌入者一方面带来更多的资金和技术,同时也使市场竞争空前激烈。专家表示,严格的金融监管趋势预计不会改变,非持牌机构的不合规业务仍会面临清理整顿,同时资金来源的可得性也将导致行业继续分化,行业集中度也将进一步上升。

消费金融机构的资金来源通常是银行同业授信、股东支持以及ABS融资。据不完全统计,2018年完成注册资本变更的消费金融公司达8家,累计增资金额近70亿元。2019年开年至今,已有兴业消费金融、湖南长银五

八消费金融,以及河北幸福消费金融3家消费金融公司增资获批。至此,已获批持牌消费金融公司的注册资本金总规模约360亿元,按照一般10倍杠杆率推算,消费金融公司的理论最高资产规模可达3600亿元,这也将显著提高持牌机构的市场占有率。

某业内人士表示,负债端的供给能力是影响消费金融发展的主要瓶颈,对于持牌金融机构而言,响应国家号召服务实体经济、市场及股东看好其前景,资金就会相对充盈,而对于非持牌机构而言,《消费金融公司试点管理办法》的限制使其难以获得低成本资金。“今年持牌机构的资金可得性以及资金成本进一步改善,而对于非持牌公司而言则越来越难,这可能是导致行业分化的重要原因之一。”该人士表示。

“消费金融公司增资,一方面是企业希望增加更多资本从而拓展业务,另一方面是由于监管层对消费金融杠杆率监管趋势不断加强,很多消费金融公司或电商平台朝着更加合规的方向发展,因此对企业资本提出了更高要求。”中国社会科学院金融研究所与金融研究室副主任尹振涛表示。

融360大数据研究院分析师李万斌预计,未来持牌消费金融机构和拥有互联网小贷牌照的流量巨头,依然是消费金融行业的主力,其优势随着时间的推移将更加明显,其他消费金融服务机构要么另辟蹊径找到自己的生存空间,例如某些被巨头忽视的细分市场,或者转型营销、助贷等,要么被兼并或者收购,否则只能逐步萎缩乃至消失。

## 服务类消费场景或迎发展机遇

尽管当前包括汽车、手机等耐用品更新相对较慢,利润和规模的大幅增长恐难再现,但多位业内人士表示,与人们生活息息相关的生活服务类消费场景有望在2019年实现新突破。

捷信方面表示,未来将进一步在培训、旅游、生活美容等方面拓展场景,不断满足消费者需求变化,打造多元化金融服务。任爱科科技董事长张帆表示,2019年将深耕医美、教育、汽车等消费领域,服务更多消费金融机构和场景商户。除个人用户的服务类场景外,张帆表示,面向机构端的企业级服务市场也正在崛起,为消费金融机构与商业机构提供定制化服务将迎来新的机遇。

就服务对象来看,乐信CEO肖文杰认为,聚焦高成长年轻人群体的消费金融值得挖掘。

“从需求侧来看,消费规模增长较快的领域很可能也会迎来消费信贷的快速增长。政府鼓励养老、婴幼儿照护、旅游、汽车、农村电商等消费领域发展,同时在稳定和扩大就业方面,大力支持技能培训、高职扩招。”李万斌表示,目前,实物类消费金融的发展先行一步,在各线上电商平台、线下零售场所的渗透率已经较高,相对而言,服务类消费的线上渗透率较低,相关消费金融的规模也较小,而近年来服务类市场的增长速度显著高于实物类消费,因此,服务类消费金融仍存在较大的发展空间。

不过,苏宁金融研究院互联网金融研究中心主任薛洪言直言,相比实物消费场景,服务性消费标准化程度低,场景分散,参差不齐的场景方很容易成为套路贷的帮凶,风险隐患较大,“从市场潜力上看,服务性场景仍有大的机遇,但在拓展过程中,仍需渐进式发展,避免一拥而上、片面强调规模的操作模式。”

## 资本短期加速流入中国市场

新华社北京3月14日电(记者 张莫)多个迹象表明,2019年年初至今,资金正在加速流入中国市场。数据显示,2019年1至2月,沪深港北向资金的月度净流入量均值升至605.4亿元人民币,远超2018年月度均值245.2亿元人民币。与此同时,截至2019年2月末,我国外汇储备规模为30902亿美元,较1月末上升23亿美元,升幅为0.1%,我国外汇储备为连续第四个月上升。

业内人士表示,从去年11月以来人民币汇率体现出的稳中有升态势,对资金流入中国起到了明显的助推作用。2018年12月底至2019年3月13日,人民币兑美元汇率中间价由6.8632上升至6.7114,升值幅度超过2%。工银国际首席经济学家、董事总经理程实对记者表示,根据其测算,2018年三季度,人民币有效汇率已显著低于均衡汇率。这表明,虽然中国经济阶段性承压,但是相对于经济基本面,人民币汇率遭遇超额贬值调整,已进入价值低估状态。至2018年末,人民币有效汇率较均衡汇率的落差虽有收窄,但依然存在。这为2019年人民币汇率的估值回归留下空间,有望助力人民币汇率部分复制2017年的反弹走势,从而巩固国际资本对中国市场的长期投资信心。

程实同时表示,2018年10月以来,随着美股进入震荡调整期,新兴市场再度获得国际资本的青睐。在此背景下,伴随2019年MSCI指数A股扩容和A股纳入富时新兴市场指数的先后落地,重大的国际化机遇也正在

吸引外资加速布局中国市场。另外,2018年年末至今,随着全球复苏踟蹰、危机回潮的趋势加速显现,各发达经济体央行对于货币政策正常化的推进愈加谨慎。得益于此,2019年,中国与主要发达经济体的货币政策分化虽仍然存在,但是程度有望渐次缩小,中美国债短端收益率的倒挂现象有望舒缓,从而减弱资本流出的短期冲动。

业内人士表示,今年整体的跨境资金流动形势还需持续观察,不过伴随着中国金融市场的逐步开放,未来将有更多资本主动布局中国金融市场。

“我今年2月在新加坡参加一个会议时与很多机构投资者进行交流,发现这些海外机构对进入中国市场非常感兴趣,在中国资本市场逐步开放之后,他们愿意进入中国市场进行自主的资产配置,也迫切希望了解一些中国市场准入的问题。”花旗集团首席中国经济学家刘利刚13日表示,目前,很多中国投资者在中国市场的配置量还很小,占其整体资产配置的比例不足1%,未来将有更多的组合资本进入中国市场,这也将演变为一种中长期趋势。

程实表示,虽然外资获利离场、风险偏好波动等因素会导致短期的双向扰动,但是今年跨境资本流动有望保持长期稳健趋势,并实现总体净流入,支撑外汇储备持续温和反弹。同时,考虑到今年全球风险格局更加复杂,因此2019年跨境资本流动监管料将继续加强,以此抑制国内外市场的风险传染。

## 三大股指低开低走沪指跌1.2%

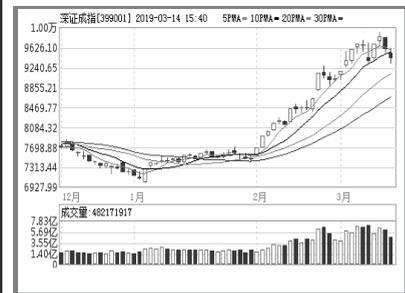
本报综合消息3月14日,两市指数早盘低开,市场前期热点板块轮番杀跌,热门题材概念股出现回调。三大股指也均围绕开盘线窄幅震荡。随后,在周期股的积极影响下,三大股指一度翻红,创指不断冲击1700点管控,也一度回到整数点位上方。但很快,三大股指再度冲高回落,总体上,市场情绪仍较为谨慎,个股涨跌参半,赚钱效应差强人意。

午后,市场表现较为平稳,三大股指延续低位震荡态势,随后小幅回暖。午后两市缺乏热点主题,仅大飞机板块有所异动。盘面上,资金情绪依旧谨慎,个股跌多涨少,赚钱效应不佳,市场跌停个股数量有所减少,炸板个股同样下降。尾盘,指数尾盘单边下挫,两市成交显著减少。总体上,市场紧张情绪再起,两市跌停个股超200只。

截至收盘,沪指报2990.69点,跌1.20%,深成指报9417.93点,跌1.82%;创指报1650.19点,跌2.58%。

从盘面上看,水泥、机场航运、白酒居板块涨幅前列,数字孪生、养殖业、边缘计算板块跌幅居前。湘财证券认为,从盘面来看,近期的热门品种出现大面积跌停,这直接引发了盘面整体的弱势,不但百股跌停,下跌个股近3100只,可见市场调整的迹象已非常明显。龙头股连续的回落对市场打击是明显的,市场经过2440—3129点的上涨,目前系统性风险较大,尤其对高位股要回避,而低位个股安全性相对较高。

## 深沪大势分析



## 本省股票昨日收盘

名称	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(手)
顺利办	8.25	-3.17	187291
西部矿业	6.47	-0.92	339567
青青稞酒	12.15	-1.14	32204
正平股份	8.39	-2.78	113691
盐湖股份	7.12	-1.93	370418
青海华鼎	5.07	-3.80	34345
金瑞矿业	7.08	-1.94	24647
西宁特钢	3.98	+0.51	233918
青海春天	6.83	-1.16	78769

名称	收盘价	涨幅(%)
冠城大通	5.01	10.11
湖南天雁	4.69	10.09
中天能源	5.14	10.06
华仪电气	7.66	10.06
华升股份	6.13	10.05
航天通信	17.23	10.03

名称	收盘价	跌幅(%)
界龙实业	5.63	-10.06
新华传媒	6.89	-10.05
华菱星马	6.36	-10.04
东风股份	10.49	-10.03
市北高新	18.23	-10.02
格尔软件	33.71	-10.01

名称	收盘价	成交额(万)
包钢股份	1.86	114714
永泰能源	2.20	104457
中国联通	6.95	269151
太平洋	3.95	136595
农业银行	3.70	111208
中信证券	23.37	668172

**祁连双飞两日游 特价666元**  
 养生温泉、壮丽雪山、神圣寺庙,一价全含  
 联系电话:0970-7680723/7680726  
 更多信息,关注我们

**香格里拉 4328888**  
**售票处**  
 飞机票、火车票、国内外旅游、签证、租车、订酒店  
 预订即送影视平台198元包年VIP会员、新片大片抢鲜看