

## ■ 瞭望驿站

文·王宗凯

继穆迪之后,标普日前也将中国主权信用评级展望从稳定下调至负面。然而,评级界的“专家意见”并未得到市场认可。无论是境内股票市场、债券市场、人民币汇率走势,还是境外主权债券收益率、离岸人民币汇率,均未受到展望下调影响而出现大幅波动。

诚然,中国正处于经济增速换挡、结构调整阵痛、新旧动能转换的新常态,但也正通过供给侧结构性改革等创新方式破解这些难题。在此过程中,及时评估风险有助于防范问题发生,但刻意夸大问题则是在人为制造紧张,不仅于中国无益,也于世界无益。

从赤字水平上看,2016年中国财政赤字安

排2.18万亿元人民币,赤字率为3%,尽管高于2015年的2.3%,但这是因为适当增加了必要的财政支出和政府投资,同时推进了减税降费的改革举措。这些举措将在中长期激发市场活力和社会创造力。

从投资上看,中国经济中的投资占比尽管高于某些发达国家,但未必如标普所说,投资占比只有稳定在30%至35%经济才可持续。中国财政部评估后认为,中国投资占比在40%以上,是由中国经济发展所处阶段决定的,中国仍需保持一定规模的投资。而且从长期来看,中国投资占比呈下降趋势,投资结构也在不断优化,消费成为经济增长的主力,经济再平衡正稳步推进。

更重要的是,入春以来,中国经济潜力大、韧性强的优势正在显现。最新数据显示,2016年3月,中国制造业采购经理指数(PMI)回升至荣枯线以上。加上近期上市公司年报反映出不少行业和企业利润增加、趋势向好,说明中国经济在去产能、去库存的同时,新的增长动力正在填补空白。

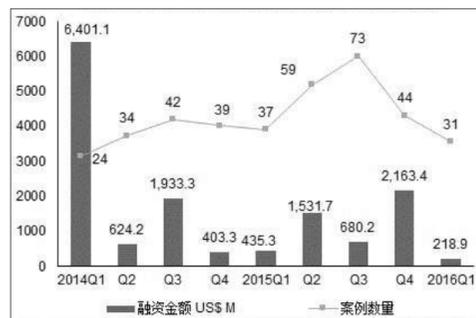
古语有云:“得其大者可以兼其小。”中国经济运行总体平稳、长期向好的基本面并没有改变。自上世纪90年代以来,中国主权信用评级一直在稳步上升,标普从“BBB”提高到“AA-”,穆迪从“Baa1”提高到“Aa3”,目前均为其评级体系的第四高等级。即使是国际金融危机爆发后,在世界主要经济体经历最困难的时期,中国主权信用评级也在上升。

作为全球第二大经济体、第一大贸易国,中国一直是全球最重要的增长引擎和稳定力量。即使在全球经济整体复苏疲弱之力的背景下,2015年中国对全球经济增长的贡献率仍超过25%。面对西方评级机构下调展望,中国当以平常心视之,有底气、有定力做好自己的事,用改革的动力激发增长的潜力和活力,用发展的、全面的眼光看待当前的内外部挑战,用中国经济的“双中高”(经济保持中高速增长,产业迈向中高端水平)为世界贡献更多正能量。

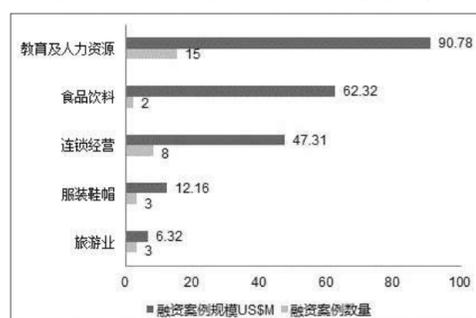
(据新华社)

## ■ 图说市场

2014年至2016年Q1国内消费及服务行业VC/PE融资情况



2016年Q1消费及服务行业细分领域VC/PE融资分布



2016年Q1消费及服务行业并购宣布及完成趋势图



数据来源:投中集团

## 新消费金融重在出“新”

文·本报记者 吴佳坤

3月30日,中国人民银行和银监会公开发布《关于加大对新消费领域金融支持的指导意见》(以下简称《意见》)。《意见》从积极培育发展消费金融组织体系、加快推进消费金融管理方式和产品创新、加大对新消费重点领域的金融支持等方面提出了一系列政策措施,力促消

费金融的发展。

目前,我国金融行业在新消费领域呈现出一些新的特点。随着网络发展、消费信贷模式及绿色消费等外在环境给新消费领域带来新的机遇和挑战,不少业内人士认为,该《意见》的出台对于新消费领域的金融给予了支持和鼓励。

## 消费市场“不差钱”

“新消费领域金融最大的特点在于新。”河北金融学院金融系副主任郭净博士表示。

“一是金融支持的领域新;二是金融支持的组织体系新,明确了金融机构的创新主体地位,鼓励新型、特色消费金融组织和服务网点的建立;三是金融支持的模式和产品新,扩展了现有金融产品的消费服务功能,丰富了消费金融产品的种类,优化了消费金融服务的流程;四是金融支持的技术新,互联网技术、移动技术、大数据技术等新技术都将用于金融管理模式、产品和环境的创新。”

从经济的大环境来看,2015年GDP增速“破七”,产能过剩、生产率低、产业结构不合理等问题依然突出。郭净认为,“经济增长方式由以前的‘三驾马车’拉动到如今的消费引领,是凯恩斯主义向萨伊主义的转变。这也意味着在经济发展中的‘政府让位,市场先行’,经济增长的动力从需求转变为供给,供给侧改革是作为供给主

体——企业面临的最大机遇,对新消费领域金融服务的供给主体——各类金融机构来说,也是最大的机遇。另一方面,来自居民消费结构和消费习惯的改变。”

“从每次黄金周的统计数据可以发现,中国这个庞大的消费市场‘不差钱’,关键是抓住居民消费需求的变化趋势。”

在中国金融业开放以来,尤其是近年来金融行业大发展的情况下,中国金融业面临的来自国内外、业内的竞争空前激烈,而众多银行依然是开网点、增加人员放贷的传统经营思路。“这一做法的后果是净利润增速接近于零,不良贷款率不断攀升。特别是在互联网金融的冲击下,产品同质化、服务质量差、顾客体验差更是成为了银行业深受诟病的地方。银行业自身的经营理念和服务能力将是其能否实现新消费领域金融创新的关键。”郭净说。

## 引领需求 做好风控

在今年伊始发布的《国务院关于积极发挥新消费引领作用加快培育形成新供给新动力的指导意见》中,明确指出,“我国已进入消费需求持续增长、消费结构加快升级、消费拉动经济作用明显增强的重要阶段。”

郭净认为,“对于金融行业来说,管理方式和产品创新最主要是把握两个基本点:一是,金融是服务行业,管理方式和产品都不同于一般的生产性行业,因此,无论是管理方式创新还是产品创新都要遵循服务管理和营销的规律。要注重客户的需求和体验,以顾客为中心是研发和设计的主旨,顾客的需求是研发和设计的出发点。在新的形势下,银行业金融机构必须充分预测客户需求变化趋势,创新金融产品和服务流程,创造有效供给,才能引领客户的需求。”

据了解,《意见》在新消费重点领域的金融支持力度加大。《意见》对于养老家政健康消费、支

持信息和网络消费、绿色消费、农村消费等具有不同以往的规定和要求。其中,在支持绿色消费中,《意见》明确指出,“加快修订《汽车贷款管理办法》。经银监会批准经营个人汽车贷款业务的金融机构办理新能源汽车和二手车贷款的首付款比例,可分别在15%和30%最低要求基础上,根据自愿、审慎和风险控制原则自主决定。大力开展能效贷款和排污权、碳排放权抵押贷款等绿色信贷业务。”

其次,在郭净看来,金融创新的关键是风险控制,新消费领域更多涉及到的居民个人消费。这些消费的风险控制技术还不成熟,而如果再加上信贷资产证券化的话,对消费信贷风险识别、预警和防范技术的要求则会更高,因此,必须要搭建消费信用信息平台,充分利用大数据进行信用分析,提升银行金融机构的风险控制技术。”

## ■ 第二看台

## 大数据带来信贷“四则运算”

文·本报记者 张晶

3月25日,金融大数据服务平台元宝铺扔出两枚“炸弹”:正式宣布获得由腾讯领投高榕跟投的1亿元B轮融资;正式发布为金融机构提供数据化信贷解决方案的全新产品——FIDE(金融大数据引擎)。业内人士认为,投资元宝铺是腾讯抢占TOB(金融机构、小微企业)风口的一招棋。

“大家常说互联网+,大数据+。在现阶段,整个金融生态已经不仅仅是‘加’的问题,而应该是‘加减乘除’。‘加’是把互联网、大数据等嵌入传统行业,‘减’是把传统行业中不好的东西去掉,‘乘’是通过平台叠加获取客户,‘除’则强调更加专业化的分工。”在平安银行杭州分行小企业金融部、公司网络部总经理杜志良看来,元宝铺和多家银行反复磨合打造出的FIDE是一个兼具“四则运算”功能且极具发展潜力的数据业务线。

## 帮助金融行业提升效率是核心

“近百年的金融创新历史有两条主线,一条是金融产品的创新,另一条是金融科技的创新。在未来的一段时期,互联网金融更大的价值应该在金融科技领域。”元宝铺创始人陈瑞贵告诉记者,大数据公司应当把注意力集中在渠道、技术和数据这三个重要领域。比如怎样为金融行业创造更多高效的渠道,怎样为金融行业提供更多的获客通道,怎样开发并提供一些新技术来推动微金融的发展,其核心是通过大数据的嵌入,提

升渠道的效率、交易的效率和识别风险的效率。

FIDE是针对小微企业和个人消费者,专注于利用数据和技术手段,为金融机构提供更加高效的信贷基础设施。它从贷前营销风控、贷中管理和贷后预警催收,为金融机构提升全业务周期每个信贷环节的效率。

“我们最新研发了一个产品,叫滴滴贷。按传统业务流程,滴滴司机从银行贷款必须经过申请、资料提交、审批、授信、面签、放款、贷后和催收,8个环节。如果使用滴滴贷,滴滴司机只须下载我们为银行定制的APP,经过申请、提交、数据、审批、授信和贷后6个环节,就可在线完成全流程并且实现数据化风控,效率大幅提升。”陈瑞贵说。

## 为金融机构提供精准服务是关键

最近,英国央行的安德鲁·霍尔丹在一次关于金融革命可能性的演讲中指出,近100多年,美国的金融中介单位成本几乎没有变化。“这意味着,过去的金融科技创新主要源自行业内部。随着经济下行压力增大,金融机构开始面临越来越多的竞争压力。”陈瑞贵解释说。

“从2012年开始我们就意识到,应当面向中小企业提供信贷服务。但是,严重的信息不对称制约了相关业务的开展。”杜志良强调,金融机构需要开发新的客户资源,但首先考虑的是风险,其次才考虑收益、流动性、项目的成长性,等等。

“FIDE数据平台集成了包括基础信息、经营

## 改变“大而全” 避开“一窝蜂”

在《国务院关于积极发挥新消费引领作用加快培育形成新供给新动力的指导意见》中,明确列出服务消费、信息消费、绿色消费、时尚消费、品质消费和农村消费这六大消费领域,“我国消费结构正在发生深刻变化,以消费新热点、消费新模式为主要内容的消费升级,将引领相关产业、基础设施和公共服务投资迅速成长,拓展未来发展新空间。”

此外,在本次出台的《意见》中,“积极培育和发展消费金融组织体系”的规定意味深长。《意见》指出,推动专业化消费金融组织发展,优化金融机构网点布局,“鼓励有条件的银行业金融机构围绕新消费领域,设立特色专营机构,完善环境设施、产品配置、金融服务、流程制度等配套机制,开发专属产品,提供专业性、一站式、综合化金融服务。推进消费金融公司设立常态化,鼓励消费金融公司拓展业务内容,针对细分市场提供特色服务。”

郭净认为,“当务之急是金融机构尤其是大型国有商业银行、股份制商业银行要转变组织创新的思路,改变以往金融服务大而全的经营模式,不能一窝蜂式地、一拥而上地开展新业务,建立新机构和网点,首要的是做好自身的定位。”

在郭净看来,定位本身就是一种创新,或者说定位为创新提供了方向。国内外的金融行业也是如此,成功的金融机构或金融产品都是定位非常清楚的,这样才能做到专业化。“要想培育和发展特色的消费金融组织,银行业金融机构必须明确各自的定位,聚集所有优势资源,包括客户资源、行业资源、地域资源、人力资源、技术资源等,将这些优势资源投入到一个细分市场中,以提供最优质、最专业的服务。”

那么,在可预期的未来,《意见》将会给我们带来什么?

郭净指出,本次《意见》的出台意义重大,这个指导意见使“金融支持消费、消费促进金融”成为现实,将成为金融行业未来五年、十年乃至更长时期战略转型和提升竞争力的契机。

此外,从金融机构自身的发展来看,《意见》的发布不啻于一个良好的机会。“各类金融机构借此摆脱同质化竞争,明确自身定位,实现错位发展以及金融业务的互补格局。银行业金融机构也可以借此重新布局线上线下业务,抢占新领域市场份额,以组织创新、管理创新、产品创新抵御互联网企业、商业企业等向金融行业的入侵。”郭净说。

## 深挖新的发展空间将是未来的重点

FIDE测试运行两年,已与平安银行、招商银行、浙商银行、浦发银行、江苏银行、富滇银行、佐力小贷等10余家金融机构建立了战略合作关系,在全国50多个城市的2万多个小微企业通过它获得了投资。

德国IPC公司研发的小贷技术(简称IPC技术),从2005年开始进入我国。它充分考虑了小微的特点,在业务流程上尽量简化,但软信息和硬信息仍是通过人工的线下调查来完成。陈瑞贵将元宝铺开发的FIDE看作是IPC技术的升级版,它通过数据和自动化技术来采集跟信贷相关的信息,以便更加高效地为金融机构服务。

“FIDE还有很大的优化空间。”陈瑞贵告诉记者,元宝铺将把B轮融资主要用于提升服务品质和挖掘新的发展空间。“我们将增强研发力量投入,帮助金融机构降低运营成本、风险成本,探索更加高效的获客渠道组合,深度对接金融机构和消费交易场景。”

## ■ 资本市场

## 我国企业境外上市 市值突破6000亿美元

国家外汇管理局3月31日发布的数据显示,截至2015年9月末,境外上市的207家中国企业境外股票总市值6176亿美元,其中境外股东持有4911亿美元,占比为79%。专家表示,境外股东持股比例较高说明我国企业得到了国际投资者认可。

近年来,越来越多的境内企业选择到境外上市,从一国外金融资产负债来看,境内企业在境外发行的股票若由境外股东持有,则意味着我国对外负债增加。

为更好反映境内企业境外上市市值,自2015年起,外汇局根据国际标准以市值优先的要求,利用证监会公布的注册地在内地、上市地在境外的企业名录,按季度根据上市公司年报、交易所市场价格等公开披露信息对我国到境外上市企业的市值进行调查统计。

从外汇局发布的数据看,截至2015年9月末,境外上市中国企业中,单一境外股东持股超过10%的企业有33家,这些境外股东持股市值170亿美元;持股比例低于10%的境外股东持股市值4741亿美元。境外上市企业在数量上以非金融企业为主,但金融机构市值占比高。

此外,从企业构成看,207家境外上市中国企业中,银行等金融机构有25家,仅占12%,但从市值来看,金融机构占比高达67%。

