

数据红利爆发 中国金融科技提速超车

本报记者 李晖 旧金山报道

除了通过上市寻求走向国际资本市场路径,快速崛起的中国金融科技市场参与者开始频频站上国际舞台“秀肌肉”。在市场规模拉开距离后,商业模式和技术应用上,曾经“西学东渐”的传统关系正在发生重置。中国 Fintech 领域显然已是具话语权的市场。如果究其原因,

数据红利催生“中国式”超车

“未来三十年信用卡将会成为过时的词汇。我们的移动钱包可以基于支付做到非常灵活的信用管理——一站式看到自己账单情况,选择更为灵活,从而改变循环贷款的传统模式。”美国互联网新兴消费金融公司 Affirm 联合创始人 Max Levchin 对未来信贷市场这样表示。

是不是听起来颇为耳熟?事实上,上述模式在国内早已被上至蚂蚁金服、腾讯金融,下至新兴创业公司所成熟掌握。对于中国人,手机即钱包已成为被普遍接受的交易习惯。而对于美国人,这一交易习惯的实现被设置在几十年后。

专注房产按揭借款的平台 Quickn Loans 负责人 Jay Farmer 透露,“如何更快解决申请仍是平台主要关注的问题,该平台的抵押类贷款必须十天内完成,而做个人信用贷款则要在一天内完成。”与之形成鲜明对比的是,中国不少机构已经实现以分钟甚至秒来计算消费信贷授信效率。

事实上,除了移动支付,在市场规模、发展模式和速度上,以网贷为代表的中国金融科技机构已经开始逐步实现超车。相关数据显示,中国 P2P 市场规模占全球交易量约六成。根据零壹研究院数据统计,2017 年上半年,中国金融科技公司获得的融资金额

一方面,受益于国内人口红利,这些机构的业务规模、生存现状已经远远超越曾经的模仿对象如 Lending Club、Upgrade 等;另一方面,手握大市场、大数据,就等于拥有了模型分析的底层资产,抓住了风险控制的核心要素,与国际同行相比,这些机构在数据分析和建模能力上也已逐渐形成技术自信。

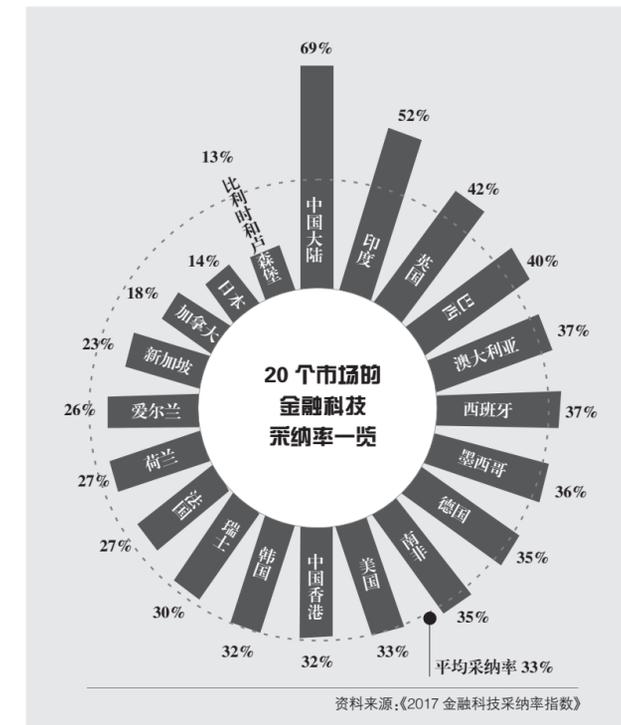
“这大概是中国互联网消费金融接近美国的两倍,融资笔数是美国的四倍。

曾在美投资机构 Capital One 具有多年从业经历的小赢科技总裁成少勇对上述变化和差距并不意外,在他看来,美国金融市场成熟度很高,征信等基础设施完善,资本市场发达,市场空间已经相当狭窄。类似 LendingClub(全球第一家上市的网贷公司)能做的事情,Capital One 和银行也同样涉猎。“受益于金融基础设施不完善留存的大空间,移动支付在中国迅速崛起,并间接推动用户形成了在移动端借贷、理财的习惯,由此沉淀的大量数据为以‘数据分析建模’为立命之本的消费信贷行业带来了巨大红利。”

事实上,由于央行征信中心覆盖的人群极为有限,用非传统征信数据去做模型已经成为行业的主流选择。“数据是信贷领域风控模型构建的基础,数据基数越大,测试机会越多,模型成熟的速度就会更快结果、更准确。”信而富首席战略官王峻认为。

而数据前提的具备,也成为去年以来中国消费金融爆发的关键要素。梳理一下信而富、趣店、拍拍贷、和信贷等去年扎堆赴美上市的机构不难发现,业务主线清一色均是个人消费贷款。如果以拍拍贷 10 年发展一朝上市的路径看,这

融最好的时代”,“中国是消费信贷的天堂”,近期在旧金山举办的朗迪峰会上,两位与会中国企业负责人几乎说出了目前这一领域的发展现实。但中国金融科技也对《中国经营报》记者表示,与国外同业面对市场空间狭窄不同,如何继续保持数据红利优势,并在监管框架内获得资质认定,仍是中国市场参与者未来面对的主要变数。



种机遇的爆发就更为明显。成少勇分析认为,“以前是 PC 时代,网贷平台的获客成本和数据量都不具备成熟条件。正是因为智能手机和移动支付这两个数据快速沉淀的前提具备,可以锁定的个人有效信息增多了,才让线上借贷得以在风险定价上获得主动权,从而降低坏账。”

“中国式”挑战:竞争加剧监管升级

事实上,自网贷行业“限额令”出台后,市场实质只剩下消费贷和车贷的生存空间。在此次参与朗迪峰会的中国网贷机构中,绝大多数主业均为个人消费信贷业务。而近年来“企业降杠杆、居民增杠杆”的信贷走向也使得个人消费信贷成为传统金融机构争夺的焦点。

不胫而走的网贷行业,这对创业公司来讲无疑是一个值得警惕的信号。这种蜂拥抢夺个人消费信贷的趋势是否会加剧机构间的同质化竞争? 张建梁告诉记者,市场足够大的好处是可以充分细分。机构通常通过利率、场景、额度三个维度来设计不同的信贷产品覆盖不同类型群体。“利率每变化三个百分点,就会形成一类人群。同样利率的情况下,件均 5000 元和件均 50000 元的贷款产品,也可以区分不同群体。而同样利率和额度,一个循环贷产品和一个信用卡代偿的产品,对应的人群又不同,不同的群体背后对应的就是不同的风控策略。”

比如去年以来非常热的信用卡代偿领域,做的其实是传统银行分期“看不上”的“次级人群”,但实质上这些人群通过风险定价策略又能保证较低的坏账率,生意模式由此而来。

但即使如此,市场空间逐步缩小无疑是必然趋势。快牛金科 CEO 倪抒音透露,2016 年研发团队启动联合建模,当时“市场很容易,几乎没有对手”,但到了 2017 年,市场上已经有不少于 10 个差不多水平的同业。

而据记者了解,以信用卡代偿领域为例,该领域目前盈利者非常有限。小赢科技首席风控官李侃接受记者采访时表示,银行和监管现金贷是被业界普遍认为好做的资产,一个由于人群高质坏账低,另一个则是通过高利率可以彻底覆盖掉高坏账,而做中间群体则难度很大。“在利率腾挪空间极为有限的情况下,如果不能通过风控把坏账控制在有限范围,则很难盈利。”

另一方面,当行业参与者几乎全都在谈论数据优势时,数据的壁垒又还有多大? 此次参与朗迪的中国金融科技公司演讲主题上锁定

的均是在如何运用“数据”运营中国消费金融市场,比如信而富讨论的是“当信贷决策遇见人工智能”,乐信围绕的主题则是数据驱动风控环节的 AI 使用,宜人贷则继续强调自己“移动第一,数据驱动”……

“资金不是问题,资产也不是问题,现在最大的重心就是不遗余力搞数据、不遗余力建模型。”成少勇坦言。据透露,其平台目前掌握的数据一半来自央行征信中心,另一半则来自各种第三方数据机构。

实践中,业内机构普遍对这类数据对风控和建模的作用表示肯定,这一点也与美国机构苦于缺乏足够数据挖掘形成对比。但值得注意的是,对 BATJ 之外的金融科技机构,其实数据本身并不能形成太大壁垒。在李侃看来,算法甚至也不是,真正的壁垒在于对数据做出判断,并可以在数据不断变动的情况下随时修正风控模型。所谓技术优势背后,是涉及人才、算力、机制的整个系统。而评判最终风控水平的

相关从业者透露,华尔街已经对于中国互联网金融企业赴美上市趋于谨慎,多数大型投行希望等到平台先备案获批,再运作海外上市。

另一方面,这些中国业者赖以生存的数据红利,在未来遭遇数据立法等监管风险时是否会令行业遭受重大打击? 在李侃看来,数据的规范使用确实需要一个过程,而在这一过程中,中国征信基础设施建设其实也在同步完善,从数据获取量来讲,不会形成剧烈冲击。

金融租赁助力实体经济创新发展

文 / 金皓

一百多年前,梁启超在《变法通议》中预言“中国他日必以工立国”,今天,这个预言已经成为现实。特别是,蛟龙号下水、高铁奔驰、航母游弋、基础设施建设日新月异,展现了中国工业正在攀登世界制造业和大型项目建设之巅峰的步伐。工业化持续推进是中国实现两个一百年奋斗目标的基础:从 2020 年到 2035 年,在全面建成小康社会的基础上,再奋斗十五年,基本实现社会主义现代化;从 2035 年到本世纪中叶,在基本实现现代化的基础上,再奋斗十五年,把我国建成富强、民主、文明、和谐、美丽的社会主义现代化强国。

改革开放 40 年来,中国以 GDP 年均 9.5% 的速度持续增长,从一个贫穷落后的国家发展为世界第二大经济体、世界第一大工业生产和世界第一大外汇储备国。经历这样的高速工业化进程,中国不仅建立了世界各国中最完整的产业体系(中国是世界唯一在所有各产业统计类别中都有不凡表现的国家),而且产业结构显著提升,特别是高新技术产业也有了很大发展。《中国制造 2025》规划了中国进一步实现工业现代化的图景。同时也必须看到,中国经济发展虽然已经取得举世瞩目的巨大成就,但实体经济的技术水平与世界最先进国家相比还不高,一般估计,中国制造业的技术水平同世界先进国家至少还有 30-50 年的差距。

因此,中共十九大指出,中国经济将由高速增长阶段转向高质量发展阶段。此前中国经济高速增长的基本特征是以数量扩张为主,经济增长动力因主要体现为要素投入的增加,产业竞争力主要基于要素价格优势。而进入高质量发展的新阶段,将着眼于更加依靠要素质量的升级和资源配置的优化,特别是要以科技发展和创新驱动来形成产业发展

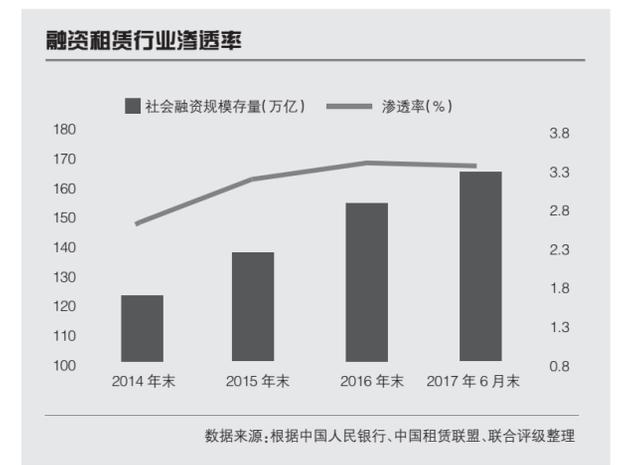
的新动能。同时,还要更加重视节能环保,实现绿色发展。

实体经济发展需要有金融支持,不同的发展方式对金融服务有不同的需要。在高速增长时期,产能大幅度扩张,往往形成过高的债务杠杆率。在经济增速放缓、利差收窄、资金供应趋紧的情形之下,再不能通过高杠杆套利来追求粗放式增长。如果继续维持高速增长阶段的金融模式,不仅会增加实体经济的融资成本,而且可能进一步导致金融脱实向虚;不仅会加大金融风险,而且难以适应实体经济高质量发展的新要求。所以,一方面要求金融更好地服务实体经济,另一方面又要将防范化解金融风险作为未来几年的“三大攻坚战”之首。

进入高质量发展新阶段,既要形成新动能,又要防范系统性的金融风险,体现在实务层面实际上就是要求金融机构进行产品和服务创新。其中,融资租赁就是一个重要的金融创新领域,可以作为金融服务实体经济,提高各种资源利用效率的可行方式之一。

租赁是一个传统业务,古已有之,而在现代经济中仍然可以发挥重要作用。第一是可以物尽其用,企业能够盘活闲置设备资产,提高固定资产的运营效率;第二是可以人尽其才,企业的人力资源,可以通过使用租赁设备来实现其生产力;第三是实现钱尽其能,企业将原来需要投资在固定资产上的资金转投于运营过程,有助于提升资产配置效率。

金融机构进入租赁领域,形成融资租赁业务,可以在金融业和实体经济之间架起创新性的资源配置通道,更有效地发挥金融资源的助推作用,即以租赁形式向企业提供相应的设备及其他资源,不仅可以促进金融行业业务创新,而且能够向实体经济精准“供血”,实现资金良性循环,降低实体经济企业的



资金周转压力,进而实现产业流程的顺利运营。2017 年,民生金融租赁就联合交银租赁、工银租赁等一起成立了“金融租赁服务长江经济带发展战略联盟”,主要涵盖长江经济带沿线 11 个省市,支持范围包括重大基础设施、旅游、生态环保、公共服务等领域。该联盟是长江经济带投融资体制的创新之举,第一个项目已与 2018 年 2 月成功签约落地。

船舶业是较普遍地实行金融租赁的行业之一。2008 年的金融危机对全球航运、船舶制造业影响巨大,导致其相当程度的衰退。而中国航运企业却能率先走出低谷实现复苏,其中,融资租赁发挥了重要的作用。金融租赁公司以有效方式筹措资金,向船舶制造企业订购船只,采用租赁方式将船舶租赁给航运企业使用,以获得租金方式实现资金周转,可以解决航运企业购船资金不足的困难,同时缓解造船企业的资金周转压力,而且可以为造船企业增加订单,开拓更大市场。融资租赁方式,替代了以往造船和航运企业都主要依赖银行贷款的融资模式,一定程度上降低了实体企业的

资金压力和债务风险。特别是航运企业可以避免因购买设备而需要的一次性巨额资金支出压力,将通过融资租赁方式而节约下来的资金投入到其他业务用途上;租金支付方式缓解了债务融资(商业银行贷款)到期时的集中还款资金压力,有助于管控风险。

融资一直是实体经济特别是制造业企业常常面临的一个难题,“贷款难”是人们常常听到的企业抱怨。从统计数据看,2006-2016 年的 10 年间,我国制造业的贷款比重从 25% 下降到 16.2%。银行贷款一直是企业所依赖的外源资金主要获得方式。根据今年 2 月清华大学经济管理学院中国金融中心等研究机构联合发起的《中国社会融资环境报告》,在企业融资结构中,除银行贷款(54.84%)之外,承兑汇票占比为 11.26%,企业发债占比为 16.5%,融资性信托占比为 7.66%,融资租赁占比为 3.95%,保理占比为 0.44%,小贷公司占比为 0.87%,互联网金融(网贷)占比为 1.10%,上市公司股权质押占比为 3.39%。可见,融资租赁有很大的发展空间。

2015 年 9 月,国务院办公厅印发《关于促进金融租赁行业健康发

展的指导意见》(以下简称《指导意见》),形成了促进行业发展的国家层面顶层设计,与《金融租赁公司管理办法》《金融租赁公司风险监管核心指标》等共同形成了保障行业健康发展的制度性规范。融资租赁是与实体经济紧密结合的一种投融资方式。《指导意见》指出,金融租赁公司是具有一定生产技术和经验但生产资金不足的企业和个人提供融资服务的金融机构。截至 2017 年底,全国共开业金融租赁公司 64 家,实收资本达 1630.06 亿元。在已成立的金融租赁公司中,银行系金融租赁公司达到 40 家,占比 62.5%。

在可以预见的相当长时期内,中国仍将保持中高速增长,城镇化进程将快速推进,城乡建设方兴未艾。2017 年,基础设施建设投资增速维持在 20% 左右,这也意味着市场对工程机械以及各相关产业的需求将长期保持高速增长态势。尤其是“一带一路”倡议的提出,催生出沿线国家的大量港口、机场、铁路、核电、电信等基础设施建设项目需求,相当数量的中国企业正在积极通过设厂、投资、收购等方式,寻求产业链在全球范围内的延伸整合。随之衍生的跨境融资需求也必将发挥重要的作用。近年来中国租赁公司已经参与到“一带一路”当中,如民生金融租赁、工银租赁、国银租赁、交银租赁等均在飞机和船舶等领域有诸多项目落地。

金融租赁的实质是资产所有权与使用权的分离,从而摆脱了传统的财产占有观念和制度约束,有利于创新经营模式和业务方式,更好地适应社会化大生产,特别是大规模建设和资本密集型产业发展的需要,特别是使原本具有重资产特征的实体经济企业,实现相对的轻资产化。企业使用大型设备的需要,可以通过不产生本企业过大的投资额的方式而得到满足,是金融租赁所

创造的一种“巧妙”机制。采用这一商业模式,可以优化企业资金结构,也给从事这一业务的金融企业开拓了业务创新空间。首批银行系金融租赁公司之一的民生金融租赁就提出了把经营性业务比例提高到 50% 以上的目标。

由于融资租赁具有“融资”和“借物”的双重属性,将金融资本与实业企业进行有效对接,在一定程度上也成为平衡和转换、分摊金融资本与实业经营风险的一个可选择方式。例如,在中国企业“走出去”的过程中,也需要金融服务“走出去”,但跨境业务不可避免地需要面对沿线国家政治、经济、法律、文化等差异,能够融入当地环境,适应各类差异,是中国企业成功进军国际市场的关键之一,这对金融机构的风险管控与防范能力也提出了更高的要求。不同于其他金融业态,依托租赁物来防范租金回收风险的风控模式,使得租赁产品在跨境业务上呈现出独特优势。

当然,世界上没有毫无风险的融资模式和商业模式。尽管金融租赁可以成为金融助力实体经济发展的创新方式,但是在运行过程中依然要注重防范行业本身可能具有的一定风险性。作为链接金融与实体经济的重要渠道,金融租赁企业必须提高自身的运作能力和业务水平,对相关实业的特征、行业生态、发展前景以及运行特点等应有所把握,要有一定的前瞻性预测能力,通过精准投放金融资源,不仅助力实体经济发展,而且实现金融企业和实业企业双方的风险控制与防范。

总之,促进实体经济发展和防控金融风险及创业生产风险,也就是金融租赁自身进行创新发展和业务拓展的根本方向。

【作者简介】金皓:中国社会科学院学部委员,中国区域经济学学会会长,中国社会科学院工业经济研究所研究员,中国经营报社社长。