

消费贷潮起：国有大行降速 中小银行圈地

本报记者 杨井鑫 北京报道

随着消费金融的兴起和P2P网贷的整顿，商业银行个人消费贷款的市场空间越来越大。

控风险

在监管对于消费贷用途审查得更严格之后，银行对于消费贷的投放也更加地谨慎。

消费贷走向“持牌”金融机构的趋势明显，这让商业银行的这类业务在市场上的关注度越来越高。事实上，消费金融市场的空间非常大，尤其是P2P网贷整顿后释放出的市场规模，初步估计就超过万亿元，但是商业银行的表现却差异较大。

“商业银行在做消费信贷上有着不可替代的优势。其中，银行相对于其他互联网金融机构的贷款利率低很多，在贷款的接受度上区别于高利贷。同时，银行的贷款对象多是消费人群中的优质客户，在风险把控上更强。”一位股份制银行人士认为，“银行的资金成本相对会低。能够在银行贷款的，多数还是会找银行。”

他表示，2017年国有大行和股份行在消费贷冲规模方面都发力较猛，但是时下却有一些分化。“大行还是固守阵地为主，一些股份制银‘双刃剑’”

在一批中小银行纷纷做大消费贷款业务的同时，坏账和风险都需要时间检验。

在盈利的驱动下，一批中小银行在发展消费贷业务方面可能更加积极。其中，光大银行(601818.SH)、上海银行(601229.SH)、宁波银行(002142.SZ)、江苏银行(600919.SH)在该领域表现不俗，业务规模均突破千亿元大关。

数据显示，截至2018年报告期末，浦发银行(600000.SH)、华夏银行(600015.SH)、光大银行、上海银行、宁波银行、江苏银行六家银行的个人消费贷款规模分别为2188.55亿元、2104.83亿元、1253.73亿元、1574.76亿元、1149.75亿元和1056.28亿元。其中，规模增幅最低的也超过了20%。另外，杭州银行

然而，国有大行经过去年一波行情后，规模增长已经逐渐有所放缓。一批中小银行却在该领域继续扩张。据《中国经营报》记者了解，在中小银行数字化转型过程中，金融科技的应用

行则比较激进。”

值得注意的是，素有“宇宙行”之称的工商银行(601398.SH)，2018年其消费贷规模已经有所下降。数据显示，截至2018年末，该行的个人消费贷款为2041.62亿元，占比3.6%。相比2017年其个人消费贷数据，绝对规模压降516.21亿元。而工商银行2018年个人贷款的总规模达到6911.16亿元，增长了14%。其中，居民住房购房融资和信用卡分期业务增长较快。

同期，建设银行(601939.SH)和农业银行(601288.SH)两家大行的消费贷增速也放缓明显。建设银行在2018年年报中披露，截至报告期末，该行个人消费贷款的规模破2000亿元，达到2101.25亿元，占比1.52%。其消费贷款的增幅为9.07%，而其个人贷款总体增速为12.44%。个人住房贷款和信用卡

(600926.SH)、青岛银行(002948.SZ)、西安银行(600928.SH)等中小银行2018年的消费贷款也有不同程度的增加。

据了解，消费贷贷款业务在个人贷款业务中对利润的贡献颇丰。根据贷款客户的对象不同，有的消费贷业务的贷款年化利率高达18%，息差远远高于对公业务。同时，消费贷采用纯线上运作，银行的业务成本也明显降低。而户均贷款规模小有利于分散风险，对大多数中小银行都有吸引力。

“银行消费贷是一把双刃剑。中小银行看到了消费贷的利润，但是这类线上贷款需要较强的金融科技实

力作为保障。”一位股份制银行科技部人士称，如果没有大数据等相应的科技支撑，未来反而会埋下祸端。

据记者了解，近两年银行业对金融科技的重视程度日益提升，其价值在消费贷款上已经明显体现。

部分银行加大了对金融科技的投入，通过大力发展消费领域业务，实现了营业规模和利润的增长。但是，有的银行却“实力不济”，甚至在市场开拓上产生了一些坏账。

比较有意思的是，国有大行在消费贷业务上更多依靠自身的渠道做市场开拓，客户基数大却也有所局限。而中小银行在消费贷的市场开拓中受自身影响力的限制，多数正在

“国有大行2018年在小微企业贷款和普惠贷款上投放的精力更多一些，这也是政策的导向。”一位建设银行人士表示，在监管对于消费贷用途审查得更严格之后，银行对于消费贷的投放也更加地谨慎。

一位市场人士认为，国有大行依靠线上做个人消费贷，但是利率

与外部合作进行场景化植入。

“银行提供资金，合作方提供场景和客户。这种方式能够批量获客做大业务，银行只需要做好风控管理即可。”上述股份制银行人士认为，在固定的场景下，消费贷款的用途能够更好地把控，不用担心会违规流向股市或楼市。另外，这种金融服务的模式也是未来银行运作模式的趋势，不再是银行直面客户，而是在场景背后提供模块化的金融服务。

他认为，“银行未来的业务比并将集中在金融科技实力上。在一批中小银行纷纷做大消费贷款业务的同时，并非所有银行都是赢家，坏账和风险都需要时间检验。”

监管的趋严，商业银行的消费金融服务正在逐渐进入场景，银行通过外部平台合作提供金融服务满足场景中的需求，借此降低信贷资金违规流入楼市和股市的可能。

部分上市银行2018年个人消费贷款情况一览

(单位:亿元)

银行名称	贷款金额	同比增幅
工商银行	2041.62	-20%
建设银行	2101.25	9.07%
农业银行	1580.09	14.90%
浦发银行	2188.55	68.64%
华夏银行	2104.83	20.90%
光大银行	1253.73	247.09%
上海银行	1574.76	127.39%
宁波银行	1149.75	31.70%
江苏银行	1056.28	80.67%
杭州银行	323.70	27.12%
青岛银行	38.28	118.74%
西安银行	157.12	156.06%

据公开资料整理

却并不高。“资质良好的客户，其个人消费贷的年化利率能够低至5%，甚至更低。相较于其他类型的贷款，这块业务的利润也有限，大行的关键点还是在风险控制上。”

与外部合作进行场景化植入。

“银行提供资金，合作方提供场景和客户。这种方式能够批量获客做大业务，银行只需要做好风控管理即可。”上述股份制银行人士认为，在固定的场景下，消费贷款的用途能够更好地把控，不用担心会违规流向股市或楼市。另外，这种金融服务的模式也是未来银行运作模式的趋势，不再是银行直面客户，而是在场景背后提供模块化的金融服务。

他认为，“银行未来的业务比并将集中在金融科技实力上。在一批中小银行纷纷做大消费贷款业务的同时，并非所有银行都是赢家，坏账和风险都需要时间检验。”

美元持续走强 资本避险情绪弥漫

本报记者 谭志娟 北京报道

今年以来，美元的走势出乎业界的意料，不仅未出现贬值，反而走势较好，尤其是4月以来表现更为亮眼。

美元指数是衡量美元表现的一个广泛指标。4月，美元指数一度摸到98的高位。

走强系常态

实际上，5月美元走强的概率较高。据彭博统计，在过去10年中，彭博美元即期指数有8年都在5月出现上涨，平均涨幅达到1.5%，是全年表现最为强劲的月份。

对于美元近期走势偏强的原因，新时代证券副总裁兼首席经济学家潘向东日前接受《中国经营报》记者采访时表示，“近期美元偏强的原因有三个方面：一是美国经济超预期；二是近期美联储会议声明不如市场预期偏鸽（鸽派看重刺激就业，偏向维持宽松的货币政策）；三是欧洲经济仍较弱。

记者注意到，美国近期出炉的GDP与就业数据表现强劲；2019年一季度GDP年化环比初值为3.2%，高于2018年四季度的2.2%，超出市场预期，也高于过去三年的一季度经济增速。同时，4月非农就业人数增加26.3万，同样远超预期，失业率降至3.6%，创49年来新低。

国金证券宏观分析师段小乐指出，美元与其他经济体利差走阔，是推升美元升值的原因之一。

“由于欧元兑美元汇率在美元指数中权重最大，美元指数主要受到欧元兑美元汇率的影响。德国国债在欧元区债券中占比最高，一般用美德利差来分析利率平价视角下的欧元兑美元汇率波动。今年年初至今，美债和德债收益率均下行，但美德利差相对稳定，甚至小幅上行，这对美元指数上涨形成了支撑。”段小乐解释称。

其次，美国与欧元区等其他经济体的经济增长动能差异，以及不同货币的资产收益率的预期差异，是美元指数强势的又一原因。

段小乐解释称，汇率的中

A股市场承压

美元走势对人民币有何影响？对此，潘向东对记者说，“美元走强，人民币汇率短期内承压。年内美国经济可能面临拐点，中国经济失速风险下降，整体运行平稳，加上中国货币政策微调，人民币汇率整体稳定。”

潘向东还表示，自2018年以来，国内货币政策更加以国内经济目标为主，加上年内人民币大幅贬值可能性较小，货币政策仍将保持稳健基调，并根据国内经济形势进行微调。

华尔街见闻首席经济学家邓海清在其最新研报中指出，在当前背景下，中国央行和美联储的货币政策转向都需要更强烈的理由。比如，中国央行加码宽松可能需要看到经济维持探底，大幅紧缩可能需要看到经济过热、通胀全面持续上行、金融系统风险严重累积等，但目前来看可能性都不大。对于美联储而言，2019年美国经济下行压力较上年加大，加息不合时宜。但另一方面，通胀压力可能只是暂时的，经济活动增长速度稳健，就业市场强劲，危机硬证据并未出现，降息时机也还未到。

记者注意到，5月6日，包括A股在内的亚太股市遭遇黑色星期一。当日，A股上证指数暴跌171.88点，跌幅达到5.58%，失守3000点整数大关，创下最近三年来最大单日跌幅。

进入5月，美元指数表现仍较强。

对此，受访经济界专家认为，虽然美元走强，人民币汇率短期内承压，但自2018年以来，国内货币政策更加以国内经济目标为主，加上年内人民币大幅贬值可能性较小，货币政策仍将保持稳健基调。

期波动主要受到不同货币的资产收益率预期变化的影响。从不同货币资产收益率的角度来分析，美元资产的相对预期收益率改善（较其他经济体而言），支撑了美元指数的走强。

对于美元未来的走势，中信证券明明研究团队认为，欧元区未来仍将面临较大下行压力，欧元表现疲弱态势或将延续。从欧元区制造业PMI和欧元兑美元汇率来看，欧元汇率或仍将继续下行，在欧元走弱预期下，美元未来走强几率上升。

虽然美元未来仍可能会走强，但记者采访获悉，如果美联储货币政策转向宽松，可能意味着美元的走势不会那么强势，其紧缩的外溢效应对包括中国在内的新兴经济体影响不会那么强烈。

段小乐分析称，一方面，美联储如果也转向降息，欧美的货币政策将从分化转向收敛，欧美利差收窄的概率上升，美元指数大概率将转向下行；另一方面，美国经济的全面走弱势必带来全球需求的下降，将对原油等大宗商品价格形成向下压力，从而打压通胀预期，中国的货币政策受到“输入型通胀”影响减弱。

段小乐还预计，美联储可能在今年四季度转向降息。尽管当前美国的经济数据还没有全面走弱，但一些领先指标已经显示出美国经济减速的迹象。尤其是，如果美国没有新的货币、财政刺激政策，那么美国经济的周期性走弱概率依然较高。因而预计美国的劳动力市场在今年四季度也会转弱，叠加通胀的低迷，美联储有望在四季度再度转向降息。

就此，段小乐告诉记者，5月6日亚太股市出现的“黑色星期一”，部分受到了美元走强的影响。但6日的美元走强，并不是导致亚太股市出现大幅下行的主要原因。特朗普推特引发的中美贸易谈判担忧，及由此带来的风险偏好下降，可能是导致全球股市出现大幅下行的主要原因。从具体市场表现来看，不但亚太股市出现较大幅度下行，在同一时间交易的欧美股指期货也出现较大幅度的下跌。

潘向东也持类似看法，“由于我国存在跨境资本管理，美元走强对A股的直接影响可能很小，美元走强和A股下滑更可能会同时受避险情绪等第三方因素影响。5月6日，受特朗普言论影响，市场预期中美贸易谈判再生变数，避险情绪回升，亚太股市下跌的同时美元、黄金等避险资产价格走高。此外，美联储的声明也在一定程度上对股市产生负面影响。”

不过，段小乐认为，未来如果美元进一步走强，可能对A股也形成一定的向下压力。因为汇率对股市的影响一般从资本流动的角度进行分析。如果美元持续升值，人民币汇率存在一定的贬值压力，人民币资产相对美元资产的预期收益率会下降，资金会从中国的资本市场流出，从而对A股形成一定的向下压力。

民营银行“让利”悖论：高资金成本 VS 高净息差

本报记者 张漫游 北京报道

近日，多家民营银行通过官网公布了2018年业绩报。虽然几家民营银行均在2018年实现了盈利，但

网商银行净息差最高

4月底，部分民营银行集中发布2018年业绩报。其中，网商银行、金城银行、新网银行、蓝海银行、中关村银行、振兴银行、客商银行等几家民营银行均实现了盈利，但盈利能力出现分化。

根据网商银行发布的2018年年报显示，截至2018年末，网商银行营业收入为62.84亿元，同比增长46.96%；净利润为6.71亿元，同比增长66.09%。虽然营收及净利润增速并不是几家民营银行中最高的，但其盈利规模依然领先。

相比之下，金城银行虽与网商银行同为首批成立的民营银行，但其2018年实现营业收入仅为5.66

资金成本如何降低

某股份制银行管理层告诉记者，净息差与负债的结构及稳定性有很大关联，体现了各家银行在客户结构、业务模式、风险偏好等方面的综合能力。安永曾在其分析报告中指出，中小银行净息差降低较多，是由于中小银行在吸储能力、议价能力与大行存在差异，其资产收益和负债成本受同业规模、市场流动性等影响相对较大。

“在负债方面，获取低成本的存款一直是各类商业银行的‘老大难’问题。对于成立时间短、‘一行一店’限制、缺乏品牌知名度的民营银行而言尤其难。”某民营银行管理层人士告诉记者，民营银行在许多业务资格上有限制，且由于不是市场利率定价自律机制正式成员，现阶段

盈利能力各有不同。

《中国经营报》记者注意到，虽然多家民营银行的营业收入主要来自于利息净收入，但一直强调要给小微企业“让利”的网商银行的净息

差依然较高，持平于5.4%，高于2018年底民营银行3.49%的整体净息差水平。

据了解，净息差水平与银行负债的结构及稳定性有很大关联。然而，

差依然较高，持平于5.4%，高于2018年底民营银行3.49%的整体净息差水平。据梳理发现，在上述公布了2018年业绩报的民营银行中，披露了净息差的银行中，网商银行的净息差最高。

值得注意的是，记者从网商银行方面了解到，该行近年来不断提倡给小微企业“让利”，表示要做“傻子银行”，网商银行新任行长金晓龙透露，截至4月30日，网商银行服务的小微企业已超过1600万家。2018年，该行给小微企业贷款利息降低了1.2个百分点。

但将利息净收入视为营业收入主要构成的网商银行，如何在为小微企业“减负”的情况下，保证盈利

低，在没有其他负债来源的情况下，自然成为民营银行负债的首选。

“在目前政策框架约束下，新设的民营银行要改变资金来源有限的窘境确实不易。现在需要做的是，在拓宽负债渠道上下功夫。一方面，立足客户需要，加强负债类产品研发，利用优质产品吸引客户，在提升客户收益的同时，不断改善客户体验；另一方面，延伸服务触角，增加客户触点，通过对接大流量互联网平台进行批量获客。但民营银行真正要在资金来源方面有所突破，恐怕还要寄托于监管部门给予民营银行差异化的监管政策。”上述人士如是说。

为此，一些民营银行已经做出了尝试。如蓝海银行运用金融科技

差依然较高，持平于5.4%，高于2018年底民营银行3.49%的整体净息差水平。

据了解，净息差水平与银行负债的结构及稳定性有很大关联。然而，

差依然较高，持平于5.4%，高于2018年底民营银行3.49%的整体净息差水平。据梳理发现，在上述公布了2018年业绩报的民营银行中，披露了净息差的银行中，网商银行的净息差最高。

值得注意的是，记者从网商银行方面了解到，该行近年来不断提倡给小微企业“让利”，表示要做“傻子银行”，网商银行新任行长金晓龙透露，截至4月30日，网商银行服务的小微企业已超过1600万家。2018年，该行给小微企业贷款利息降低了1.2个百分点。

但将利息净收入视为营业收入主要构成的网商银行，如何在为小微企业“减负”的情况下，保证盈利

低，在没有其他负债来源的情况下，自然成为民营银行负债的首选。

“在目前政策框架约束下，新设的民营银行要改变资金来源有限的窘境确实不易。现在需要做的是，在拓宽负债渠道上下功夫。一方面，立足客户需要，加强负债类产品研发，利用优质产品吸引客户，在提升客户收益的同时，不断改善客户体验；另一方面，延伸服务触角，增加客户触点，通过对接大流量互联网平台进行批量获客。但民营银行真正要在资金来源方面有所突破，恐怕还要寄托于监管部门给予民营银行差异化的监管政策。”上述人士如是说。

为此，一些民营银行已经做出了尝试。如蓝海银行运用金融科技