

半年报显示多数公司营收增长，龙头公司占比扩大——

消费金融迈入稳步发展轨道

本报记者 钱箐旎

财金观察

目前，多家消费金融公司已交出2021年上半年“成绩单”。“从已公布的业绩情况看，今年上半年消费金融公司已经基本消化新冠肺炎疫情带来的冲击，步入稳步发展的轨道。”8月31日，招联消费金融公司首席研究员董希森接受经济日报记者采访时表示，截至2020年底，我国已有30家消费金融公司获批筹建，其中28家已开业运营。从规模上看，主要消费金融公司资产规模稳步增加；从盈利看，多数消费金融公司营业收入和净利润实现正增长，部分公司利润增幅较大；从资产质量看，多数消费金融公司不良贷款率保持在较低水平。

中国银行业协会7月26日发布的《中国消费金融公司发展报告（2021）》显示，截至2020年末，消费金融公司资产规模首次突破5000亿元，达5246.49亿元，同比增长5.18%；贷款余额4927.8亿元，同比增长4.34%；累计服务客户16339.47万人，同比增长28.37%。

在不少业内人士看来，消费金融公司两极分化情况正在加剧，龙头消费金融公司的市场占比不断扩大。如招联消费金融公司上半年总资产为1298.43亿元，较年初增长19.88%，约占全部消费金融公司的四分之一；净利润为15.42亿元，同比增长166.7%。马上消费金融公司总资产达570.17亿元，实现净收入46.25亿元，净利润4.41亿元。在营收利润实现双增长的同时，马上消费金融公司累计注册用户数近1.4亿，为超过650万信用白户建立征信记录，纳税总额超36亿元，构建了数智增信、科技驱动、普惠助富的服务新格局。中原消费金融公司在今年上半年实现营业收入15.63亿元，放款突破1158.85万笔，实现了消费贷款金额和放款笔数的双双大增，累计放款突破4322.37万笔。截至2021年6月30日，中原消费金融公司累计放款金额为1351.55亿元；贷款余额为236.14亿元，较年初新增贷款余额43.14亿元。

下一步，消费金融公司差异化发展态势不断巩固，强者愈强的市场格局将得



以巩固和深化。”董希森认为，消费已经成为经济增长的第一驱动力，在经济高质量发展中，随着我国经济快速恢复，消费金融公司仍面临着良好的发展机遇。同时，消费金融公司将从规模和速度的竞争，提升到质量和效率的竞争，低成本资金获取能力成为制胜的重点。

不难看到，消费金融公司虽然可以发放公众消费贷款，但却没法吸收公众存款。受杠杆率限制，拥有多元化低成本的资金来源，成为影响消费金融公司可持续发展能力的重要因素。今年初，中原消费金融公司获批信贷资产证券化业务资格，成为年内首家、全国第14家获批信贷资产证券化的持牌消费金融公司。该资格的取得，意味着中原消费金融公司在拓宽融资渠道方面取得新突破，一方面可以解决公司资金问题降低融资成本，另一方面可以优化资产结构，提高公司流动资产的比例，以满足消费金融公司的融资需求。

中邮消费金融公司2021年银团贷款也在近日完成了超额认购，此次银团贷款共吸引了7家中外资银行参与银团募集，募集总额达14亿元，是今年截至目前业内

规模最大的银团贷款。此前，兴业消费金融公司也完成了2021年首期两年期银团贷款的募集工作。除上述两家银行系消费金融公司外，马上消费金融公司也成功募集了首单银团贷款并完成提款，贷款总额度5.3亿元。

与此同时，在业内专家看来，随着监管加强特别是消费者权益保护得到重视，消费金融公司信贷利率将回归到更加合理的水平，以高利率覆盖高风险的模式难以持续，更加考验精细化营运能力。从经营模式看，线上模式将成为消费金融公司获客和营销的主要方式，数字化能力成为决定消费金融公司长远发展的关键要素。

事实上，包括招联、马上、中邮等在内的消费金融公司都加大了在科技上的投入。“马上消费金融公司把基于长期主义的

可持续发展作为核心目标，不断追求社会效益最大化，坚持在科技研发领域的长期投入，通过科技手段逐步提升服务质量，实现向内生长，内外赋能。”马上消费金融公司董事长赵国庆表示。以智能客服为例，基于智能决策、AI交互、人机协作等核心技术，马上消费金融公司日均处理咨询量已超过5万件，智能客服分流率达93%，问题识别准确率为93%，远远超过上年同期。

陶然论金

今年以来，沪深证券交易所终止公司债数量和金额远超去年同期，市场上对此有些疑惑的声音。有人认为，公司债发行已在去年改为注册制，在纾解企业生产经营困难的背景下，按理说发行市场应该更红火，而终止发行增多说明注册制水土不服——这种观点带有极大片面性，既忽视了公司债一级市场发生的积极变化，又误解了公司债发行实施注册制的初衷。

今年的公司债发行虽然终止的案例不少，但整体发行规模和数量均明显超过往年，为缓解企业融资难、融资贵发挥了重要作用。万得资讯统计显示，截至8月31日，今年以来证券交易所发行的公司债数量达2660只，发行额2.28万亿元，两个数据分别超过去年同期的2197只、2.05万亿元，公司债发行数量占全部债券发行数量比例、公司债面额占全部债券面额比例均明显上升。

这些发行市场的成绩，与公司债发行制度改革息息相关。随着去年年初新《证券法》的正式施行，降低公司债券公开发行实质条件的精神得到迅速落实，公司债发行由核准制改为注册制，即申报材料由交易所审核后经证监会注册发行。公司债发行市场带来的变化显而易见：发债周期缩短，发行环节简化；明确和强化发行人和承销机构信息披露责任，“看门人”的作用得到强化，发行人积极性明显提升。

彼时有部分市场人士甚至认为，公司债发行将“来者不拒”“照单全收”。但逾一年的实践表明，公司债发行注册制并非不顾国家投融资政策“来者不拒”，更不是交易所和中介机构完全不审核。近期被终止的项目多为房地产和城投领域的私募债，发行人多为低评级无担保、债务负担较重的地区城投或高杠杆房地产企业。

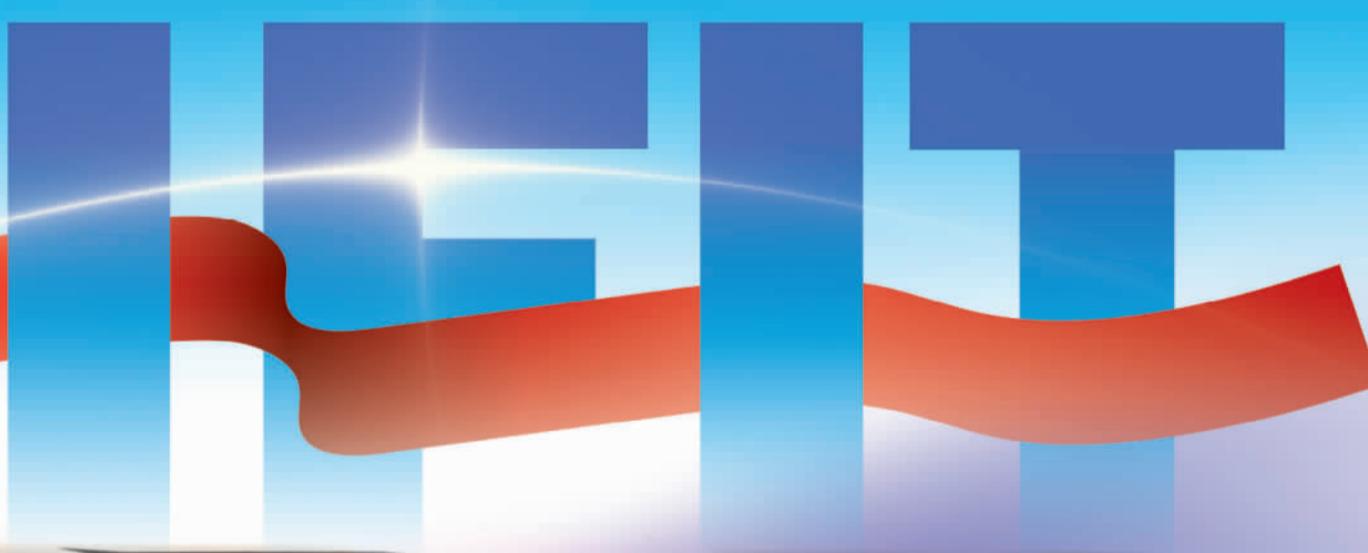
从今年4月沪深交易所发布的相关指引中也能看到端倪：指引明确了公司债券审核对具有重点关注事项的发行人采取加强信息披露、限制募资用途于偿还存量公司债及限制申报规模等一项或多项措施。也就是说，即使是在注册制下，那些发行人控股股东具有负面舆情、公司负债结构不合理、募集资金用途不规范的企业债，被拒也是正常现象。

公司债发行实施注册制决不是“零门槛”“零把关”，公司债数量出现波动不该让注册制“背锅”。在简化环节的同时，交易所和中介机构要更多地肩负起债市“看门人”职责。从2019年、2020年和2021年1月至8月债券发行规模来对比，今年公司债虽然终止发行的较多，但发行规模仍高于前两年同期数据。公司债发行注册制改革不但没有影响市场扩容，反而起到了扶优劣汰、加速市场新陈代谢的重要作用，应该获得更多投资者理解和点赞。

本版编辑 于泳 李晨阳 美编 王子萱

主宾国 - 菲律宾
主宾省 - 青海

释放中国投资好声音



第二十一届中国国际投资贸易洽谈会

The 21st China International Fair for Investment & Trade

2021.9.8-11 中国 · 厦门

紧扣国际资本前沿趋势，洞察产业发展全新机遇

打造双向投资促进平台、权威信息发布平台、投资趋势研讨平台

第二十一届投洽会期待您的光临！

电话:+86-592-2859824 / 传真: +86-592-2859894 / E-mail: cifit@chinafair.org.cn



战略合作伙伴



www.chinafair.org.cn