

■热点聚焦

通胀不会成决定短期货币政策取向的核心因素

■本报记者 刘慧

国家统计局公布数据显示,7月份全国居民消费价格CPI同比上涨2.1%,预期1.9%,前值1.9%。全国工业生产者出厂价格(PPI)同比上涨4.6%,预期为4.5%,前值为4.7%。CPI同比涨幅重返“2”时代,创下近四个月新高。PPI同比涨幅终止“三连升”,但稍强于预期,环比涨幅继续回落。接受中国经济时报记者采访的机构人士均表示,通胀总体可控,年内经济下行压力将有所缓和,通胀依旧不会成为当前和未来短期内决定货币政策取向的核心因素。

通胀温和可控

中国民生银行首席研究员温彬表示,CPI环比上涨0.3%,结束“四连跌”,超预期回升。食品、非食品、消费品、服务价格同比涨幅均较前月有所提升,共同推动CPI超预期上涨,四项CPI同比增速分别为0.5%、2.4%、1.8%和2.5%。食品方面,猪肉CPI同比-9.6%,虽然跌幅有所收窄,但仍是食品CPI最大拖累项。随着进入蔬菜成熟旺季叠加去年基数较大,鲜菜CPI同比回落至3.8%,较去年同期低5.3个百分点。非食品方面,暑假来临出行需求增加,旅游CPI同比上涨4.4%。受成品油调价影响,交通工具用燃料CPI同比上涨22.2%,创下2009年以来的新高。家庭服务、医疗保健CPI依然保持较高的稳定增速。未来,通胀因素要关注贸易摩

擦带来的进口商品价格提升以及下半年基建发力对资源类产品需求增加导致的价格上涨影响。我国通胀水平温和可控,货币政策仍有偏宽松空间。预计短期内,市场利率将保持平稳。

中信证券首席经济学家诸建芳表示,目前为止,2018年CPI上涨较为温和,通胀压力短期可控。受到假期来临的影响,各类非食品商品和服务价格普遍上涨,推升CPI,非食品价格同比涨幅较上月扩大0.2个百分点至2.4%,为年内次新高点。其中价格上涨较为明显的是教育文化娱乐,环比涨幅扩大至1.5%,交通通信、生活用品、医疗服务价格环比涨幅较上月持平,保持正增长。年内通胀持续上涨的预期有限,不会出现明显的滞胀现象。虽然当前货币政策中性偏宽松,但信贷传导渠道仍待通畅,资金集中在银行内部体系难以流至实体经济,所以推动通胀的力度有限。通胀依旧不会成为当前和未来短期内决定货币政策取向的核心因素,年内经济下行压力将有所缓和,并不会失速下行。

华泰证券首席宏观分析师李超表示,通胀的小幅反弹态势与预测一致。6月以来猪肉价格呈现反弹,反映的是年中开始的正常季节性涨价。夏季天气炎热,沈阳地区发生局部生猪疫情,但已得到有效控制,大幅拉动全国猪肉均价上涨的概率较低。生猪养殖行业整体格局仍供大于求,大型养殖企业生产效率较高,本轮猪周期尚未显著

明显复苏迹象,但年内猪价的同比下跌压力有望逐渐缓解。对于三季度CPI,尽管异常天气因素可能给食品价格带来一定上行风险,但整体来看,通胀局势仍温和可控,短期不会对货币政策形成明显制约。中性预测三季度CPI温和回升,四季度稳中微降。

兴业研究宏观分析师郭于玮分析,受猪肉价格回升、油价同比基数走低和暑期旅游的共同影响,7月CPI同比上升0.2个百分点。尽管猪肉价格进入上升通道,但油价和医疗保健CPI同比将在高基数影响下出现下降,一定程度上抵消猪价上涨的影响,使下半年CPI同比维持在相对温和的水平。

PPI企稳回落

PPI企稳回落趋势初现。温彬分析,PPI同比涨幅终止“三连升”,仍稍强于预期,环比涨幅继续回落。生产资料同比涨幅回落是致7月PPI回落的主要原因。其中,采掘工业、原材料工业同比涨幅13.4%和9%,分别较前月回升1.9个和0.2个百分点,加工工业同比涨幅4.1%,较前月回落0.5个百分点。生活资料同比涨幅较前月回升0.2个百分点。分行业来看,油价上涨支撑资源类行业CPI涨幅较大,其中,石油和天然气开采业同比上涨42.1%,石油加工、炼焦及核燃料加工业同比上涨24.6%,涨幅分别较前月提升9.4和4.7个百分点。

“7月PPI环比涨幅收窄,未来

应关注需求侧政策对PPI环比的拉动。”李超分析,7月份布伦特油价从每桶接近80美元的高位回落,在70至80美元区间震荡,油价继续快速上行的风险得到一定的缓释。7月有色金属开采及加工业PPI环比转负,主要由于中美贸易摩擦局势紧张影响了经济增长预期。基建投资将是年内稳增长的关键,下半年增速有望反弹,未来需关注需求侧政策对PPI的环比拉动。对钢铁、水泥等行业价格将有受益,PPI环比增速未来有望重新反弹。三季度PPI可能逐渐见顶回落,全年PPI中枢仍大概率明显低于去年。

在李超看来,二季度名义GDP增速继续回落至9.8%,今年PPI增速中枢可能较去年回调,全年PPI-CPI剪刀差的收窄将是大概率,有利于中下游行业盈利改善。而反映CPI、PPI加权结果的GDP平减指数可能低于去年,今年名义GDP增速较去年有可能回落。

诸建芳表示,虽然PPI同比将有所下降,但预计上游企业未来盈利增速依然表现较好,有利于当前实施国有企业去杠杆的目标,特别是上游重资产行业。结合债转股、资产重组或资本注入等方式,在企业盈利仍然较好的基础上,结构性去杠杆将较前期有所突破。

郭于玮认为,2018年PPI同比仍保持了较强的韧性,其中,内存芯片价格上涨带动计算机通信业PPI上升,是支撑本月PPI的主要力量。展望8月,随着翘尾因素的回落,8月PPI同比跌幅可能扩大。

供应链ABS助力中小微企业融资

本报讯(记者唐福勇)8月8日,平安证券与平安银行联合发布了行业首份《供应链ABS发展蓝皮书(2018)》。蓝皮书指出,供应链ABS可实现多方共赢:对供应商而言,可以实现对核心企业应收账款的提前收款,降低中小微企业的融资成本,提高融资效率,让中小微企业获得常态化、可持续的资金来源;对核心企业而言,可维护供应链稳定,调节付款节奏,缓解企业集中付款的压力。

融资难、融资贵,一直是困扰中小微企业发展的难题。蓝皮书认为,作为创新金融产品,供应链ABS在缓解中小微企业融资难、培

育现代供应链等方面发挥了巨大作用。

平安证券投资银行事业部董事总经理、资产证券化业务负责人李朋表示,中小微企业由于抗风险能力低,缺乏抵押物,融资难和融资贵的问题长期存在。未来可运用供应链金融思维,将中小微企业持有的核心企业的优质应收账款资产进行证券化,并通过交易所来备案和发行,拓宽投资者群体。

蓝皮书认为,在ABS供应链资产证券化的整个环节中,券商的承做和交易所的审批是业务的核心环节,但保理商资产的形成也是不容忽视的痛点。自平安证券发行业内

首单供应链ABS以来,市场发展迅猛。截至2018年7月末,平安证券担任管理人获批待发的供应链ABS额度共计879亿元(储架发行的,已扣减已发行额度),监管在审的供应链ABS规模共计200亿元,总规模达1079亿元。

蓝皮书显示,供应链ABS进一步发展的空间十分巨大。我国仅规模以上工业类企业2017年末应收账款余额已达13.5万亿元人民币,且近年来呈递增的趋势,近5年复合增长率达到10.4%,明显高于我国GDP年均增速。如果算上规模以下工业类企业以及其他行业企业,那么应收账款余额更为庞大。

与此同时,应收账款账期在不断拉长,规模以上工业类企业应收账款周转次数从2012年的12.1次下降至2017年的9.1次。

蓝皮书指出,融资业务往往更多关注信用风险和法律风险,而供应链ABS还应重点关注操作风险。就目前主流的“1+N”模式而言,供应链ABS面临的操作风险主要包括保理公司的操作风险及管理企业尽职调查的风险。我国商业保理业务起步于2012年,目前虽然商业保理公司数量较多,但总体实力较弱,需要管理人选择实力较强的商业保理公司合作开展供应链ABS业务。

消费金融亟待差异化发展

■本报记者 姜业庆

国家金融与发展实验室日前发布的《中国普惠金融创新报告(2018)》报告显示,持牌消费金融公司经营业绩分化明显,两极化趋势加剧,且行业不良贷款率普遍较高。

持牌消费金融公司已有26家,九成消费金融公司都是银行系的,然而这些公司的经营业绩两极化明显,5家亏损,其中亏损最多的是长银五八,巨亏8100万元,6家净利润不足1亿元,只有3家公司净利润突破了10亿元大关。

值得一提的是,由于消费金融公司主要作为传统银行的业务补充,面对的是中低收入以及新型客户群,且为小额分散贷款,其不良贷款率普遍较高。现在有6家消费金融公司公布了不良贷款率,大多都在2.5%以上,高于商业银行的1.74%。最高的是捷信消费金融,达3.82%,最低的是中原消费金融,仅有0.22%。

消费金融公司还有许多问题需要重视。风控不严谨、以贷收费、超范围经营则是老生常谈。

中邮消费金融总经理余红永

指出,持牌公司的盈利分化,源于各家在场景、获客、风控等方面的优势差异,核心在契合消费市场发展趋势的前提下,打造更加适合企业自身的战略布局模式。

“由于持牌消费金融公司是采用小额分散的原理、单笔授信额度小的原则,以客户分层为基础的差异化竞争的必然选择。”马上消费金融公司CEO赵国庆告诉中国经济时报记者,任何一个市场主体做任何业务都必须找到差异化的竞争策略,核心是要找准谁是用户,要避免竞争对手,差异化竞争。

而差异化竞争首先要做好风控。消费金融公司的借贷准入门槛相比银行业金融机构较低,这意味着风险的显著增加及不良贷款率的攀升。相关数据显示,我国目前仍有9.6亿人没有信用记录,这意味着央行征信系统的用户数据只涵盖了全国总人口的35%。然而,大部分消费类贷款客户都是无信用卡、无征信的“白户”,集中在中低收入家庭以及小微企业、个体工商户,因此,消费金融公司在风险管控上面临更大的挑战。

其次是场景金融系统适配的

能力。据零壹财经发布的《互联网消费金融行业年度发展报告2018》数据显示,截至2017年底,我国居民消费贷款余额达到31.53万亿元。在余红永看来,目前消费金融发展的挑战之一是消费场景的渗透还不够充分,难以全方位满足消费者的需求。而消费者对消费金融服务的需求,往往是在具体的消费场景下被激发的。

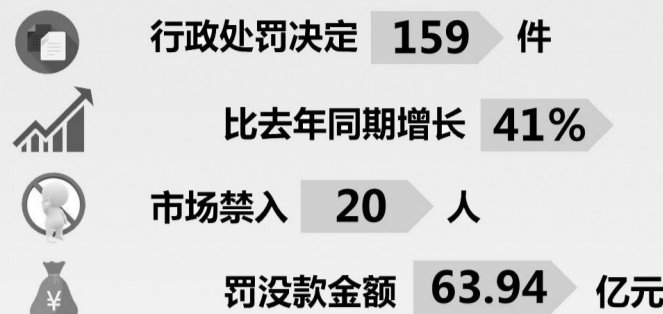
马上消费金融CTO蒋宁告诉中国经济时报记者,在现有的金融机构里,金融服务和产品的价值传导都是内生的,从设计到风管、风控、财务监督到走向客户,网点服务和信息反馈,完全是银行内部的一个产品链。如今,伴随着不同垂直领域的细分化发展,生产者和消费者通过互联网直接对接,这个产品链被完全肢解成一个一个垂直的产业链。细分市场的公司一个切入传统银行的产品链,整个银行的服务过程变成了社会协作的过程,或者合作的过程、竞争的过程,不再是银行内部原有体系的内生管理过程。如何把金融和产品嵌入这些细分的领域和平台是关键。消费金融公司与这些细分领域的平台快速适配,提供差异化、

个性化的产品和服务是快速发展、快速获客、快速获取市场红利的关键因素。

消费金融公司进行差异化竞争,更为重要的是培育自己的数据驱动能力。蒋宁认为,消费金融是典型的数据密集型、数据驱动型行业和人工智能是数据驱动能力的基础。与传统金融机构用简单线性逻辑回归方法不同的是,消费金融的数据大多为非结构化数据,不能通过简单线性的方法得出合理的结论,这就要求消费金融公司必须具备有多种非结构化数据的处理能力,结合深度学习、机器学习等人工智能技术,实现一流的用户体验以及高效的运营体系。在数据泛滥的时代,拥有大数据不是核心优势,真正有优势的是谁能让数据发挥价值。

当然,消费金融在发展过程中,消费金融企业应该始终坚持普惠金融的发展思路,通过数据驱动提升风控,优化产品、改善体验,在充分满足大众消费金融需求的同时,降低企业运营成本,提升企业可持续发展能力,实现用户、企业、行业和国民经济的共赢发展。

2018上半年证监会行政处罚情况



- » 上市公司信息披露违法类案件处罚 63 起
- » 操纵市场类案件处罚 14 起
- » 内幕交易类案件处罚 36 起
- » 私募基金违法违规案件处理 6 起
- » 超比例持股未披露及限制期内交易股票案件处罚 9 起
- » 短线交易案件处罚 10 起
- » 从业人员违法买卖股票、私下接受客户委托案件处罚 8 起
- » 编造传播虚假信息、期货市场违法等其他类 10 余起

数据来源:中国证监会 制图:行家玮

中国银行法学研究会理事肖飒: 第三方支付巨额罚单凸显监管决心

■本报记者 孙兆

伴随着国内消费升级和移动支付手段的快速发展,第三方支付市场规模急剧膨胀。与此同时,随着第三方支付机构的普及,行业中违规现象也不断发生。为切实防范和化解金融风险,肃清支付行业,监管部门整顿支付市场的决心不断凸显。

8月6日,中国人民银行连开三张千万级别的巨额罚单,国付宝、联动优势、银盛支付以及支付宝四家支付公司合计被中国人民银行罚没超过9730.7万元人民币。而在此前的7月30日,卡友和付临门两家支付公司就因为存在违反收单交易信息管理规定、违反商户实名制管理规定等诸多问题,被中国人民银行重罚合计逾3474万元。中国人民银行表示,为了防范金融风险,要求两家非银行支付机构一年内有序退出严重违法区域的银行卡收单业务。

中国银行法学研究会理事肖飒在接受中国经济时报记者采访时表示,随着电子支付的普及,第三方支付机构迅速发展、扩张的背后出现了大量问题。“第三方支付市场确实需要积极整顿,以结束无序竞争,减少违法违规行为,防范诈骗活动的产生。”

肖飒表示,“重利之下,必有莽夫。”第三方支付市场活跃,一些短视的第三方支付机构企图捞快钱,快速获客、快速获取市场红利的关键因素。消费金融公司进行差异化竞争,更为重要的是培育自己的数据驱动能力。蒋宁认为,消费金融是典型的数据密集型、数据驱动型行业和人工智能是数据驱动能力的基础。与传统金融机构用简单线性逻辑回归方法不同的是,消费金融的数据大多为非结构化数据,不能通过简单线性的方法得出合理的结论,这就要求消费金融公司必须具备有多种非结构化数据的处理能力,结合深度学习、机器学习等人工智能技术,实现一流的用户体验以及高效的运营体系。在数据泛滥的时代,拥有大数据不是核心优势,真正有优势的是谁能让数据发挥价值。

■财讯

福布斯公布30岁以下中国精英人物榜单

近日,福布斯公布“2018中国30位30岁以下精英”榜单,精选了娱乐、财务和金融、媒体和消费科技等20个领域共600位青年才俊。新片场联合创始人陈跃、韩记满满餐饮创始人韩力达、会找房创始人李磊等,这些京东大学众创学院的学员也荣登此次榜单。

京东大学众创学院·创业集中营已举办四期课程,共有170多位企业创始人和负责人参与。京东大学众创学院不仅能为创业者提供名师培训课程,帮助提升理论知识,更会提供资源对接,帮助企业快速成长。京东大学众创学院为创新创业企业创始人提供与成功企业家交流的平台,让创业道路不再孤单。(姜业庆)

前海原道完成Pre-A轮融资

近日,金融化服务商前海原道完成Pre-A轮融资,融资规模达数千万元人民币,投资方包括红杉资本中国基金与科蓝光基金。

前海原道董事长兼CEO于澄称,当前,在科技创新的不断助力及资管新规的落地下,各类金融机构经历着大规模的金融服务升级转型压力。特别是传统城商行,希望借助科技金融手段搭建线上服务平台,从而将优质银行资金通道和各类资产进行高效精准匹配。于澄认为,通过互联网化转型,打破区域经营束缚,实现快速批量精准获客。公司和中小银行联合运营,促进其在互联网金融生态构建中建立优势。(张焱)