

联合资信银行、消费金融及保险行业信用展望电话会议观点分享

联合资信于 2017 年 11 月 21 日举办了银行、消费金融、保险行业信用展望电话会议。联合资信评级总监任红女士认为，宏观经济的企稳为银行业的持续发展提供了稳定的外部环境支持，“企业去杠杆”的推进、地方 AMC 的发展以及市场化银行债权转股权的实施短期内有助于缓解信贷资产质量下行压力，但“强监管”政策背景下，资本对业务发展的约束机制进一步强化，银行业面临一定资本补充压力。关于消费金融行业，任红总指出，随着互联网技术和大数据的运用，消费金融行业发展模式逐步成熟，但行业发展仍面临风险管理精细化水平不足以及监管政策限制等问题。关于保险行业，她认为，在保监会等监管机构强调“保险姓保”的强监管周期下，保险行业业务保持稳步增长，但增速有所放缓，险企业务结构进一步优化；险企资金运用规模持续扩大，投资收益同比有所回升；行业防控风险能力增强。



联合资信金融部副总经理葛成东先生对银行业 2017 年以来的信用状况进行了回顾，并结合宏观经济、监管环境和行业发展等因素就行业未来信用展望阐述了观点。2017 年以来，国内经济增长持续放缓后保持平稳，我国银行业面临的宏观环境得到一定改善，资产负债规模保持增长。同时，央行降息产生的利率重定价效应逐步减弱，银行体系流动性充足，一定程度缓解负债端的资金成本压力，净息差降幅有所收窄，奠定了稳定的盈利基础。此外，伴随工业企业经济效益的改善以及周期性行业信用风险此前的大规模释放和处置，银行业信贷资产质量面临的下行压力得到较大程度缓解。因此，我国银行业信用状况呈现稳中向好的态势。另一方面，宏观审慎评估体系对银行业发展的影响开始显现，银行业扩张意愿和扩张渠道均受到抑制。未来，在“金融去杠杆”的政策导向下，银行业资产负债规模扩张的速度将逐步放缓，但金融杠杆水平的下降有助于减轻金融体系内的积聚风险，这将缓解银行业面临的流动性压力。另外，在全球经济景气度持续上升以及积极财政政策和稳健中性货币政策的背景下，国内宏观经济有望保持平稳增长，这为银行业的持续发展提供了较好的外部环境支持，而资本的内生增长以及完善的资本补充机制也保障了资本的充足性要求。联合资信认为，我国银行业信用风险较低，评级展望为“稳定”。

金融部高级分析师刘睿女士对消费金融公司行业运行情况及信用状况进行了分析与展望。随着消费对经济的拉动作用不断上升以及居民收入水平的不断提高，二三线城市和农村消费金融市场发展潜力巨大，同时互联网技术的进步和大数据风控模式的不断成熟，为消费金融行业的发展提供了良好的外部环境。消费金融公司以小额、分散为原则，致力于满足中低收入群体的消费需求，这是传统银行渗透力不足的市场，广泛的客群、场景化的消费是消费金融业务快速发展的基础。另一方面，信用贷款的属性以及客户的下沉要求较高的利率回报，而征信体系的缺失和粗放的获客模式对消费金融公司风控能力提出更高要求。消费金融机构在融资渠道上多依赖金融机构借款和股东投入来满足业务发展的资金需求，资金成本较高，且面临一定流动性压力。联合资信认为消费金融公司行业信用风险一般，展望为“稳定”。

金融部分析师郎朗女士对 2017 年以来保险行业的发展情况及信用状况进行了回顾与展望。2017 年以来，保险行业延续稳步发展势头，保险产品结构不断

优化；寿险行业原保费收入保持较快增长，但受万能险业务下滑影响，行业规模保费增速逐步放缓；受宏观经济企稳及非车险政策支持推动影响下，财险行业保费收入有所回暖；险企资金运用余额稳步增长，受债券投资收益率回升影响，债券资产配置呈上升趋势，投资收益水平有所回升；“偿二代”实施以来，保险行业综合偿付能力充足率维持在较好水平。未来一段时间内，寿险行业将持续回归传统的保险保障功能，财险业务将平稳发展；投资方面，保险行业将继续重风控、调结构，保障保险资金安全前提下稳定资金收益率；同时在经济增速放缓，去杠杆防风险的背景下，保险业监管也将持续加强。联合资信认为保险行业信用风险较低，展望为“稳定”。

最后，任红总监简要回答了参会嘉宾所关注的问题。关于银行业中 AAA 级别的主体较多的问题，任总表示，基于联合资信持续几年对于银行业的关注，其行业展望为稳定，近期上调至 AAA 级别的银行主体均持续保持良好的发展态势，盈利能力和资产质量等方面均高于业内均值，基本为省级银行且网点分布较为广泛合理，在其区域内拥有良好的竞争优势，近期通过上市、增资扩股或发行优先股等方式补充资本，以支持其后续发展。鉴于目前银行业有上千家主体（含农村商业银行），行业内 AAA 级别主体的占比较为合理。关于近期发布的资管新规对于银行信用的影响，任总认为，短期来看，或会影响银行的业务及短期盈利；但长期来看，资管新规是行业利好，降低了银行的流动性风险预期。

行业展望电话会议是联合资信开展投资人服务系列活动的新模式。这项活动力求更加及时、高效地与投资人分享联合资信对各个行业的专业信用分析与展望观点。本次电话会议通过多种渠道同步实现音频视频的直播，据不完全统计，共有 800 余人参加，获得多方赞誉。

有关电话会议详细情况及更多联合资信投资人服务交流活动，敬请持续关注公司网站 www.lhratings.com 或“联合资信”微信公众号。