



金融ESG观察之
银行篇

公募基金10月份将发行70只“新品” 持有期基金占比最高

有基金经理称，正关注高股息资产布局机会

■本报记者 王思文

公募基金即将携70只“新品”亮相基金发行市场，其中不乏明星基金经理领衔的新基金、市场关注度较高的红利主题新基金等不同类型产品。

总体来看，10月份基金发行市场亮点颇多，目前大致呈现四个新特征：一是面对国庆节前市场震荡整理，当前公募预计发行的新基金类型主要集中在债券型基金、指数型基金这类适合风险承受能力较低投资者的产品上；二是持有期新基金的发行数量占比比较高；三是投资者十分关注的浮动费率新基金将陆续面世；四是高股息、高分红主线投资机会备受基金经理重视，公募基金正在快速布局红利主题型基金产品。

具体来看，东方财富Choice数据显示，10月份全市场即将发行的70只新基金（不同份额产品分开计算）中，占比最高的类型为持有期基金，共有20只。

据悉，持有期基金是近年来快速发展起来的基金产品类型，它在震荡行情下通过锁定持有人持基时间，减少持有人频繁操作，减少基金短期赎回冲击，降低市场短期波动干扰，是当前公募基金重点开发和布局的一类基金产品。

10月份将有多数类型的持有期新基金面世，例如财通资管鸿兴60天持有期债券基金、博道中证同业存单AAA指数7天持有期基金、中欧预见养老2040三年持有混合发起(FOF)等。



10月份基金发行市场呈现四个特征

- 类型集中在债券型基金、指数型基金产品上
- 持有期新基金的发行数量占比较高
- 浮动费率新基金将面世
- 公募正快速布局红利主题型基金产品

王琳/制图

此外，主动权益基金的占比在10月份新发基金中仍然相对较高，将有15只偏股混合型基金和4只普通股票型基金发行。其中不乏景顺长城基金、招商基金、银华基金、富国基金等实力派基金经理管理的产品。

据悉，上述即将发行的主动权益基金中，鲍无可掌舵的新基金景顺长城价值发现混合基金、杨金莹掌舵的新基金交银施罗德瑞元三年定期开放混合基金均是公募基金费率改革后的首批浮动费率基金产品。

“拿得越久费率越低是目前浮动费率新基金的特点。”北京地区一家大型券商产品经理在接受《证券日

报》记者采访时透露，“阶梯式的管理费率更加精准地将基金产品管理费率与持有者持有时间合理挂钩，更有基金管理费与业绩直接挂钩。”

例如，景顺长城价值发现混合基金设置持有1年以内的管理费为1.2%，持有1年至3年每年管理费为0.8%，持有3年以上每年管理费为0.6%。

除了持有期基金和主动权益基金外，适合风险承受能力较低投资者的新基金也即将密集发行。其中包括13只被动指数型基金、6只混合债券型基金、6只增强指数型基金和13只中长期债券型基金。

值得注意的是，在“稳增长”政策

的持续发力和国企改革等政策催化下，基金经理越来越关注高股息类资产的投资机会。

北京地区一家公募基金基金经理在接受《证券日报》记者采访时表示：“我们正在关注高股息资产布局机会，基建、能源等政策支持板块有望率先受益。”

据了解，10月份将有多只红利主题新基金正式发行，包括易方达中证红利低波动ETF、博道红利领航股票基金、安信红利精选混合基金。而据记者不完全统计，10月份即将发行的新基金募集规模已经超过700亿元，密集发行的新基金有望为市场带来更多增量资金。

券商前三季度股权承销排行出炉 龙头持续领跑、有“黑马”实现突围

■本报记者 周尚任

今年前三季度，券商持续服务实体经济，助力企业直接融资，股权承销金额合计超8800亿元。其中，头部券商“三中一华”整体股权承销金额合计占据了过半的市场份额，中型券商民生证券、中泰证券跻身股权承销金额排行前十强。

部分中型券商 投行业务有望脱颖而出

Wind资讯数据显示，今年前三季度，券商股权承销金额合计为8831.98亿元(按发行日期统计，下同)，同比降幅为26%。其中，中信证券的承销规模遥遥领先，为1926.14亿元；中信建投以948.39亿元承销金额位居第二，华泰联合证券以893.66亿元的承销金额位居第三；中金公司紧随其后排名第四，承销金额为870.78亿元。券商投行业务中头部效应持续凸显，前述“三中一华”包揽前四名，整体股权承销合计金额占据了53%的市场份额。

虽然头部依旧强势，但也有中型“黑马”券商的投行业务表现强势。其中，民生证券、中泰证券跻身股权承销金额前十强，民生证券的股权承销金额更是同比增长超50%。

从IPO承销业务方面来看，前三季

度，券商承销金额合计为3279.32亿元，同比下降25%。中信证券、中信建投、海通证券、国泰君安、中金公司、华泰联合证券、民生证券等7家公司的承销金额均超100亿元。中信证券以512.36亿元的承销金额稳居第一，中信建投、海通证券紧随其后，承销金额分别为379.49亿元、368.91亿元。

而不同券商在不同板块的承销能力也各具优势。其中，科创板IPO承销金额最高的为海通证券，承销金额达289.61亿元；中信证券、中金公司、中信建投、国泰君安的承销金额也均超100亿元。创业板IPO承销金额最高的为中信建投，承销金额达176.21亿元；中信证券、民生证券的承销金额也均超100亿元。北交所IPO承销金额最高的为中信证券，承销金额为12.41亿元；紧随其后的申万宏源承销金额也超过了10亿元。

再融资业务方面，券商承销定增项目的规模合计达3904.81亿元，同比下降22%。依旧是中信证券、中金公司、华泰联合证券、中信建投包揽前四席，承销金额分别为1088.21亿元、539.06亿元、449.02亿元、438.24亿元。“三中一华”的承销金额均超400亿元，占据了64%的市场份额，头部效应凸显。

此外，券商在可转债市场的竞争也愈发激烈，承销项目金额合计达1199.51亿元，同比下降28%。其中，华

泰联合证券以246.84亿元的承销金额领先，中信证券、中信建投紧随其后，承销金额分别为189.42亿元、98.71亿元。

中国银河研究院策略分析师、团队负责人杨超在接受《证券日报》记者采访时表示：“国内券商的投行业务主要包括证券承销、证券交易、兼并收购、资金管理、项目融资、风险投资、信贷资产证券化等。而在注册制下，上市公司优胜劣汰过程加速，公司并购重组业务数量有望增加。同时在建设高质量投资银行的过程中，头部券商、局部业务具有竞争优势的中型券商有望脱颖而出。”

紧抓并购重组机遇 缓解投行业务压力

上市公司并购重组是资本市场发挥资源配置功能的重要渠道。8月18日，证监会提出要深化上市公司并购重组市场化改革。8月25日，为进一步提高重组市场效率，支持上市公司通过重组提质增效、做优做强，证监会拟对《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组》(证监会公告[2023]35号)第69条进行修改，延长涉及发行股份的重组项目的财务资料有效期，并向社会公开征求意见。

在当前融资节奏趋于缓和的背景

下，发展并购重组业务或能为券商投行业务带来新的机遇。太平洋证券非银分析师夏非印表示，“阶段性收紧IPO节奏虽然短期内可能对券商投行业务产生一定压力，但由于降低了资金在一级市场的配置比例，资金或将流向证券市场，从而利好券商的机构业务；另一方面，由于IPO难度增大，而关于并购重组业务的利好政策不断深化，未来并购重组业务活跃度有望提高，券商或将通过抓住并购重组的机遇期，缓解投行业务压力。”

“并购重组的活跃，可以促进市场新陈代谢。”华泰联合证券相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示，投行可以根据客户需求，提供全方位、多层次的服务，以满足客户不同层次的需求，例如加强对客户产业逻辑的理解，根据客户产业发展情况，协助客户梳理产业内可能的并购机会。其次，投行可以与其他机构合作，共同开展并购重组项目，实现资源共享和优势互补；例如，在并购重组项目中，投行可以与律师事务所、会计师事务所等机构合作，共同为客户提供全流程服务。同时，投行可以根据市场需求和客户需求创新金融产品，在并购重组方面提供更加多样化、个性化的服务；例如，在并购重组项目中，投行可以为客户提供多种融资产品，在符合监管要求的情况下，根据客户和项目需求进行个性化定制。

险企分支机构“净流出”态势逆转 三季度新设超1100家

■本报记者 冷翠华

持续了两年半的保险公司分支机构“净流出”态势，在今年第三季度首次出现逆转。

记者根据国家金融监督管理总局(以下简称“金融监管总局”)数据梳理，今年第三季度，新设保险公司分支机构数量为1187家，同期退出保险公司分支机构数量为454家。从今年前三季度整体情况来看，新设和退出的保险公司分支机构数量分别为1495家和1489家。

人身险公司新设分支机构激增

统计数据显示，在1187家三季度新设保险公司分支机构中，产险公司分支机构有180家，人身险公司分支机

构则有1007家，人身险公司新设分支机构占比约为85%。

此外，第三季度新设保险公司分支机构数量约占今年前三季度总数的79%。可见，第三季度保险公司新设分支机构速度明显加快。

普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者分析称，这主要缘于不久前几家新设立的人身险公司获得批复后设立分支机构较多。今年6月份，瑞众人寿、中汇人寿、海港人寿先后获得了保险许可证，而这几家公司都接管了原有保险主体的业务。“新设保险公司承接原有问题保险公司的股权或资产包，而新设险企的分支机构也需要同步成立，才能顺利承接相关的有效保单与保险业务。如果原保险公司的分支机构较多，那么新保险公司一次性批复的分

支机构相应也多，因此体现为新设分支机构数量短期大幅增多。”

数据显示，瑞众人寿、中汇人寿、海港人寿第三季度新设分支机构分别为661家、261家及80家，而这3家人身险公司目前分支机构总和达1002家，其也是第三季度新设人身险公司分支机构的绝对主力。

险企分支机构退出减速

短期因素导致三季度保险公司分支机构设立数量激增，而在此基础上，今年前三季度共退出保险公司分支机构1489家，结合2020年、2021年和2022年退出市场的保险公司分支机构分别为971家、2197家和3000家，今年以来保险公司分支机构退出速度有所减缓。周瑾认为，保险公司清虚和退出

“弱体”分支机构，前期速度较快，降本效果也较明显，到2023年，空间已相对有限。

此外，周瑾表示，行业转型的基本面并未发生改变，而且随着行业数字化转型的不断推进，越来越多的业务环节将依赖线上平台或系统，预计物理机构净退出的态势还将持续。

中华联合保险集团股份有限公司研究所博士邱剑表示，2021年《保险公司分支机构市场准入管理办法》发布后，开设保险公司分支机构的条件有所提高；同时，保险公司不能在设有分支机构的区域经营保险业务，因此，部分险企在偿付能力充足的情况下，会适当布局分支机构。他预计，未来保险公司分支机构将保持相对稳定，不会持续出现大规模退出，但进退并行状态仍将持续。

上市银行ESG信披主动性提升 专家建议统一数据收集范围及口径

■本报记者 苏向果 杨洁

日前，证监会相关部门负责人表示，目前，证监会正结合市场诉求，指导沪深证券交易所研究起草上市公司可持续发展(ESG)披露指引。

在众多上市公司中，上市银行的市场市值占A股总市值的比重高，投资者数量众多，且在服务实体经济方面发挥着不可替代的关键性作用，其ESG/社会责任报告也成为监管部门、社会公众、投资者等群体观察和衡量服务实体经济成色、可持续发展能力的重要窗口。

“ESG”中的E指环境，S指社会，G指公司治理。整体而言，目前上市银行ESG信披主动性提升，但由于缺乏统一的监管标准，不同上市银行信披采集数据口径不统一等问题仍待改善。有大型银行董秘对《证券日报》记者表示，当前，数据是ESG信披，特别是商业银行ESG信披面临的重要挑战。大型银行业务结构相对复杂，覆盖行业和客户非常广泛，涉及ESG相关数据量庞大，目前其信息来源相对分散且仍缺乏行业统一的数据标准。

目前仅有两家上市银行 披露上半年ESG相关报告

据《证券日报》记者不完全统计，截至10月8日，在A股42家上市银行中，仅有工商银行和建设银行披露了2023年上半年ESG/社会责任报告。但上述42家银行全部披露了2022年ESG/社会责任报告。

ESG理念强调企业要注重生态环境保护、履行社会责任、提高治理水平，这三方面也是上市银行披露ESG治理情况的主线。

其中，在环境方面，上市银行普遍强调绿色金融，绿色金融业务整体呈现出以绿色信贷产品为主，绿色债券为辅的特征。同时，上市银行还在资产管理中布局绿色投资，以及积极参与碳市场的融资和交易活动。如，据记者不完全统计，2022年至少有15家上市银行绿色贷款余额超千亿元。

在社会方面，上市银行主要聚焦普惠金融、乡村振兴、客户服务、员工发展、公益服务等方面。如，去年有5家国有大行普惠型小微企业贷款余额均超过1万亿元，同比增速均在20%以上；有4家国有大行涉农贷款余额超过1万亿元。

在公司治理方面，上市银行普遍关注股东分红、风险管理、反洗钱和金融科技等重点议题。此外，越来越多的上市银行设置了董事会和管理层层面ESG相关委员会。如，中信银行管理层根据经营现状和业务需求，将ESG相关委员会充分细化，成立了7个ESG工作小组。

从趋势来看，近年来不少商业银行提高了披露的主动性，且其披露广度和深度有所提升。其中，不少银行2022年ESG/社会责任报告的篇幅较2021年更长，披露议题更为丰富，同一议题披露的维度也更为广泛。

就ESG治理，中国邮政储蓄银行副行长徐学明表示，近年来，邮储银行从四个方面做了一些探索。一是坚持创新驱动。二是完善激励约束机制，对绿色贷款、绿色债券等绿色金融业务采用0.9的计量系数，为项目提供优惠利率，并给予内部资金转移定价等支持。三是将ESG纳入风险管理体系，将ESG风险纳入授信业务的全流程，连续7年开展ESG及气候风险专项排查及气候风险压力测试。四是科技助力可持续发展，连续多年对于科技的投入超过全年营收的3%。

此外，建设银行董秘胡国苗表示，近年来，建行在ESG方面进行了很多有益的探索，特别是通过新金融行动，落实新发展理念，推动ESG理念融入战略发展、产品设计、风险管理和日常经营。做好ESG相关工作的同时，也不断加强ESG信息披露，结合自身实际，参照监管指引和行业标准，搭建并持续完善多元化的ESG信息披露体系，持续丰富披露内容，提升ESG相关信息披露的深度和广度。

相关指标“个性化”强 “标准化”弱

除上述共性特征外，上市银行也披露了大量ESG领域的“个性化”指标，这些指标虽有利于凸显不同银行的业务特色及亮点，但“非标准化”也让投资者、社会公众难以横向理解指标背后的现实意义。

首先，ESG报告信息披露框架差异较大。据记者梳理，上市银行ESG报告普遍涵盖环境、社会、公司治理三方面内容，但不同银行对三大板块披露次序及具体内容的侧重点不同。比如，一些银行在这三方面内容之外，还增加了“经济篇”“公司业务发展情况”等板块，另一些银行还选择多项重点议题进行披露，如工商银行2023年上半年ESG报告就设置了8个议题。

其次，统计口径存在差异，可比性较弱。据记者梳理，就部分市场较为关注的重点指标，不同银行采用了不同的统计口径，以“绿色贷款”为例，交通银行2022年社会责任(ESG)报告采用的是中国人民银行的统计口径，而其他国有大行则采用的是原银保监会相关口径。再如，有的国有大行披露了“支持战略性新兴产业贷款余额”，有的国有大行则未披露这一指标，“独门”指标难以与同业进行量化对比。

再者，披露频次和渠道各异。总体来看，绝大多数上市银行会重点披露年度ESG报告，仅少量银行在披露年度报告之外，还会披露ESG中期报告。此外，披露渠道方面，部分银行在证券交易所相关平台披露ESG报告，部分则选择在官方微信公众号、官网等渠道披露。

就上述现象，业界人士认为，上市银行ESG治理及信披出现“非标准化”现象，一方面与缺乏相应制度依据有关，另一方面也与上市银行业务结构复杂、服务行业和客户分布广泛、数据采集困难等因素有关。

中国银行风险总监刘坚东表示，目前看，上市银行ESG治理及信披确实存在标准规范和评估制度不统一，第三方数据和中介服务不足等问题，亟需建立符合国际共识、我国国情的ESG体系。

“上市银行完善ESG信息披露，需要监管部门在充分考虑可行性基础上，加快制定符合现阶段实际的信息披露模板和指引性制度。”内蒙古银行研究发展部总经理杨海平对《证券日报》记者表示，在此基础上，商业银行应持续提升ESG信息披露质量。南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示，上市银行也应该从多维度主动完善ESG信披：一是应统一数据收集范围及口径，形成常态化信息收集机制，提高ESG报告的可读性。二是逐步扩大信息披露范围，建立企业层面ESG数据收集标准，明确各指标的定义，并提供参考计算方法。三是将议题对应的数据收集匹配至对应部门，提高指标管理的完整性。四是积极响应政策要求，梳理关键绩效指标是否有疏漏。

ESG发展仍面临多方面掣肘

随着资本市场对ESG理念认可度的提升，推动ESG治理，完善ESG评价体系，既是银行等金融机构自身发展的需求，也是投资者的要求。

胡国苗表示：“建设银行大概有四五百亿股的股份掌握在坚持ESG投资理念及可持续发展理念的机构投资者手里，所以做好ESG管理，推动ESG治理，做好ESG方面的披露，既是自身的发展需要，也是投资者对建行的要求。”近几年，建行在非财务信息披露方面做了很多工作，努力加大包括年报、中报中非财务信息的披露比重，特别是与ESG有关的内容。

此外，从机构投资者视角来看，近年来险资机构一直重仓持有银行股，其也呼吁将ESG评价体系融合到对包括银行在内的央企国企估值体系中。

一家大型合资保险资管公司权益投资部总经理对《证券日报》记者表示，纯粹套用以往追求短期利润增长为主导的估值体系并不足以体现国企央企在社会角色中承担的更多支柱功能，以及对未来产业发展趋势的引导作用，因此需要将ESG评价体系融合到对央企国企的价值评估中去。

“但ESG在我国发展尚处早期，投资理念认知不足，数据披露范围有限，数据时间长度有限、缺乏统一评价体系等问题仍在不同程度上掣肘我国ESG的发展。”上述保险资管公司权益投资部总经理表示，未来，ESG在我国的深入推进和发展，需要监管机构的更深化参与。