

壮大买方机构力量 价值投资正当时

银行及旗下子公司向“新”进发 抢抓新质生产力蓬勃发展机遇

本报记者 杨洁

新质生产力,2024年经济领域的关键词之一。今年《政府工作报告》将“大力推进现代化产业体系建设,加快发展新质生产力”列为首要任务,指明了经济社会的发展方向。

目前,各地各部门陆续推出实质性支持举措,各行业也掀起加快发展新质生产力的热潮。对金融机构而言,如何精准赋能,助推产业向“新”,护航企业向“强”成为一项重要课题。

从今年上半年商业银行交出的“成绩单”来看,在服务好传统产业转型升级的同时,商业银行把服务新质生产力的发展放在更加突出的位置,加大对新质生产力的支持和服务力度。与此同时,商业银行旗下银行理财、金融资产投资等子公司也积极服务新质生产力相关领域,将其作为推动高质量发展的内在要求和重要着力点。

金融与科技“双向奔赴”

科技型企业是新质生产力的重要代表,为其提供精准高效的支持是金融机构的不懈追求。这不仅事关金融高质量发展,也事关中国经济增长新动能培育。

进入4月份以来,中国证监会先后出台《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》等政策,旨在全面提升资本市场服务科技企业能力,实现科技—产业—金融的良性互促、深度融合。

中国银行研究院中国金融团队主管李佩珈表示,这些政策涉及科技企业上市融资、并购重组、债券发行、私募投资、产品创新、中介机构等多个方面,对科创板改革也提出了更为明确的方向,有利于构建资本市场支持科技企业融资的“绿色通道”机制,促进科技企业更加快速便捷地获得资金支持。从银行视角看,“绿色通道”机制下,银行参与投资联动、私募股权投资等机制加大。为此,银行要树立新思维,强化新服务,从组织体系、授信理念、工具创新、服务优化、投贷联动、渠道建设等方面进行根本变革,实现金融和科技“双向赋能”。

作为上市银行板块当之无愧的主力军,今年上半年,6家国有大型商业银行着力做好“五篇大文章”、服务新质生产力,保持信贷规模平稳增长和结构持续优化,为经济转型提供高质量的金融供给。

例如,农业银行积极培育发展新质生产力,健全科技金融服务体系,今

作为上市银行板块当之无愧的主力军,今年上半年,6家国有大型商业银行着力做好“五篇大文章”、服务新质生产力,保持信贷规模平稳增长和结构持续优化,为经济转型提供高质量的金融供给



年上半年,高技术制造业贷款余额7150亿元,新增581亿元。战略性新兴产业贷款余额2.63万亿元,新增5272亿元。建设银行以科技金融服务为新质生产力发展注入强大金融动能。截至6月末,该行科技型企业贷款余额1.80万亿元,较上年末增加1971.61亿元,增幅12.31%。邮储银行同样聚焦新质生产力领域,今年上半年,科技型中小企业贷款余额同比增长50%,远高于行业平均21.9%的增幅。

在上述银行中期业绩会上,多位银行管理层人士表示,当前,我国宏观经济延续回升向好态势,积极因素集聚增多,在培育新质生产力、做好“五篇大文章”等领域充满发展机遇。

中国银行董事长葛海蛟表示,下一阶段,中国银行将以更务实的举措助力培育新质生产力,进一步做好“五篇大文章”。尤其在科技金融方面,中国银行坚持服务高水平科技自立自强,加快完善与产业全生命周期相适应的多元化“接力式”金融服务,助力发展新质生产力。

当前,我国正在加强关键共性技术、前沿引领技术和颠覆性技术创新,加速布局人工智能、生物医药、量子技术等新赛道。面对科技与产业变革的新机遇、新挑战,农业银行副行长刘洪表示,将继续加大力度支持战略性新兴产业发展,努力推动科技创新成果形成新质生产力,为引领产业向价值

链高端延伸提供有力支撑。

银行子公司积极探索服务路径

商业银行旗下子公司坚定服务实体经济、助力新质生产力培育发展。其中,银行理财子公司作为资管行业的主力军,将服务新质生产力作为推动高质量发展的内在要求和重要着力点。

《证券日报》记者从中邮理财获悉,该公司坚持长期主义、专业主义,不断夯实权益投资能力建设,持续探索股票、衍生品等多元化品种资产直接投资,以深耕产业、稳健投资为理念,发挥银行理财资金优化配置功能,通过未上市股权、定向增发、股票直投等多种途径参与权益投资,累计规模超200亿元,实现理财资金与实体经济融资需求对接,服务国家战略产业。

9月17日,家电龙头企业美的集团成功登陆港交所,成为香港市场年内最大IPO。中邮理财参与了本次香港市场的公开发售,认购基石投资份额2850万美元,成为美的集团的基石投资者之一。

此次战略投资美的集团是中邮理财以实际行动助力新质生产力发展的积极探索,同时也是中邮理财服务民营企业综合金融需求、支持中国企业全球化高质量发展的创新实践。

建设银行旗下建信股权、建信信

托、建信投资等具有股权投资功能的子公司,通过主动管理和合作参与股权投资基金等方式,累计支持科技型企业超2000家,投资覆盖新一代信息技术、生物医药、高端装备制造等新质生产力相关领域。

值得一提的是,近期,北京市联合国家发展改革委、国家金融监督管理总局召开金融资产投资公司股权投资扩大试点推进座谈会,央地共同启动金融资产投资公司股权投资在京试点。工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行等负责人参会。

在中国银行深圳市分行大湾区金融研究院研究员曾圣钧看来,此举不仅有助于促进银行集团内部投资联动发展,更好地为国家重大科技任务和科技型中小企业提供股权和债权融资服务,也将丰富科技型企业的融资渠道,推动科技金融创新服务新质生产力。

“金融资产投资公司作为银行集团金融服务的重要组成部分,有望成为为进一步支持新质生产力发展的重要力量。”曾圣钧表示,此次金融资产投资公司股权投资试点在京启动,不仅为耐心资本、长期资金入市提供了更多可能性,也为银行资金的股权投资开辟了新领域。展望未来,金融资产投资公司股权投资试点将为我国资本市场注入新活力,不断壮大创业投资机构数量及资金实力,挖掘更多科技独角兽企业,为高质量的资本市场建设培育更多优秀的科技公司。

A股五大上市险企前8个月保费收入齐升 合计同比增长5.6%

业内人士认为,随着险企负债端成本优化,经营质量上升,上市险企的新业务价值有望延续高质量增长

本报记者 冷翠华
见习记者 杨笑寒

A股五大上市险企前8个月保费收入(以下简称“保费收入”)均同比增加,合计实现保费收入21655.3亿元,同比上升5.6%。其中,上市险企人身险保费单月同比大幅上升。

业内分析人士认为,在监管规定保险产品预定利率切换的背景下,短期内保险业务快速增长,带动险企保费收入上升。

总揽保费超2万亿元

前8个月,A股五大上市险企保费齐升。从累计保费收入来看,五大上市险企合计保费收入约21655亿元,同比上升5.6%。其中,中国人寿、中国人保、中国平安、中国太保和新华保险分别实现保费收入5649亿元、5156.78亿元、6207.06亿元、3339.64亿元和1302.82亿元。

从增速来看,中国平安累计保费增速最高,为7.6%。中国人寿、中国人保、中国太保和新华保险均实现保费同比增长,同比增速分别为5.9%、5.0%、4.1%和1.9%。

财险方面,财险“老三家”保费收入稳健增长,太保财险、人保财险、平安财险分别实现保费收入1422.35亿元、3821.51亿元、2110亿元,同比分别增长7.7%、4.3%、5.3%。三家财险公司合计实现原保费收入7353.86亿元,同比增长5.3%。

人身险方面,上市险企8月份单月人身险保费均呈高速增长态势。具体来看,新华保险实现原保费收入184.08亿元,同比增长122%,单月保费同比增速实现由负转正。中国人寿、平安人寿、太保寿险、人保寿险8月份单月保费同比增速分别为29%、38%、53%、95%,均实现高速增长。

8月份,国家金融监督管理总局发布的《关于健全人身保险产品定价机制的通知》(以下简称《通知》)要求,自2024年9月1日起,普通型保险产品预定利率上限由3.0%下调至2.5%。业内分析人士认为,上市险企8月份的保费增速主要受到上述普通型保险产品预定利率切换带来的身险短期保费增量。

对此,国信证券分析师孔祥表示,近期监管持续引导保险行业压降负债成本,降低当前险资“资产

荒”下的利差损风险。目前,储蓄型保险仍具备一定的吸引力,“炒停售”激活行业短期保费增量。

新业务价值有望增长

展望未来,业内人士认为,从短期来看,随着10月份分红险预定利率下调,分红险有望拉动险企9月份的保费提升。从长期来看,随着险企负债端成本优化,经营质量上升,上市险企的新业务价值有望延续高质量增长。

具体来看,《通知》明确了不同保险产品的预定利率分批切换。自2024年10月1日起,分红型保险产品预定利率上限由2.5%下调至2.0%。孔祥表示,9月份,分红险及万能险将陆续进入产品切换过渡期,利好行业9月份保费增速的延续。

为压降险企负债端成本,降低“利差损”风险,《通知》除调降保险预定利率外,还提出“建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制”,从长期推动险企优化资产负债配置管理,推动资产负债联动的有效性上升。

东海证券研报认为,预定利率调整将使险企的负债成本调控更灵活。利率下行周期下,可通过调降预定利率缓释利差损风险,而在利率上行期也可及时调整以利于提升资产负债联动的有效性持续提升。

展望全年保费趋势,开源证券分析师高超对《证券日报》记者表示,保险公司负债端景气度有望延续。首先,分红型产品供给(应对利差损背景下提升利变型产品占比)和需求(预定利率调降后性价比持续提升)两端向好,有望接替传统险成为新单增长新驱动;其次,“1+3”网点合作(即商业/人保每个网点在同一会计年度内只能与不超过3家保险公司开展代理业务合作)限制放开利于头部险企银保渠道进一步扩容,银保渠道有望延续高质量增长;再次,“报行合一”全面深化和产品结构调整有望进一步支撑价值率。

中长期展望看,高超认为,寿险负债端景气度向好,经营质量持续提升,内含价值受益于营运和投资偏差改善,增速扩张,CSM(合同服务边际,代表寿险准备金当中尚未实现的未来利润)正增长利于后续营运利润释放,分红稳定。

年内信托公司参与企业ABS发行规模近1600亿元 集中分布于消费金融领域

本报记者 张安

9月20日,由厦门信托作为原始权益人的企业ABS(资产证券化)产品——耘睿17号第2期资产支持专项计划正式设立,产品发行规模10亿元,基础资产为消费/信用卡贷款。

这是年内设立的第25款“耘睿系列”企业ABS产品,涉及资产规模达到280亿元。另外,9月24日还将有一款发行规模10亿元的“耘睿系列”企业ABS产品设立,上述产品的原始权益人均均为信托公司,包括厦门信托、华鑫信托、外贸信托等。

近年来,资产证券化业务愈发受到重视,信托公司纷纷加大布局力度。从企业ABS产品来看,截至9月20日,年内信托公司参与设立的企业ABS产品达217款,同比增长32.32%;发行总规模达到1591.1亿元,同比增长50.22%。涉及信托公司22家,其中,外贸信托、华能信托、厦门信托参与的产品数量居前,分别达到45款、43款、34款。

中国电子商务专家服务中心副主任、资深人工智能专家郭涛对《证券日报》记者表示,“在证券行业竞争愈发激烈的背景下,券商增大信息科技投入,全面加强信息系统建设具有重要意义。一旦网络安全事件发生,负面舆情将严重影响券商的客户信任度,造成客户流失。未来,券商应通过加强IT基础设施建设、完善应急预案、强化信息安全意识等举措,切实提升信息服务水平,防患未然。”

从基础资产角度看,年内信托公司参与设立企业ABS产品的基础资产包括小微企业贷款、消费/信用卡贷款等10个领域。其中,单笔发行规模较大产品的基础资产多为CMBS/CMBN(商业物业抵押贷款支持证券/资产支持票据)、应收账款。5月末,由中信信托担任管理人的中信证券—国君—上海万象城二期资产支持专项计划,基础资产为CMBS/CMBN,其发行规模达到59.01亿元,为年内信托公司参与单笔发行规模最大的企业ABS产品。

从数量上看,这些产品集中分布于消费金融领域,涉及消费/信用卡贷款产品107款,涉及小额贷款产品54款,涉及小微企业贷款产品21款。上述三项合计达到182款,占比达83.87%。

券商完善网络安全事件应对机制 加强投资者保护

本报记者 周尚任
见习记者 于宏

日前,记者从券商人士处获悉,为推动券商加强网络与信息系统安全稳定运行保障体系和能力建设,减少网络安全事件的发生,提升网络安全事件舆情处置能力,中证协近期向券商下发了《证券公司网络安全事件舆情处置示范案例》(以下简称《示范案例》),以进一步完善证券行业网络安全事件应对机制,完善网络安全事件舆情处置应对流程,加强投资者保护,维护行业形象和市场稳定。

进一步规范网络安全事件舆情处理机制

近年来,券商网络安全事件时有发生,对资本市场的安全平稳运行造成较大冲击。今年5月份,上海证监局因某券商“投资者个人信息处理、安全防护、审计监督等管理机制存在缺陷,导致个人信息使用过程中发生信息安全问题”,对该券商出具警示函。去年12月份,有一家券商出现系统“宕机”事件,该券商表示“因普通交易系统延时增大,导致部分客户登录缓慢”,并对投资者致歉。

《示范案例》要求在网络安全事件发生并引发舆情时,券商应通过主动有效地识别、评估网络安全事件舆情带来的风险,快速响应和高效处置,诚信专业地回应投资者的关注,最大程度地防范和降低网络安全事件对公司和投资者造成的损失和负面影响,积极维护行业声誉。

具体来看,《示范案例》主要分为五部分:一是网络安全事件舆情处置工作总则;二是网络安全事件应急组织及职责分工;三是网络安全事件舆情等级判定指标并赋分,判定为轻度、中度、严重、特别严重等四级级别。

通过分析总结券商网络舆情的共性和代表性问题,《示范案例》提出了网络安全事件应急处置工作机制、舆情监测与分析工作机制、投资者投诉处理工

作机制等。同时,为确保券商在出现网络安全事件后即刻启动舆情应对程序,主动应对和积极控制网络安全事件舆情,明确了舆情应急处置流程、客户投诉处理流程、投资者沟通流程等。

易观分析高级分析师田杰对《证券日报》记者表示:“券商应积极落实《证券行业网络安全事件应急处置指南(2023-2025)》等文件精神,加大信息科技投入力度,促进网络和信息安全程度稳步提升,打造更高质量的信息系统和服务生态。”

加大信息技术投入 多措并举提升网络安全水平

据记者梳理,2023年披露了信息技术投入数据的40家上市券商中,有15家券商信息技术投入超过5亿元;32家券商信息技术投入实现同比增长,其中19家券商同比增长超10%。

在具体举措方面,华泰证券建立健全信息技术风险管理,强化重点领域风险防控,深入开展隐患排查整治,持续加强风险监测预警,落实网络安全责任制,建立健全网络和信息安全技术保障体系,制定网络安全事件应急管理制度,制定并不断完善信息系统突发事件应急预案,并定期组织演练。