

# 六家国有大行核心一级资本将“增厚” 更好发挥服务实体经济主力军作用

■本报记者 熊 悦

9月24日,国家金融监督管理总局局长李云泽在国务院新闻办新闻发布会上回答“近期对促进大型银行稳健经营会采取何种措施”的提问时表示,资本是金融机构经营的“本钱”,是提升服务实体经济能力的基础和抵御风险的屏障。近年来,大型商业银行主要依靠自身利润留存的方式来增加资本,但随着银行减费让利的力度不断加大,净息差有所收窄,利润增速逐步放缓,需要统筹内部和外部等多种渠道来充实资本。

李云泽进一步表示,为巩固提升大型商业银行稳健经营发展的能力,更好地发挥服务实体经济的主力军作用,经研究,国家计划对六家大型商业银行增加核心一级资本,将按照“统筹推进、分期分批、一行一策”的思路,有序实施。

“当前,大型商业银行经营发展

稳健,资产质量稳定,主要的监管指标都处于‘健康区间’。”李云泽在发布会上表示。

目前,大型商业银行的资本充足率水平和国内商业银行整体资本充足率水平相比较。公开数据显示,今年二季度,大型商业银行的资本充足率为18.31%;商业银行的资本充足率为15.43%。截至2024年6月30日,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、邮储银行、交通银行的核心一级资本分别为13.84%、11.13%、12.03%、14.01%、9.28%、10.30%,均高于监管要求。

在此背景下,为何要对六家大型商业银行增加核心一级资本?多位接受《证券日报》采访的专家表示,由于大型商业银行是服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石,因此对大型商业银行的资本充足水平提出更高的要求。与此同时,近年来,受银行为服务实体经济降费让利力度加大,银行业净息差

有所承压,利润增速逐步放缓,内源性资本补充相应受到影响,也是此次国家计划对六家大型商业银行增加核心一级资本的背景之一。

“金融持续让利实体经济的背景下,银行业利润增速放缓,加之存量房贷利率下降的后继落地等因素,银行通过利润留存补充核心一级资本的空间或将受到一定挤压。”中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏对记者表示。

记者注意到,国家向国有大型商业银行注资已有先例。如1998年,为提高银行资本充足率,财政部向四大国有银行定向发行期限为30年的2700亿元特别国债。财政部利用发债获得的资金向四大行注资,从而提高银行资本金。

具体到此次国家对大型商业银行增加核心一级资本的方式,上海金融与发展实验室主任曾刚告诉记者:“目前国家计划对六家大型商业银行增加核心一级资本的时间节点

和具体机制仍然有待观察。”理论上,商业银行补充核心一级资本的方式多样,包括利润留存等内源性补充方式,以及配股、定向增发、可转债、引入战略投资者等外源性补充方式。

招联首席研究员董希淼则认为:“预计中央汇金公司注资、定向增发、发行特别国债补充资本等,均是增加核心一级资本的可能方式。”

另有某国有大行研究院人士告诉记者,除利润留存外,国有大行外源性资本补充方式主要包括三种:增发、配股以及可转债。其中,可转债触发条件较高,且当前资本市场并不具备国有大行通过发行可转债进行核心一级资本补充的基础条件。就增发方式而言,国有大行可能的核心一级资本补充方式为定向增发,例如向财政部等国家部门定增募资。就配股方式来看,尽管配股不可避免地会稀释原有股东的股权比例,且实施条件较为苛刻,但其

优势在于出资方的成本相对较低,这为国有大行提供了一种有效的途径来补充规模较大的核心一级资本。因此,在充分考虑各种因素的基础上,“折价配股”不失为一种在当前环境下可行的融资选择,旨在平衡各方利益,支持银行的长期发展。

多位受访专家均认为,此次国家计划对六家大型商业银行增加核心一级资本,将进一步提升大型商业银行经营发展的稳健性以及服务实体经济的能力,实现高质量发展。

实际上,为更好服务实体经济,银行机构自身也在不断增强资本精细化管理能力。如建设银行管理层此前在2024年中期业绩发布会上表示,该行一直秉承稳健审慎的资本管理策略,推行资本集约化经营。邮储银行管理层此前在2024年中期业绩发布会上表示,该行灵活有效地加强资本管理,确保“好钢用在刀刃上”。

## “零钱组合”理财产品迎调整 多家银行单日快赎额度调降至1万元

■本报记者 彭 妍

又有银行对“零钱组合”理财产品进行了调整。近日,交通银行发布公告称,将从10月19日开始调整旗下两款“零钱组合”理财产品的快速赎回和支付转出的每日最高限额,单日总额下调至1万元以内。

《证券日报》记者梳理发现,除了交通银行,今年以来,中国银行、民生银行、招商银行、平安银行以及宁波银行等多家银行也采取了相应措施调整其“零钱组合”理财产品,包括停止智能存款或提款服务、减少快速赎回的限额等。

中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平对《证券日报》记者表示,当前“零钱组合”理财产品受到调整主要原因有两方面:其一,降低理财产品流动性管理难度,减少市场波动。原有业务规则下,客户单日快赎额度较大,集中赎回将对银行理财产品流动性管理造成较大考验,可能造成风险积累或市场的异常波动。其二,满足合规管理要求。原有零钱组合业务规则,可能存在变相突破现金理财产品快赎限额的问题。

## 多家银行调整“零钱组合”理财产品

所谓“零钱组合”理财产品,是银行将多个货币基金或者现金管理类理财产品组合形成的一种投资理财产品。因此这类产品中赎回灵活,且可以根据投资的基金或理财产品数量及金额进行大额赎回。

近日,交通银行发布公告称,更新活期盈、活期富客户服务协议,其主要内容是更新活期盈、活期富的快速赎回及支付转出最高限额,自10月19日起将前述两款产品单日累计快速转出及自主发起的支付转出交易如转账汇款、刷卡消费、取现、在线支付总额限额调整至1万元。记者了解到,交通银行此前已对前述两款产品进行了调整。今年3月份,前述两款产品已暂停新客服务。

据了解,活期盈、活期富属于“零钱组合”理财产品,底层分别是理财子公司销售的理财产品和基金公司销售的基金产品。活期盈、活期富底层资产分别是10只理财产品和6只基金产品,此前单日快赎额度最高分别为10万元和6万元。

除交通银行之外,今年还有多家银行对“零钱组合”理财产品进行了调整,包括关闭智能转入或转出服务、下调快赎额度等。例如,中国银行自1月21日起暂停新客户开通活钱宝自动赎回服务,快速转出模式将由原来一次交易支持多只产品快赎,调整为仅支持1只产品快赎。宁波银行也发布公告称,旗下“日日宝”业务于2024年3月15日起完成功能改造。单客户单自然日最大快赎额度调整为1万元,普通赎回功能不受影响。同时,取消智能转入转出功能。

业内人士认为,优化“零钱组合”理财产品,一方面能减缓银行自身流动性压力,同时更好地符合监管要求。另一方面,通过调整产品结构和服务方式,银行能更好地满足投资者多元化的需求,增强产品的市场竞争力。

## 防范流动性风险

“零钱组合”理财产品是如何兴起的?还要从现金管理类理财产品的相关监管背景说起。2021年,原银保监会与中国人民银行联合发布《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》,要求商业银行、理财公司应当审慎设定投资者在提交现金管理类理财产品赎回申请当日取得赎回金额的额度,对单个投资者在单个销售渠道持有的单只产品单个自然日的赎回金额设定不高于1万元的上限。

上述规定已于2023年落地。此后,为满足投资者流动性需求,多家银行相继升级或推出了“零钱组合”服务,并通过增加底层产品数量,提升快赎额度上限。由于“零钱组合”理财产品通常涉及将多个现金管理产品或货币市场基金捆绑在一起进行销售,其风险低、流动性强和快速赎回的特点而受到市场的欢迎。

不过,“零钱组合”理财产品通过扩充底层产品提升快速赎回额度的同时,也引发了市场以及监管部门对其流动性风险的关注。去年,中国证监会与央行联合发布《重要货币市场基金监管暂行规定》,对重要货币市场基金提出了流动性管理的进一步要求。此前监管将货币基金、现金管理类理财产品快赎上限降低到1万元,主要是防范货币市场和现金管理类理财产品出现赎回冲击风险。

冠营咨询创始人周毅钦对《证券日报》记者表示,“零钱组合”理财产品,主要是通过底层捆绑多只现金管理类理财产品或货币基金进行组合销售。底层货币基金的赎回一旦集中出现,容易发生“羊群效应”。金融监管部门高度关注资管产品的流动性问题,特别是近年来大量闲散资金流入货币基金和现金管理类产品中,推高了这部分高流动性产品的规模。如果流动性管理出现问题,容易引发金融市场波动。

业内人士建议,投资者应更加深入了解“零钱组合”理财产品的特性,包括其投资策略、组合构成、流动性等,确保所购买的产品能够有效匹配自身的资金流动性需求。此外,由于不同的组合产品在转入和赎回规则上可能存在差异,投资者应留意产品随时可能出现的申赎额度等规则变动,在选择“零钱组合”理财产品时需要更加注重产品的具体条款、申赎规则,以确保产品符合自身的风险承受能力和资金使用需求,并及时做好资金安排。

# 首批10只中证A500ETF全部结募 有望成中长期资金入市良好载体

■本报记者 昌校宇

9月23日,中证A500指数正式发布首日,国泰基金、泰康基金、银华基金等3家公募机构宣布旗下跟踪中证A500指数的ETF结束募集。至此,首批10只中证A500ETF全部结募,且均达到20亿元首次募集规模上限,预计将为市场带来200亿元增量资金。

国泰基金表示,作为资本市场的重要基础设施之一,ETF产品在服务国家战略、服务经济高质量发展 and 引导资源配置等方面扮演着日益重要的角色,同时在服务实体经济、推动长期资金入市、助力“耐心资本”布局中国优质资产等方面亦发挥了积极作用。

**A股优质资产配置价值被认可**

新“国九条”明确,“大力发展权益类公募基金”“推动指数化投资发展”。中证A500指数是新“国九条”发布后推出的首只核心宽基指数。在编制规则上,中证A500指数与上半年发行的中证A50指数一脉相承,在引入ESG理念的同时,注重行业分布的均衡性,在选择过程中,通过“先选龙头,再行业均衡”的方式,确保各个主要行业中都有代表性强的企业入选,从而增强了指数的稳健性和抗风险能力。

嘉实基金认为,从全球经验来看,宽基指数产品作为表征范围最广、最具市场影响力的产品类型,是资本市场基础设施建设的重中之重。当前,境内指数化投资正处于新的机遇期,ETF市场发展前景广阔。中证A500指数充分纳入A股市场各代表性行业的上市公司,便于捕捉中国经济新的增长点,有望成为更均衡、更具代表性的A股核心资产新名片。

在国泰基金看来,当前A股估值指标处于历史低位,长期配置价值凸显,中证A500ETF的推出,正为投资者低位布局未来提供了高效工具。

泰康基金认为,首批10只中证A500ETF的顺利结募,不仅体现了投资者对中国经济未来发展前景的坚定信心,同时也证明了市场对于当前A股优质资产配置价值的高度认可。

## 更多资金有望通过 宽基ETF流入市场

A股市场中长期投资价值渐显,公募机构持续强化专业买方作用,让社会财富管理者的功能得到充分发挥,更好地成为促进资本市场平稳运行的“稳定器”和经济高质量发展的“助推器”。

嘉实基金表示,首批中证A500ETF的推出以全新视角刻画资本市场结构变化,服务各类投资



首批10只中证A500ETF全部结募,且均达到20亿元首次募集规模上限,预计将为市场带来200亿元增量资金

者多元化投资需求;同时,引导资金流入培育新质生产力的相关领域,助力资本市场更好服务实体经济转型升级,有望成为中长期资金入市的重要载体和良好工具。

嘉实基金旗下产品是首只提前结募和首只成立的中证A500ETF。为更好发挥示范引领作用,增强投资者的信心和信任,嘉实基金真金白银出手自购。其此前发布公告称,基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心,以及对中证A500指数的长期投资价值

的信心,嘉实基金运用自有资金2亿元认购嘉实中证A500ETF。

展望未来,嘉实中证A500ETF基金经理之一刘珈吟认为:“A股市场在经历前期调整后,各行业龙头公司的估值已处于历史较低水平,结合上市公司后续可能出现的盈利能力改善与降息周期来看,未来更多资金有望通过宽基ETF流入市场,中证A500指数正体现出较明显的中长期配置价值。”

泰康基金表示,结合中证A500指数聚焦大市值龙头企业、确保行

# 保荐代表人个人执业信息首次公示项目撤否情况 超1000位保代的项目撤否比率达100%

■本报记者 周尚任  
见习记者 于 宏

保荐机构的核心成员——保荐代表人(以下简称“保代”)的执业质量已成为衡量保荐机构能否高效履行职责、最大化实现市场潜力与价值转化的重要因素。

为提升保代的专业素养和责任意识,强化声誉约束,将“申报即担责”要求落实到人,9月23日,保代的个人执业信息中首次公示了项目撤否情况。同时,保代分类名单D(暂停业务类)也同步启用,共有16人出现在名单之中。

**负面评价公示机制正式启用**

当前,监管部门不断强调压实投行“看门人”责任,特别是对“一查就撤”等行为的严格追究,以及对责任到人的明确要求,都对保代的专业能力提出了更高标准。

9月20日,中国证券业协会(以下简称“中证协”)发布《关于修订<

证券公司保荐业务规则>的决定》,完善保荐代表人负面评价公示机制。9月23日,中证协官网更新了最新的保代执业信息。其中,保代分类名单A(综合执业信息)中增加了项目撤否信息;并在A、B、C三类名单基础上,新增一项保荐代表人分类名单D(暂停业务类)。

从公示的撤否信息的统计规则来看,保代撤否项目和上市项目数量(仅包括沪深北交易所各板块实施注册制以后的保荐项目,撤否比率=(撤回项目数量+否决项目数量)/(撤回项目数量+否决项目数量+上市项目数量)。

截至9月24日记者发稿,保代分类名单A(综合执业信息)显示,证券行业保代数量达8720人。据记者梳理,共有3592名保代被公示了项目撤否比例。

其中,1589位保代执业质量较为优异,名下暂无撤否项目信息(撤否比率为0%)。例如,中信证券的陈熙颖,注册后保荐项目上市数量为8单,东吴证券的曹飞、长江保

荐的李海波、国金证券的黎慧明均为7单,中信建投的陈旭、中信证券的彭捷、海通证券的吴俊、国金证券的俞乐、民生证券的邵航均为6单。这些保代在保持保荐项目数量排名靠前的同时,均暂无项目被否决或撤回的情况发生。

同时,也有1039位保代的项目撤否比率为100%。其中,有一位保代在注册制实施后保荐项目撤回数量为4单;同期,有53位保代被否决的项目数量均为1单。此外,还有631位保代的项目撤否比率在50%至83.33%之间。

随着近年来保代人数的大幅扩张,还有半数以上保代尚未独立承担保荐项目。具体来看,有5128位保代(占保代总数的比例为59%)因名下没有项目公示,因此也没有披露项目撤否比率情况。

对此,萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示:“从目前的市场情况来看,在证券行业保代数量相对过剩的情况下,上述更新的披露机制是有助于强化声誉

约束的机制,推动行业生态进一步优化,部分撤否比率较高的保荐人的市场认可度可能将有所下降。但同时,外界也应对待保代的执业质量综合全面地看待,撤否比率只是其中的一个衡量维度,而保荐项目通过率还与企业本身的经营情况等多方因素息息相关。要评判保代的执业质量,还应结合保代推荐的项目在上市或运行过程中的质量等因素。”

**保代分类名单D首次公布**

值得关注的是,保代分类名单D(暂停业务类)也同步正式启用。根据《证券公司保荐业务规则》规定,中证协正式公示了最近三年内受过证监会行政处罚的,以及被证监会采取认定不适合担任保荐人、被行业自律组织采取认定不适合从事相关业务或暂不接受签字的文件或暂不受理出具的相关业务文件等纪律处分且在执行期的时任保荐代表人名单。

从目前的名单来看,共有16人出现在保代分类名单D(暂停业务

类)中。

“‘申报即担责’落实到人,将加速行业优胜劣汰。”财通证券非银分析师许盈盈表示,对A类名单增加了项目撤否信息,将“申报即担责”落实到人,促进保代更加清晰地认识到自己的责任边界和执业风险,更加尽职尽责地开展业务,强化自律约束,“一撤了之”的逃避方式已然不可取。新增D类名单(暂停业务类)有助于加快保代的优胜劣汰,强化自律约束,提升行业整体的执业质量。

对此,多家券商表示将持续提升保荐业务执业质量,切实履行好“看门人”责任。华泰证券表示,将持续对保荐业务项目管理、风险识别与控制等情况进行全面梳理,提高尽职调查的充分性和审慎性。招商证券表示,将持续完善投行业务尽职调查相关制度建设,优化投行业务执业质量评价评级机制,在内部控制上持续保障投行业务三道防线发挥相互制衡、有效监督的作用。