

2024年全球系统重要性银行名单出炉 我国五大行分组保持不变

■本报记者 杨洁

11月26日,金融稳定委员会(Financial Stability Board,以下简称“FSB”)发布了2024年全球系统重要性银行(G-SIBs)名单。名单显示,此次共有29家银行入选全球系统重要性银行,与2023年的名单相同,但银行的分组有所变化,这在很大程度上反映了银行基本业务活动的变化。具体来看,第五组(即最高一组)空缺;第四组为摩根大通银行;第三组为花旗集团、汇丰银行;第二组为中国农业银行、美国银行、中国

建设银行、巴克莱银行、法国巴黎银行、中国建设银行、德意志银行、高盛集团、法国农业信贷银行、中国工商银行、工商银行四家银行在第二组,交通银行此次是第二组入选全球系统重要性银行,在第一组。五家银行分组均与2023年保持一致。FSB每年都会发布全球系统重要性银行名单,对入选银行实施差异化附加资本监管要求。2011年,中国银行入选全球系统重要性银行,成为中国乃至新兴市场经济体国家和地区首家入选机构。随后,工商银行、农业银行、建设银行也分别于2013年、2014年、2015年被列入全球系统重要性银行名单。

商业银行继续入选全球系统重要性银行,农业银行、中国银行、建设银行、工商银行四家银行在第二组,交通银行此次是第二组入选全球系统重要性银行,在第一组。五家银行分组均与2023年保持一致。FSB每年都会发布全球系统重要性银行名单,对入选银行实施差异化附加资本监管要求。2011年,中国银行入选全球系统重要性银行,成为中国乃至新兴市场经济体国家和地区首家入选机构。随后,工商银行、农业银行、建设银行也分别于2013年、2014年、2015年被列入全球系统重要性银行名单。

交通银行在2023年首次入选。光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示,全球系统重要性银行规模大、业务复杂度高、与其他金融机构关联性强,其稳健经营关系到金融体系的整体稳定。入选全球系统重要性银行,对银行经营稳健性、风险管理能力、内部管理能力、附加资本等方面都有了更高要求,因此,对银行资本要求和监管严格方面明显加强。入选全球系统重要性银行还同步面临着总损失吸收能力(TLAC)考核。由于交通银行是

2023年首次上榜,对于TLAC能力考核其可有三年过渡期,而其他四家国有大型商业银行则将面临2025年初的考核。“为达到相应的外部总损失吸收能力要求,全球系统重要性银行发行TLAC非资本债券的缺口仍然存在。”中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,结合五大行年初披露的发行计划来看,TLAC非资本债券后续供给体量可能还有超过2000亿元。不过,具体发行体量还需考虑存款保险基金抵扣比率、二永债(二级资本债、永续债)发行情况、银行内生资本补充等因素。

“基金经理·行进中的思考”系列报道

方正富邦基金吴昊: 险企业绩为保险板块表现奠定基础

■本报记者 昌校宇

近期,随着一揽子增量政策密集出炉,投资者信心得到有力修复,A股市场显著回暖。在此背景下,权益类基金净值水涨船高,部分跟踪保险主题的指数基金更是表现突出,进一步增强了投资者对此类产品的兴趣。方正富邦中证保险主题指数(LOF)基金是今年前三季度的股基冠军,该产品的基金经理吴昊于近日接受了《证券日报》记者专访,并就保险板块的投资价值、A股市场未来走势等展开分析。

吴昊认为,在本轮反弹行情中,表现更突出的有两类基金。“一是受益于风险偏好和市场流动性修复的投向成长类、泛科技类基金;二是与整个权益市场贝塔(衡量投资组合风险与收益的指标)属性正相关的顺周期类基金,这其中非银金融主题类的基金表现相对更亮眼。证券板块受益于市场活跃度提升,成交量放大带来的佣金收入增长,同时资本市场深化改革持续推进等为证券行业的发展带来新机遇;而保险板块也充分受益于本轮权益市场的上涨,在资产端和负债端形成了共振效应,今年以来的涨幅较好。”

当记者问及“业绩较好的基金经理都做对了什么?”时,吴昊介绍称:“不同的基金经理有不同的投资框架和投资思路,但万变不离其宗,无论研究的切入点是产业链还是量价,都需要能够在行业配置、个股选择、仓位控制等方面做得更优秀才有可能脱颖而出。当然,随着中国资本市场日臻成熟,投资者结构和市场定价权也在不断发生变化,基金经理也需要因时而变、因势而变,不断学习和迭代自己的投资体系,才有可能获得持久的超额收益。”

在低基数和权益市场高景气度的双重利好下,上市险企三季报业绩亮眼,投资者对保险股的表现也有更多期待。对此,吴昊认为,保险股目前仍具有投资价值,今年以来尤其是第三季度上市险企的业绩增速也为保险板块的上行奠定了基础。此外,从估值来看,截至2024年10月31日,保险板块的主要上市险企估值仍然处在0.6倍至0.9倍PEV(评估投资公司内在价值)的低位区间;同时,公募基金对保险股的持仓仍在低位,今年三季度末持仓占比合计1.02%,虽环比有所提升,但仍低于标配(沪深300指数保险权重为4.3%),这也赋予了保险行业较强的潜在弹性。

吴昊同时表示:“从保险行业自身基本面上讲,随着9月份剩余人身险产品的陆续切换及去年的低基数,今年人身险NBV(账面净值)增长逻辑或有低基数共振的机会,上市险企新业务价值将实现高景气增长,预定利率进一步下调也会带来价值率的持续改善。从行业发展来看,保险意识的提升和人口结构变化使保险需求持续增加,为行业增长提供动力。”

不过,吴昊也提示投资者要注意风险,他认为未来波动的可能性也在增加。一方面,权益市场本身具有不确定性;另一方面,利率波动也是风险因素,会影响保险产品定价和投资收益。

在市场情绪整体回暖的预期下,有机论后市称“市场正站在年度级别马拉松行情的起跑线上”。对此,吴昊也认为,市场后续上涨动力充足。

他进一步分析称:“持续有力的政策是关键支撑。货币政策保持合理充裕为市场注入流动性,财政政策对重点问题的化解激发经济活力,资本市场改革措施不断完善市场生态,这些政策‘组合拳’均能看出国家施政层面的坚定决心。另外,积极信号已经频出,包括消费复苏步伐加快,投资结构持续优化,新兴产业占比上升等,这些积极变化均为权益市场提供了坚实的支撑,多方因素共振必定会由量变引起质变,助力市场开启新一轮上涨行情。”

267只QDII基金年内实现浮盈 88只浮盈超20%

■本报记者 王宁

受海外市场基本面波动影响,今年以来,QDII(合格境内机构投资者)基金业绩和资产净值均发生明显调整。Wind资讯数据显示,截至11月27日,有267只QDII基金年内实现浮盈,其中88只QDII基金年内浮盈超过20%。

数据显示,上述267只QDII基金占市场QDII基金总量的88%,接近九成。其中,今年以来浮盈超过20%的有88只产品,最高浮盈达43.5%。

从主题分类来看,今年以来浮盈居前的20只产品,涉及新兴经济、科技、全球消费、成长、互联网、全球产业等诸多主题。

富国民裕进取沪港深成长精选基金经理赵年坤向记者表示,目前市场更加关注宏观面波动,在全球市场进入降息周期背景下,投资者更看重经济本身表现。近期资金在配置海外资产中表现不一致,未来相关产品业绩也会存在差异。

南方中国新兴经济9个月持有期混合目前暂居新兴经济主题产品浮盈榜首。该产品三季报显示,今年四季度看好四个方向:一是全球AI板块;二是港股成长股;三是中国制造业和服务业的“出海”概念股;四是全球主要国家降息大周期带来的机会。

除了业绩表现外,QDII基金的表现也呈现增长态势。数据显示,截至11月27日,全市场QDII基金达303只,占全市场基金总量的2.47%;QDII基金总份额为5835亿份,占比全市场基金总份额的1.97%;资产净值为5216亿元,占全市场基金总资产净值的1.64%。其中,股票型QDII基金的数量和份额是QDII基金中占比最多的,分别为205只和5136亿份,资产净值为4305亿元。从今年以来来看,年初QDII基金的数量和资产净值分别分别为280只和3700亿元,目前其数量和资产净值已分别较年初增长了23只、1516亿元。

同时,从投资区域来看,投资于全球市场的QDII产品数量最多,达316只(A类和C类分开统计)。

中小券商股权流转提速 北京国资公司拟“清仓”瑞银证券

■本报记者 周尚仨
见习记者 于宏

在证券行业迈向高质量发展阶段及政策鼓励并购重组的背景下,行业竞争日趋激烈,市场中度不断提升,在中小券商生存空间受挤压情况下,其股东进行股权转让的现象日渐增多。近日,多起券商股权转让交易迎来新进展,包括瑞银证券33%股权被挂牌转让,星展证券两笔股权成功交易,中山证券67.78%股权被挂牌转让等,受到业内高度关注。同时,今年以来,证券业内的股权转让现象频繁发生,已完成交易和正在等待“买方”的股权转让项目均不在少数。

对此,排排网财富研究员卜益力在接受《证券日报》记者采访时表示:“当前,伴随着证券行业的高质量发展,行业竞争日渐加剧,集中度持续提升,中小券商生存空间受到一定挤压,导致其股东出售股权的意愿增强;同时,监管部门支持证券行业通过并购重组实现做优做强,也在一定程度上推动了股权转让的频繁进行。”

瑞银证券 第二大股东拟“清仓”

北京产权交易所官网显示,11月26日,瑞银证券33%股权被挂牌转让,转让底价为15.37亿元。信息披露日期为11月26日至12月23日。

瑞银证券于2006年注册成立,注册资本为14.9亿元人民币。从股权结构来看,瑞银证券的第一大股东为瑞士银行有限公司(以下简称“瑞士银行”),持股67%;第二大股东为北京市国有资产经营有限责任公司(以下简称“北京国资公司”),持股33%。本次股权转让,正是北京国资公司拟“清仓”式转让其所持的33%瑞银证券

股权。从盈利能力来看,2023年,瑞银证券实现营业收入9.55亿元,实现净利润1891.08万元;2024年前三季度,瑞银证券实现营业收入7.7亿元,实现净利润9139.27万元;截至2024年三季度末,瑞银证券资产总计为179.01亿元,负债合计为154.71亿元。

瑞银证券第一大股东瑞士银行受到市场的高度关注。从瑞士银行的动向来看,2018年,瑞士银行增持瑞银证券股权,持股比例从24.99%增长至51%;2022年,瑞士银行再次增持瑞银证券股权至67%。同时,瑞士银行高管曾多次在公开场合表明对中国市场的重视,在11月19日举行的国际金融领袖投资峰会上,瑞银集团董事长Colm Kelleher表示:“亚太区是瑞银的关键增长地区。”瑞银财富管理全球联席总裁及亚太区总裁Iqbal Khan近日也表示:“瑞银始终致力于中国市场,而且会继续下去。”

值得关注的是,虽然北京国资公司拟“清仓”所持瑞银证券股权,但此前其“大手笔”购入了另一家券商——瑞信证券的股权。今年6月份,瑞士银行和方正证券与北京国资公司就出售瑞信证券85.01%股权达成三方协议,北京国资公司拟以超过15亿元的价格收购瑞信证券合计85.01%股权。目前瑞信证券变更主要股东和实际控制人申请正在等待中国证监会的批准,已收到9条反馈意见。

行业集中度 或将提升

今年以来,证券行业股权转让现象持续加速,券商股权转让交易频频进行。近日,两笔星展证券的股权转让交易也成功成交。上海联合产权交易所公开信息显示,11



月21日,有两笔星展证券的股权交易分别成交,一笔是星展证券20.17%股权,交易价格为4.15亿元;另一笔是星展证券19.83%股权,交易价格为4.08亿元。

此外,11月25日晚间,锦龙股份发布公告称,公司拟转让所持有的中山证券67.78%股权,本次交易已在上海联合产权交易所挂牌。预挂牌仅为信息披露,目的在于征寻标的股权意向受让方。目前,公司已聘请了证券服务机构就本次重大资产重组事项开展尽职调查、审计和评估等工作,受聘证券服务机构已展开相关工作。此前,今年8月份,锦龙股份还将所持的20%东莞证券股权转让给了东莞金控和东莞控股组成的联合体。

除上述交易外,还有多笔券商股权处于挂牌转让状态,正等待

“买家”出现,在标的之中,中小券商的股权尤为常见。例如,当前,中天证券的4.75亿股股份正在上海联合交易所挂牌转让,占总股本的21.35%,转让底价为12.64亿元;大通证券的5.09亿股股份正在北京产权交易所挂牌转让,占总股本的15.42%;世纪证券有限责任公司0.1522%股权即将在公开拍卖平台进行二次拍卖,起拍价为625万元。

除股权转让外,并购重组也是行业股权转让的重要组成部分。例如,11月7日晚间,西部证券发布公告称,拟支付38.25亿元现金从8家公司手中收购国融证券合计64.5961%股份;9月份,国信证券披露,拟向深圳资本、鲲鹏投资等7名交易对方发行股份购买交易对方持有的万和证券合计96.08%股份等。

对此,卜益力预计:“未来证券行业集中度或将进一步上升,在行业并购重组步伐加快的背景下,越来越多的中小券商及其股东或将通过股权转让寻求合作伙伴,从而加快行业整合速度。”

展望未来行业发展趋势,止于至善投资基金经理何理对《证券日报》记者表示:“未来证券行业将进一步形成多层次的竞争格局,整体的集中度有望持续提升,优胜劣汰将会更加明显。大型券商凭借规模、平台、品牌等优势,显示出愈发强烈的头部效应;面对竞争压力,中小型券商则主要在细分业务或区域市场寻求差异化发展。整体而言,发展精品投行和创新业务、研究服务特色化、财富管理、‘出海’等将成为未来券商发展的关键词。”

行业洗牌加速 小额贷款公司数量持续减少

■本报记者 李冰

11月份以来,多地的监管部门密集公布辖区内取消小贷机构试点资格的名单。比如,郑州市地方金融管理局发布关于《郑州市2023年度小额贷款公司年审》情况的公示,其中有8家小额贷款公司拟不予通过年审。

经梳理,年内已有包括四川、甘肃、云南等多地的监管部门更新了辖区小贷公司年审情况或者试点资格动态。从行业层面上看,小贷公司数量在持续减少,行业进入稳步出清阶段。

根据上述《郑州市2023年度小额贷款公司年审》情况,8家不予通过的公司包括郑州高新技术产业开发区汇银小额贷款股份有限公司、郑州市郑东新区世润小额贷款有限公司、郑州万富小额贷款有限公司等。

11月7日,内蒙古地方金融监督管理局发布取消10家小额贷款公司试点资格的公示。包括内蒙古通

融小额贷款有限公司、通辽市源源小额贷款有限公司、通辽市金盛小额贷款有限公司等。公示显示,相关公司不得继续从事或者变相从事小额贷款经营业务。

甘肃地方金融管理局也于11月7日、11月8日发布公告,取消平凉市泾川县财源小额贷款有限责任公司和平凉市崆峒区新世纪小额贷款有限公司的小额贷款业务经营试点资格。

10月22日,云南地方金融管理局发布关于拟终止昆明邦信小额贷款有限公司试点资格的公示。而在9月底,云南地方金融管理局发布关于2023年度全省小额贷款公司监管分类评级结果公告中,上述公司被划分为C级小贷公司。

综合来看,多地监管部门发布的公告中均提及取消经营资格的小额贷款公司应当依法依规完成公司名称及经营范围的变更登记,名称和经营范围中不得使用“小额贷款”“小贷”“贷”字样。变更后,

公司依法继续承担相应的债权债务及相关法律责任。

“综合看,各地监管分类评级结果是小贷公司被清退的依据之一。当前小贷行业持续分化、清退与增资并行。一方面,不合规小贷公司持续退出,行业进入稳步出清阶段,行业存量市场风险得到大幅缓释;另一方面,头部互联网企业等加速整合旗下网络小贷牌照,并持续拓宽融资渠道。”博通咨询金融资深分析师王蓬博说。

今年8月份,国家金融监督管理总局发布《小额贷款公司监督管理暂行办法(征求意见稿)》(以下简称《征求意见稿》)。就行业来看,《征求意见稿》相较于2020年发布的《关于加强小额贷款公司监督管理的通知》的4方面28条来说,内容更加全面,条款更加细化。业界普遍认为,《征求意见稿》更具有监管约束性与震慑力,为我国小贷公司健康发展提供了坚实的制度保障。

《征求意见稿》明确对“失联”或“空壳”小额贷款公司处理,省级地方金融管理机构应当向公示,公示期满无异议的,引导相关公司到市场监管部门办理名称、经营范围变更登记或注销登记。对在严重违法违规行为的小额贷款公司,省级地方金融管理机构可以依据有关法律法规和监管规定取消其小额贷款公司业务资质,并要求其在规定期限内到市场监管部门办理名称、经营范围变更登记或注销登记。

“从上述各地监管部门清退情况来看,其考量的重点主要集中在相关小贷公司的业务运营情况、风险防控措施、合规经营情况等,与《征求意见稿》的指导方向基本一致。”素善智研高级研究员苏筱芮分析认为,从监管实践来看,当前各地监管部门对小贷公司的排查和摸底工作呈现日益常态化和基层化特征。“失联”或“空壳”公司以及违规经营的小贷公司被清理出

市场,行业洗牌加速。

从行业来看,10月底,中国人民银行公布的2024年三季度小额贷款公司统计数据报告显示,截至2024年9月末,全国小额贷款公司数量为5385家,贷款余额达7514亿元。根据中国人民银行此前的公开数据,截至2023年末,全国共有小额贷款公司5500家,当年贷款余额为7629亿元。从数据可以看出,小额贷款行业的各项数据均呈下降态势。

存量时代下的小贷公司该如何破局?王蓬博建议,首先要严格遵守监管要求,将合规放在首位,建立健全内部管理制度,加强风险防控,规范业务流程;其次要立足当地,整合股东资源,利用金融科技手段,提高金融服务效率和风控能力。

苏筱芮认为,后续小贷公司需坚守为实体经济服务的初心,不断提升科技水平,创新产品及服务模式,为促进消费规模、助力小微企业发展贡献力量。