

近百家机构密集调研上市银行：全年信贷投放重点备受关注

本报记者 熊悦

进入2025年,机构调研上市银行动作频频。Wind资讯数据显示,今年以来,A股8家上市银行合计接受近百家机构调研,均为上市城商行和农商行。“开门红”信贷投放进度、2025年全年信贷投放策略及重点领域、资产质量趋势、分红政策等成为机构关注的焦点话题。

苏农银行为机构青睐的“人气王”。开年以来仅两周时间,苏农银行“迎客”5次。齐鲁银行同样获得机构的密集关注,共计20家机构调研齐鲁银行。苏州银行、沪农商行的调研机构数量分别为17家、16家。

1月份正值银行业“开门红”阶段,也是全年信贷投放的重要时点。从机构调研情况可以发现,多家上市银行提前启动“开门红”相关工作,加大项目储备,有序推进旺季项目投放。

“截至目前,本行2025年旺季信贷投放情况良好,实现“开门红”较好开局。本行坚持早谋划、早营销、早投放,较早启动旺季“开门红”相关准备工作,项目储备规模超上年同期水平。”苏州银行管理层近日在回应机构提问时表示。

齐鲁银行管理层日前在接受

机构调研时表示,该行的项目储备规模高于去年同期,信贷投放情况良好,实现良好开局。

展望2025年全年,多家上市银行对于全年信贷投放规模给出相对积极的预判,如预计“全年信贷规模保持平稳增长”“实现投放规模、质量、效益均衡发展”。

具体到投放结构方面,各家银行在立足自身资源禀赋的基础上,发力点各有侧重。沪农商行管理层表示,2025年,对公和普惠贷款仍是信贷增长的主要发力点,特别是在制造业、科技、绿色等对公重点领域将持续加大投放力度。

青岛银行管理层表示,将加大绿色经济、普惠小微、涉农、科技金融等重点领域投放,力争保持信贷规模平稳增长。投放节奏方面,该行将综合考虑市场环境、整体信贷需求等因素进行动态调整,实现有计划、有节奏投放,力争早投放、早收益。

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,今年银行信贷投放的重点领域将集中在“两重”“两新”,科技创新与先进制造业、乡村振兴、消费贷款、基础设施建设与城市更新、绿色金融等领域。

零售信贷方面,中信建投证券大金融研究组组长、银行业首



今年以来,A股8家上市银行合计接受近百家机构调研

“开门红”信贷投放进度、2025年全年信贷投放策略及重点领域、资产质量趋势、分红政策等成为机构关注的焦点话题

席分析师马鲲鹏称,目前,消费贷、信用卡贷款的需求较2024年同期呈逐步改善趋势,预计信贷投放2025年继续向好。

此外,资产质量趋势、分红政策等也是机构调研上市银行的重点。有上市银行管理层预计,伴

随一系列政策的出台,经济运行稳中有进,各项经济数据正逐步企稳回升,2025年银行资产质量有望继续保持平稳态势。

分红政策方面,沪农商行管理层回应机构调研时表示,将持续稳健经营,保持分红政策的可

持续性。一方面,确保留存收益足够满足未来业务发展的需要;另一方面,根据同业现金分红整体水平和投资者对于投资回报的基本诉求制定分红政策,有意愿、有能力、更有底气给资本市场投资者带来稳定可靠的投资回报。

“国联证券”拟更名“国联民生” 并购重组将是券商发展的重要主线

本报记者 周尚仔
见习记者 于宏

国联证券和民生证券股份有限公司(以下简称“民生证券”)的整合持续推进。在重组注册获批后,国联证券于1月13日晚间发布公告,拟对公司名称、证券简称、注册资本进行变更,公司中文名称拟从“国联证券股份有限公司”变更为“国联民生证券股份有限公司”,A股、H股证券简称均拟从“国联证券”变更为“国联民生”。

更名公告发布后,1月14日,国联证券A股涨幅为3.12%,H股涨幅为6.07%。截至1月14日收盘,国联证券A股股价为11.58元/股,总市值为633.7亿元。

2024年以来,证券业并购重组火热推进。展望2025年,券商分析师普遍认为,并购重组仍是证券行业发展的关键主线。

“国联证券+民生证券”再获进展

自新“国九条”发布后,“国联证券+民生证券”获得本轮券商并购潮“头筹”,于2024年12月27日获得重组注册批复,并将在一年内制

定并上报具体整合方案,明确时间表,妥善有序推进整合工作。

2025年1月13日晚间,国联证券发布公告,鉴于公司发行A股股份购买民生证券99.26%股份并募集配套资金等事项已获中国证监会核准通过,基于公司战略发展需要,同时使公司名称更为全面、准确地反映公司基本情况及未来发展规划,拟变更公司名称及证券简称。

具体来看,公司中文名称拟从“国联证券股份有限公司”变更为“国联民生证券股份有限公司”,A股、H股证券简称均拟从“国联证券”变更为“国联民生”。公司名称变更后,公司A股、H股证券代码保持不变。

国联证券表示,本次拟变更公司名称已获国家市场监督管理总局核准。本次拟变更公司名称事宜待股东大会审议通过后,公司将及时向市场监督管理部门申请办理工商变更登记手续,变更后的公司名称以市场监督管理部门的最终登记为准。公司拟变更的证券简称尚需上海证券交易所(以下简称“上交所”)、香港联合交易所有限公司审核,最终以交易所同意的证券简称为准。

对于更名事宜的影响,国联证券表示,本次变更公司名称、证券简称不涉及主营业务的变更,符合公司战略规划和整体利益,不存在利用变更公司名称和证券简称影响公司股价、误导投资者的情形,也不存在损害公司和中小股东利益的情形。

同时,随着上述并购重组事项的推进,国联证券的注册资本也发生了变更。经中国证监会核准通过,国联证券已完成本次重组所涉及的标的资产交割过户及新股发行工作。本次重组发行股份购买资产,发行新股数量为26.4亿股,已于2025年1月3日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成股份登记手续。本次发行完成后,国联证券总股本由28.32亿股增加至54.72亿股,注册资本由人民币28.32亿元增加至人民币54.72亿元。

此外,公司董事席位也发生了一定变化。国联证券披露,公司控股股东无锡市国联发展(集团)有限公司推荐顾伟担任公司董事,持有公司6.61%股份的上海津泉岭企业管理咨询有限公司推荐杨振兴担任公司董事,相关议案已获董事会审议通过,将提交公司

股东大会审议。

并购重组将吸引增量资金关注

“证券行业的兼并整合迎来历史性机遇,在建设一流投行背景下,并购重组将吸引增量资金关注。并购重组优化证券行业格局是未来重要投资主线。”广发证券非银金融行业首席分析师陈福福表示。

在政策明确支持券商并购重组的背景下,券商行业并购重组持续加速推进。1月9日,国泰君安、海通证券双双发布关于国泰君安换股吸收合并海通证券并募集配套资金暨关联交易事项获得上交所并购重组审核委员会审核通过的公告,此时距离国泰君安、海通证券发布关于筹划重大资产重组的停牌公告,仅过去了4个月左右的时间。

国金证券非银首席分析师舒思勤表示,“在监管层鼓励证券公司通过并购重组打造一流投行的背景下,‘国泰君安+海通证券’作为新‘国九条’发布以来证券行业并购重组中的标志性事件,并购进展超预期,示范效应有望进一步显现。”

此外,“浙商证券+国都证券”

“国信证券+万和证券”“西部证券+国融证券”等并购重组事项均不断迎来新进展。2024年12月27日,浙商证券发布公告,收购国都证券股份有限公司的19.97亿股股份已完成过户登记。2024年12月20日,国信证券收到深圳市国资委批复,原则同意国信证券发行股份购买资产暨关联交易方案。2024年12月6日,西部证券披露,关于提请审议公司收购国融证券股份有限公司控股权相关授权事项的提案获股东大会审议通过。

展望2025年证券业并购重组发展态势,华创证券有限责任公司金融业务研究主管、首席分析师徐康表示,“2024年证券业并购明显加速,2025年,在券商对行业竞争格局及牌照价值重新审视之后,叠加监管明确支持证券业并购以及强化扶优限劣分类监管的大背景下,预计并购重组仍然是行业发展的重要主线。在做大规模的基础上,仍需强调通过市场化、多元化并购打破同质化瓶颈,多维度、跨界并购成为行业趋势之一。持续看好头部券商及战略思路明确的中小券商,关注国资下属国金证券牌照的整合动作,同时寻找区域券商的潜在投资机会。”

2024年专属商业养老保险业绩出炉

超九成产品进取型账户结算利率超3%

本报记者 苏向昊
见习记者 杨笑寒

近日,险企陆续披露2024年专属商业养老保险结算利率。据《证券日报》记者统计,截至1月14日,已有至少27款专属商业养老保险产品在2.50%至4.12%区间。其中,稳健型账户的结算利率范围在2.00%至4.07%,进取型账户的结算利率范围在2.50%至4.12%。有4款产品结算利率超过4%。

受访专家表示,商业养老保险本质上是长期养老资产的积累,对险企而言,在较长的积累期提高养老资产的投资收益是推动该险种发展的关键。

4款产品结算利率超过4%

专属商业养老保险是指资金

长期锁定用于养老保障目的,被保险人领取养老年金年龄应当达到法定退休年龄或年满60周岁的个人养老金保险产品。专属商业养老保险分为积累期和领取期,其中,积累期采取保加浮动的收益模式,根据投资组合的不同,为投保人提供稳健型账户和进取型账户进行选择。

从分布来看,有20个专属商业养老保险产品稳健型账户的结算利率在3.00%以上,占比为74%;有25个专属商业养老保险产品进取型账户的结算利率在3.00%以上,占比为93%。

此外,国民共同富裕专属商业养老保险、国民共同富裕B款专属商业养老保险、新华养老盈佳人生专属商业养老保险和新华养老盈佳人生(智享版)专属商业养老保险四款产品,在两类账户的结算利率均超过了4%,表现相

对较好。

提高投资收益是关键

近年来,在利率中枢下行背景下,保险产品的预定利率持续下滑,专属商业养老保险也延续了这一趋势。相较而言,2023年专属商业养老保险稳健型账户的结算利率在2.1%至4.15%之间,进取型账户的结算利率在2.5%至4.25%之间。不过,从下降幅度来看,专属商业养老保险的结算利率表现相对较为稳健。

从收益率同比变化来看,恒安标准养老信天翁·启航专属商业养老保险、新华养老盈佳人生专属商业养老保险及太平岁岁金生专属商业养老保险稳健型账户的结算利率同比有所上升。

对于专属商业养老保险结算利率表现较好的原因,中国精算师协会创始会员徐昱琛对《证券日

报》记者表示,一方面,监管部门对于经营专属商业养老保险的保险公司有一定的资质要求,其发行的产品结算利率表现较为稳定;另一方面,专属商业养老保险是一种新型产品,近几年才逐步推广,起步比较平稳,结算利率波动较小。

近年来,监管部门多次发文鼓励商业养老保险发展。去年10月份,《关于大力发展商业养老保险有关事项的通知》提出,发挥专属商业养老保险交费灵活、资金安全、支持长期年金领取等特点,打造具有基础性保障功能的养老金管理工具。去年12月份,《关于金融支持中国养老服务 服务银发经济高质量发展的指导意见》指出,进一步推进商业养老保险产品创新。

北京大学中国保险与社会保障研究中心专家委员会朱俊生对《证券日报》记者表示,和其他资金相比,商业养老保险资金具有

期限长的优势,可为实体经济发展提供长期资金支持,具有跨越经济周期的独特优势。

徐昱琛认为,专属商业养老保险是一种长期投资产品,在积累期结束后,投保人在领取期可以通过养老金方式领取,这是其一大优势。其他投资产品通常是采取一次性给付或分批领取的方式。

对于如何提升专属商业养老保险的竞争力,徐昱琛表示,险企可以通过进一步丰富其领取方式以增强产品竞争力。

朱俊生认为,商业养老保险本质上是长期养老资产积累,在较长的积累期提高养老保险资金的投资收益是关键。因此,保险机构可拉长考核期限,优化绩效考核制度,完善对承担风险的经济激励和责任匹配机制,倡导长期投资理念,提升投资能力,从而提高长期养老资金的投资回报。

记者观察

央企设立创投基金 为科技创新注入强劲动能

孟珂

去年12月份,国务院国资委、国家发展改革委联合出台政策,支持中央企业发起设立创业投资基金。这一举措,无疑为我国的科技创新和战略性新兴产业发展注入了更为强劲的动能。政策发布以来,已有多家央企积极响应,设立创投基金。

近日,国兵向新发展基金(湖北)合伙企业(有限合伙)注册成立。该基金是中国兵器装备集团在湖北设立的首只CVC(企业风险资本)产业基金,将重点投向汽车“新四化”、激光制造、人形机器人、前沿材料等产业领域。这些领域正是当前科技创新的热点和未来发展的关键。

在此之前,不少央企都设立了创投基金。根据执中ZERONE数据统计,截至2024年12月份,已有81家央企设立了创投基金,累计出资237亿,投向113只基金,累计出资规模达3826亿元。这些基金重点投向早期、中长期、投硬科技,以具备硬科技实力的种子期、初创期、成长期的科技创新企业为主要投资标的。这不仅体现了央企对科技创新的高度重视,也彰显了央企在推动战略性新兴产业发展中的责任和担当。

央企创投基金的设立,旨在推动科技创新,加强国资对战略性新兴产业的引导,落实创新驱动发展战略。通过基金运作,央企不仅能够实现科技成果转化,还能在战略性新兴产业中发挥更大作用。央企资本雄厚,但长期以来以产业链为主导,通过创投基金的模式,能够打破传统投资局限,与市场资本形成合力,撬动更大规模的创新资源。这种协同效应不仅可以弥补市场资本的短板,也能提高国家在战略性新兴产业的竞争力。

然而,科技创新是“从0到1”的过程,具有高风险和高不确定性特征,中间可能会经历无数次试错。在此背景下,如何使国有资金在创投领域更加勇于担当,有效支持科技创新,已成为亟待解决的关键议题。

笔者认为,首要任务是充分发挥国有资金作为主力军的作用,让其成为“耐心资本”的典范。为此,需进一步完善基金考核机制与容错免责制度。一方面,国资应深刻理解科技创新至产业变革的复杂性与风险性,培养长期目标感。另一方面,国资与创新企业应构建命运共同体,摒弃短期逐利的投资模式,转而成为耐心资本的一员,陪伴企业度过创新的艰难时期。

此外,央企应充分利用专业技术识别能力,精准投资于初期、早期以及硬科技领域,以提高投资成功率;国资应勇于担当,优先支持国家亟需的技术领域与方向。这些领域往往研发成本高昂、回报周期长且失败风险高,难以吸引社会资本。因此,国资的积极参与与投入尤为重要。

未来,随着更多央企创投基金的设立和运作,将共同开启国资引领科技创新的新篇章,我国在科技创新和战略性新兴产业领域有望取得更加显著的成就。

违反反洗钱业务管理规定 两支付机构开年领罚单

本报记者 李冰

2025年开年,支付机构在反洗钱业务上“栽跟头”。日前,易联支付有限公司(以下简称“易联支付”)、北京海科融通支付服务有限公司(以下简称“海科融通支付”)收到中国人民银行大额罚单。

具体来看,中国人民银行广东省分行行政处罚决定信息显示,易联支付因违反反洗钱业务管理规定被处罚款90万元,时任易联支付董事长兼总经理一并被罚3万元。1月3日,中国人民银行北京市分行行政处罚信息公示显示,海科融通支付因未按照规定履行客户身份识别义务,未按规定报送大额交易报告或者可疑交易报告,被罚款186.57万元。时任海科融通支付总经理对上述行为负有直接责任,被罚款9.53万元。

中国银行研究院研究员叶银丹对《证券日报》记者表示:“反洗钱工作不力,违反商户管理规定,违反清算管理规定,违反账户管理规定等仍是支付机构违规被罚的重灾区。罚单数量和金额均有所上升是行业监管进一步细化的结果,表明支付行业的监管力度不断加强。”

“上述支付机构受罚多因为反洗钱不力,由此也可以看到部分支付机构对反洗钱工作的重要性认识不足,支付机构必须建立健全反洗钱合规管理体系。”中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏表示。

一直以来,反洗钱领域是支付机构违规的“重灾区”。回顾2024年,支付机构收到超60张罚单,罚没金额超亿元。其中,多家支付机构因反洗钱不力受到中国人民银行处罚。

在反洗钱领域,支付机构罚单不断的背后原因有哪些?叶银丹认为,一是机构端反洗钱意识不到位。部分支付机构对反洗钱的认知仍有一定偏差,支付机构管理层对合规工作和风险控制的重视程度不够。二是客户身份识别和尽职调查措施不到位。在用户开户和交易过程中,部分支付机构未能严格执行客户身份验证,导致“虚假身份”和“匿名账户”等问题出现,从而为洗钱行为提供了可乘之机。三是技术监控系统不够完善。部分支付机构的反洗钱监控系统存在漏洞,无法高效地处理复杂的交易模式。四是外部环境影响复杂且变化快。洗钱手段不断升级且越来越隐蔽,而支付机构未能及时更新和完善反洗钱制度以应对这些变化。五是合规培训不足和缺乏专业人员。

支付机构应如何加强和完善反洗钱工作?“针对反洗钱工作,支付机构不仅要从事制度建设上完善内控制度,而且要在业务发展中做好客户身份识别,对于大额和可疑交易要及时上报。同时,支付机构还应强化科技手段应用,加大数据监测和研判,并在内部做好教育培训。”姜飞鹏说。

叶银丹建议,一是建立和完善反洗钱风险管理体系。明确合规管理责任,指定专门的合规团队或反洗钱官,确保合规体系的有效性。二是加强客户身份识别和客户尽职调查。三是完善可疑交易监控与报告机制。四是加强员工反洗钱培训,确保员工了解相关法规及具体操作流程。五是强化与外部监管机构的合作。六是不断引入和应用先进的技术手段,提升反洗钱工作的效率和准确性。