

金融机构看两会

# 国有大行5000亿元注资在路上 服务新质生产力能力再增强

本报记者 熊悦

3月5日,国务院总理李强在政府工作报告中提出,拟发行特别国债5000亿元,支持国有大型商业银行补充资本。

多位受访人士表示,后续5000亿元增资额度到位后,将大幅提升国有大行的资本实力和风险抵御能力。尤为重要的是,增资后,国有大行将释放出更多的信贷空间,能够更好地服务新质生产力发展。

## 发行特别国债注资 有多重考量

2024年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。

随后,据财政部副部长廖岷介绍,该项工作已经启动,财政部正在等待各家银行提交资本补充具体方案,各项相关工作正在有序推进。

“发行特别国债注资国有大行,是稳增长、防风险和促发展的综合性政策安排。”上海金融与发展实验室首席专家、主任曹刚认为。

全国政协委员、中共中央党校(国家行政学院)教授韩保江两会期间在接受《证券日报》记者采访时表示,通过发行特别国债补充国有大行资本主要是出于守住不发生系统性金融风险底线的考虑,为稳固金融安全提供支撑。

“此次注资国有大行还体现了未雨绸缪的政策思路。”曹刚进一步表示,较此前不同,此次发行特别国债注资并非单纯为化解风险,而是着眼于中长期发展,旨在夯实国有大行资本基础,为其更好地支持国家战略和经济转型提供保障。

通常来说,商业银行补充核心一级资本依靠利润留存等内源性渠道,以及配股、定向增发、可转债、引入战略投资者等外源性渠道,而通过特别国债补充资本的方式较为少见。

多位受访专家表示,财政部通过发行特别国债募集资金并注资国有大行,传递出政府对银行业的信心,有助于提

多位受访专家表示,财政部通过发行特别国债募集资金并注资国有大行,传递出政府对银行业的信心,有助于提升市场对国有大行的估值预期,进一步稳定金融市场



王琳/制图

升市场对国有大行的估值预期,进一步稳定金融市场。

“发行特别国债属于财政政策,通过这种方式补充国有大行资本,某种程度上也体现出财政政策、货币政策的协同。”中国建设银行研究院副院长宋效军在接受《证券日报》记者采访时表示。

宋效军认为,这种注资方式一是具有一定的成本与期限优势。由于风险较低,特别国债利率会低于银行的市场融资成本,且可以选择十年以上更长的发行期限,进而为国有大行提供更为稳定的资金支持。二是与市场再融资相比,能够一定程度上降低对市场的冲击。如果大量、集中采取市场再融资的方式补充国有大行资本,对市场的冲击可能较大。而政府统筹、发行特别国债注资,相对更为快捷与安全。

## 夯实资本实力 释放信贷空间

多位受访人士认为,此次通过发行

特别国债补充资本后,国有大行的资本充足率将进一步增厚,服务实体经济的能力将更强。

目前来看,六家国有大行的核心一级资本充足率,均高于监管最低要求。根据六家国有大行披露的2024年第三季度报告,截至去年三季度末,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充足率分别为13.95%、11.42%、12.23%、14.10%、9.42%、10.29%。

“通过发行特别国债补充国有大行资本,有助于进一步强化国有大行的风险防范能力。”宋效军认为,面对内外部经济压力日趋严峻的复杂形势,作为金融体系“压舱石”的国有大行亟须进一步筑牢风险缓冲的防火墙。此次注资既有助于国有大行强化风险承担意愿与损失吸收能力,提高我国金融体系乃至经济系统的韧性,也有助于国有大行助力地方债务风险化解与房企纾困,畅通经济发展中的堵点痛点。

更为重要的是,国有大行注册资本

的增加,有利于更好地支持新质生产力发展,服务我国经济转型。

“资本补充后释放的信贷空间,将进一步推动国有大行将信贷资源投向小微企业、民营经济、科技创新、先进制造等领域。”宋效军表示,新质生产力的核心要素是科技创新,但对商业银行而言,科技金融相关业务的资本占用更高。因此,更为宽松的资本将为商业银行探索培育耐心资本提供更为灵活的空间,如推动信贷联动、并购贷款等业务。

中国银行研究院研究员李一帆表示,未来伴随着资本补充的推进,国有大行将充分应用好政策红利,扎实做好金融“五篇大文章”,进一步扩大信贷投放规模。在此基础上,国有大行有望及时调整资源配置,积极助力培育壮大新兴产业和未来产业,为科技创新、绿色转型、高端制造以及低空经济等领域提供更加多元的资金支持和配套服务,进一步推动产业升级和高质量发展。

# 国家创投引导基金蓄势待发 万亿元活水激荡创新浪潮

本报记者 方凌晨

在今年全国两会期间,“创投”是热点话题之一。3月6日,十四届全国人大三次会议举行经济主题记者会,国家发展和改革委员会主任郑栅洁在会上表示,近期将设立国家创业投资引导基金,目的是做优做强做大创新型中小企业。该基金预计将带动地方资金、社会资本近1万亿元,引起了资本市场的广泛关注。

近年来,创投行业屡迎政策利好。今年的政府工作报告中也强调“加快发展创业投资、壮大耐心资本”。在业内人士看来,随着创投行业发展的各项积极因素不断汇聚,创投市场有望更加活跃,将助力更多科技企业成长,为推动我国新质生产力发展贡献更多创投力量。

## “航母级”基金将入场

郑栅洁在会上表示:“把培育新动能与升级传统动能更好结合起来,加快构建现代化产业体系。一方面,培育壮大新兴产业、未来产业。近期,我们将设立国家创业投资引导基金,目的就是做优做强做大创新型中小企业。另一方面,改造提升传统产业。”

从会上透露的信息来看,国家创业投资引导基金将带动地方资金、社会资本近1万亿元,将会聚焦硬科技,坚持长期主义,提高容错率,通过市场化方式投向科技型企业。

这一消息迅速引起了创投行业的沸腾。业内人士纷纷认为,这只基金的设立意义重大,将释放出多重积极效

应。北京启航创业投资管理有限公司董事总经理李伟对《证券日报》记者表示:“对于我国创投行业而言,国家创业投资引导基金的设立堪称‘里程碑’式的重大事件。一方面展现了国家对于支持创投行业持久健康发展的坚定决心,另一方面也将切实为创投行业注入大量流动性,进一步激发创投市场活力,开启我国创业投资发展的新篇章。”

在熙诚致远私募基金管理(北京)有限公司总经理、董事许峻铭看来,国家创业投资引导基金的设立一定程度上会给予市场信心,当下创投基金无论是融资端还是退出端都面临较大的压力,“航母”的入场会让“群舰”形成合力,对产业的发展指明方向,且其期限相对较长,能与财务型、短期型的市场化基金形成有效矩阵。

“这次推动设立国家创业投资引导基金是高层支持创投行业的一次切实落地,也是支持创投行业发展的关键抓手。如果按照母基金出资30%计算,1万亿元规模的母基金将会带来3万亿元到4万亿元的创业投资子基金群,其抓手作用是非常明显的。从当前市场上存量创投基金规模来看,这只基金将成为创投市场上的重要力量甚至是主力军,也是支持发展新质生产力和战略性新兴产业的重要资金来源。”合肥国科新能股权投资管理合伙企业(有限合伙)创始合伙人方建华对《证券日报》记者分析称。

## 创投行业频迎政策春风

近年来,创投行业发展受到越来越多的政策支持。今年的政府工作报告再

次提到“创业投资”,在“推进高水平科技自立自强”方面,提到“健全创投基金差异化监管制度,强化政策性金融支持,加快发展创业投资、壮大耐心资本”。

方建华感叹道:“自2023年12月份以来,创投行业政策暖风频吹,同时我国也在大力发展新质生产力,这些因素汇集在一起,创投行业发展向好的趋势逐渐形成,创投行业的春天已经来临。”创投资本对于支持科技型企业的发展具有重要意义,当前创投行业在自身的发展过程中,“募投管退”各环节也发生了一些变化,随着越来越多相关措施的落实,创投行业将会迎来更好发展。

全国政协委员、国务院发展研究中心原党组书记马建堂在接受《证券日报》记者专访时表示,创投资本是一种为高科技领域的初创企业和成长企业提供融资的资金形态。当前,国有控股的创投基金和政府投资基金已成为我国创投市场的主力军,引导国有创投资本投早、投小、投长期、投硬科技,就要在国有创投资本考核和管理机制方面有所变化,不要追求短期考核,不考核单个投资项目,而是要强化生存周期考核。同时,也要增强对于投资失败项目的容忍度。

“通过落实相关举措,相信我国的创投资本会有更好的发展,创投市场也将更加活跃,为我国中小企业、初创企业提供发展的资金,推动越来越多的企业成长,进而推动我国科技事业的进步。”马建堂表示。

## 创投机构备受鼓舞

在业内人士看来,创投行业发展的

# 险资“解锁”AIC股权投资 支持实体经济再添新路径

本报记者 冷翠华  
见习记者 杨笑寒

为更好发挥股权投资对科技创新和民营企业发展的支持作用,近日,国家金融监督管理总局发布《关于进一步扩大金融资产投资公司股权投资试点的通知》(以下简称《通知》),明确支持保险资金参与金融资产投资公司(AIC)股权投资试点。

受访专家表示,险资参与AIC股权投资试点,一方面拓宽了金融资产投资公司的资金来源,另一方面为险资资产配置与股权投资提供了新模式。

AIC是指经监管部门批准,在境内设立的,主要从事银行债权转股权及配套支持业务的非银行金融机构。2017年,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行和交通银行五大国有银行发起设立了5家银行系AIC。2020年,大型商业银行下设的AIC在上海开展股权投资试点,扩展了其业务范围。去年9月份,监管部门发文表示,支持AIC在总结上海开展股权投资试点工作的基础上,稳步扩大试点范围。

此次《通知》从三方面进一步扩大试点:一是将AIC股权投资范围扩大至试点城市所在省份;二是支持符合条件的商业银行发起设立AIC;三是支持保险资金参与AIC股权投资试点。

“允许险资参股AIC,‘险资出资+AIC专业化管理’运行模式有望铺开。”民生证券研究院非银金融首席分析师张凯峰表示。

对AIC而言,险资的参与扩大了其资金来源,并具备独特优势。广东凯利资本管理有限公司总裁张令佳对《证券日报》记者表示,险资特别是寿险公司的资金久期长,与股权投资匹配度高。此外,险资在非标投资方面有丰富的经验,其与AIC的合作可以提升AIC的市场信誉,吸引地方资本参与。

《通知》明确了险资参与AIC股权投资试点的三种方式:保险资金可以依法合规投资AIC通过

附属机构发行的私募股权投资基金、AIC发行的债券,或者参股AIC。这有利于发挥险资长期投资优势,拓宽股权投资试点资金来源,进一步丰富科技企业多元化融资体系。

对险资而言,参与AIC股权投资试点为其拓宽投资渠道提供了新的可行路径。对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格告诉《证券日报》记者,参与AIC股权投资试点对险资的积极影响包括三个方面:一是拓宽资产配置渠道。险资投资AIC基金或参股可获得优质股权投资,提升长期投资收益率。二是服务国家战略与政策导向。通过支持科技创新和民营企业发展,险资能进一步做好“科技金融”大文章,强化社会责任形象,同时布局高成长性赛道。三是可以探索“间接股权投资”新模式。借助AIC的专业管理能力,险资可降低直接股权投资的投研门槛,分散单一项目风险。

从金融机构服务实体经济的角度来看,“险资出资+AIC专业化管理”模式的产生,一方面有利于缓解科技企业等实体企业的融资难题,另一方面有利于增强保险、银行等金融机构的综合竞争力,为金融业服务实体经济再添新路径。

在张令佳看来,对金融机构而言,允许险资投资银行系AIC,放宽了保险和银行在投资端的监管约束,使保险和银行都向综合性金融集团迈进一步,有利于增强中国金融机构的综合竞争力。

对实体经济而言,龙格认为,“险资出资+AIC专业化管理”可以通过“股债结合”的方式,为科技企业提供长期资本支持,从而缓解企业融资难题,优化融资结构,加速科技成果的转化,是金融支持实体经济、推动“科技+产业+金融”良性循环的重要举措。

“长期看,‘险资出资+AIC专业化管理’的模式有望成为支持科技创新、服务国家战略的关键力量。”龙格表示。

# 中证协拟修订 券商文化建设实践评估指标

本报记者 周尚任  
见习记者 于宏

为贯彻落实党中央有关要求,引导行业强化党建引领,提升政治意识、加强廉洁从业管理、防范奢靡炫富等行业乱象,进一步做好券商文化建设实践评估工作,近日,《证券日报》记者从券商处获悉,中国证券业协会(以下简称“中证协”)拟对《证券公司文化建设实践评估指标》进行修订,目前正在向各公司征求意见。

总体来看,在2021年6月份开展了首次券商文化建设实践评估工作后,2022年4月份,中证协发布《证券公司文化建设实践评估办法(试行)》,在推动形成“合规、诚信、专业、稳健”的证券行业文化、建立行业文化建设激励约束机制、规范券商文化建设实践评估与年度报告编制工作等方面发挥着重要作用。

评估指标主要分为基础指标、加分指标和扣分指标。基础指标主要对券商践行“合规、诚信、专业、稳健”行业文化建设核心价值观、公司文化建设实践情况等进行评估。加分指标主要对券商文化建设取得成效被外部认可等情形进行加分。扣分指标主要对券商落实行业文化建设相关要求不力、对行业文化建设实践评估工作不重视或者弄虚作假等情形进行扣分。

本次修订内容主要包括六方面,一是强化党建和政治引领,二是强化廉洁从业管理,三是鼓励券商更好发挥智库作用并积极发声,四是引导券商防范重大负面事件,五是调降相关事项的加分权重,六是其他调整事项。

具体加分指标方面,一是增设一项党建引领专项指标,对推动党建引领不断健全完善、发挥基层党组织先锋模范作用、党建工作考核等较好的券商予以加分鼓励。

二是强化廉洁从业管理,在

“文化理念在人员考核或晋升中起决定性作用”加分指标中强化廉洁从业考察要求,明确将廉洁从业作为人员考核与晋升必考察内容的公司方可加分。引导券商在选人用人中注重廉洁从业管理要求,促进从业人员筑牢廉洁从业意识。

三是鼓励券商更好发挥智库作用并积极发声,在“发挥行业智库作用”加分指标中增设加分项,明确对券商首席经济学家积极正面发声、稳定市场预期,予以加分鼓励。提升首席经济学家发挥作用的加分项的分值上限,引导券商首席经济学家积极作为,更好发挥智库作用。

四是在推动国际交流方面,考虑外资控股券商的特殊性,增设加分事项。

同时,本次修订对部分原有的加分指标进行了强化,例如,在加强理论研究方面,鼓励券商加强研究的期刊范围,鼓励券商加强研究。为更好发挥模范带头作用,鼓励广大从业人员加强职业道德建设,在文化建设工作获得奖励或肯定方面,将个人获得表彰的情况纳入加分。

此外,本次修订也对部分加分指标的分值进行了压缩,例如,在服务行业专业能力提升,参与协会组织的培训、评价测试工作方面,暂定压缩总分值,细分事项分值上限不变;在宣传推广文化建设成果方面,压缩指标分值。

值得关注的是,本次修订在备受关注的扣分指标中增设一项关于券商重大负面事件的专项扣分指标,对于评估年度券商在合规、风控、声誉、廉洁从业、职业道德等方面存在重大负面事件、造成严重影响的,予以专项扣分;对发生奢靡、炫富等声誉风险事件,造成严重影响或存在薪酬激励不当、管理不严的券商从重扣分。