

金融深一度

绿水青山就是金山银山理念提出二十周年

以金融服务推动绿色转型——兴业银行服务地方经济剪影

本报记者 熊 悅

行走在福建省福清市江北滨路清昌大道上,崭新、宽阔的道路两侧林立的住宅与周边相继建成的公共和商业设施,共同构成了福清市龙江北岸城市天际线的剪影。

龙江北岸是龙江中下游综合治理工程的一部分,脚下平整的柏油马路是由龙江河滩及旧河道改造治理而来。对于一线信贷业务人员而言,绿色可持续并不是一个纸面上的抽象概念,而是如同眼前清绿的龙江水一样,可见、可触、可感。

当“双碳”目标描摹出经济社会发展的未来图景,金融机构正以“绿色”活水无声浸润千企万户。今年是“绿水青山就是金山银山”理念提出二十周年,日前,《证券日报》记者跟随兴业银行,探访福建省福清、莆田,浙江省湖州等多个城市,在穿城而过的河流间、在生产可再生材料的厂房里、在风景秀美的生态度假地,探寻绿色金融“血液”在城市发展与产业转型的脉搏中涌动,推动绿色生态价值转化的服务剪影。

**助力生态价值释放
让“卖石头”变成“卖风景”**

站在清昌大道旁,眼前的龙江自西向东穿城而过。上世纪八十年代,踩着工业化时代浪潮,龙江沿岸高楼、厂区平地而起,生态压力也一并到来。水质遭受污染、防洪排涝能力不足等问题渐显凸显。

为改善龙江流域生态环境,2021年以来,福清市启动龙江中下游综合治理工程,涵盖堤路结合、防洪排涝、水质提升、生态修复等多个重要项目。该项目建设周期长、投资金额大,需要来自银行的长期资金支持。

“项目目前已完成投资额11亿元。其中除了20%的自有资金,剩下80%的融资额均来自银行贷款。”项目建设方福建融慧建设发展有限公司(以下简称“福建融慧”)总经理谢鸿滨告诉《证券日报》记者。

“融资期限长、贷款金额大、审批周期长,是这类生态环境项目融资时面临的主要难点问题。”兴业银行福州分行副行长唐睿对记者坦言。

面对上述情况,兴业银行福州分行为龙江中下游综合治理工

程3个子项目设计定制化金融服务方案,贷款审批32亿元,贷款期限拉长至17年,并为项目建设方提供绿色贷款优惠利率。

在唐睿看来,针对生态环保类项目,既要看即期收益,也要长远考量项目的未来收益。“生态环境改善带动周边居民生活质量提升,新建的公共服务运营收入还能产生经济效益,共同推动‘绿水青山’转化为‘金山银山’。”

浙江安吉余村建设控股集团(以下简称“余村集团”)董事长张寅同样深谙生态资源与产业价值之间的转换密码。“余村从以往的矿山资源依赖、环境污染严重到如今成为安吉文旅产业的一张绿色名片,金融支持非常重要。”张寅向记者感慨道。

在张寅看来,余村集团整合全村范围内的资产资源,统一规划、统一经营,通过“抱团取暖”极大提升了撬动金融资源的效率,推动余村转型发展生态旅游。

余村集团开展的安吉县竹博园余村两山5A级景区创建工作项目,对余村在内的多个景区进行改造提升。项目获得总金额10亿元的银团贷款,其中兴业银行参团金额5亿元,贷款期限18年,为余村从“卖石头”到“卖风景”的蜕变提供坚实的資金支撑。

点“绿”成“金”,眼下余村的生态价值不断释放转化为经济价值,并反哺当地的生态环境提升。2024年,余村接待旅客122万人次。“目前余村的人均收入已经达到8万元,村集体收入持续增长,全村经济收入已达上千万。”张寅表示。

优化信贷机制 让“绿”进阶“可持续”

绿色可持续发展是一场耐力马拉松。金融机构一方面为城市、产业向“绿”发展提供必要的金融支持,另一方面更需要思考如何发挥金融之力,使绿色转型变得可持续。

反映到银行业务,这个问题就变成了如何将项目未来产生的生态价值量化并纳入到眼下的信贷业务决策中,引导产业向“绿”纵深发展。

记者调研了解到,当前不少银行创新贷款定价挂钩机制,引入动态的、与可持续绩效挂钩的指标,以浮动利率的形式引导企业绿色转型向纵深发展。这有别于传统信贷项目中,银行基于相



图①③安吉县天荒坪镇余村“两山”景区

图②德清县莫干山国际旅游度假区

熊悦/摄

对静态的企业信用评级、抵押物价值等因素,对贷款利率进行“一次性”定价。

在全国纺织业重要基地福建莆田,枫亭镇兴隆路上的赛隆绿色纤维产业园车间内,从全国各地回收来的废弃矿泉水瓶经过分拣、破碎、清洗、熔融、纺丝等一系列工序,“变身”为可再生绿色纤维,并被用作鞋服生产的原材料。

这是福建赛隆科技有限公司(以下简称“福建赛隆”)“年产5万吨绿色纤维技改项目”生产流水线运作的景象。兴业银行莆田行为该项目提供了10年期的长期贷款。为鼓励企业深化绿色转型发展,该行创新设置贷款挂钩机制,即当上述项目的资源循环效能达到更高成效时,将给予贷款利率优惠。

“银行和企业会根据项目投产达产的情况,共同约定节省碳排放量的指标,如果达标可以适度调整贷款利率。由此形成引导企业深化绿色低碳转型的激励机制。”兴业银行莆田分行副行长蓝进伟告诉记者。

在兴业银行绿色金融部战略客户部副总经理陈亚芹看来,创新设置贷款挂钩机制的主要目的是通过让利进一步激发企业向绿色转型的动力,同时有助于银行跟踪企业在具体绿色指标方面的落地情况,提升风险管理效果。

浙江德清县莫干山国际旅游度假区升级改造项目中,兴业银行湖州分行同样设计贷款挂钩机

制,即将项目存续期贷款利率与气候生态评价指标挂钩。气候生态评价指标体系来自第三方浙江湖州气象局出具的绿色金融气候友好型项目评分。

湖州市气象局减灾与法规处副处长郑俊岭向记者解释,比如项目中的新能源充电桩建设,在评分机制框架下可以视为减缓气候变化的举措,因而给予相应的赋分。

当借款人通过一系列提升改造措施,将莫干山景区建成为气候生态比较友好及非常友好型项目时,可以享受贷款存续期利率优惠。

“贷款利率挂钩绿色可持续评价指标的核心在于通过‘激励一约束’并举,引导企业按照绿色发展目标持续改进和提升自身的可持续绩效。”上海金融与发展实验室主任曾刚告诉《证券日报》记者,可持续绩效与企业融资成本直接挂钩,促使企业将环保和绿色发展纳入生产经营决策。长远来看,这种创新机制将推动产业结构调整,加速绿色低碳转型,形成经济效益与生态效益的良性循环。

“目前挂钩气候生态评价指标的项目累计授信额度共计6.88亿元,平均利率优惠23个基点。”郑俊岭补充道。

中国银行研究院研究员杜阳告诉《证券日报》记者,当前金融机构通过创新产品、优化服务、完善风控,将金融力量引向绿色产

业链、绿色项目和绿色技术,在宏观上引导产业结构升级、推动能源结构优化、促进社会可持续发展。

记者从兴业银行了解到,作为绿色金融领域的先行者,该行近年来不断优化完善绿色金融体制机制、组织架构、产品服务、政策制度、人才队伍、系统生态等体系,推动绿色金融高质量发展。截至2025年9月末,按中国人民银行口径统计,该行绿色贷款余额超1.1万亿元,近5年间年均复合增长率达31%。

受访专家表示,未来金融机构还需要在战略、产品、风险管理、能力建设、人才队伍培养等多维度提升自身能力,推动业务发展与绿色可持续发展的双向循环。

“在战略层面,金融机构应将绿色金融纳入发展战略,将其与业务增长指标和绩效考核挂钩。”杜阳表示。

曾刚建议,银行等金融机构一是完善绿色金融产品体系,创新与绿色绩效挂钩的信贷、债券、投资等产品,拓宽绿色项目的融资渠道。二是建立健全全绿色项目评估和风险管理体系,开发具备前瞻性和专业化的环境与社会风险评价工具,将绿色效益和环境成本纳入信贷决策过程。

三是强化与第三方机构的数据共享与合作,推动环境绩效量化和监测。四是积极争取政策配套支持。

机构普遍认为金属具备中长期投资价值

本报记者 王 宁

今年以来,以黄金、白银、铜和铝等为代表的金属板块波动较大,其中国际黄金价格更是首次站上4000美元/盎司关口,引发投资者高度关注,同时,这也引发了基金、期货等专业机构就金属周期行情是否开启展开讨论。

近日,《证券日报》记者对华夏基金、中欧基金、中行期货和国元期货等多家机构进行采访,他们普遍认为,新一轮资源品等周期行情或已开启。

今年以来,金属板块整体呈现走高态势,其中国际金价表现最强,如纽约商业交易所(COMEX)黄金期货从年初的2735美元/盎司,一度突破4000美元/盎司历史新高点,目前仍持稳于该关口上方;伦敦金属交易所(LME)铜期货同样从年初的8814美元/吨,涨至目前的10779美元/吨。此外,LME铝期价、锌期价等,也都出现不同程度的上涨。

华夏基金相关人士对《证券日报》记者表示,国际金价今年内首次站上4000美元/盎司关口,这种历史性突破引发全球投资者高度关注。从更深层次的表现来看,当前黄金的定价逻辑已发生转变,从单纯的避险、抗通胀工具,进化为风险对冲工具,而这才是驱动金价走强的核心,其根本取决于两点,一是全球去美元化浪潮来袭;二是逆全球化导致的信任危机。

中欧基金基金经理叶培培向记者表示,以黄金、白银为代表的金属属性较强的金属商品,受实际消费需求影响较小,更多是受宏观环境、美元信用等因素影响。当前黄金的避险确定性更加明显,这轮上行周期大概率尚未走完。

有机构分析认为,除了贵金属外,有色金属和稀有金属同样在年内走出了一波上行行情,尤其是以铜、铝、稀土和锂等为代表的工业品,正搭乘人工智能的快车,开启新一轮资源品周期行情。

以铜、铝为代表的工业品,兼具金融和实物需求属性。在叶培培看来,未来有色金属表现既要看美元走势,也要看下游需求支撑。“铝可能是下一个重要的红利资产,既可以作为组合策略里防守性较强的资产配置,同时也缺乏进攻性。一方面,铝能提供稳定的现金流回报,尤其是为中长期资金提供较好的分红派息资产;另一方面,一旦经济预期向上,铝价在低库存支撑下容易上涨,从而带来较强的盈利弹性。”

公募基金对金属板块开启周期行情给予较多肯定,但多家期货公司则持相对谨慎态度。中衍期货投资咨询部研究员王莹告诉记者,进入四季度,贵金属上方压力加大,而铜和铝等有色金属均属于顺周期品种,受益于宏观经济复苏因素驱动,当前正逐步进入复苏期,未来具有较大潜力,但短期仍有下行风险,目前金属板块是否开启周期行情言之过早。

国元期货贵金属及有色金属高级分析师范芮也认为,年内有色金属交投较为活跃,但品种间表现分化,除了铜和铝等金融属性较强的品种表现向好外,锌、铅、锡等品种在供应端都有很大不确定性,且价格表现相对偏弱。综合来看,贵金属和部分有色金属存在中长期投资价值,但需要在相对更长的投资周期中才能验证。

上述华夏基金相关人士也表示,贵金属和部分有色金属的中长期走强逻辑依旧稳固,包括地缘风险、各国央行持续增持等都将是金属资产上行的支撑力。

10月份银行理财收益与规模双升

本报记者 彭 妍

普益标准最新数据显示,截至10月末,银行理财市场规模已攀升至31.6万亿元,较9月份环比增长0.36万亿元。

同时,《证券日报》记者走访发现,部分银行理财产品近3个月年化收益率攀升至10%以上。具体来看,近期年化收益率突破10%的产品,集中在混合型、“固收+”等净值型产品类别,发行主体涵盖股份制银行、城商行等头部理财子公司。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,银行理财市场近期呈现规模与收益同步上升的态势,主要由三方面因素共同推动:首先,存款利率持续下行促使居民资金从储蓄向理财转移;其次,理财子公司作为市场主力,通过“固收+”策略配置部分权益资产,有效把握了股市阶段性机会,而信用债市场的结构性行情与量化策略的应用,进一步助推了收益提升;此外,在利率下行和汇率波动的背景下,企业理财需求持续释放,为市场规模扩张提供了额外动力。

对于四季度银行理财规模走势,业内专家普遍持乐观预期。中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,在低利率环境与货币政策稳健宽松的背景下,“存款搬家”趋势预计持续,将为理财规模增长提供有力支撑,市场规模有望维持稳步增长。不过,广谱利率下行会收窄票息收入空间,且监管趋严限制了部分传统稳估值手段,可能导致理财产品净值波动加大,长期收益中枢呈现缓步下移态势,市场或将呈现“规模增,收益缓”的特征。

薛洪言表示,四季度银行理财市场发展将呈现两大鲜明特征:规模方面,扩张节奏预计“稳中有缓”,短期在存款利率下行背景下仍具增长动力,但长期受低利率环境和资管行业竞争加剧影响,增速可能逐步放缓;收益方面,整体收益率中枢面临明显下行压力,结构性分化将更加突出,纯固收产品收益受市场利率制约显著,“固收+”产品通过多元配置有望实现收益适度增强。

为实现规模扩张与收益稳健的平衡,明明认为,理财子公司需从两方面发力:资产配置上,巩固固收资产“压舱石”作用,同时提升多元化水平,加强多资产、多策略运用以获取长期稳定回报;产品设计上,注重精细化与客户适配性,为不同风险偏好投资者提供差异化选择。此外,加强投资者教育和陪伴,帮助其理性看待收益波动、建立合理预期,对行业长期健康发展至关重要。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示,理财子公司应重点推进四方面工作:其一,基于自身实际以及机制优势,加快推进投研体系的升级,特别是面向更大范围的市场的和更加多元化的资产,提升投研能力;其二,基于投研能力升级,稳妥推进产品创新能力提升;其三,随着AI+行动计划的实施,稳妥推进数字化运营与管理能力;其四,继续强化全方位风险防控与管理能力。

券商私募资管产品规模已达5.8万亿元

本报记者 于 宏

今年以来,券商私募资管规模整体保持企稳回升态势。

根据中国证券投资基金管理协会披露的数据,截至8月末,券商(包含资管子公司,下同)私募资管产品规模合计为5.8万亿元,创下近一年(去年8月末至今年8月末)的最高值,较去年末增加了3296.53亿元,增幅为6.03%。

具体来看,截至8月末,券商私募资管产品中,以主动管理为代表的集合资产管理计划规模为3.28万亿元,较去年末增长了13.16%;单一资产管理计划规模为2.52万亿元,较去年末下降2%。同时,集合

资产管理计划占券商私募资管总规模的比例也从去年末的52.97%提升到8月末的56.53%,体现出券商推进资管业务向主动管理转型的坚定步伐。

从产品结构来看,截至8月末,固收类产品在券商私募资管产品中担当“主力”,规模为4.78万亿元,占比82.41%,规模也保持稳健上升,较去年末增长了5.6%。同期,权益类、期货和衍生品类产品规模分别为3708.1亿元、346.01亿元,分别较去年末下降14.62%、增长4.41%。

值得注意的是,今年前8个月,混合类产品规模显著增长。截至8月末,混合类产品规模达6138.13亿元,较去年末增长了29.08%。同

时,从月度产品备案情况来看,也可以观察到混合类产品的强劲增长。例如,6月份到8月份,混合类产品的当月备案通过数量分别为445只、637只、730只,占同期券商私募资管产品备案通过总数的比例分别为51.56%、52.69%、56.94%。

对此,深圳市优美利投资管理有限公司董事长贺金龙在接受《证券日报》记者采访时表示:“混合类产品投资范围较广,覆盖债权类资产、权益类资产、商品及金融衍生品类资产,在风险分散方面具有优势,同时具备较高的收益潜力,稳健性与灵活性兼备,能够实现风险与收益的较好平衡,因此愈发受到投资者的青睐。”

具体来看,前三季度,业内有6家券商资管业务手续费净收入均在10亿元以上。其中,中信证券以87.03亿元的资管业务手续费净收

入位居榜首;随后是广发证券和国泰君安,该项收入分别为56.61亿元、42.73亿元;中泰证券、华泰证券、中金公司该项收入分别为17.68亿元、13.54亿元、10.62亿元。

不过,前三季度,42家上市券商中,只有14家实现资管业务手续费收入同比增长,还有14家该项收入的同比降幅超20%。具体来看,长城证券、国泰君安、国金证券同比增幅位居前三,分别同比增长65.86%、49.29%、36.67%。

在兴业研究金融行业高级研究员吕爽看来,券商应积极争取公募基金业务牌照,已获得公募基金业务资质的机构应持续强化差异化产品布局,拓展业务领域。

私募机构调研热情持续攀升

本报记者 昌校宇

10月份,私募机构调研A股上市公司热情进一步提升,无论是参与调研的私募机构数量、覆盖的个股数量,还是整体调研频次,都较9月份大幅增长,充分彰显出私募机构对市场结构性机会的积极挖掘与布局热情。

私募排排网最新统计数据显示,10月份,共有1072家私募机构

参与了调研,覆盖了29个申万一级行业中的549家上市公司,总调研次数高达5242次,较9月份的2789次环比增长87.95%。其中,百亿元级私募机构的调研活跃度也同步上升,有49家机构参与其中,总调研次数增幅超过七成,足见其对当前市场机会的重视。

从行业维度看,电子、医药生物和电力设备是私募机构扎堆调研的三大热门方向,累计获得调研

的次数均超700次。

私募排排网财富研究总监刘有华对《证券日报》记者表示:“电子行业已连续多月蝉联调研热度榜首,半导体产业国产替代进程持续加速和消费电子创新周期启动是主要驱动因素,行业内细分赛道成长确定性较强;医药生物行业因个股数量多、细分领域广,成为私募机构分布布局的好选择;电力设备则受益于新能源装机量持续增长,产

业链上下游企业业绩兑现能力稳定,吸引私募机构密集调研验证产能与订单情况。”

数据显示,在参与调研的私募机构中,有137家在10月份累计调研次数不少于10次。深圳尚诚壹品资产管理有限公司、广东正圆私募基金管理有限公司两家机构调研最为积极,单月调研总次数均超过100次,两者调研方向都高度集中于医药生物、电子和电力设备等行业。