

# 央国企聚焦主责主业 金融股权转让进程提速

今年以来不少央国企加速出清银行、券商、基金等金融企业股权。受访人士认为,出清金融企业股权更多是相关机构基于聚焦主责主业、促使行业回归本源等因素做出的决定。股权实现加速整合,金融机构能因此获得稳定的资本和管理支持,进而提升经营效率和风控能力。

● 本报记者 吴杨



视觉中国图片

## 金融企业股权转让频现

今年以来金融企业股权转让频繁,转让主体多为央国企。近期,上海联合产权交易所挂牌两笔银行股权转让项目,产权预披露始于2024年3月11日,截止日期为2024年7月24日。具体来看,中粮集团有限公司和中粮生物科技股份有限公司分别转让徽商银行股权3810.75万股(占总股本的0.27%)和4030.95万股(占总股本的0.29%)。根据披露信息,中粮集团及其子公司转让股权已通过董事会决议。

虽然徽商银行2013年11月12日在香港联交所主板挂牌上市,但是此次转让标的企业股份属于内资股,不属于H股“全流通”范围。经营业绩方面,截至2023年末,徽商银行资产总额突破1.8万亿元,同比增长14.30%;实现营业收入363.65亿元,同比大幅增长;实现归母净利润144.33亿元,同比增长7.73%。

据不完全统计,2023年11月至12月,央国企仅在北京产权交易所披露的出售金融企业股权数量就超过10笔。今年以来,央国企清理金融企业股权进程提速,截至6月已有7笔,大型央企包括中国船舶、鞍钢集团、大唐集团等旗下子公司在产权交易平台均挂牌出售参股的金融企业股权,覆盖银行、保险、证券、信托等企业类型。部分央国企甚至集中清理金融企业股权,如中煤集团2024年1月挂牌出售持有的中煤财险、中诚信托股权,4月清仓出售山西阴农商行股权。

而且,央国企背景的信托公司作为金融企业股权转让方的案例并不少见。5月,中航信托集中挂牌出让旗下1家公募基金、6家银行股权,披露截止日为2024年11月1日。对于转让原因,中航信托称:“根据公司发展战略”,具体而言,主要目的是优化资产结构,更好地发

挥资源禀赋,促进回归信托本源业务。同时,进一步围绕主业,聚焦航空相关产业、绿色航空、双碳资产等领域,凸显公司差异化发展特色。此外,今年以来还有重庆信托、山东国信、上海信托、外贸信托等先后出售所持有的基金、券商、银行股权。

## 央国企投资金融企业受限

在多位受访者的眼里,影响金融企业股权拍卖或转让的原因不可一概而论,通常受投资企业经营情况、公司自身运营态势、转让时点选择等因素影响。

一方面,监管部门清理整顿金融秩序力度加大。巨丰投顾高级投资顾问张丽洁表示,近年来,监管部门对银行股东的资质要求更为严格。部分非金融国企、央企股东因不符合监管要求或聚焦主业而逐渐退出中小银行股权,即非金融背景的股东逐渐离场。

6月3日召开的国务院国资委党委扩大会议明确,各中央企业原则上不得新设、收购、新参股各类金融机构,对服务主业实业效果较小、风险外溢性较大的金融机构原则上不予参股和增持。 “当前中小银行普遍面临息差收窄等压力,如果公司股东对其发展前景不看好,可能选择出售股权来获取流动性或投资其他领域。另外,不少中小银行也希望通过股权转让推进结构性改革重组,提升经营效率。”张丽洁补充道。

另一方面,对于信托公司而言,出清金融企业股权是更好发挥资源禀赋优势、促使回归信托本源、增强差异化竞争力的表现。以华中地区某信托公司为例,该公司近期减持旗下证券公

司股权,同时转让银行股权。该公司副总裁表示:“出售金融企业股权更多是用于抵御风险,保证仓库里始终有余粮,心里不慌。当然,也有时机选择的考量。毕竟转让金融企业股权既有股权出让,又要‘卖得掉’。以转让某农商行股权为例,我们从投资到最后退出,每一个时点的选择刚刚好,尤其是退出时顺利寻到接盘方。从发起银行股权转让到完成交割,仅用了3个月,并且获得了不少投资收益。”

业内人士认为,信托公司转让金融企业股权主要原因有二:一是监管机构一直在对信托公司的股权投资进行盘点清理,要求信托公司简化控股参股公司的架构,清理套利空间,严控关联交易风险;二是一些信托公司近年来业绩下滑、转型乏力,通过处置金融企业股权,回笼资金以压降风险资产,进而优化财务报表。

## 金融企业股东资质门槛高

快速出清金融企业股权并非易事,能否顺利找到接盘方、接盘方资质如何,这些均会影响股权转让进度。

邮储银行研究员娄飞鹏分析,部分金融企业尤其是中小银行经营发展面临不确定性,风险防范化解压力较大,降低了其股权对投资者的吸引力。加上上市银行估值水平较低,未上市银行或增加股权转让定价难度,不利于以合适的价格找到买家。

“中小银行应不断完善公司治理,转变体制机制,加强人才培养,增强可持续发展与风险防控的内生能力。”招联首席研究员董希淼强调。多位受访人士提及,不少金融企业股东资质较高,符合要求的接盘方不多。张丽洁表示,

监管部门对银行股东资质要求严格,包括财务、信用情况等,很多企业难以达到这些要求,限制了潜在买家的范围。

2023年以来,宁夏彭阳农商银行、临沂河东齐商村镇银行等金融机构的股权变更申请遭到监管部门否决,多与拟受让方的财务资质未达相关要求等因素有关,例如在净资产占全部资产比例、权益性投资余额占净资产比例等方面有要求。

相关文件也对银行股权有明确规定。2018年发布的《商业银行股权管理暂行办法》明确,同一投资人及其关联方、一致行动人作为主要股东参股商业银行的数量不得超过2家,或控股商业银行的数量不得超过1家;商业银行主要股东自取得股权之日起五年内不得转让所持有的股权。

另外,大额股权转让对受让方自身财务能力要求较高,包括一次性出资以及后续持续支持的能力。董希淼表示,购买包括银行在内的金融企业股权对资金要求较高,不少机构短时间内拿不出大量资金。

## 加速股权整合 推动经济发展

不难发现,大多数金融企业股权转让尤其是中小银行股权转让的共同特点是,区域性银行的股权向当地国资机构聚拢。

上述华中地区信托公司副总裁表示:“我们近期完成转让的银行股权,接盘方是当地国资。银行股权加速整合,有利于区域性银行在当地展业,我们也实现了溢价成交。”

今年5月,浙江金融监管局同意浙江柯桥转型升级产业基金有限公司受让精工集团有限公司持有的绍兴银行2.88亿股股份,以及绍兴众富控股有限公司持有的该行3463.2万股股份。受让后,浙江柯桥转型升级产业基金有限公司持有绍兴银行45760.5605万股股份,持股比例12.94%。浙江柯桥转型升级产业基金有限公司是当地国资系企业,由绍兴市柯桥区金融控股有限公司全资控股,实控人为柯桥区财政局。转让完成后,浙江柯桥转型升级产业基金有限公司将成为绍兴银行第二大股东。绍兴银行2023年年报显示,其第一大股东为绍兴市金融控股有限公司,持股比例为19.94%。

“地方国资具有较高的财务实力和稳定性,能为银行提供持续支持。地方国资通过控股中小银行,可以加强对地方金融资源的整合和调控,推动区域经济发展。”张丽洁说。

一位银行业内人士向记者表示,中小银行本就有展业限制,地方国资对银行的股权集中度提升可以为银行提供稳定的资本和管理支持,有助于提升银行的经营效率和风险控制能力。同时,也能在一定程度上增强市场信心,增加投资者对银行经营前景的认可度。

# 增资扩股紧锣密鼓 中小银行夯实资本金“安全垫”

● 本报记者 张佳琳

今年以来,超10家城商行、农商行、村镇银行的定向募股方案获批,引发市场关注。谈及募集资金用途,多家银行表示,将有效补充核心一级资本,提高资本充足率,增强营运能力和抗风险能力。

资本充足是银行抵御内外外部风险和可持续发展的基础。然而,受息差收窄等诸多因素影响,部分中小银行盈利能力有所下降,面临着较大的资本补充压力。从数据来看,2024年一季度末,中小银行的资本充足率显著低于大型商业银行,部分定向募股方案获批的银行资本充足率等监管指标低于平均水平。

业内人士表示,中小银行采取定向募股方式,通过精细化管理来优化股权的布局与构成,积极引入战略投资者可以为中小银行的长远发展注入强大动力。从中小银行的角度看,未来需从拓展资本补充来源、控制风险资产规模增长等方面提高资本补充能力及管理效率,同时优化公司治理,筑牢风险防控基石。

## 多家银行募股方案获批

日前,福建金融监管局公布的一则批复显示,同意泉州银行定向募股方案。增资扩股完成后,泉州银行应向福建金融监管局申请变更注册资本。泉州银行应加强股权管理,进一步完善股权结构,严格控制股东关联交易,完善公司治理与内控机制,防范和化解金融风险。

据中国证券报记者梳理,今年以来超10家中小银行的定向募股方案获批。

例如,2024年7月,贵州金融监管局公布的批复显示,同意贵州兴义农村商业银行认购普安普惠村镇银行定向募股的2500万股股权。认购完成后,贵州兴义农村商业银行合计持有普安普惠村镇银行4520万股股权,持股比例为82.18%。

2024年5月,湖北金融监管局公布的批复显示,批准湖北潜江农村商业银行的定向募股方案,定向募集6220万股股份。同时,批准潜江市高新技术产业投资开发有限公司的股东资格,同意该公司认购湖北潜江农村商业银行6220万股股份。

2024年2月,上海金融监管局公布的批复

金融监管总局披露的数据显示,2024年一季度末,商业银行资本充足率为15.43%,一级资本充足率为12.35%,核心一级资本充足率为10.77%。分机构类型来看,城商行、农商行的资本充足率显著低于大型商业银行。2024年一季度末,大型商业银行、股份行、城商行、农商行的资本充足率分别为18.31%、13.53%、12.46%、12.70%。

显示,同意上海农村商业银行以定向募股方式认购上海崇明沪农商村镇银行600万股股份。投资后,上海农村商业银行合计持有上海崇明沪农商村镇银行5700万股股份,占该行总股本的51.23%。

“发行募集资金到位后,将有效补充公司的核心一级资本,提高公司的资本充足率,增强营运能力和抗风险能力。”谈及定向募股后的资金用途,多家中小银行表示将用于该行资本补充。

## 中小银行面临资本补充压力

资本充足是商业银行经营的底线,是银行抵御内外外部风险和可持续发展的基础,也是监管部门开展银行业审慎监管的核心重点。然而,受盈利能力减弱导致资本内生不足,以及资本补充渠道有限等因素影响,不少中小银行资本充足率承压,面临较大资本补充压力。

金融监管总局披露的数据显示,2024年一季度末,商业银行资本充足率为15.43%,一级资本充足率为12.35%,核心一级资本充足率为10.77%。分机构类型来看,城商行、农商行的资本充足率显著低于大型商业银行。

2024年一季度末,大型商业银行、股份行、城商行、农商行的资本充足率分别为18.31%、13.53%、12.46%、12.70%。

部分寻求定向募股的中小银行资本充足率等监管指标低于平均水平。

据泉州银行披露,2024年一季度末,该行资本充足率为11.64%、一级资本充足率为9.64%、核心一级资本充足率为7.80%。据湖北潜江农村商业银行信息披露报告,该行资本充足率为11.24%、一级资本充足率为8.96%、核心一级资本充足率为8.96%。

上海金融与发展实验室主任曾刚表示,中小银行近年来普遍面临较大资本补充压力。资本充足事关中小银行的业务经营和可持续发展,如何提高资本补充能力,实现自身的可持续发展,成为摆在众多中小银行面前的一道“必答题”。

商业银行资本补充的方式,一是依靠“利润转增”的内源性渠道,二是外源性渠道,包括IPO、配股、定向增发、可转债、优先股、二永债、政府专项债等。某城商行人士石均然表示,尽管中小银行拥有多元化的资本补充工具,但在应用过程中仍面临困难和挑战。从内源性资本补充来看,中小银行业务模式相对单一,盈利来源主要以利息净收入为主。当前受利率市场化等因素影响,以存贷利差为主要收入来源的中小银行盈利空间不断承压,不同程度制约内生资本积累。此外,近年来,中小银行风险管理难度加大,拨备计提增加侵蚀利润,不同程度降低留存收益,导致中小银行资本金不足。

从外源性资本补充来看,中小银行主要服务本地市场,在业务规模、市场份额、品牌知名度等方面较国有大行存在一定差距,加之公司治理能力尚需提升,致使中小银行在资本市场竞争能力不强,难以获得与国有大行同等水平的市场认可度,限制其利用外源性渠道补充资本的能力。

“金融市场是银行外源性资本补充的重要来源,就各种外源性融资工具来看,中小银行仍面临一些约束,融资规模相对有限。”曾刚表示,目前排队上市前景不明确;永续债和优先股有着较高发行门槛,难以普及到绝大多数机构。

在曾刚看来,监管部门持续防范化解金融风险,资管新规、金融资产分类规则日趋严格,严监管下的中小银行面临资产风险权重上升、表外业务回表压力,这进一步加速银行资本消耗。

## 拓宽内外源资本补充渠道

2024年6月,中国人民银行货币政策委员会2024年第二季度例会指出,引导大型银行发挥金融服务实体经济主力军作用,推动中小银行聚焦主责主业,支持银行补充资本,共同维护金融市场稳定发展。

曾刚表示,从中小银行的角度看,要在内外外部挑战加剧的背景下满足资本充足率监管要求,实现自身的可持续发展,需从分母端(控制风险资产规模增长)、分子端(拓展资本补充来源)两方面持续提升资本补充能力及管理效率,同时优化公司治理,筑牢风险防控基石。

业内人士表示,中小银行可多维度提升盈利水平。不断优化收入结构,大力拓展资产管理、财富管理、资产托管、交易银行、投资银行、金融市场等业务,提升手续费及佣金收入占比。此外,可制定长期利润留存策略。依据资本充足率、拨备覆盖率、不良贷款率指标情况,采取“现金+转增股本”方式进行股利分配,引导股东支持提高留存盈余比例,做大做实资本规模,增强内源性资本补充力度。

创新补充工具,拓宽外源性资本补充渠道也是中小银行资本补充的关键。业内人士表示,中小银行采取定向募股方式,通过精细化管理来优化股权的布局与构成,积极引入战略投资者,利用其专业能力和优质资源可以为中小银行的长远发展注入强大动力。

此外,中小银行可有效利用资本市场创新工具,探索发行可转换优先股、可转换债券,增强资本结构的灵活性。中小银行应持续加强与政策性银行和地方政府合作,积极争取中长期、低成本政策性贷款支持和专项债资金支持,用于资本补充和业务发展。”某城商行人士说。

此前,金融监管总局表示,银行要规划好内外源资本补充,合理优化业务模式,努力改善净息差水平,通过提供全方位金融服务提高客户综合贡献,提升核心盈利能力。充分利用境内外市场,安排好不同层次的资本工具发行,积极拓展投资者范围,提高资本补充能力。同时,银行要结合资本充足水平,合理把控资产规模增速,进一步发挥资本监管对银行资源配置的引导作用,持续优化资产结构,更好地服务实体经济。

## 健全市场化利率调整机制 货币政策框架转型进行时

● 本报记者 彭扬

今年以来,稳健的货币政策灵活适度、精准有效,为经济回升向好创造适宜的货币金融环境。专家表示,后续央行将进一步健全市场化利率调整机制,理顺各项货币政策工具由短及长的利率传导机制,更好支持巩固和增强经济回升向好态势。

## 支持实体经济力度稳固

上半年,人民币贷款增加13.27万亿元,为历史同期较高水平;上半年,社会融资规模增量累计为18.1万亿元;6月末,广义货币(M2)余额305.02万亿元……一个个数据印证着货币政策对实体经济的支持依然稳固,有效支持了经济延续回升向好态势。

从量的方面看,央行运用降准、公开市场操作等货币政策工具,保持货币信贷和融资总量增长平稳。同时,在结构上,引导金融资源更多流向国民经济重点领域薄弱环节,持续提升货币信贷的引导效能。

随着市场化利率调控机制逐步深入,货币政策框架正逐步从传统的数量型调控为主转向价格型调控为主,也就是说,在总量政策适时发力的同时,价格型工具也获得了更多倚重。

从价的方面看,贷款利率保持下行态势。上半年,再贷款再贴现利率和LPR(贷款市场报价利率)接连下调;同时,央行还明确取消全国层面房贷利率下限、下调房贷首付比例和公积金贷款利率。1-6月新发放企业贷款利率和个人住房贷款利率分别为3.7%和3.6%左右,同比明显下行。

“上半年,央行综合运用多种货币政策工具,量价并举,在总量上保障流动性更加充裕,在价格上降低社会综合融资成本,在结构上加强‘精准滴灌’,进一步稳定了市场信心和预期。”招联首席研究员董希淼预计,后续央行将继续引导金融机构加大对实体经济重点领域和薄弱环节的支持,为宏观经济恢复回升和高质量发展创造更加适宜的货币金融环境。

## 更注重短期操作利率

在上半年金融支持实体经济力度不减的同时,下半年货币政策将持续发力,并且“注重发挥利率调控”。

我国有短端的政策利率即公开市场操作利率,这方面和国际上相似,发达经济体央行主要是“盯”短端利率,同时我国还有中端政策利率。专家认为,随着利率市场化水平不断提高和利率传导机制逐步健全,存在两个政策利率已经没有太大必要,央行应该主要控制短端利率。

从近期央行传递的政策信号看,中期借贷便利(MLF)利率作为中期政策利率的色彩将淡化。“未来可考虑明确以央行的某个短期操作利率为主要政策利率。”央行行长潘功胜日前透露,目前看,7天期逆回购操作利率已基本承担这个功能,其他期限货币政策工具的利率可淡化政策利率色彩,逐步理顺由短及长的传导关系。这也意味着未来我国货币政策框架将发生重要转型。

与此同时,央行衡量短端利率调控是否达到目标,需要有个目标利率。业内人士分析,目前央行主要盯的是银行间7天期回购利率即DR007,但也越来越看重隔夜回购利率DR001。“隔夜回购交易量占比更高,代表性更强,未来可以考虑向这个方向发展。”该人士说。

## 贷款市场利率或迎改革

持续改革完善LPR也是进一步健全市场化利率调控机制的一部分。专家表示,针对部分报价利率显著偏离实际最优客户利率问题,需着重提高LPR报价质量,更真实反映贷款市场利率水平。

“当前LPR报价与最优质客户贷款利率之间出现一定偏离,未来还需要加强报价质量考核,减少偏离度。”专家表示,可以考虑借鉴国际经验,用类似SOFR(担保隔夜融资利率)的短端市场利率作为浮动贷款利率的定价基准。这方面的改进有利于提高贷款基准利率的公允性,也有利于提高利率传导效率。

在民生银行首席经济学家温彬看来,后续LPR报价本身不必然需要挂钩或参考MLF操作利率。当经济运行压力加大,需要以价的下行来助力经济回升向好时,LPR也可能单独下降。

着眼于完善现有机制,东方金诚首席宏观分析师王青认为,后续可从两方面着手,一是扩容报价行数量,降低单个报价行对LPR报价的影响力;二是对报价利率持续显著偏离实际最优客户利率的异常报价,进行实时监督和事后跟踪调查,必要时可据此对报价行名单进行调整。

“长期看,在通过收窄利率走廊等方式,有效控制短期市场利率波动性后,不排除未来LPR报价将以某个短期基准市场利率为基础加点形成。这也是逐步理顺市场利率由短及长传导关系的具体路径之一。”王青说。