

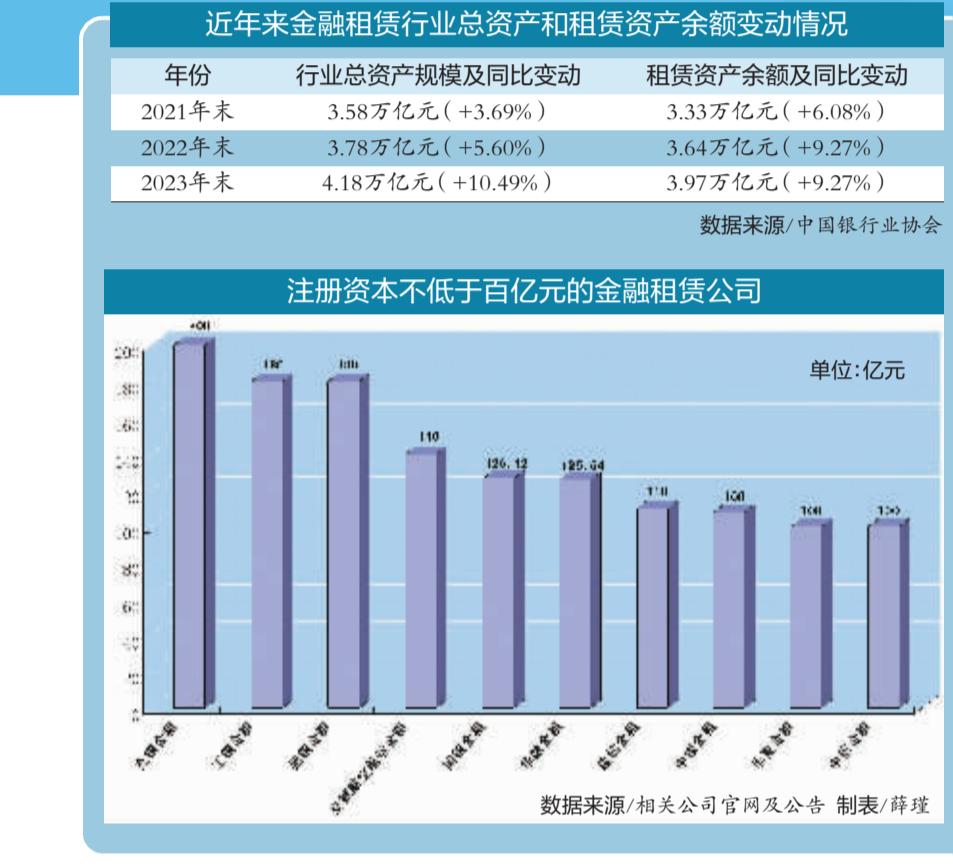
万亿级资产瞄准产业再定向 金融租赁如何打好差异牌

近日,中信银行董事会同意中
信金租增资,增资完成后,中信金
租注册资本将增至100亿元。去年
以来,多家银行系金租公司陆续进
行增资。增资补血的背后,既有监
管新规对主要发起人持股比例要
求的驱动,也是业务结构调整带来
资本需求增加的经营方向变化的
使然。而资本实力增长之后,“钱如
何用在刀刃上”的诉求在行业发展中
新形势下也更加强烈。

“金租公司业务同质化严重,
‘类信贷’思维普遍存在,传统售后
回租业务占比过高。在金租8号文
(《2023年金融监管总局发布的
关于促进金融租赁公司规范经营
和合规管理的通知》)出台后,行
业扎堆转型显现,在绿色租赁、飞
机、船舶、车辆等领域竞争日趋激
烈。”一位北京资深业内人士告诉
中国证券报记者。

当转型成为金租公司的经营
主题,金租行业还需转变“类
信贷”思维,打好差异牌。专家认为,
金租公司应注重培育区别于银行
的全资产经营能力,聚焦高价值租
赁物,挖掘租赁物的价值空间,推
动新质生产力发展,同时及时精准
研判行业发展趋势,避免盲目投资
导致产业项目低水平重复建设。金
租公司需要回归租赁本源,发挥融
资与融物的功能优势,建立专属服
务清单,推动租投联动等新业务落
地,在直租与经营租赁模式上开拓
创新,构建差异化竞争优势。

●本报记者 薛瑾



视觉中国图片

“类信贷”烙印需消弭

作为拥有数万亿元资产的行业,金租行业
转型工作正在火热推进。

“目前大家共性的经营主题就是转型,以
前大家做政府平台业务多,现在需要按照金融
‘五篇大文章’要求,朝着新质生产力方向调
整业务摆布,大家都在向产业转。各家转的方
向差不多,比如转向新能源、航空航运、算力、
IDC(互联网数据中心)之类。”上海一家大
型金租公司相关负责人告诉记者。

“从业务发展来看,金租行业的特色化并不
明显,业务同质化较为严重,机构定位与金融服
务优化方面还有不少提升空间。”任涛说。

在此前的多次民营企业实地调研中,一些企
业也向记者透露,在公司项目拓展、重型设
备建造资金短缺需要融资的时候,银行和金租
公司通常会蜂拥而上。但相比银行,一些金租
公司在全流程服务方面还有一定欠缺。同时,

部分公司也会在资产的物权归属上存在一
定的顾虑。

前述北京资深业内人士表示,除了同质化
严重、“类信贷”特征显著,以及行业扎堆转型
导致特定领域竞争激烈之外,风险定价能力
弱、依赖担保物价值评估、对承租方经营性风
险的识别能力不足等,也是行业转型过程中面
临的痛点。

“全行业特别是几大头部同业转型都在
火热推进,但打造自己的优势还是挺难的。”
前述上海大型金租公司相关负责人说。

记者调研了解到,金租公司与银行在设备
融资、中小企业服务领域存在客群重叠。双方
竞争关系目前还要让位于协同关系,联合租
赁、资产转让等银租联动业务虽然有一定规
模,但市场空间仍需拓展,金租公司和银行在
生态构建方面还有一定欠缺。

在金租行业转型大潮之下,深耕专业化赛
道显得更加重要。

任涛表示,金租公司要立足自身功能定
位和资源禀赋,回归主责主业,持续推动业务
转型,把专业化发展作为主战场,聚焦飞机、
船舶、大型机械设备等高价值租赁物,推动新
质生产力发展;同时及时精准研判行业发
展趋势,避免盲目投资导致产业项目低水平重
复建设。

“金租公司属于非银行金融机构,如果只
是单纯和银行抢业务,那无疑会走入死胡同。
金租公司转型要注重培育区别于银行的全资
产经营能力,抓住‘两新’‘两重’政策带来的
历史机遇,紧紧围绕租赁物,挖掘租赁物的价
值空间。”任涛说。

在任涛看来,金租公司还要注重发挥数
字科技和人力资源在转型中的保障支撑作
用,利用大数据、云计算、人工智能、区块链等
为代表的金融科技,实现租赁业务金融场景
的线上化、自动化、数字化和智能化管理,同
时还要引进具有丰富实战经验的租赁行业人
员和产业内对设备或行业熟悉的技术人才,
并对拟转型业务进行差异化考核,提高转型
业务的容错率。

对于如何走好专业化、差异化之路,北
京一家头部金租公司相关负责人告诉记者,
应健全金租行业做好金融“五篇大文
章”和新质生产力服务体系,发挥融资与融
物的功能优势,结合自身资源禀赋,做出金
租特色。

“围绕发展新质生产力,金租公司需要加
快对新兴产业的调研与分析,精准识别具有高
成长性和创新潜力的企业,建立专属服务清
单,推动租投联动等新业务落地。”上述负责
人补充道,“很重要的一点是,要坚持回归租
赁本源,聚焦细分领域,在直租与经营租赁模
式上开拓创新,构建差异化竞争优势。此外,还
要强化风险防控,筑牢稳健发展的底线能力,
推动数字赋能升级,培育创新驱动的数智服务
能力。”

今年四次举牌引关注 险资热捧银行股为哪般

●本报记者 陈露

2月24日,平安人寿发布公告称,该公司委
托平安资管投资农业银行H股,2月17日达到农
业银行H股股本的5%,根据香港市场规则,触发举
牌。

近期,险资频频举牌银行股。2025年以来,
平安人寿还举牌了邮储银行H股、招商银行H
股,新华保险举牌了杭州银行。业内人士认为,
银行股等高股息类资产的估值水平较低、分红
相对稳定,符合险资追求长期稳定回报的要求,
未来仍将是险资重点关注的资产。

险资频频举牌银行股

港交所披露的信息显示,2月17日,平安人
寿增持农业银行H股4772.3万股。此次增持后,
平安人寿共持有农业银行H股15.39亿股,对
该行H股的持股比例由4.85%升至5%。

平安人寿表示,此次交易为委托平安资管
通过竞价交易方式买入,举牌农业银行H股的
资金来源为平安人寿的保险责任准备金。截至
2025年2月17日,平安人寿持有农业银行H股的
账面余额为64.63亿元,占上季度末总资产的比
例为0.14%。截至2024年12月31日,平安人寿
权益类资产账面余额为9611亿元,占上季度末总
资产的比例为20.96%。

中国保险行业协会披露信息显示,截至2月
25日,2025年以来,已有六次险资举牌,其中四

部门关于资本充足率和杠杆率的要求,助力其业务
规模的增长及业务结构的升级,增强抵御风险的能
力和可持续发展的能力。

上海金融与发展实验室特聘研究员任涛
表示,目前金租公司有70家左右,体量合计在4-5
万亿元,已经成为非银行金融机构的重要组成部
分。从财务表现来看,目前金租行业分化较为明显,
行业头部集中度较高,而头部金租公司主要为银行
系金租公司。

中国银行业协会发布的《中国金融租赁行业
发展报告(2024)》显示,截至2023年末,金租公
司总资产规模4.18万亿元,同比增长10.49%;租
赁资产余额3.97万亿元,同比增长9.27%。而梳理金融
监管总局发布的银行业金融机构法人名单可以发
现,按股东背景,七成金租公司属于银行系,银行系
金租公司是金租行业主力军。

行业竞争日趋激烈,增强资本实力无疑会给
自身储备更多“发展弹药”。

收益的重要方式。

在新会计准则下,投资银行股等高股息资
产有助于平滑股价波动对保险公司利润的影
响。国信证券非银金融行业研究负责人孔祥认
为,在当前环境下,险资持续加大对具有高分
红、高资本增值潜力、高ROE属性上市公司的投
资力度,以获取中长期稳健投资收益。对于优质
中长期权益类投资资产,险企以FVOCI(以公
允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融
资产)或长期股权投资权益法进行计量,在平
滑报表波动的同时,满足险资对中长期收益现
金流的需求。

值得一提的是,今年以来,险资举牌的银行
股以H股为主。上述中小险资资管公司投资人
士认为,与银行A股相比,银行H股有更高的股
息率,因此不少险资青睐举牌后者。

银保渠道是保险公司的一大重要业务渠
道,险资通过举牌银行股的方式可与被举牌银行
形成协同效应,促进银保业务发展。比如,新
华保险表示,该公司可以通过配置杭州银行这
类红利资产优化资产配置,增加长期股权投资
底仓资产,促进银保业务协同,增强公司在金融
服务领域的竞争力和抗风险能力,进一步提升
金融机构服务实体经济的能力,全面助力长三角
区域一体化发展。

关注高股息类资产

当前,监管部门持续引导险资入市。业

内人士认为,险资或继续加大权益投资力度,
银行股等高股息类资产料是险资重点关注的
领域。

金融监管总局副局长肖远企1月23日
在国新办新闻发布会上表示,金融监管总
局将进一步优化完善保险资金投资相关政
策,鼓励保险资金稳步提升投资股市比例,
特别是大型国有保险公司要发挥“头雁”作
用,力争每年新增保费30%用于投资股市,
力争保险资金投资股市的比例在现有基础
上继续稳步提高,即“两个力争”,充分发
挥保险资金在长期投资、价值投资方面的积极
作用。

北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆
认为,在政策层面,监管部门鼓励险资加大对权
益类资产的投资力度。同时,在当前环境下,险
资也需要寻求更多投资收益来覆盖其负债端成
本。在这两大因素共同作用下,未来险资权益投
资比例或进一步提升。

业内人士认为,银行股等高股息资产具有
低估值、高分红的特点,较为契合险资的投资思
路,未来或仍将是险资重点关注的资产。

从近期披露的上市公司2024年业绩快报来
看,上市银行业绩普遍向好,资产质量表现稳
健。截至2月25日,已有16家A股上市银行披
露2024年业绩快报,其中12家上市银行营业收
入、归母净利润同比双双实现正增长,浦发银
行、青岛银行、杭州银行等实现归母净利润同比
两位数增长。



次为举牌银行股。平安人寿举牌了邮储银行H
股、招商银行H股、农业银行H股,新华保险举牌了
杭州银行。

根据平安人寿发布的公告,该公司委托平
安资管投资邮储银行H股、招商银行H股,分别
于1月8日达到邮储银行H股股本的5%、1月10
日达到招商银行H股股本的5%,根据香港市场
规则,触发举牌。根据新华保险发布的公告,新
华保险通过协议转让的方式受让澳洲联邦银行
持有的杭州银行3.3亿股股份。权益变动后,新
华保险及其一致行动人持有杭州银行3.57亿股
股份,占杭州银行普通股总股本的5.87%。

记者注意到,2025年以来,中国平安集团及
其旗下的平安资管等公司也增持了多家上市银
行H股。以农业银行H股为例,港交所披露信息
显示,平安资管分别于1月3日、2月5日、2月13

日,2月19日增持该股,截至2月19日,平安资管
对其持股比例增至8.06%;中国平安集团分别于
1月7日、2月6日、2月14日增持该股,截至2月14
日,中国平安集团对其持股比例增至7.18%。

平滑利润波动

业内人士认为,险资密集增持银行股,一方
面能够加强资产负债管理、降低新会计准则下
的投资收益波动,另一方面能够促进银保业务协
同。

某中小保险资管公司投资人士表示,固收
类资产收益率持续走低,保险公司通过投资债
券等固收类资产获得的收益难以覆盖负债端成
本,保险公司亟须完善资产配置策略,优化收益
来源,提升权益类资产配置比例是其增厚投资