

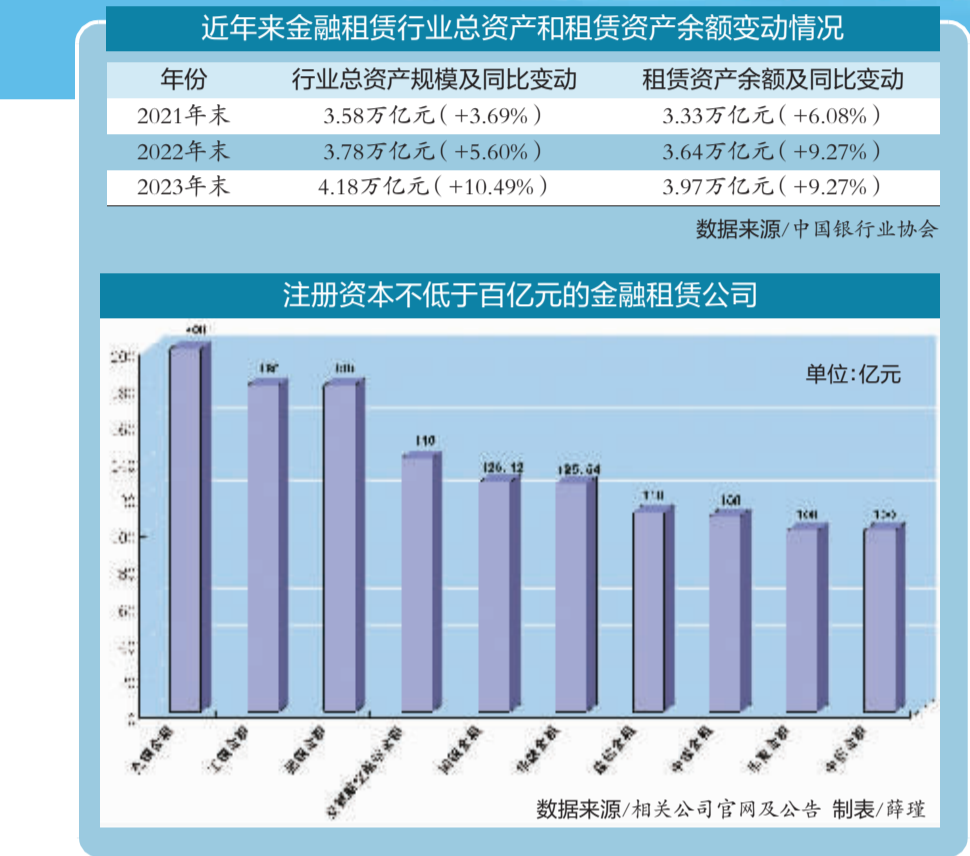
# 万亿级资产瞄准产业再定向 金融租赁如何打好差异牌

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



中信银行近日公告称,2月20日,该行董事会同意全资子公司中信金租将未分配利润中的30亿元转增注册资本,并同意该行通过现金方式对中信金租增资30亿元。此次增资完成后,中信金租将成为第10家注册资本达到百亿元级的金租公司。

去年以来,金租行业增资动作颇为密集,多家金租公司迎来新一轮增资,其中包括招银金租、苏银金租、青银金租等银行系金租公司。

分析人士认为,银行系金租公司频频增厚资本,与2024年11月起施行的《金融租赁公司管理办法》有关——新规提升了金租公司最低注册资本,并划定了主要发起人持股比例的最低“红线”。部分银行为了满足持股比例要求,对旗下金租公司进行增资。

在业内人士看来,银行系金租公司进行资本扩张,除了适应监管新要求,也与行业特征、竞争压力和加速转型的深层逻辑有关。

据了解,金租行业属于高杠杆、资本密集型行业。对于金租公司而言,增资能够进一步满足监管

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高级研究员任涛表示,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己储备更多“发展弹药”。

## “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,

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

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。

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

2025年以来险资举牌上市银行情况				
举牌险资	险资公告日期	被举牌公司证券代码	被举牌公司证券简称	交易方式
平安人寿	2月24日	1288.HK	农业银行	竞价交易
新华保险	1月27日	600926.SH	杭州银行	协议受让
平安人寿	1月17日	3968.HK	招商银行	竞价交易
平安人寿	1月15日	1658.HK	邮储银行	竞价交易

数据来源/中国保险行业协会 制表/陈露

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

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。上述中小保险资管公司投资人士表示,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。