农信改革稳步推进 两家新银行“呼之欲出”

证券时报记者 黄钰霖

农信改革正稳步推进。新年伊始，广西、海南两地相继传佳音。

据海南省联社微信公众号消息，国家金融监督管理总局已于近日批复同意筹建海南农村商业银行（下称“海南农商行”）；“广西农信”微信公众号也宣称，广西农村商业联合银行获批筹建。

在此之前，浙江农商联合银行、辽宁农商银行、河南农商联合银行、山西农商联合银行等已获批筹建，并陆续揭牌开业。去年，包括广西、海南在内，多地政府均透露了农信系统深化改革的方案。伴随改革构想的纷纷落地，现代金融企业制度的建设正在有序推进。

两家新银行“呼之欲出”

近日，“海南农信”微信公众号信息显示，12月29日，国家金融监督管理总局批复同意筹建海南农商行；“广西农信”微信公众号也透露，广西农村商业联合银行已获批筹建。

不过，截至记者发稿，相关文件暂未在国家金融监督管理总局网站上予以披露。

据了解，广西农村商业联合银行从传出组建到获批筹建，历时近一年。早在2023年1月16日，广西壮族自治区农村信用社联合社（下称“广西区联社”）即召开第二届社员大会会议，审议通过了广西区联社改制组建广西农村商业联合银行的有关提案，并形成决议。

海南农商行的筹建同样也谋划已久。2023年5月24日，新三板挂牌银行琼中农信发布公告称，将与海南省联社、海口农商行等20家机构，采取新设合并方式组建海南农商行。海南农商行成立后，将注销20家机构的法人资格，相关机构的全部资产、业务、债权债务等均由海南农商行直接承接。

目前，上述新银行的组建工作已如火如荼开展，比如实施清产核资和资产评估、开业申请等。与此同时，广西、海南当地政府也实时提供“助攻”——发行中小银行专项债，补充新银行的资本金。

去年12月，广西发行支持中小银行发展专项债27.8亿元，品种为记账式固定利率付息债，债券期限为10年期。根据披露信息，该笔专项债券将用于阶段性注资广西区联社改革后新设的机构，支持其补充资本。同月，2023年海南省支持中小银行发展专项债（一期）也公告将发行，计划发行金额100亿元。该笔资金将以间接入股方式，认购拟成立的海南农商行股份，补充其资本金。

多地农信改革取得成效

2022年4月，浙江农商联合银行挂牌开业，拉开了新一轮农信社改革的序幕。据悉，浙江农商联合银行由浙江省内全部法人农信机构入股组成，注册资本50.25亿元。

紧随浙江“破冰”，各地省联社改革驶入了快车道。2023年，辽宁农商银行、河南农商联合银行、山西农商联合银行获批筹建，并相继揭牌开业。目前，国内已有4家省联社完成改制。

去年，除广西、海南外，甘肃、四川、新疆等地也陆续提出了新一轮农信系统深化改革目标。

甘肃省2023年政府工作报告提出，“有序推进高风险机构化险，稳妥推进农信社改革，组建甘肃农商联合银行。”

新疆维吾尔自治区农村信用社联合社（下称“新疆自治区联社”）党委书记郑育峰去年3月公开透露，将组建新疆农村商业联合银行。此后，新疆自治区联社改革动作频频。2023年11月底，新疆喀什农商行发布公告称，为推动新疆自治区联社拟启动的喀什地区农合机构以地州为单位统一法人改革，该行将在全国中小企业股份转让系统摘牌；12月，由阿克苏地区5家农商银行和3家农信社合并组建的阿克苏塔里木农商行宣布开业，这也是新疆自治区联社以地州为单位进行统一法人改革的“第一单”。

四川省联社改革方案则在近期传出新动向。去年年初，四川省政府办公厅印发的《四川省贯彻〈成渝共建西部金融中心规划〉实施方案》显示，该省将“积极申请组建省级农商银行，稳妥推进符合条件的地区组建市级统一法人农商银行”。近日，有市场消息称四川省级农商行暂定名为“四川农商联合银行”，这与早前“省级农商银行”的提法不符，不过目前该消息并未得到公开确认。

省联社改革四大路径

值得一提的是，基于“一省一策”原则，国内已有4家省联社完成改制，组建了省级农商联合银行或省级农商银行，广西、海南两地农信社改革方案也成功获批，但各地采取的方案有所不同。

此前，针对省联社改革讨论较多的模式共有四种：一是成立统一法人的省级农商银行；二是组建省农商联合银行；三是改制为金融控股公司；四是改制为金融服务公司。除第四种外，目前国内均已有了相关的实践案例。

其中，辽宁、海南采用“成立统一法人的省级农商银行”模式，组建省级农商银行。“采用统一法人的省级农商银行模式，有助于集中配置资源，提升经营管理合力和执行力，打造品牌形象，形成规模优势。”招联首席研究员、复旦大学金融研究院兼职研究员董希淼表示，该模式适用于部分经营区域较小、机构数量不多的省区。

相较而言，浙江、河南、山西、广西等地则选择了“省级农商联合银行”模式。“虽然名称都是‘农商联合银行’，但仍然有所区别。”董希淼说，浙江农商联合银行由浙江省内全部法人农信机构入股组成，属于“下参上（自下而上参股）模式”；河南农商联合银行、山西农商联合银行则为“上参下（自上而下参股、控股）”模式，“这类似之前讨论的金融控股公司模式，由新成立的农商联合银行参股，甚至控股辖区内的农商行、农信社。”

此外，广东农信改革的模式更为特殊。2023年2月，东莞市政府印发的文件显示，经广东省政府同意，东莞农商行和普宁农商行的管理权从广东省联社整体移交至东莞市政府。此后，广东农信系统呈现“N+1”的格局——多家脱离省联社系统的农商行分别管理一部分农商行、省联社继续管理一部分农商行的多银行集团并存。

“金融服务公司模式的实际意义不大。”董希淼说，对多数省区而言，省农商联合银行模式适用范围更广，省级农商银行也可以探索设立。

对于中小银行自身如何进一步做好改革化险工作，董希淼认为，应坚持“因地制宜”原则，按照“一省一策”要求，设计中小银行改革化险的具体方案。“在改革中，不同地方改革的重点和次序应有所不同。比如，中西部和东北地区应将化解风险放在首位，适当组建市级农商银行和省级农商银行，而东部地区重在提升法人机构的竞争力。”董希淼说。

农村信用社资产合计变化一览

时点	期末值（亿元）
2023-06-30	60911
2023-03-31	60577
2022-12-31	59191
2022-09-30	61108
2022-06-30	59465
2022-03-31	59666

数据来源：同花顺iFinD 图虫创意/供图 黄钰霖/制表 本版制图：彭春霞

解决“老难题” 打造“新力量”

证券时报记者 黄钰霖

2024年开年未满一周，海南农信深化改革工作就宣告取得重大进展。据海南省省联社消息，海南农村商业银行已于去年年底获批筹建。这是继2015年海南银行获批开业后，时隔近8年，该省再度迎接省级银行业机构的诞生。

经历了海南发展银行倒闭事件冲击的海南银行业，多年来已少有机构新设。目前，海南银行业主要由三大板块组成，一是本地唯一省级法人商业银行海南银行；二是海口联合农商银行，该行由吉林九台农商行、海口农商行、大兴安岭农商行等22家法人股东组成，不受海南省联社管辖；三是海南农信系统，包括1家省联社、8家农商行、11家市县联社。

机构数量明显单薄，叠加改革化险迫在眉睫，这也让海南银行业的发展亟待注入一针强心剂。以海南银行为例，作为本地唯一的城商行，截至2023年9月末，该行资产规模仅为1132亿元，处同级别城商行的下游水平。同时，2023年三季度海南商业银行（全辖）不良贷款率为3.94%，居全国银行业首位。因此，对于当地银行业而言，改革化险已刻不容缓。

根据琼中农信此前披露的信息，本次参与组建海南农村商业银行的海南省联社、海口农商行等20家机构，组建完成后将注销法人资格，相关机构的全部资产、业务等均由海南农村商业银行直接承接。这也意味着，在海南农村商业银行成立后，海南银行业机构的主要结构将变成“1家城商行和2家农村商业银行”，这对于当地银行业的发展多有裨益。

首先，将解决省联社政企不分、权力和责任不对等的“老难题”。海南农村商业银行采用统一法人模式，能从根本上理顺此前基层农信机构与省联社“自下而上组建、自上而下管理”的扭曲关系。

其次，将促进银行业经营实力和风险抵补能力大大增强，打造发展所需的“新力量”。此前，海南农信系统的20家机构存在业务总量较小、发展不平衡、不充分的问题。新机构组建后，原有省联社机构3200亿元资产合并形成了规模升级，既有利于统筹资源调配，也能推动基层农信机构化解风险。

最后，将提升金融服务效率和水平，重塑行业竞争的“新优势”。新一轮农信系统深化改革，仍离不开服务“三农”的根本宗旨。海南农信下属机构全辖设有营业网点477个，从业人员合计7200多人。在海南农村商业银行成立后，通过规范运营和科学治理，将能够更好地服务本地、服务县域、服务社区、服务“三农”和小微企业，从而直面近年来大行“下沉”造成的行业新竞争。

券商资管业务承压 私募遇阻公募阔步

证券时报记者 王蕊

2023年，证券公司资管业务“双向”奔赴，一边对抗市场波动带来的规模压力，一边努力探寻转型出路。

在具有传统优势的私募板块，券商资管管理规模仍在压降，截至2023年11月底已缩水至5.42万亿元，业务收入显然承压。不过，在公募领域，券商设立资管子公司和申请公募牌照步履未歇，部分转型较早的机构也凭借主动管理方面的优秀表现，成功稳住了规模和收入。

私募业务持续缩水

截至2023年11月底，证券期货经营机构私募资管业务规模合计12.69万亿元（不含社保基金、企业年金），其中证券公司及其资管子公司的管理规模为5.42万亿元，占比42.67%。而在2022年年底，这组数据分别为14.31万亿元、6.28万亿元、44%。

在上述5.42万亿元的券商私募资管规模中，集合资管计划为2.64万亿元，同比减少28.42%，而单一资管计划为2.78万亿元，同比仅减少13.23%，韧劲稍胜一筹。事实上，随着资管业务去通道化基本完成，2022年年底券商资管规模中单一资管计划的占比已降至49.41%。不过，到了2023年11月，这一数值却反弹至51.34%，再度超过集合资管计划。这意味着，在行情剧烈波动的2023年，负债端以高净值客户及机构客户为主的单一资管计划，似乎更加符合市场需求，成为券商稳定资管规模的一大法宝。

分投资类型看，截至2023年11月，券商私募资管中的固收类产品存量规模为4.36万亿元，占比超过八成；混合类产品和权益类产品的存量规模分别为4899.6亿元、5344.05亿元，合计几乎占据存量规模的19%；而期货和衍生品类产品规模虽仅有363.06亿元，但却唯一保持了增长态势，同比增幅为14.67%。

收入压力自然传导

受市场下行和去通道化的双重冲击，券商资管私募业务规模缩水已是不争的事实。据中基协统计，截至2023年11月底，证券公司及其资管子公司平均管理私募资管业务规模为564亿元，管理规模中位数为206亿元；而在2022年底，这组数字则分别为662亿元、244亿元。

私募业务一向是券商资管的优势所在，因此管理规模的下滑自然也给券商资管带来了不小的压力。信达证券研发中心统计数据显示，2023年前三季度，上市券商资管业务净收入合计346.4亿元，同比微增0.2%。另据中证协统计，2020年至2022年，资管业务总收入在券商总营收中的占比已连续3年低于7%。

华宝证券近日也指出，2023年上半年，大部分上市券商资管手续费净收入有所下滑，仅三成上市券商实现资管业务收入同比增长。实现增收的上市券商主要有三大表现：一是控股公募基金收入并表，带来资管业务收入同比大幅增长；二是企业ABS专项计划规模增加，进而实现规模化增收；三是发力主动管理初见成效，集合资管业务客户、规模“双增长”。

事实上，“马太效应”并不单单体现在券商资管业务收入上。据中基协统计，截至2023年11月，在96家证券公司及其资管子公司中，私募资管业务规模在2000亿元以上的仅有7家，而在200亿元以下的却多达47家。在巨大的营收与规模压力下，转型公募赛道似乎成为了券商资管的不二选择。

加速转型公募赛道

一个众所周知的事实是，如果一家券商资管的公募业务发展的出色，那么其资管业务收入也通常会显著高于同行。比如，业内最早转型公募化的东方红资管和财通资管，就是具体的案例。

信达证券非银首席分析师王舫朝认为，公募资管业务可在一定程度上帮助券商拓宽产品销售种类，提升资产配置服务能力，优化自身财富管理模式，促使券商增加营收效益。从这个角度看，优质公募管理人当然也成为券商母公司增收的重要支撑。

基于此，2022年5月“一参一控一牌”正式落地后，各家证券公司也纷纷加快布局的步伐，谋求设立资管子公司并申请公募基金牌照。2023年12月，华福证券资管子公司获批设立，券商资管子公司由此增至30家。2023年11月，兴证资管获批公募资格，至此共有3家券商及11家券商资管子公司拿到了公募赛道的“入场券”。

最近发布的《2023券商资管公募化转型发展白皮书》也指出，相比于银行、公募基金等竞争者，券商资管在转型公募时也独具优势，比如充分发挥母公司品牌效应与各条线协同效应，获取渠道支持；充分联动投行、研究等内外部资源，全面提升综合竞争力。

根据Wind数据统计，2023年券商资管共发行85只公募产品（不同份额合并统计，下同），其中包括35只债券型基金、30只混合型基金以及5只股票型基金；在波动剧烈的市场环境下，FOF基金也成为券商资管完善产品链的重要方向，当年内共新发产品13只；此外，还有1只公募REITs基金和1只QDII基金，表明券商资管也在积极参与产品创新浪潮。

尽管争夺公募基金“蛋糕”已是市场共识，但华宝证券研究创新部战略研究总监卫以诺提醒，2023年12月8日公布的公募基金交易佣金征求意见，规范了券商和基金公司佣金分仓模式，对目前持有公募牌照的券商资管及其母公司的合作模式影响较大。随着金融机构让利投资者的诸多举措落地，券商资管可能也会逐步调整业务经营模式。

中国人寿副总裁赵国栋：

坚定看好人身险市场发展

证券时报记者 刘敬元

“人民群众在养老保险等方面的潜在需求巨大，为推动行业高质量发展提供有力支撑。”1月4日，在国家金融监督管理总局新闻发布会上，中国人寿保险股份有限公司（下称“中国人寿”）副总裁赵国栋称，“坚定看好中国经济发展前景，坚定看好人身险市场发展。”

养老金融是中央金融工作会议明确提出要做好的五篇大文章之一。赵国栋表示，“保险业在养老产品设计、长期资金管理、养老产业融合等方面具有独特优势，如何发挥好保险这些优势，是我们做好养老金融大文章的关键。”

赵国栋表示，中国人寿将继续丰富养老产品供给，让风险保障惠及更多老年长者群，同时推动风险补偿向风险全链条管理转变，打造“产品—服务—支付”的闭环，提供健康促进、疾病预防、慢病管理、康复护理等健康管理配套服务。

据介绍，中国人寿集团把健康养老作为集团顶层设计、战略性业务，未来将统筹保险、投资、银行综合金融优势，聚焦发展健康保险业务、促进积累养老资金、连接健康养老服务、培育健康养老护理人才等，积极发挥行业“头雁”和养老金融中坚力量作用。