

农信改革加速推进 地市统一法人农商行渐成气候

证券时报记者 安毅

各地农信系统改革正在加速推进。一方面,江苏、江西、河南等地,3家省级农商联合银行或省级农商行获批筹建;另一方面,广西来宾、湖南娄底分别透露将推进全市农商银行统一法人筹建工作。

此前,在广西壮族自治区农村信用社联合社基础上改制组建的广西农商联合银行,已于去年2月揭牌开业;而湖南全省农信系统的改革模式,尚未公开披露。

1 两市筹建统一法人农商行

来自广西农商联合银行的消息显示,根据“减量提质”的工作要求,广西将稳妥推进条件较为成熟的来宾市启动组建统一法人农商行工作。

此前,广西农商联合银行于2024年2月挂牌开业,成为全国第5家、中央金融工作会议后首家获批筹建的省级农商联合银行。

随后,以股权为纽带,该行制定投资参股市县农合机构计划,启动第一批次参股11家市县农合机构工作,在已改制组建的省级农商联合银行中率先落地了首批“上参下”投资入股。

与广西不同,湖南农信系统改革以地市为先行。娄底农商行会议透露,2025年是全市统一法人改革的攻坚之年,该行将“以稳步推进全市农商银行统一法人筹建工作为核心任务”。

据了解,娄底市已成立改革专班,娄底农商行同步设立改革工作实施领导小组,统筹配合推进抵债资产处置、股权优化、清产核资、资质承接、架构重组等关键环节。

上述会议表示,改革将为全行员工尤其是年轻干部创造更大发展空间,号召全员以“先行示范”的姿态,为湖南全省市州改革积累经验。

此前,湖南省联社曾在去年10月就省联社改革专项法律服务和省联社法律顾问服务项目

2 多地有序推进

除广西、湖南外,去年以来,新疆、四川、安徽、云南亦稳步推进组建、筹建地市统一法人农商行。

其中,新疆南疆四地州(阿克苏地区、克州、和田地区、喀什地区)农信机构组建统一法人农商银行工作于去年完成,4家地州统一法人农商行先后开业。

去年11月,四川达州农商行获批吸收合并宣汉农商行等5家机构,南充农商行获批吸收合

3 农信改革全面深化

今年以来,各地农信改革步伐显著加快。其中,江苏农商联合银行、江西农商联合银行、河南农商银行先后获批筹建。

金融监管总局年初披露的2024年工作综述亦显示,新疆组建全区统一法人农商银行的方案已获批。内蒙古将把全区120家地方法人银行合并组建成自治区级统一法人农商行,预计2025年底前设立登记。

此外,多地政府工作报告不同程度披露农信改革计划。以贵州为例,已连续两年提到将



图片来源:时报财经图库

近五年农村金融机构资产负债变化(万亿元)					
项目	2020年末	2021年末	2022年末	2023年末	2024年末
总资产	41.53	45.69	50.01	54.61	57.91
同比增幅	11.6%	10.0%	9.4%	9.2%	6.1%
占银行业金融机构比例	13.3%	13.3%	13.2%	13.1%	13.3%
总负债	38.39	42.23	46.39	50.66	53.69
同比增幅	12.1%	10.0%	9.9%	9.2%	6.0%
占银行业金融机构比例	13.4%	13.4%	13.3%	13.2%	13.4%

数据来源:金融监管总局网站 安毅/制表 翟超/制图

进行采购招标,服务期限至省联社改革成功、新机构挂牌成立为止。不过,前述招标并未透露湖南农信系统改革具体路径。

根据金融监管总局信息,目前娄底市当地

有娄底农商行、双峰农商行、涟源农商行、冷水江农商行、新化农商行等5家行社;来宾市辖内有来宾农商行、武宣农商行、金秀农商行、合山市联社、忻城县联社等5家行社。

上海金融与发展实验室主任曾刚认为,在省联社改革的过程中,适度地通过兼并重组的手段来组建地市级农商行,可以在一定程度上整合和优化现有的资源,在形成一定的规模效应的时候,可以进一步优化基层法人的股权和治理结构,化解和处置存量风险,夯实其稳健发展的基础。

广西农商联合银行董事长罗军亦撰文认为,推进组建地市级农商行将是未来进一步深化市县农合机构改革的重要手段,整合重组工作遵守“先易后难、稳妥推进”“先试点、再推广”的原则。

农行人股当地县级农商行。

2023年11月揭牌的河南农商联合银行则在去年7月公告,将与郑州农商行等24家法人机构以新设合并方式组建河南农商银行,切换改革模式。

其中,河南农商银行筹建囊括了省农商联合银行及郑州、新乡、濮阳等地行社,但暂未覆盖开封、洛阳、平顶山等十余个地市辖内行社。

联合资信报告认为,整体看,统一法人模式改革更为彻底,但联合银行模式的可操作性更强,随着更多地区省联社改革的逐步推进,“一省一策”的改革模式逐步显现。

上海证券竞得前海联合基金30%股权

证券时报记者 王明弘

近日,历经5轮拍卖,被执行人深圳钜盛华持有的新疆前海联合基金30%股权,由上海证券以3766.22万元竞拍获得。对此,公募业内人士称,券商具备专业的投研能力与资产管理资源优势,或能为前海联合基金的发展提供助力。

公开信息显示,前海联合基金成立于2015年8月7日,是国内成立的第99家基金管理公司,公司共有5家股东:深圳钜盛华、深圳粤商物流、深圳深粤控股、凯信恒、前海人寿保险,持股比例分别为30%、25%、25%、15.1%、4.9%。

深圳钜盛华所持前海联合基金30%股权的拍卖过程可谓一波三折。2024年3月,首次拍卖因“案外人对拍卖财产提出有理由的异议”而撤回;同年7月,第二次拍卖因无人出价流拍。同年8月进行第三次拍卖,深圳粤商物流拍

下该标的,但因未支付尾款,导致拍卖失败。2024年10月,第四次拍卖再度流拍。随后,2025年2月该股权再次被挂网拍卖,在公开竞价中,上海证券以3766.22万元的最高应价胜出。若后续监管审批进展顺利,上海证券将成为前海联合基金的第一大股东。

据了解,这并非个案。近年来,嘉合基金、东海基金、宝盈基金、上银基金等多家中小基金公司的股权被频频挂牌转让。前海联合基金股权拍卖遭遇困难,在一定程度上折射出中小规模公募基金发展面临的难题。

以前海联合基金为例,中小公募面临着在管规模小、产品结构单一等难题。天天基金数据显示,2020年是前海联合基金发展的黄金时期,该年年末其在管规模达到496.27亿元。此后,前海联合基金在管基金规模持续缩水,截至去年年底,规模仅剩97.51亿元,管理49只基金,且这些基金以固收类为主。

数据显示,自2021年9月起,前海联合基金便再无新的基金产品成立。2022年,该公司发行的新疆前海联合中债1—3年国开行指数基金以及前海联合鑫享价值基金,均遭遇募集失败。

华南地区一位公募基金行业人士向记者表示,公募基金行业“马太效应”显著。随着行业逐渐朝着数字化方向发展,头部公募在ETF(交易型开放式指数基金)领域占据更大的先发优势。在渠道、营销以及费率等方面,中小基金公司与大基金公司相比,竞争难度较大。因此,中小基金若想实现突破,需立足自身资源禀赋,探索出一条特色化、差异化的发展道路。

“股东对基金公司的支持极为关键。上海证券若成为前海联合基金的第一大股东,或许能够改变前海联合基金的发展现状。毕竟券商拥有自营、资产管理等资源优势,且能在一定程度上为基金公司提供销售支持,这对中小基金扩大规模能起到推动作用。”上述人士表示。

以买方思维驱动券商转型 构建一流投行核心竞争力

浙商证券董事长 吴承根

2023年10月,中央金融工作会议首次提出培育一流投资银行和投资机构。证监会在2025年系统工作会议上明确提出,要提升行业机构服务新质生产力和居民财富管理的综合能力,建设一流投行和投资机构。

这些战略导向不仅预示着资本市场新的发展机遇,也对券商的业务模式与核心竞争力提出了新的要求。

在此背景下,中型券商急需转变思维,积极践行资本市场新“国九条”与“1+N”政策体系,用心书写金融“五篇大文章”。以买方视角重构业务逻辑与服务模式,打造长期且独特的竞争优势,加快一流投行建设步伐,从而更好地服务实体经济发展。

资本市场 迎来新的发展机遇

经济转型是中国经济高质量发展的关键,资本市场在其中扮演着至关重要的角色。从历史规律来看,新质生产力的培育,以及科技革命与产业革命的推进,都离不开资本市场的有力支持。以美国为例,其半导体、互联网、生物技术和新能源产业得以蓬勃发展,在很大程度上得益于资本市场提供的资金供给与市场机制。

当前,中国经济面临复杂多变的挑战,多方面问题相互交织。在此形势下,资本市场的发展成为打破负反馈循环、形成正能量循环的关键突破口。资本市场可通过发挥财富效应、进行资本引导、激活社会投资、促进产业发展,有效提升整体投资回报率,打破低风险偏好预期,从而激发市场创新活力。

国际竞争与资本市场的关联愈发紧密。在当下的国际竞争格局里,资本市场已然成为国家战略的关键构成要素。以美国为例,它借助自身的资本市场,达成了全球范围内的资本流动、资源配置以及资产定价,由此掌握了运用金融手段来影响全球利益分配的主导权。

在当前国际环境下,我们要实现中国式现代化,就必须在资源、资本、定价权等领域展开国际竞争。所以,构建一个面向全球,且具备强大资本整合、资源配置与资产定价能力的资本市场,对提升我国国际竞争力具有重要意义。

近年来,国家战略层面对资本市场的重视程度持续提升。2023年,中央政治局会议提出“活跃资本市场”,同年中央金融工作会议明确了建设金融强国的战略目标。2024年,中央多次强调要提振资本市场,稳住楼市与股市,这些举措清晰传递出加强资本市场建设的坚定决心。历经诸多挑战后,中国资本市场有望发展成为全球资本的汇集地、定价中心以及规则制定中心。

中型券商 需要寻求战略突围

随着资本市场新时代的来临,中型券商面临着前所未有的挑战和机遇。在行业长期依赖传统牌照、以中介销售为主的竞争模式下,券商业务模式较为单一,无法满足客户日益多样化的需求。因此,中型券商必须寻求战略突破,以应对市场竞争态势及客户需求的变化。

近年来,证券行业“二八效应”凸显,市场集中度持续攀升。大型券商凭借规模优势、品牌影响力以及综合服务能力,在市场中占据主导地位,这进一步加剧了行业的竞争态势。在传统的以牌照依赖和中介销售为主的竞争模式下,券商业务主要集中于经纪业务、投行业务等传统领域。然而,随着市场环境的变化以及客户需求日益多样化,这种单一的业务模式已难以满足券商的发展需求。

随着中国居民财富的稳步增长,他们对财富管理、资产配置等方面的需求日益多样化。券商需要针对这类客户提供更加个性化、专业化的服务,以满足他们的财富增值需求。机构投资者在中国资本市场中的地位逐渐提升,他们对券商的服务要求也更高。券商需要提供全链条整合式的服务交付,以满足机构客户在交易、代销、托管、销售、投研和综合服务等业务领域的需求。

近年来,资本市场监管政策愈发严格,这对券商的合规经营与风险防控提出了更高标准。为应对监管政策带来的挑战,券商必须强化内部管理与风险控制,确保各项业务合规开展。与此同时,随着国内外经济环境的演变以及资本市场的波动,券商面临的市场环境变得更加复杂。

在此情形之下,券商需要具备灵活应变能力,加强对市场的分析与研究,从而制定出更为科学合理的业务发展战略。

以买方思维 重塑核心竞争力

中型券商要实现战略突围,就必须要求深度洞察行业发展的趋势,以买方思维全面升级商业模式,积极推进卖方向买方的战略转型,构建长期且独特的核心竞争力。

首先,要用买方资源深化服务实体经济。通过以下“三个聚焦”,为客户提供“一站式”综合金融解决方案,更好地服务实体经济,做好金融“五篇大文章”。

一是聚焦上市公司与拟上市公司服务链。当前,券商对上市公司与拟上市公司的服务,大多依赖IPO(首发)及财务顾问等传统中介服务,内容单一,客户满意度有限。应以买方思维为指引,突破中介服务的局限性,从综合投融资视角提供服务,全面把握上市公司间的并购重组以及央企、国企全面推进市值管理等契机。

二是聚焦政府平台与产业平台债务服务链。债券是服务实体经济的关键工具。券商需打通买方与卖方,构建强大的债券综合服务能力,短期内助力国家化解债务,中长期服务实体经济债务管理。通过提升债券全产业链竞争力,整合债券发行承销、交易投资、资产管理流程,推动卖方业务加速发展,同时为买方创造更多机会。

三是聚焦“三投联动”强化业务协同。针对上市公司、拟上市公司、政府平台公司这三类客户,券商应深化“三投联动”模式,即投资“孵化”、投行“陪伴”、投研“赋能”,提供全周期、全链条的综合化服务。

其次,要用买方思维更好地服务居民财富管理。财富管理作为资本要素配置的重要枢纽,帮助居民实现财富的保值、增值和传承,更好地服务人民群众共同富裕目标。

一是要突破传统经纪中介角色。经纪业务是券商的基础业务,从客户视角出发,向买方思维升级已成为必然趋势。券商需在通道稳定性、平台体验、产品品种覆盖、信息及时性以及投顾服务等方面进行全方位提升,真正与客户共同成长,为客户提供适配的服务。

二是要助力客户实现长期信用增值。在买方思维的发展趋势下,券商应转变经营理念,凭借专业能力,为客户提供风险诊断、趋势分析等顾问服务,助力客户精准评估自身风险承受能力,实现信用的保值增值。

三是要以投资顾问服务牵引财富管理的升级。当前,财富管理大多以产品销售为核心,应加快推进买方投顾模式,借助专业的投顾服务,帮助客户在充满不确定性的市场中争取更优表现,从而赢得客户信任与良好的市场口碑,为未来探索账户管理模式奠定基础。

最后,要凭借强大的买方能力,提升资产配置贡献。资产配置能力是券商的核心能力之一,对行业发展有重大意义。

一是开展全资产配置。在复杂多变的 market 环境下,券商应当拓宽资产布局,挖掘衍生品、金融产品、REITs、转债、定增等投资机会,实现全资产覆盖。利用不同资产间的“跷跷板效应”来分散风险,增加投资收益。

二是开展全市场连通。券商需具备全球思维与国际视野,探寻不同市场中的优质资产投资契机。通过QDII(合格境内机构投资者)、跨境互认等方式进行跨境投资,连通多元市场,构建多元增长动力。

三是开展全策略准备。诸如多头趋势跟随、中性市场套利、量化、宏观对冲等策略,在不同市场环境各有表现。券商要灵活运用多元策略组合,有效应对市场环境变化,保障公司效益。

四是开展全链条发展。强化ETF(交易型开放式指数基金)的研究与配置,增强做市交易能力,推出特色ETF以满足多样化需求;运用衍生品进行风险对冲、实现套利,优化投资组合的收益风险特征;构建完整的业务链条,实现从单一经纪业务向综合服务的转型,增加利润增长点,以自身的高质量发展为金融强国建设贡献更多力量。



券商中国
ID:quanshangon