

# 高风险金融机构“精准拆弹” 央行重磅发声

5月12日,中宣部举行“中国这十年”系列主题新闻发布会,介绍经济和生态文明领域建设与改革情况。中国人民银行副行长陈雨露在发布会上谈及了绿色金融支持低碳转型、防范化解重大金融风险举措,以及疫情冲击下的货币政策应对等多个热点话题。

央行陈雨露发言释放多个重磅信号 >>>>

- 1 绿色贷款存量规模居全球第一位
- 2 重点机构和重点领域的金融风险得到稳妥化解
- 3 积极主动谋划增量的政策工具

## 绿色贷款存量规模居全球第一

当前国际社会高度关注中国绿色金融的发展。

会上,陈雨露表示,中国是宣传倡导绿色金融理念的国际先行者。截至目前,绿色金融三大功能正在显现,五大支柱也初步形成,在支持中国低碳转型和高质量发展方面,发挥着越来越重要的作用。

例如,中国的多层次绿色金融产品和市场体系已经基本形成,同时构建了国内统一、国际接轨、清晰可执行的绿色金融标准体系,且激励约束机制也在绿色金融方面逐步完善。正如陈雨露介绍,截至2021年末,中国本外币的绿色贷款余额已经接近16万亿元,同比增长33%,存量规模居全球第一位。2021年,中国境内绿色债券发行量超过6000亿元,同比增长180%,余额达到1.4万亿元,这在全

球居于前列。

此外,金融机构环境信息披露取得了重要进展,绿色金融国际合作也在不断深化。陈雨露表示,绿色金融改革创新试验区的部分金融机构已经试编制环境信息披露报告,并且试点开展了碳核算,为未来适时在全国推广积累了经验;另外,中国央行还参与发起设立了央行与监管机构绿色金融网络,这个网络正在成为最具国际影响力的绿色金融国际合作平台之一。

在宏观资深分析师王好看来,央行支持绿色金融整体发展的思路主要体现在“三大功能”和“五大支柱”上。

所谓“三大功能”,指的是资源配置、风险管理和市场定价;而“五大支柱”则指的是完善绿色金融标准体系、强化金融机构监管和信息披露要求、逐步完善激励约束机制、不断丰富绿色金融产品和市场体系以及拓展绿色金融国际合作空间。“三大功能”集中体现了

市场化的思路,就是要以金融政策、监督管理和风险控制等手段促进和保障我国绿色金融市场的建设和发展“五大支柱”则凸显了央行促进和保障我国绿色金融市场发展的重点工作方向。

根据最新进展,王好认为,央行推动绿色金融发展已经取得积极成效。首先,初步形成了完整的绿色金融立体发展体系,绿色金融在支持绿色发展方面已经展现巨大的潜力;此外,绿色金融改革试点工作取得阶段性成效,有效带动我国绿色金融市场规模不断扩大;更为重要的是,我国已成为全球绿色金融发展的风向标,且拥有了相当大的国际引领力。

陈雨露表示,下一步会着力健全绿色金融体系顶层设计,推动中国能源结构、产业结构、生产和生活方式绿色低碳转型,进一步强化金融机构环境信息披露,开展碳核算,稳步推进气候风险压力测试。同时发展碳金融,以市场化的方式实现控碳减排。

## 高风险金融机构“精准拆弹”

除了绿色金融发展,如今业内也对防范化解重大金融风险进展高度关注。

会上被问及相关问题时,陈雨露指出,我国的金融体系始终保持着总体稳健。金融机构经营的韧性和抗风险的能力明显提高。

比如,2021年末,处于安全边界内的我国商业银行资产的占比为98.9%,其中24家大型商业银行的评级一直是优良,部分银行主要经营指标居于国际领先水平,发挥了金融体系“压舱石”的关键作用。中国的A股市场经受住了多轮次、多因素外部冲击的考验,债券市场有序打破了刚性兑付,总体平稳运行。

同时,重点机构和重点领域的金融风险得到稳妥化解。按照市场化、法治化的原则,对重点高风险企业集团、高风险金融机构进行了“精准拆弹”,高风险中小金融机构的数量已经大幅度下降。

“大家前一段感受比较深的影子银行乱象得到了有效整治,近5000家P2P网贷机构已经全部停业,互联网金融风险的专项整治工作顺利完成,立案查处了非法集资案件2.5万起,将互联网平台企业金融业务全部纳入了监管。”陈雨露还介绍,目前已稳妥有序地实施了房地产金融审慎管理制度,房地产市场金融化、泡沫化的势头得到了有效遏制。同时,妥善化解了地方政府隐性债务风险。

在光大银行金融市场部宏观研究员周茂华看来,P2P风险妥善处置,表明我国在网络借贷、非法集资等方面乱象治理上取得显著进展,也遏制了一些伪创新金融活动,打击了部分金融违法行为等。在他看来,防范化解风险,守住不发生系统性金融风险底线是我国高质量发展要求。我国加快补齐金融监管制度短板,“精准拆弹”、稳妥有序推进金融风险处置,将促进

金融规范健康发展,更好服务实体经济。

## 主动谋划增量的政策工具

值得一提的是,针对疫情冲击下的货币政策应对,陈雨露也谈及了多个方向。他指出,中国央行按照党中央、国务院决策部署,注重充足发力、精准发力、靠前发力,加大稳健货币政策的实施力度,有力支持宏观经济大盘保持稳定。

陈雨露称,下一阶段,央行还会把稳增长放在更加突出的位置,加强跨周期政策调节,加快落实已经出台的政策措施,特别是要积极主动谋划增量的政策工具,继续稳定信贷总量,继续降低融资成本,继续强化对重点领域和薄弱环节的金融支持力度,加大对实体经济的进一步支持。

谈及下一阶段货币政策走向,周茂华认为,为应对经济下行压力,稳健货币政策继续偏积极,通过总量与结构性工具配合,在确保总量货币平稳增长情况下,引导金融机构优化融资结构,助企纾困,促进内循环。央行工具箱丰富,除了总量政策外,还有专项再贷款、MLF(中期借贷便利)、TMLF(定向中期借贷便利)绿色支持工具等,面对复杂内外环境,央行需要政策工具保持一定灵活性。

王好则进一步提到,增量政策工具可能会集中用于以下四个方面:首先,在总量货币政策工具方面,如果今年财政部发行特别国债,那么进一步降准可以期待;其次,重点领域、薄弱环节和受疫情影响严重的企业和行业有望得到结构性货币政策工具的额外支持;再次,支农支小贷款、普惠金融、科技创新再贷款、普惠养老专项再贷款等方面可能会受到增量政策工具的眷顾;最后,粮食安全、能源安全、碳减排等方面有望得到更多专项贷款和再贷款。 北京商报记者 刘四红

## 银河基金新“掌门”就位 业绩困局等问题待解

成立于2002年6月的银河基金在迎来20岁生日之际,其新一任“掌门人”也宣布正式到岗。5月12日,银河基金发布公告称,聘任宋卫刚为公司新任董事长。这也是自2022年3月原董事长刘立达因工作变动原因离任后,银河基金董事长一职空缺近两个月后的最新动态。

### 新任董事长人选尘埃落定

银河基金迎来第6位董事长。5月12日,银河基金发布董事长任职公告称,聘任宋卫刚为公司新任董事长,任职日期为5月11日。公开资料显示,宋卫刚现任中国银河金融控股有限责任公司党委委员、副总经理、工会主席,银河基金管理有限公司党委书记。

回顾此前,从2017年12月起开始任职的银河基金原董事长刘立达因工作变动原因于2022年3月14日离任,且无转任公司其他工作岗位的说明。彼时,有市场消息称,刘立达的离任与其频频陷入舆论纷争等情况有关。2021年6月,一则名为“银河基金公司董事长微信聊天记录”被网友曝光,内容涉及与女性员工露骨聊天以及职位升迁等。针对上述情况,银河基金声明称,相关微信聊天记录系刘某恶意伪造、传播,并保留依法追究其刑事责任、民事权利的权利。

但同年8月,刘立达又因被银河资本前任总经理云雀实名举报涉嫌滥用职权玩忽职守导致公司经营严重受损而身陷舆论漩涡。对于这一情况,银河基金也在2021年8月发布澄清声明。不过,上述风波后,刘立达遭遇了岗位调整。

针对新任董事长到任后的部署安排,银河基金在接受北京商报记者采访时表示,公司后续将以党的政治建设为统领,不断加强领导班子自身建设;坚持稳中求进,推动经营管理展现新作为、实现新突破;坚守依法合规,守牢风险底线。

### 股、债产品中长期业绩“拖后腿”

尽管实名举报的内容被否,但据公开数据显示,近三五年时间,银河基金旗下超五成主

动权益类(包括普通股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金)和债券型基金业绩跑输同类平均是不争的事实。

据同花顺iFinD数据,从近三年的数据看,在银河基金旗下数据可取得的56只主动权益类基金(份额分开计算,下同)中,表现最突出的为银河智慧灵活配置混合,达148.39%,跑赢同类平均96.27个百分点。但与此同时,也有32只产品的收益率跑输同类平均,占比达57.14%。拉长时间至近五年来看,也有六成以上的主动权益类产品业绩跑输同类平均。此外,就年内业绩情况而言,截至5月11日,在银河基金旗下数据可取得的65只主动权益类基金中,也有63只产品的年内收益率告负,其中有23只产品的年内收益率跑输二级同类平均,占比为35.38%。

截至5月11日,成立于2018年4月的银河文体娱乐灵活配置混合的年内收益率为-33.07%,跑输同类灵活配置型基金的平均收益率17.53个百分点;而近三年,银河文体娱乐灵活配置混合的收益率也为-3.16%,跑输同类平均55.28个百分点。

除主动权益类基金外,银河基金旗下的债基表现也平平。数据显示,截至5月11日,银河基金旗下的35只债基有13只年内收益率跑输同类平均,占比37.14%。而在近五年,银河基金旗下更有76%、80%债基的收益率跑输同类平均。

针对上述情况,银河基金表示,未来将继续秉承以持有人利益为先的原则,坚持价值投资、长期投资的理念,努力为投资者创造回报。

### 非货币管理规模环比下降

银河基金成立于2002年6月14日,是经证监会按照市场化机制批准成立的第一家基金管理公司。但在成立将满20周年之际,银河基金不仅经历了“掌门人”更迭、主动权益类和债券型产品中长期业绩不佳的情况,其最新的非货基规模也环比下滑。

据同花顺iFinD数据,截至2022年一季度末,银河基金的非货币管理规模为

771.48亿元,较2021年末的807.74亿元环比下降4.49%,在数据可取得的180家基金管理人中排第46名。

对比“同级生”情况看,与银河基金同年成立的基金公司还有万家基金、国投瑞银基金、泰达宏利基金以及金鹰基金,截至2022年一季度末,上述4家机构的非货币管理规模分别为1646.63亿元、1043.88亿元、432.2亿元、387.84亿元。整体来看,银河基金在“同级生”中处于中等位置。2019年至2020年期间,银河基金的管理规模一度稳步上涨,但去年一季度末,该公司的非货币管理规模下滑至726.69亿元,随后的三个季度恢复上涨。2022年一季度是银河基金非货币管理规模经历2021年一季度末环比缩水后的第二次下滑。

在深圳中金华创基金董事长龚涛看来,2022年以来,市场进入调整阶段,导致部分机构的基金收益率快速下降,管理规模缩水。在行业竞争加剧背景下,基金公司的管理规模也会受到挑战,且“重销售轻管理能力”的通病也逐步呈现。在销售能力下降且管理规模缩水等因素叠加下,也就造就了银河基金目前存在的多方问题。

财经评论员郭施亮则表示,基金管理规模下降,既有市场环境因素,也有基金管理人的综合能力、资产配置水平等因素。因此,要提升产品吸引力,关键还是要看基金管理人的资产配置能力,以及管理水平等多方面因素。龚涛认为,随着银河基金新任董事长到位,公司后续或会进入稳定期。稳定和培养基金人才队伍是这类公司当前的重点,管理能力的提升也离不开人才培养。建议银河基金下一步可以“清理”好规模小的产品线,集中力量做好规模大的产品,获得实实在在的利润才是赢得投资者信任的基石。

银河基金表示,今后将更加注重前瞻性,准确把握居民和家庭财富管理需求、国家战略、机构投资者配置需求,顺应政策导向,创新产品和服务,逐渐形成类别齐全、业绩亮丽、风格清晰稳定的产品体系,满足不同风险偏好投资者的多元化需求。

北京商报记者 刘宇阳 李海媛

## 银行可转债发行转暖 转股率低迷尴尬能否化解

上市银行发行可转债热情不减。5月12日,据北京商报记者统计,今年以来,已有厦门银行、瑞丰农商行、齐鲁银行、常熟农商行披露与可转债发行相关公告,4家银行合计拟发行规模达240亿元,另有成都银行、重庆银行可转债已上市,对比去年同期又迎一波发行热潮。目前多数银行发行可转债主要是为了补充核心一级资本,不过,从实际情况来看,可转债的转股比例依旧偏低。

5月11日晚间,厦门银行发布公告称,拟公开发行A股可转换公司债券(以下简称“可转债”),募集资金总额不超过50亿元,扣除发行费用后将全部用于支持该行未来各项业务发展,在可转债持有人转股后按照相关监管要求用于补充该行核心一级资本。

对于可转债发行原因及资本补充计划等问题,北京商报记者联系采访厦门银行相关部门,但截至发稿未得到回复。

谈及厦门银行发行可转债的原因,光大银行金融市场部分析师周茂华认为,一方面是因为该行核心一级资本有所下降;另一方面,可转债发行成本较低、发行审核流程相对简单、期限也较为灵活,相较于增发方式,银行发行可转债对股本稀释较缓。

官网显示,厦门银行成立于1996年,2020年10月27日,在上海证券交易所主板上市,是福建省首家上市城商行。上市不久后,厦门银行股价一度冲至15.17元/股,不过自此后便一路震荡下行,于2022年3月16日跌至历史低谷5.81元/股。

对于厦门银行后续发行可转债能否实现转股进而达到补充核心一级资本的效果,中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英表示,厦门银行目前正股的价格是相对较低的,考虑到中国经济中长期基本面稳中向好的走势,预计后续股价会有所回暖,预计未来会有部分转股的情况发生,投资者可获得更高股价带来的收益。

可转债是债券持有人按照发行时约定的价格将债券转换成公司普通股票的债

券,兼具股票与债券两个属性。

今年以来,银行可转债发行热情不减,北京商报记者梳理发现,除厦门银行外,常熟农商行、瑞丰农商行、齐鲁银行也披露或更新了可转债预案,分别计划发行60亿元、50亿元和80亿元可转债。目前,齐鲁银行、常熟农商行的可转债预案均已获得证监会反馈。

另从可转债上市情况来看,东方财富Choice数据显示,目前市场上存续的银行可转债共有17只,其中,今年新上市的可转债有2只,来自成都银行、重庆银行,发行总额分别为80亿元和130亿元。对比2021年同期,苏州银行、杭州银行和上海银行合计发行额达400亿元,而2020年此时,银行可转债发行则较为冷淡,未见一只上市。

谈及可转债发行逐渐转暖的原因,周茂华认为,主要是在宽信用、银行加大不良风险资产处置力度背景下,部分银行补充资本需求较大,且可转债具有发行成本相对较低等优点。

银行可转债的期限通常为六年,根据监管规定,银行可转债发行结束之日起六个月后,投资人可选择将其转换为普通股。

但从实际补充效果来看,银行可转债的转股率并不高。

“转股率不高意味着可转债补充资本的效果不理想。”周茂华认为,部分银行发行的可转债转股率偏低,可能与二级市场正股价格表现不佳或持续低迷,以及投资者预计获利空间较小有关。

谈及未来可转债的发行及转股趋势,周茂华表示,部分银行补充核心一级资本压力较大,股市呈现企稳回暖态势,未来可转债发行规模与转股率有望摆脱低迷格局;银行选择可转债如果不转股只有少量金额转为资本,转股后银行才能补充核心一级资本,未来能否转股需要看转股价及市场行情,从目前国内股市呈现企稳回暖来看,不排除未来部分投资者选择转股。

北京商报记者 孟凡霞 李海媛