

# 支持“草根银行”化解风险新政成效立显 多家村镇银行获发起行股东大力增持

■本报记者 吕东

今年年初,银保监会发布《关于进一步推动村镇银行化解风险改革重组有关事项的通知》(以下简称:《通知》),以推动村镇银行改革重组,加快村镇银行补充资本。仅仅数天时间,这一化解村镇银行风险的新政效果立即显现出来。

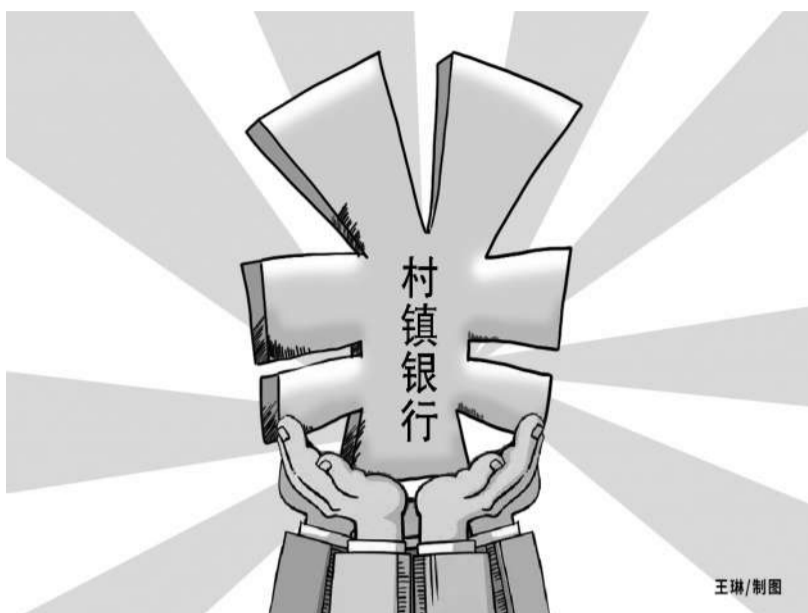
银保监会官网披露,今年以来的十余天时间,已有多家村镇银行增资扩股及股本变更申请获批。这其中,村镇银行的发起行成了主角,这些发起行正通过参与村镇银行定增及受让其他原股东股份等方式频频增持股份。

业内人士指出,在政策的推动下,村镇银行又将掀起新一轮“强身健骨”热潮。这其中,除了村镇银行引入有实力股东及重组外,村镇银行发起行在未来的增持行动或也将变得更为频繁。

招联金融首席研究员董希淼在接受《证券日报》采访时表示,《通知》的发布,将有助于支持村镇银行补充资本和改革重组,有效化解风险。这是自2018年以来,金融监管部门再次对村镇银行改革发展和风险防范进行部署。村镇银行作为我国数量最多的一类银行,将迎来一轮幅度较大的调整,这对这类银行的健康稳健发展具有重要意义。

## 支持村镇银行补充资本 “草根银行”迎来新政策

村镇银行作为中小银行重要组



成部分,是我国县域地区三农金融服务重要生力军。自2006年启动村镇银行试点工作以来,经过14年培育发展,目前村镇银行已成为机构数量最多的一类银行。

目前,我国村镇银行风险总体可控,整体经营发展稳健。村镇银行资本充足率为15.7%,总体具备较强的风险抵御能力。但近年来,受多种因素影响,少数村镇银行风险水平快速上升,严重影响和制约可持续发展和金融服务能力。

为推动村镇银行的补充资本及风险化解工作,新年伊始,银保监会发布了《通知》。《通知》提出,支持主

发起行向村镇银行补充资本以及协助处置不良贷款,适度有序推进村镇银行改革重组,支持引进合格战略投资者帮助收购和增资等。

银保监会披露数据显示,截至2020年9月末,全国共组建村镇银行1641家,已覆盖全国31个省份的1306个县(市、旗),中西部占比65.8%,县域覆盖率71.2%。村镇银行贷款主要投向县域农户和小微企业。农户和小微企业贷款占比始终保持在90%以上,单户500万元以下贷款占85%,户均贷款30.5万元。

东方金诚首席金融分析师徐承远在接受《证券日报》记者采访时表

示,由于村镇银行普遍成立时间较晚,存在网点布局少、规模小、业务类型单一等一系列问题。此外,村镇银行客户以三农及小微企业为主,借款人经营效益下降会对贷款质量形成冲击,有的村镇银行自身风险管理意识弱、不良贷款处置措施单一,信用风险管理压力较大。

董希淼表示,村镇银行是我国最“草根”的银行,在服务小微、支农支小、精准扶贫等方面发挥了积极作用。但村镇银行也存在产品和服

务能力单一、资金成本偏高、资本补充渠道狭窄等问题。特别是一小部分村镇银行经营管理问题较多,发展停滞不前,资本充足率下降快,长年处于亏损状态,风险抵御能力较弱。《通知》的发布,对于推动村镇银行补充资本和化解风险具有重要意义。

对于《通知》中提出支持主发起行向村镇银行补充资本,董希淼表示,在成立初期,村镇银行主要依赖主发起行支持,如果主发起行支持不够,起步就很艰难。此外,村镇银行依靠利润留存补充资本,缺乏多元的资本补充方式。

## 多家村镇银行增资申请 密集获批

记者注意到,通知下发的数日时间里,已有多家村镇银行增资扩股、股权变更的请示已获各地银保监会的批复同意。

1月8日,银保监会官网披露,开封银保监分局批复同意了通许融信村镇银行增资扩股方案,同意其发起行河北沧州农商行增持通许融信村镇银行股权2150万股,增资后,河北沧州农商行持股比例由44.09%增至47.95%。

近几日,河南银保监局相继批复同意了襄城汇浦村镇银行、鄢陵郑银村镇银行股权变更申请。襄城汇浦村镇银行发起行中原银行受让河南大禹矿业有限公司所持610万股股权。变更后,中原银行持股数量由2501万股增至3111万股,持股比例由41%增至51%;鄢陵郑银村镇银行发起行郑州银行受让7名自然人所持村镇银行1350万股股权。变更后,郑州银行股权数量由2145万股增至3495万股,持股比例由30.43%增至49.58%。

显然,随着相关政策的落地,部分村镇银行发起行已开始根据政策要求展开增持行动,以支持村镇银行增强风险抵御能力。

董希淼认为,《通知》压实了村镇银行主发起行责任,支持主发起行向村镇银行补充资本,对意愿不强的主发起行则推动其优胜劣汰。他建议,下一步应给予更多政策上的支持,包括差别化的税收政策、存款准备金率等。投资管理型村镇银行和“多县一行”制村镇银行应加快落实。对投资发展村镇银行意愿较强、措施到位、成效显著的城商行、农商行,应给予一定的激励。

# 去年以来逾三成证券板块个股遭高管及大股东减持 7.47亿股已“落地” 10.23亿股正在实施

■本报记者 周尚仔

新年伊始,证券板块个股颇受关注,东方财富股价创历史新高。据数据显示,申万二级行业证券板块去年至今涨幅超15%(剔除去年上市的4家券商,下同),东方财富的股价涨幅超190%。该板块不少公司发布了股东增持、减持的计划及最新进展。

## 证券板块个股表现差异明显

作为股市的“旗手”,证券板块的表现一直备受市场关注。板块内49只个股去年至今(截至2021年1月13日,下同)涨幅超15%,但股价表现差异较大。其中,东方财富的股价涨幅超190%,国金证券、招商证券的股价涨幅均超70%,其余上涨个股的股价涨幅均不足50%,还有15只股价处于下跌状态。

展望证券板块今年的表现情况,前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示:“证券板块作为市场行情的风向标,一般在行情突破的时候会有所表现。比如1月12日,上证指数时隔五年重新站上3600点。但从整体情况

来看,个股表现一般,今年或还会有回升的机会,在持续性方面并不是太强。现在市场的热点主要还是集中在消费和新能源两大方向。”

一家头部上市券商非金融分析师在接受《证券日报》采访时也表示:“今年证券板块行情或将前高后低,春季行情可能持续到春节前后。而股市流动性或将出现前松后紧的变化,板块行情也会受影响。”

## 去年以来11家券商 累计被大股东减持7.47亿股

《证券日报》记者据东方财富Choice不完全统计,2020年至今(截至2021年1月13日,下同),49家A股证券板块上市公司中,累计有16家发布了36份大股东减持计划。其中,20份减持计划已实施完成,还有16份减持计划仍在实施中。

从已实施完成的减持计划来看,西部证券、华西证券、华鑫股份、中原证券、南京证券、第一创业、华创阳安、红塔证券、东方财富、越秀金控、天风证券等11家公司已累计被大股东减持7.47亿股。

其中,天风证券2020年10月份被

大股东抛出4份减持计划,并且在3个月内全部减持实施完毕。此后,天风证券公告称,股东当代科技、湖北省联发计划通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股票数量不超过4449.84万股,1.56亿股,11月6日,当代科技减持实施完毕;12月31日湖北省联发减持实施完毕。10月31日,天风证券的股东武汉商贾、当代文体计划通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股票数量不超过6665.96万股、1472.48万股;12月初两家股东也均宣布减持实施完毕。至此,天风证券的4家股东在3个月内累计减持了公司2.82亿股。

一边是大股东陆续减持,另一边是通过定增、配股迎来新买家。天风证券在2020年3月份实施配股后(实际募资53.25亿元),时隔半年,又发布定增方案,2020年9月28日,天风证券发布非公开发行A股股票预案显示,本次非公开发行A股股票数量不超过19.9979亿股,募集资金总额不超过128亿元。

## 16份减持计划仍在实施中

2020年至今,包括国海证券、国信证券、中原证券、南京证券、第一创

业、华创阳安、哈投股份、红塔证券、兴业证券、东方财富、越秀金控等11家公司的16份减持计划仍在实施中,累计计划减持股份数量不超过10.23亿股。这其中,2021年开年不足半月,中原证券、第一创业的股东再抛出减持计划。

其中,东方财富在经历业绩及股价的大幅增长的同时,也遭遇了高管及大股东减持计划。截至2021年1月13日,东方财富股价涨幅超190%,在所有券商中位列第一,同时其股价也创出上市以来新高。

东方财富2020年发布了三份高管及大股东减持计划。2020年12月2日,东方财富发布公告称,公司副总经理程磊减持计划已实施完毕。从具体减持情况来看,减持时间为12月1日,程磊以集中竞价的方式减持东方财富400万股,占总股本比例为0.05%,减持均价为28.6元/股。其余两份减持计划还在实施中。

此外,去年“联姻”失败的国金证券,也遭大股东减持。国金证券股东涌金投资自2020年7月7日至11月9日通过二级市场集中竞价方式,共计减持公司股份3329.89万股,减持股份数占公司总股本比例的1.1%。同时,本

次权益变动后,公司股东涌金投资控股有限公司及其一致行动人长沙涌金(集团)有限公司合计持有公司股份比例由27.43%减少至26.33%。

而在增持方面,2020年至今,仅有国泰君安H股被大股东增持。2021年1月8日,国泰君安发布公告称,去年1月9日,公司实际控制人上海国际集团通过上交所港股交易系统增持本公司8万股H股股份,并同时提出了后续增持计划,即“自本次增持发生之日起的12个月内,累计增持本公司无限售条件H股股份比例不超过本公司已发行总股本的2%(含本次增持股份)。”

自2020年1月9日上海国际集团首次增持之日起,截至2021年1月8日,本次增持计划实施期限届满。在增持计划实施期间,上海国际集团已累计增持国泰君安1.24亿股H股股份,累计增持比例为国泰君安已发行总股份的1.3919%。截至2021年1月8日,上海国际集团直接持有本公司6.82亿股A股及1.24亿股H股,通过其控股子公司间接持有本公司21.64亿股股份,合计持有本公司29.77亿股股份,约占国泰君安总股本的33.3428%。

# 信保业务“风口”变“雷区” 承保亏损激增龙头险企加速出清

■本报记者 苏向泉

曾经作为财险市场增长风口的信保业务,去年成了险企的“雷区”。

《证券日报》记者从相关渠道获悉,去年前11个月,险企信用保险与保证保险承保利润合计亏损132亿元,较前年同期的亏损19亿元,出现数倍激增。尽管暂无去年全年的承保数据,但即使去年12月份单月承保盈利,也很难将亏损反转。

据《证券日报》记者梳理,去年前11个月,险企保证保险与信用保险保费合计达841亿元,较前年同期下滑12%。部分龙头险企更是大幅压缩信保业务,其中,中国人保去年前三季度信用保证保险保费收入达52亿元,同比大幅下滑71.2%。

据《证券日报》记者了解,去年以来,险企纷纷停止承保网贷履约保证保险等风险较高的险种。一家此前踩雷信保业务的财险公司相关负责人对《证券日报》记者表示,由于相关业务对公司经营造成负面影响,公司从2019年开始,就已经停止承保P2P相关履约保证保险新业务。

## 险企压缩信保业务

《证券日报》记者获得的数据显

示,去年前11个月,险企保证保险保费与信用保险保费合计达841亿元,较前年同期下滑12%。其中,保证保险保费收入658.3亿元,同比下降16.33%。

据《证券日报》记者了解,去年前11个月,财险公司信用保险与保证保险两项业务承保利润合计亏损132亿元,较前年同期亏损的19亿元,出现大幅增长。其中,去年前11个月,信用保险承保利润亏损31.77亿元(2019年同期亏损为16.68亿元),保证保险承保利润亏损100.06亿元(2019年同期亏损为2.02亿元),两项业务均出现亏损激增,承保利润率分别为-27.25%、-17.17%。

信保业务承保利润亏损,与部分险企此前承保的网贷平台履约保证保险不无关系。早在2016年、2017年,不少险企开始承保网贷履约保证保险,并取得了不错的承保利率。

但随着网贷平台持续暴雷及出清,2018年起,就出现部分险企该项业务大幅亏损的情况,并出现个别网贷平台与险企互推理赔责任的现象。2019年,个别险企该项业务出现大幅亏损,一直到2020年,一些险企的代位追偿款也未追回。

个别险企踩雷后,监管持续出台相关规范性文件,推动信保业务健康

发展。从最近的一次监管文件来看,去年9月份,银保监会印发《融资性信保业务保前管理操作指引》和《融资性信保业务保后管理操作指引》,从多个维度,规范信保业务发展:一是强化销售环节透明性;二是强化风险审核独立性;三是强化合作方管理;四是建立保后监控指标和标准;五是明确追偿方式及管理要求;六是明确理赔投诉流程及标准。

监管及时出手,引导保险公司对标行业领先公司,提升管控能力,防范化解风险,对融资性信保业务规范化经营具有重要指导意义。彼时,银保监会有关负责人表示,两个指引覆盖保前、保后的全流程管理,尤其针对当前融资性信保业务存在的突出问题建立操作标准;针对消费者反映较为集中的销售不规范问题,明确了销售管理的操作标准。针对对保险公司独立风控能力不足问题,明确了核保和系统功能要求。针对合作方管理缺失导致风险传递的问题,强化合作方要求和过程管理。

实际上,早在监管下发上述指引之前,部分龙头险企信保业务已出现大幅收缩。数据显示,中国人保去年前三季度信用保证保险保费收入达52亿元,同比大幅下滑71.2%。对信保业务的亏损和收缩,人保财险副总裁

沈东此前称,信保业务的亏损主要来自融资类信保业务亏损。

## 信保风险余波未平

在监管的持续规范下,部分险企开始收缩信保业务规模,不过此前部分险企承保的信保业务风险一直延续到了今年年初。

1月6日,银保监会消保局点名批评在保证保险业务经营中,某大型财险公司存在的承保后未及时签发保单、未严格执行银保监会备案的保险费率、使用已废止的保险条款等问题,涉及保单700余万笔。

根据银保监会通报,2018年3月份,上述财险公司总公司授权其广东省分公司与某集团签订合作协议,约定广东省分公司为该集团旗下平台的借贷业务提供“合同履约保证保险”保障,投保人为该集团旗下平台借款人,被保险人为资金出借人,截至2019年12月底双方终止业务合作,该财险公司累计承保合同履约保证保险、个人贷款保证保险及个人贷款保证保险(多年期)保单700余万笔。

银保监会发现,在上述保单的承保过程中,该大型财险公司广东省分

公司存在侵犯消费者合法权益三项问题:一是承保后未及时签发保单,未发送投保成功短信;二是未严格执行银保监会备案的保险费率;三是使用已废止的合同履约保证保险条款。

另一家互联网财险公司前不久发布的去年三季度偿付能力报告也显示,该公司于去年三季度收到银保监会下发的《监管函》(财险部函〔2020〕208号),监管要求该公司管理层应认真分析准备金评估出现不利发展的原因,对信用保证保险业务准备金的评估方法和精算假设的合理性进行分析,并制定详细的整改方案。指定公司主要负责人作为公司落实整改方案责任人,并针对具体问题分别制定整改措施及完成时间表。

监管还要求上述互联网财险公司应连续两年(每半年)向银保监会财产保险监管部上报整改方案的落实情况,并向监管部门报送的准备金评估报告中额外披露反映纯已发生未报告未决赔款准备金情况。

除上述案例外,近期中债资信发布的2020年四季度债券定期跟踪公告显示,截至去年三季度末,某险企合并口径代位追偿款仍达8.43亿元,需关注后续回收情况。

## 深交所投教专栏

### 投资进阶: 场内基金投资策略(下)

#### 1.如何利用ETF进行期现套利?

ETF期现套利是指当股指期货价格和现货价格出现偏离时,利用ETF来复制现货指数,实现期货和现货间的基差收益。比如,沪深300ETF与沪深300股指期货正好匹配,当沪深300股指期货价格与沪深300ETF价格出现差距时,可以直接低买高卖获利。由于股指期货存在做空机制,ETF也可以进行融券操作,这种套利同样可以双向进行。此外,还可以通过不同ETF产品构建配对交易、跨市场套利等组合。

#### 2.如何利用ETF跟踪市场风格轮动?

投资者可以积极地调整ETF组合,通过更新组合中ETF的权重、仓位以及买入卖出代表不同风格、不同板块的ETF,构建各种市场敞口以实现各种投资策略。在组合管理中,可以利用ETF实现多样化的行业、风格等市场敞口,以构建投资者所偏好的投资组合。举例来说,当投资者偏好某一行业或者某一板块时,可以投资相应的行业ETF,并在预期发生变动时,实时切换到新的热点板块。如此,在满足特定的投资偏好的同时,也在一定程度上分散了风险。

#### 3.如何利用ETF构建市场中性策略?

市场中性策略,又称Alpha策略,是指通过量化或者定性的方法筛选出一篮子能大概率战胜市场指数的股票,通过做空对应的股指期货等宽基指数的剔除市场系统性风险(Beta),从而获取稳定收益的一种投资方式。

通过ETF构建市场中性策略,主要是通过融券做空ETF替代传统的做空股指期货的方式。一方面,ETF不用像股指期货一样不停展期,降低了调仓风险;另一方面,如果多头股票组合具有一定的板块、行业等特征,可能缺乏对应指数的股指期货产品,ETF产品的覆盖度可能更广。但同时,ETF融券规模有限,相对股指期货流动性和容量可能有所下降。此外,ETF的融券费用相对较高。

#### 4.为什么可以利用ETF实现对各类资产配置?

为了降低投资风险,实现长期稳定的投资收益,投资者往往需要进行资产配置。根据不同的投资策略有不同的资产配置方法,而ETF是一种帮助投资者方便快捷实现资产配置的投资工具。近年来,ETF产品的数量和资产规模不断增长,种类也在不断增加。投资标的涵盖股票、债券、商品、货币等;投资市场也从国内市场扩展到海外市场,跨境股票ETF中也可细分为宽基ETF、行业ETF、风格ETF、主题ETF、策略ETF、区域ETF等。ETF产品的蓬勃发展为投资者通过ETF进行资产配置提供了可能。

#### 5.如何利用ETF实现跨市场、跨品种的资产配置?

为了降低投资组合的系统性风险,投资者往往需要把资金分散投入相关性较低的不同金融工具、不同市场中去。如果分别投资,需要较大的人力及资金成本,同时部分市场普通投资者难以直接介入。而ETF可以让投资者同时拥有一揽子股票、债券或其他金融工具组合,便利、低成本地开展跨市场、跨品种甚至跨境的资产配置,更好地分散组合风险。以黄金ETF为例,国内投资者想要直接参与黄金现货交易,一般要在上海黄金交易所开户和进行交易操作,无法在A股账户中进行配置。同时其投资门槛较高,现货黄金AU9999的最小交易单位为100克,以某日的收盘价280.31元计算,合约价值接近3万元。而黄金ETF可以在A股账户中直接进行交易,同时每份基金份额仅对应0.01克黄金,大大降低了黄金现货的投资门槛。

#### 6.投资者挑选ETF时需要重点考虑哪些因素?

ETF的选择可以考察标的指数、基金规模和跟踪误差三个指标:

一是标的指数需契合市场风格。ETF所跟踪的指数既有沪深300、中证500这类投资范围广、分布于不同行业和主题的宽基指数;也有投资范围窄的行业或主题指数,如证券、医药、军工、5G等行业或主题指数。当市场为结构性行情时,行业或主题指数相较宽基指数有更多的投资机会。但选择行业或主题指数要求对某一行业或主题有一定的了解,因为一旦判断失误,行业或主题指数因仓位过于集中,跌幅会大于宽基指数。当市场以白马蓝筹行情为主时,宜选择上证50ETF、沪深300ETF之类的偏蓝筹风格的ETF,能更好的分享市场上涨的收益。

二是基金规模越大越好。一般来说,ETF规模越大,流动性也就越好,投资者在二级市场上的大额买卖就不会因流动性不足而受影响。此外,规模越大,基金大额申购时对跟踪误差的影响越小。

三是跟踪误差越小越好。跟踪误差是跟踪偏离度的标准差,即指数基金净收益率与所跟踪指数的收益率之间差值的标准差。作为被动指数基金,目标是获取与指数相同的收益,因此跟踪误差越小,说明跟踪精度越高,代表在同一类产品中表现越好。