

系统重要性银行名单迎首次更新 提高核心一级资本充足率仍需“加把劲”

■本报记者 吕东

在备受市场关注的系统重要性银行名单亮相近一年时间后，日前迎来了首次更新。

对比更新后的名单可以发现，此次名单较去年10月份的首版仅做了微调，系统重要性银行名单中的银行数量并未有所增减，个别银行组别及排名则出现了微小变化。

《证券日报》记者同时注意到，截至2022年6月末，逾六成系统重要性银行的核心一级资本充足率较去年首份名单披露时出现下滑。对于这19家系统重要性银行来说，未来还需通过外源性资本补充或提高资本内生积累能力“双管齐下”的方式，持续维持核心一级资本充足率稳定。

19家银行数量未变 个别组别有微调

9月9日，央行、银保监会联合发布2022年我国系统重要性银行名单，这也是自去年10月份该名单公布以来的首次更新。名单显示，银行数量并未发生变化，去年入围的19家银行全部在列，其中，国有商业银行6家，股份制商业银行9家，城市商业银行4家。

但这一版系统重要性银行名单较之前还是有所微调。以民生银行为例，该行在最新名单中的分组由此前的第二组调至第一组。根据《系统重要性银行评估办法》，系统重要性银行评估指标包括规模、关联度、可替代性和复杂性4个一级指标，评估其系统重要性程度和变化情况，上述指标权重均为25%，按系统重要性得分由低到高分为五组。

同时，部分银行在同一组内排名先后顺序有调整，浦发银行在第二组的排名下降，宁波银行、江苏银行在第一组的排名出现提升。

根据《系统重要性银行附加监管规定（试行）》，银行应在进入系统重要性银行名单或者系统重要性得分变化导致组别上升后，在经过一个完整自然年度后的1月1日满足附加资本要求。若银行退出系统重要性银行名单或者系统重要性得分变化导致组别下降，将立即适用新的资本要求。

“从相关评估办法来看，业绩并非系统重要性银行评估和识别机制的最核心指标。”光大银行金融市场部宏观分析师周茂华在接受《证券日报》记者采访时表示，建立系统重要性银行评估与识别机制，有助于识别具有系统重要性影响的银行，为实施差别化监管，有效防范金融系统风险提供科学依据。系统重要性银行评估与识别有一套完整、科学的指标体系，基于每年进行一次评定，根据宏观经济、市场环境，银行业务也在不断调整中，不排除少数银行出现组别变动的情况，但从结果看，整体还是比较稳定。

逾六成银行 核心一级资本充足率下降

根据19家系统重要性银行披露的最新版（截至2022年6月末）的资本充足率情况，与去年三季度末相比，上述19家系统重要性银行的平均资本充足率水平仍保持稳定。同花顺FinD数据显示，截至6月末，19家系统重要性银行平均资本充足率和核心一级资本充足率分别为14.44%和9.92%，分别较去年三季度末增加0.1个百分点和下降0.04个百分点。



记者也注意到，在今年以来各家银行支持实体经济加大信贷投放力度的大背景下，系统重要性银行在资本充足率特别是核心一级资本充足率方面仍面临较大压力。截至6月末，19家系统重要性银行中，有10家银行的资本充足率较去年三季度末出现下降，而在最为重要的核心一级资本充足率上表现更为明显，共有12家银行的核心一级资本充足率较去年三季度末出现下降，占比超六成。

《系统重要性银行附加监管规定（试行）》明确，系统重要性银行在满足最低资本要求、储备资本和逆周期资本要求基础上，还应满足一定的附加资本要求，由核心一级资本满足。系统重要性银行分为五组，分别适用0.25%、0.5%、0.75%、1%和1.5%的附加资本要求。显然，这对系统重要性银行的核心一级资本充足率提出了更高要求。

近一年来，各家银行均加大了资本补充力度，在永续债、二级资本债的发行上，频频出现系统重要性银行的身影。不过，上述19家系统重要性银行在补充核心一级资本上的动作却显得进展较慢。

对于商业银行来说，相较于二级资本和其他一级资本的补充，核心一级资本的补充渠道较少，仅限于IPO、增发、配股、可转债（转股后）等有限的几种方式。据《证券日报》记者不完全统计，自2021年10月份首份系统重要性银行名单公布至今，仅有少数几家系统重要性银行披露了增发、配股以及发行可转债等用来补充核心一级资本的相关信息。

2021年12月份，宁波银行完成了近60亿元的配股发行，认购金额为118.94亿元，此次配股募集资金扣除相关发行费用后将全部用于补充该行核心一级资本。此外，中信银行、华夏银行、民生银行也均于今年披露了配股、定增及可转债发行预案或进展，但上述3家银行的相关补充核心一级资本的预案均停留在证监会核准或股东大会审议通过阶段，均未实施完成。

周茂华表示，适度提升系统重要性银行资本充足率特别是核心一级资本充足率，不仅有助于银行持续符合监管要求，也有助于银行提升抗风险能力。从中长期发展来看，银行在加大外源性资本补充的同时，仍需提升盈利能力，增强利润留存与公积金等内源性资本补充能力。

对冲工具将再添利器 又一批量化私募争相布局

■本报记者 王宁

在对冲工具不断扩容的背景下，量化私募纷纷“闻风而动”。近日，《证券日报》记者获悉，又一批量化私募正在争相布局量化产品，或通过放开限购，或调整对冲策略，以期能够及时捕捉投资机会。

多位私募人士表示，今年以来，随着中证1000股指期货和期权的推出，以及3只ETF期权品种即将上市，以往难以对成长股实现精准对冲的格局有所转变。尤其是对量化交易为主的投资者而言，在推出新产品的同时，还能迭代策略，使其不被市场淘汰。

量化私募拟调整对冲产品

近日，记者从多家头部量化私募处获悉，中证1000股指期货和期权上市以来，整体运行平稳，且对应的指数涨幅明显，量化私募决定通

过不同方式来布局对冲产品。

北京某头部量化私募人士向《证券日报》记者透露，“公司在中证1000股指期货和期权推出前，已运行了中证1000指增产品，目前，从对应的衍生品交易情况来看，整体运行平稳，且投资者积极参与，公司决定将调整对冲策略，借助对冲产品以期实现更好的超额收益。”

据了解，在中证1000股指期货和期权上市前，多家头部量化私募已推出了中证1000指数增强策略产品，但缺乏有效的对冲工具。虽然今年7月份推出了中证1000股指期货和期权，但基于对初期运行存在顾虑，真正运用的头部量化私募并不多。不过，目前这种局面已有所改善。

“公司正在加强研发投入，持续进行策略迭代，根据市场需求推出中证1000对冲策略及混合类策略产品，以满足不同风险偏好投资者的资产配置需求。”鸣石投资相关人士告诉《证券日报》记者，中证1000指

数成份股主要集中在新兴行业，市值较小，多数个股市值小于200亿元，成交活跃；同时，波动率较高，股票弹性更大，机构覆盖度低，有着更好的超额获取空间。

有知情人士告诉《证券日报》记者，九坤投资也决定将放开旗下中证1000指数增强产品额度，但对募集规模仍然进行谨慎控制，募集上限20亿元，并将沿用九坤产品一贯的三年期锁定期设置。

九坤投资相关人士向记者证实，公司将对规模审慎控制，避免因爆发力博取规模，因为管理规模增长要与业绩发展、风险控制能力相匹配，方可实现可持续的价值实现。

“三年锁定期的产品设计，主要是为投资者打造更好的投资体验与业绩回报而采取的措施。”九坤投资相关人士表示，坚持三年期是为了防止投资者为短期利益而离场。

有市场人士认为，三年锁定期设置若能被更广泛的投资者所接

受，长期来看或有助于逐步改善A股的“短视”现象。

因诺资产总经理徐书楠向《证券日报》记者介绍，因诺资产也打算在固有策略的基础上进行调整。“公司相关中证1000指数增强策略略作调整便可进行阿尔法策略交易；股指期货的CTA策略，也可在积累少量数据后加入中证1000股指期货和期权品种；此外，套利策略也可以略作调整运用对冲工具。”

“目前头部量化私募除了少数完全不对标的，其余的指数增强策略产品都已完成布局或正在布局对中证1000股指期货和期权的运用。”智投资FOF基金经理胡泊告诉《证券日报》记者。

投资策略进一步丰富

近日，上交所中证500ETF期权、深交所创业板ETF期权和中证500ETF期权已获得上市批准，相关

程序已启动。多位私募人士表示，3只ETF期权品种的推出对于量化交易来说，又是一大利好。

中金公司表示，随着3只股票ETF期权的推出，将从多个方面助推相关指数产品发展：一是相关产品规模与成交活跃度齐升；二是在需求提升下，指数表现将得到提振；三是指数的发展或带来产品丰富度的提升。“随着创业板和中证500ETF期权上市，相关指数配套交易和套利策略不断完善，未来相关产品申报和发行将进一步丰富两大指数的产品谱系，给投资者带来更多投资选择。”

鸣石投资相关人士认为，3只股票ETF期权上市，将进一步扩容量化投资衍生品工具，丰富量化策略，可以看到，更多的对冲工具出现有利于量化交易更好发展。

“更多期权品种上市给投资者提供了更加丰富的套利策略，同样对量化交易也是利好。”厚石天成总经理侯延军对《证券日报》记者表示。

年内多家券商或私人银行布局家族信托 专家：机构间合作可实现优势互补

■本报记者 余俊毅

随着国内经济发展水平的不断提高，部分人群对于家族财富管理的需求越来越迫切，家族信托业务迎来广阔的发展空间。不少金融机构及金融服务机构积极寻求信托公司合作，携手布局家族信托领域。

近日，西安万元财富管理股份有限公司与西部信托有限公司正式签署家族信托业务战略合作协议。根据协议，双方将在家族信托业务领域深度合作，共同建立紧密型战略合作伙伴关系共同开拓家族信托市场。

多数业内人士认为，家族信托市场尚处于起步阶段，不同机构之间需加强合作实现优势互补。

家族信托获金融机构青睐

记者注意到，今年以来已有多家券商或私人银行表示要布局家族信托领域。比如，3月30日，瑞银证券宣

布，正式向中国内地高净值客户推出境内家族信托信息资讯服务等相关方案，这也是国内外资券商首次推出此类服务。8月份，长安国际信托股份有限公司表示与方正证券股份有限公司签署家族信托框架合作协议，双方将在家族信托业务信托事务管理、资产管理投资顾问服务、综合金融服务等领域提供相互支持和协助，展开相关业务的全面合作。

8月11日，恒丰银行私人银行专营机构获得银保监会同意开业的批复，恒丰银行私人银行表示，要着力打造以家族信托为特色的私人银行，搭建专业队伍、品牌营销、客户服务、产品创新、敏捷科技、风险合规六大体系，致力于创建一流的家族信托品牌。

此外，家族信托业务已经成为部分金融机构业务增长的重要发力点。比如，中国银行在2022年半年报中表示，报告期内，该行大力推动家族信托发展，家族信托客户数比

上年末增长63.72%。平安银行2022年半年报显示，截至2022年6月末，平安银行管理零售客户资产(AUM)3.47万亿元，较上年末增长9.1%，其中私行达标客户AUM余额1.55万亿元，较上年末增长10.5%；具体来看，平安私人银行的家族信托及保险金信托保持快速增长，新设立规模316.47亿元，同比增长超57%。

对于金融机构与信托公司建立合作的原因，普益标准研究员王丽婷对《证券日报》记者表示，一方面，信托公司在信托交易结构设计 and 运作方面具备丰富经验，同时也具备一定高净值客群基础，机构积极寻求与信托公司合作，可进一步拓宽业务空间。另一方面，目前国内的家族信托尚处于起步阶段，存在管理规模小、投资对象和需求多样化、服务期限长、财富管理服务水平高等特点，与其他金融机构合作可弥补自身在客户资源和投研能力方面的不足，提高家族信托的资产配置

效率和综合服务水平。

潜在市场需求巨大

据中信登数数据显示，截至2022年1月份，国内家族信托总规模已达3623.8亿元，2022年4月份至6月份分别新增140.46亿元、118.59亿元、182.32亿元。业内人士普遍认为，家族信托潜在市场需求巨大。

谈及家族信托规模不断增长的原因，中因律师事务所律师栾靖宜对《证券日报》记者表示，家族信托可实现保值增值、风险隔离、按需分配等功能，能够解决财富传承的诸多痛点，借助家族信托能使财富、企业传承有序，是功能最强大的传承工具。

但需要注意的是，国内家族信托市场仍处于起步阶段。普益标准研究员崔盛悦在接受《证券日报》记者采访时表示，国内家族信托业务发展时间较短，信托公司没有足够的力量去满足高净值客户多元化的

美尔雅拟3.18亿元出售所持期货公司全部股权 交易对方现“劲酒”背景

■本报记者 李万晨

9月9日，美尔雅发布重大资产出售报告书（草案），公司拟将持有的美尔雅期货有限公司（以下简称“美尔雅期货”）45.08%的股权协议转让给湖北正涵投资有限公司（以下简称“正涵投资”）。

交易前，美尔雅持有美尔雅期货45.08%的股权，正涵投资持有美尔雅期货29.98%的股权。本次交易，美尔雅拟将所持美尔雅期货45.08%的股权以现金方式全部出售给正涵投资，转让价款为3.18亿元。

此次，美尔雅拟将所持美尔雅期货的股权全部转让给是出于怎样的考量？未来在业务发展方向有何规划和布局？

“以公司公告为准，目前不便接受采访。”9月12日，美尔雅董事会秘书石睿在接受《证券日报》记者电话采访时表示。

业绩大幅下滑 欲出售期货公司回笼资金

美尔雅表示，本次交易前，公司主要从事服装、服饰类产品的研发、设计、生产和销售以及药品零售和医疗服务。本次交易完成后，公司通过出售财务性投资资产回笼资金，有利于优化公司资产结构，改善财务结构，提升现金流水平，巩固公司可持续经营能力和盈利能力，促进上市公司业务健康发展。

半年报显示，今年上半年，美尔雅实现营业收入2.34亿元，同比减少1.12%；归母净利润为-623.11万元，同比减少435.47%；扣非净利润为-890.64万元，去年同期为-48.28万元。

美尔雅表示，公司业绩下降的主要原因是上半年国内外疫情仍在持续，消费者购买力不足，加之受疫情防控措施影响，公司旗下部分门店出现暂时关闭或人员限流等情况，给公司的生产经营带来一定压力。此外，公司参股子公司美尔雅期货业绩同比大幅下滑，导致公司投资收益减少。

公告显示，美尔雅期货2020年、2021年以及2022年1月份至4月份的营业收入分别为2.83亿元、5.21亿元、1.36亿元，净利润分别为4668.47万元、9159.12万元、127.46万元。

为改善经营困境，美尔雅在回笼资金的同时，也在积极拓展新的业务范围。2022年7月1日，公司与阿拉善盟新能燃气有限公司签署合作协议，将与其在资源开发、能源管输、储能储气等领域开展全面合作，促进区域能源项目开发。

此前，美尔雅曾计划向医药领域转型。2020年12月2日，美尔雅发布公告称，拟以2.3亿元收购众友股份旗下的青海众友100%股权。资料显示，青海众友是一家药品零售企业，拥有48家连锁直营店，预计每年可为美尔雅增加近2亿元营业收入。

然而，向医药领域转型的效果并不佳。2021年，美尔雅医药业务实现营收1.51亿元，占当年总营收比31.43%。2022年上半年，青海众友实现营收5941万元，净利润为-95.31万元。

交易对方现“劲酒”背景 公司此前否认“酒企借壳”

美尔雅此前几番转型，却连连失利，此次又为市场提供了“酒企借壳”的遐想。此次出售美尔雅期货股权，其交易对手方正涵投资的背后出现了酒企身影。

公告显示，正涵投资的控股股东为劲牌有限公司，实际控制人为吴少勋。劲牌有限公司于1953年创建于湖北大冶，近七十年来，劲牌有限公司专注于酒业健康科技，目前拥有中国劲酒、毛铺酒、持正堂等三大品牌业务，已在国内市场实现了全覆盖，并销往韩国、日本、欧洲等20多个国家和地区。

最近三年，正涵投资主要从事矿业投资、国内商品贸易投资、金融投资等经营业务。2019年至2021年，正涵投资分别实现营收9.92亿元、5.40亿元、5.61亿元，实现净利润4.85亿元、3.71亿元、7.12亿元，连续三年实现盈利。

在此前的5月26日，美尔雅曾发布公告称，公司与正涵投资签署了《股权转让框架协议》，最终能否实施尚需履行必要的决策、审批程序。

或许是因为正涵投资具有中国劲酒的背景，美尔雅拟向正涵投资协议转让其所持美尔雅期货的股权，引发了市场关于劲酒将借壳美尔雅的猜想。

对此，美尔雅于8月19日发布关于市场传闻的澄清公告称，公司并不涉及其他应披露而未披露的与酒企业“借壳”“重组”事宜，也无从事与酒相关业务计划的计划，关于公司“酒企借壳”的相关传闻不属实。

美尔雅还表示，经自查并及时向控股股东湖北美尔雅集团有限公司及公司实际控制人郑继平先生问询核实，截至本公告披露日，公司生产经营未发生重大变化，主营业务仍为服装、服饰类产品的研发、设计、生产和销售。

透视镜公司创始人况玉清在接受《证券日报》记者采访时表示，在借壳上市过程中，借壳方一般会要求上市公司置出原经营性资产、业务及人员（俗称“清壳”），以便注入借壳方的优良资产。