

# 省联社改革一省一策：农商联合银行模式获青睐

本报记者 郭建杭 北京报道

省联社改革持续推进,农商联合银行第二单即将落地。

根据《河南日报》消息,“河南农信社改革方案获银保监会批复通过,将通过组建河南农商联合银行的模式,理顺股权结构,完善公司治理,推进系统重塑。”

## 已组建10家市级农商行

河南农商联合银行的改革方案一直在有条不紊地推进。此前,设立审计中心、化解存量风险、成立地市级农商行都是在为农商联合银行的成立做准备。

公开数据显示,截至2022年3月,河南省联社总资产2.2万亿元,存款余额和贷款余额分别为1.9万亿元和1.1万亿元,市场份额分别为21.8%和16%。根据全国农信系统此前发布的资产规模数据来看,河南省联社的资产规模处于中等偏上水平。在此次河南农商联合银行的改革方案落地后,河南农商联合银行将成为国内第二家农商联合银行。此前,浙江农商联合银行在2022年4月成立,下辖82家县(市、区)行社,其中包括81家县城农商行以及一家农信社。

记者了解到,目前河南省内已经成立10家省辖市农商行。

上述农商行从业人士告诉记者,河南农商联合银行的改革方案一直在有条不紊地推进。此前,设立审计中心、化解存量风险、成立地市级农商行都是在为农商联合银行的成立做准备。

对于农商联合银行模式,该农商行从业人士表示,联合银行模式是一种自下而上参股、基层农信机构(包括农商行和农信社等)共同出资组建具备完善法人治理结构

河南省农村信用社联合社(以下简称“河南省联社”)官网显示,11月24日,河南省联社举办全省农信社学习贯彻党的二十大精神宣讲报告会。会上,河南省联社党委书记、理事长周贵恒表示,“当前要扎实做好不良贷款清收、省农商联合银行组建、管理转型等重点工作,推动农信系统稳健发展。”

的省级合作银行。因此,辖区内农商行数量少,发展水平相对均衡,更有利于组建农商联合银行。

但此前业内争议较大的一点在于,如果辖区内农商行发展水平不均衡,容易出现成立农商联合银行后,其经营决策由大型农商行把持,而小型农商行的利益无法保证的情况,改革为联合银行后需要考虑如何保证中小农商行的发展。

对于联合银行模式,上海金融与发展实验室主任曾刚此前曾表示,省联社改制为联合银行,省联社由“合作金融机构”转变为商业性金融机构,组建“三会一层”的架构,内部治理能力有所提升,“官办”色彩弱化。但若按照公司法人治理模式,谁出资额高、持股比例大就该由谁管理,自身实力较弱的基层农信机构是否愿意接受自身实力强的农信机构的管理。倘若管理者由政府指派,则又回到现有模式,省联社与基层农信机构的关系基本未变,仍然存在权责关系模糊、失配等问题。

记者从知情人士处了解到,河南省农信系统早在2017年就已有

《中国经营报》记者了解到,早在2017年,河南省就已启动省联社改革动作。时任全国人大代表、中国人民银行郑州中心支行行长徐诺金在2018年3月接受媒体采访时就曾提到,“河南省正在探索通过联合农商银行的模式,使河南全省的农商银行既可以联合成一个体系,形



省联社改制为联合银行,省联社由“合作金融机构”转变为商业性金融机构,组建“三会一层”的架构,内部治理能力有所提升。 中新社/图

部署动作,撤销省农信联社分布省内的地市级办事处,同时设立审计中心,对审计中心管辖范围内的地方农商行巡回审计。

今年下半年,河南省内成立地市级农商行进程加快。截至2022年9月,在三门峡农商行挂牌成立后,河南省农信系统搭建起了包括郑州、洛阳、濮阳、许昌、周口、驻马店、济源、平顶山鹰城、新乡和三门峡在内的10家省辖市农商银行的架构。

虽然河南省农信系统目前未公布成立联合银行后的具体经营方案,但可以参考浙江农商联合银行的相关做法及进展。

据了解,浙江农商联合银行定

成合力,保持整个服务体系的完善,各个农商银行也可以作为独立法人保持自主经营、自主决策。”

某农商行从业人士告诉记者,随着对高风险农村中小银行的处理进入收尾阶段,省联社改革再次提速。“实际上,化解风险的需求是今年省联社改革加速的重要动力。”

位为非存款类金融机构,不具备吸收存款和发放贷款的商业银行职能,同时也没有代销业务资质和托管资质,但可申请相关业务资质和牌照,增强辖内农商行的服务内容和能力,且目前已有进展。

日前,浙江银保监局在答复浙江省政协十二届五次会议第423号《关于帮助中小银行建立财富管理体

系,助力共同富裕的建议》的提案时指出,将积极向上争取浙江农商联合银行投资设立理财子公司,指导浙江农商联合银行做好制度研究、框架体系、业务规划、人员储备、系统建设等相关准备工作。这意味着,未来由省联社改革后机构设立理财子公司的愿景有望实现。

# 多元化融资降成本 消费金融公司稳健展业

本报记者 刘颖 张荣旺 北京报道

今年以来,国内持牌消费金融公司融资热情高涨。

近日,杭银消费金融股份有限公司(以下简称“杭银消费金融”)成功发行10亿元个人消费贷款资产支持证券(以下简称ABS)。此前,厦门金美信消费金融有限责任公司(以下简称“金美信消费金融”)首次

## 融资方式多元化

从年初截至目前,马上消费金融股份有限公司(以下简称“马上消费”)、重庆小米消费金融有限公司(以下简称“小米消费金融”)等十余家消费金融机构已经通过ABS、银团贷款、股东增资等方式融资超百亿元。

万得数据显示,今年以来,已有7家消费金融公司发行11期消费信贷ABS,发行规模接近130亿元。其中,马上消费今年一共发行了4期ABS,融资共计超过50亿元,发行期数占行业ABS发行总额的近40%,成为发行ABS数量最多、融资金额最大的消费金融公司。

值得注意的是,马上消费在今年9月、10月连续发行两期ABS,属于全国首家连续两个月发行银行

间ABS的消费金融公司。

除上述两家消费金融公司外,近一个月多家消费金融公司有了融资进展。具体来看,河南中原消费金融股份有限公司(以下简称“中原消费金融”)获批注册50亿元资产支持证券;平安消费金融有限公司(以下简称“平安消费金融”)正式获批进入全国银行间同业拆借市场;重庆蚂蚁消费金融有限公司(以下简称“蚂蚁消费金融”)已完成增资方案的调整,若增资扩股完成,蚂蚁消费金融的注册资本将由80亿元增加至人民币185亿元。其余各家消费金融公司也在今年通过银团贷款、ABS、股东增资等方式补血。

对于消费金融公司积极的融资,冰鉴科技研究院高级研究员王诗强对《中国经营报》记者表示,一方面,消费金融公司自有资金有

此,金美信方面表示,此次ABS的发行将有助于进一步优化资产负债结构、降低融资成本,也标志着公司服务民生消费能力的进一步提升。

对于消费金融公司ABS产品受投资机构认可的原因,一位ABS投资人表示,不论是期限、底层资产属性、风险质量,还是产品收益等综合方面都非常匹配目前金融机构主流的产品投资需求。

除ABS外,今年以来,银团贷款成消费金融公司融资的重要方式。小米消费金融、马上消费、平安消费金融、四川锦程消费金融有限责任公司(以下简称“锦程消费金融”)等机构均成功募集银团贷款。

一位消费金融公司高管表示,相对于发行股票、债券等其他融资

称“蚂蚁消费金融”)已完成增资方案的调整,若增资扩股完成,蚂蚁消费金融的注册资本将由80亿元增加至人民币185亿元。其余各家消费金融公司也在今年通过银团贷款、ABS、股东增资等方式补血。

对于消费金融公司积极的融资,冰鉴科技研究院高级研究员王诗强对《中国经营报》记者表示,一方面,消费金融公司自有资金有

此,金美信方面表示,此次ABS的发行将有助于进一步优化资产负债结构、降低融资成本,也标志着公司服务民生消费能力的进一步提升。

对于消费金融公司ABS产品受投资机构认可的原因,一位ABS投资人表示,不论是期限、底层资产属性、风险质量,还是产品收益等综合方面都非常匹配目前金融机构主流的产品投资需求。

除ABS外,今年以来,银团贷款成消费金融公司融资的重要方式。小米消费金融、马上消费、平安消费金融、四川锦程消费金融有限责任公司(以下简称“锦程消费金融”)等机构均成功募集银团贷款。

一位消费金融公司高管表示,相对于发行股票、债券等其他融资

种类,通过提高二级市场流动性,增强一级市场认购持有意愿;在风险可控前提下,推动取消保险公司等中长期机构投资者投资消费金融公司资本补充债券的限制,扩大投资主体范围;此外,提升审批效率,推动以二级资本债补充消费金融公司资本的政策尽快落地。

值得注意的是,此前广东银保监局批复同意中邮消费金融公司发行不超过18亿元人民币的二级资本债券,并按照有关规定计入公司二级资本。招联消费金融公司发行不超过22亿元二级资本债券获得深圳银保监局批准。不过截至目前,上述二级资本债券尚未落地。

限,需要通过外部融资支持业务发展。另一方面,消费金融公司也希望通过发行ABS、股东增资、发行金融债等方式实现资金多元化,降低融资成本。由于其资金主要来自银行借款,而银行借款一般期限较短,因此,消费金融公司希望通过ABS、联合贷等方式实现贷款期限与资产期限匹配,从而降低期限错配、流动性管理风险。

方式,银团贷款的准入门槛相对较低,不需要经过监管部分的审批,操作时限可控,手续更简便,是一种更为市场化的融资行为。综合费率则跟随利率市场化的波动变化,相对高于同期限的CLO、金融债水平。

安峰表示,除了目前的货币市场政策因素外,市场上各金融机构对于持牌消费金融公司特别是具备闭环全能力消费金融公司的认可度和合作参与度也越来越高,同时可合作的金融机构数量和类型也越来越多,给消费金融公司带来了更多资金合作机遇和选择。同时,监管部门对消费金融公司可合作的各类业务也做了明确和细则规范,给消费金融公司各类业务开展进行了明确的指导和指引。

王诗强表示,目前,国内银行业金融机构发行二级资本债要求较为严格,不仅需要地方银保监局同意,还需要中国人民银行审批通过,才可以发行。

此外,11月14日,多名股东发布公告称,蚂蚁消费金融已完成增资方案的调整。若增资扩股完成,蚂蚁消费金融的注册资本将由80亿元增加至人民币185亿元。蚂蚁消费金融的股东将变为12家,其中蚂蚁集团仍持股50%,仍然为第一大股东。

王诗强认为,一旦蚂蚁消费金融增资成功,预计明年持牌消费金融公司总资产、信贷余额、放贷规模等会有较大幅度提升。

## 地市级农商行组建加速

联合银行模式是目前省联社改革选择较多的模式,组建市级农商行作为下一步改革做准备的可能性较大。

2022年,组建市级农商行成为农信系统热点话题。今年以来,农信机构组建市级农商行的步伐明显加速,多地开始组建市级农商行的动作。

11月24日,中国银保监会网站发布关于四川省巴中市、乐山市组建统一法人农商行吸收合并工作的批复,同意巴中农商银行吸收合并南江县农村信用合作联社等3家机构,同意乐山农商银行吸收合并四川犍为农商银行等7家机构。

值得注意的是,巴中农商银行和乐山农商银行在2022年下半年就提出了组建市级统一法人农商行的计划。

9月2日,云南银保监局批复同意怒江农商银行及迪庆农商银行2家地市(州)级农商银行的筹建工作。

此外,自2021年开始,也有多个省份将多家农信社合并重组为市级农商行。如2021年7月,哈尔滨市呼兰区、阿城区、双城区三区联社合并组建了哈尔滨联合农商银行;同年8月开业的四川绵阳农商行,是在原涪城农信联社、游仙农信联社、安州农商银行的基础上合并组建,成为四川全省农信系统规模最大的农商行。

各地积极组建市级农商行是否在为下一步省联社改革为农商联合银行做准备?在记者采访中,多位专家都指出,联合银行模式是目前省联社改革选

上接B4

李菁也表示,如果没有强制披露要求,就容易滋生某些项目或企业的“漂绿”行为,推动投资人强化ESG投资相关的信息披露将有助于减少“漂绿”行为,在这一点上,香港地区的最新政策值得关注和借鉴。2021年香港证监会发布通函,提供更多有关增加ESG基金披露的指引,增加适用于气候相关投资基金的指引,同时发布适用于基金管理公司的有关气候风险管理的新规定。

李菁称,ESG投资能带来利

## 亟待建设行业ESG标准

与此同时,2022年以来,监管层面不断出台政策支持各类金融机构完善落实ESG理念;4月,证监会在《上市公司投资者关系管理工作指引》中明确将上市公司的ESG信息纳入投资者关系的重要沟通内容;6月,银保监会印发《银行业保险业绿色金融指引》,推动银行和保险机构加快推进对ESG评价体系的应用;7月,深圳证券交易所发布ESG评价方法和ESG指数。

植信投资首席经济学家兼研究院院长连平指出,对于财富管理行业,ESG发展突破口可以从以下四方面着手:一是打造健康的市场环境;二是充分承担投资者教育、财富向善的社会责任,一方面是做好高质量的投资者教育工作,向客户传递资产配置知识和长期投资、价值投资的理念,引导社会财富服务实体经济,另一方面,积极利用平台优势,带动更多社会财富投身于社会慈善事业;三是持续提升公司治理水平,拥有完备公司治理体系的行业头部机构应积极引导行业内机构不断完善公司治理,引领独立第三方财富管理行业走向更健康的可持续发展之路;四是推动建立行业ESG标准体

润的投资行为,在长期来看,环境、社会和治理因素都有潜力转换成为长期价值和回报,成为筛选资产组合的长期性盈利能力指标,一旦投资人建立这种内在的正向逻辑,投资人接受并积极参与ESG投资无需特别的外部激励。在到达这一步之前,当下一些制约因素依然限制投资人进一步接受和采纳ESG投资理念,需要监管和政策的介入以解决相关问题,从而使投资人可以从更加清晰、准确、标准化和透明的投资治理环境中受益。

系,中国财富管理行业,特别是第三方财富管理行业,亟待建立适合自己的ESG标准和评价体系,打造一套可执行、可追溯的行业ESG征信标准,不断提升行业独立、客观、公正的核心竞争力。

就行业标准而言,李菁指出,目前,我国A股市场监管尚未出台强制的ESG披露框架。统计数据显示,截至2021年末,25.18%的A股上市公司(不含北交所)披露ESG报告(CSR报告或可持续发展报告)。A股市场近三年来一直维持在四分之一的披露比重,急需更多上市公司发布ESG报告。针对已发布的ESG报告分析显示,不少数据在指标定义、统计口径、可靠性方面都面临较大的改进空间。

具体从投资影响来看,王彦杰分析,虽然目前交易所对所有上市公司都有ESG相关的披露要求,但大部分上市公司都仅仅是以达标为目的,以最低标准去做这件事,并没有切实践行ESG投资策略,这使得投资管理难以获得真实信息,在这样的前提下,势必需要市场投入更多的资源和能力、或者通过搭建三方评级机构的方式使ESG相关信息更加公开透明。