

金融业开放

# 我国金融开放稳步推进 已有四家外资独资券商展业

■本报记者 周尚任  
见习记者 于宏

3月19日,法巴证券(中国)有限公司(以下简称“法巴证券”)正式展业。

至此,我国已有4家外资独资券商,分别为摩根大通证券(中国)有限公司(以下简称“摩根大通”)、高盛(中国)证券有限责任公司(以下简称“高盛中国”)、渣打证券(中国)有限公司(以下简称“渣打证券”)以及法巴证券。

“外资金融机构积极布局中国市场,主要因为中国经济长期保持稳定增长态势,中国庞大的经济规模和巨大的市场增长潜力为外资金融机构提供了广阔的发展空间。”深圳市前海排网基金销售有限公司(以下简称“前海排网”)首席运营官、公司理财师姚旭升对《证券日报》记者表示,同时,中国稳步推进金融业高水平双向开放,通过取消对证券公司、公募基金公司的外资持股比例限制等举措,为外资金融机构来华展业提供了便利。

3月19日,法巴证券在上海正式开业。法巴证券董事长郭志毅在开业仪式上表示:“我们会在努力做好现有业务的基础上,根据中国客户的需求和市场环境,进一步扩大业务范围,为中国证券市场的发展建设作出积极贡献。”

法巴证券是法国巴黎银行

(BNP PARIBAS SA)的全资子公司。回顾其成立过程,公开信息显示,法巴证券的设立申请于2021年4月份被中国证监会接收材料,于2022年1月份被正式受理。2022年4月份,中国证监会对法巴证券设立申请文件给出反馈意见。2024年4月份,中国证监会正式核准设立法巴证券。

公开信息显示,法巴证券的注册地为上海,注册资本为11亿元,由法国巴黎银行100%出资;业务范围为证券经纪、证券自营、证券投资咨询、证券资产管理。

近年来,随着我国高水平制度型对外开放稳步推进,越来越多的外资机构积极布局中国市场,纷纷来华展业、兴业。

1月份,渣打证券上海分公司获得《经营证券期货业务许可证》,正式获准展业。去年12月份,北京证监局核准高盛中国公募募集证券投资基金销售业务资格。去年6月份,汇丰前海证券有限责任公司获得核准从事融资融券业务。

此外,还有多家外资金融机构正在积极申请在华设立证券公司。1月份,城堡证券(中国)有限公司的设立申请材料获中国证监会接收。瑞德证券(中国)有限公司、花旗证券(中国)有限公司的设立申请分别于去年9月份和去年2月份收到中国证监会的反馈意见。

与此同时,外资券商在中国证



券市场中的表现日益活跃。中国证券业协会数据显示,2024年上半年,外资券商总资产合计为6220亿元,占行业整体的比例约为5.3%,营业收入合计140亿元,占行业整体的比例约为6.89%。

在细分业务方面,外资券商正持续深耕并拓展其在华业务版图,不断探索新的业务增长点,提升业务实力。截至3月20日,今年券商龙

虎榜成交额前一百名的券商营业部中,有5家来自外资券商旗下,其中,高盛中国上海浦东新区世纪大道证券营业部位列第19名,东亚前海证券有限责任公司苏州分公司、上海分公司分别位列第27名、第31名,瑞德证券有限责任公司上海浦东新区花园石桥路第二证券营业部、摩根大通上海银城中路证券营业部分别位列第32名、第71名。

“外资券商的进入将带来‘鲑鱼效应’,促使本土券商在服务、产品和技术等方面进行全面升级,推动形成外资券商与本土机构竞合共生的行业新格局,提升行业整体竞争力。”姚旭升进一步表示,在合作与竞争中,本土券商可以学习外资券商的成功经验及先进的管理模式,提升自身的运营效率和服务水平,加强国际化金融服务能力。

# 外资独资公募持续布局中国市场 联博基金两年内三次增加注册资本

■本报记者 方凌晨

外资独资公募机构正加码布局中国市场。近日,联博基金管理(中国)有限公司(以下简称“联博基金”)发布公告,经股东联博香港有限公司决定,联博基金的注册资本由原来的3亿元人民币增加至5亿元人民币。联博基金由联博香港有限公司全资控股,增加注册资本后,股东持股比例不变。联博基金已按有关规定就注册资本增加事宜向监管机构及市场监督管理局办理相应备案和变更登记手续。

公开资料显示,2023年3月份,联博基金的设立申请获中国证监会核准批复;2024年1月2日,联博基金宣布已取得《经营证券期货业务许可证》,正式在中国开展公募基金业

务;2024年4月1日,联博基金旗下首只公募产品联博智选混合型证券投资基金成立。

联博基金在中国设立和展业时间虽短,加码中国市场的趋势却十分显著。此次增资已是联博基金的第三次增资。国家企业信用信息公示系统显示,联博基金初始注册资本为1亿元人民币,2023年10月23日,联博基金进行了第一次增资,注册资本由1亿元人民币增至2亿元人民币;2024年5月27日,该公司进行了第二次增资,注册资本增至3亿元人民币。

深圳市前海排网基金销售有限公司(以下简称“前海排网”)首席运营官、公司理财师姚旭升对《证券日报》记者表示:“对于公募机构来说,增资有利于提升其资本实力以更好应对行业竞争。今年以来,包括红

土创新基金管理有限公司、湘财基金管理有限公司等在内的中小基金公司均进行了增资动作,增资可为公募机构业务拓展、业务创新提供更多保障空间。同时,公募机构增资也传递了股东信心,多家外资独资公募机构通过增资强化对中国市场的长期承诺。”

目前,我国境内成立的外资独资公募机构共有9家。除联博基金外,还有多家外资独资公募机构此前有增资动作。例如,富达基金管理(中国)有限公司(以下简称“富达基金”)分别在2022年1月份、2022年8月份、2023年7月份、2024年2月份和2025年2月份进行了增资,其注册资本从最初的3000万美元增加到1.82亿美元;路博迈基金管理(中国)有限公司(以下简称“路博迈基

金”)自成立以来共进行了4次增资,注册资本从最初的1.5亿元人民币增加至5.5亿元人民币。

在增资的同时,外资独资公募机构也加快产品布局。今年以来,富达基金、宏利基金管理有限公司等均有新产品成立。同时,路博迈基金、联博基金等还有新产品申报待批。

在荣浩看来,外资独资公募机构加码中国市场释放了多重信号。一是外资机构长期看好中国经济发展潜力,多家机构此前发声认为中国是全球增长性市场,新质生产力发展与消费升级蕴含巨大机遇;二是我国持续推进资本市场高水平制度型对外开放成果显著,吸引了更多外资机构投资中国资产;三是受全球资产

配置需求驱动,越来越多的投资者加速布局中国市场,外资独资公募机构希望形成多元化产品线,抢占市场先机。

具体到投资领域,科创领域备受关注。富达基金股票基金经理张笑牧表示:“当前科技创新领域的政策举措展现出足够的确定性,这为市场信心的提振和相关领域估值的修复提供了坚实基础。科技创新相关的板块和行业有望为投资者提供更为强劲、确定性更高的超额收益。我们重点关注人工智能、低空经济以及航空航天这三大科创领域的投资机会。伴随应用不断落地,我们对这些领域上市公司业绩超预期更加乐观。从全球来看,这三个领域在全球范围内都具备较好的竞争优势。”

# 期货市场沉淀资金突破7000亿元大关 商品期货成“吸金”主力

■本报记者 王宁

3月20日,期货市场沉淀资金总量正式站上7000亿元关口。其中,商品期货成为“吸金”主力。在多位分析人士看来,期货市场沉淀资金量创历史新高,主要在于目前资产配置价值和避险需求迅速提升。

## 商品期货沉淀资金 已超4100亿元

期货沉淀资金是指在交易中处于持仓状态而未被平仓的资金,虽然并非长期静止不动,但对市场平稳运行发挥重要作用。上海文华财经资讯股份有限公司(以下简称“文华财经”)数据显示,3月20日,期货市场沉淀资金总量正式突破7000亿元大关,创出历史新高,并试探性向7100亿元关口迈进。

东证衍生品研究院商品策略资深分析师吴梦吟向《证券日报》记者表示,期货市场沉淀资金增长或与当前宏观环境下部分品种资产配置价值得到提升有关,如国内积极的财政政策对商品整体需求有提升作用。“目前,多数商品品种处于低估价值状态,存在需求驱动价格走高趋势,投资机会较为明显。”吴梦吟说。

今年以来,大宗商品价格波动较大,基本面不确定性增强,部分商品受到资金青睐。在安粮期货股份有限公司研究所副所长赵肖肖看来,中国作为制造业大国,实体经济有迫切且实际避险需求,运用衍生品工具可有效锁定经营利润并达到调节库存作用。而且,目前可运用避险资产较少,期货市场交易资产成本低且流动性较好,是资金避险的较佳运用工具,因此,资金持续青睐相关资产。

数据显示,目前商品期货沉淀资金量已超过4100亿元,金融期货沉淀资金量超2900亿元,相对来说,商品期货成为目前“吸金”主力。分板块来看,贵金属和有色金属“吸金”表现则更为明显。

海外市场维持货币宽松政策,交易者对黄金配置需求提升。吴梦吟称,避险需求和资产配置需求双驱动,成为国内外市场资金持续青睐贵金属的主因。此外,国内期货市场有色金属同样受关注,主要在于需求端持续受益于能源转型政策,新能源行业景气度较高,以及供应端阶段性偏弱影响。

## 贵金属 中长期走势仍被看好

截至3月20日,沉淀资金量超过

100亿元的品种有7个,分别是沪金、沪铜、沪银、豆粕、铁矿石、螺纹钢和豆油;其中,沪金、沪铜、沪银分别以654.89亿元、437.21亿元、262.26亿元的沉淀资金量在全市场排名前三,且仍保持不同资金量的净流入。整体来看,贵金属和有色金属等板块成为资金关注主力。

金瑞期货股份有限公司贵金属研究员吴梓杰称,贵金属是资金的“避风港”。一方面,交易者增配贵金属可有效对冲通胀和货币贬值风险;另一方面,海外宏观经济不确定性增加进一步增强贵金属上涨预期。此外,有色金属在期货市场拥有较高成熟度,且部分品种流动性较好,同样吸引大量交易者参与。

近日,黄金期货接连创出新高,引发部分交易者对回调风险的担忧。在多位分析人士看来,黄金等贵

金属中长期仍具备较强走势,但需谨慎短期回调风险。

“避险情绪仍会支撑黄金等贵金属期价走强。”吴梓杰认为,海外地缘风险将持续推升交易者避险需求,加之宽松货币政策影响,更有利于贵金属价格持续走高,但目前黄金期价创历史新高后或存在短期回调风险,交易者应避免盲目追高,谨慎控制仓位。

北京时间3月20日,纽约商业交易所COMEX黄金期货主力4月合约盘中一度创出3065.2美元盎司高点,但随后有所回落。有分析人士认为,黄金期价短期面临压力,有技术性回调需求,但回调幅度或不会太大。

“国际黄金期价短期上波动或有所不足,上方空间被明显压缩。”赵肖肖表示,但鉴于海外地缘风险和宏观面仍有较大不确定性,中长期贵金属板块仍将维持强势格局。

# 上调门槛、下调利率 多家银行调整积存金业务规则

■本报记者 彭妍

近日,国际金价突破3000美元/盎司大关,引发广泛关注。受此影响,金融机构迅速作出反应,多家银行陆续对积存金业务进行调整。有的银行上调积存金产品最低投资额,有的银行则选择下调黄金账户利率。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示,银行调整积存金业务规则,主要根据央行《黄金积存业务管理暂行办法》,黄金积存产品最小业务单位是1克,这让积存金起购点和金价紧密挂钩,金价上涨起购点就会抬高。现在金价创新高,商业银行按监管要求,必须上

调积存金起购点。另外,当下存款利率明显下行,商业银行顺势下调积存金账户利率,这样既能维持对客户吸引力,还能降低成本让运营更稳健。

3月18日,宁波银行在官网发布公告称,由于近期国内金价波动较大,根据中国人民银行印发的《黄金积存业务管理暂行办法》,该行自2025年3月19日起将积存金起购金额由700元调整为800元,按重量起购克数维持1克不变。若购买金额不足800元的,交易申请将无法成功提交。

此前,已有多家银行上调积存金产品最低投资额。例如,自3月3日起,工商银行如意金积存业务最低投资额

(即积存起金额)由650元上调至700元。中国银行自2月10日起调整积存金产品的购买条件,按金额购买积存金产品或创建积存定投计划时,最小积存金额由650元调整为700元。

记者了解到,除提高起购金额外,多家银行还下调了黄金账户利率。招商银行此前发布公告称,已于2月12日起调整黄金账户业务相关利率。黄金账户活期、三个月、六个月、九个月、一年期产品年化利率分别调整至0.01%、0.1%、0.1%、0.2%、0.3%,降幅为9个至30个基点不等。

中信银行发布公告称,自2月15日起,对个人积存金不同期限的年化

利率进行下调。其中,活期利率调至0.15%,一个月期为0.25%,三个月期为0.4%,六个月期为0.6%,一年期降至1%。此次利率降幅在20个基点至58个基点之间。不过,据悉,此次利率调整延期至3月21日执行。

中国银行研究院研究员吴丹对《证券日报》记者表示,银行纷纷调整积存金业务规则,旨在引导投资者理性参与,也有助于银行更好地管理风险,进而保护投资者长期利益。

有银行还通过发布公告的方式提醒投资者增强风险防范意识,切勿盲目投身“炒金”热潮。

3月13日,工商银行发布了一则关于个人客户积存金业务调整的通

告。通告指出,为进一步强化积存金业务的管理,切实保障个人客户投资者的合法权益,该行将对个人客户积存金业务风险测评进行优化。同时,工商银行在公告中着重强调:“鉴于近期黄金价格持续波动,建议您提高风险防范意识,从资产配置角度出发,基于自身财务状况和风险承受能力理性办理积存金业务,避免盲目‘炒金’。”

吴丹建议,当前投资者应基于组合多样化、风险分散化等策略持有黄金,减少短期投机行为,更多关注黄金作为储备资产和收藏品的长期保值、对冲市场波动等价值,做到保持冷静、理性投资,避免被市场情绪左右。

# 年内险企发债规模 合计已达366亿元

■本报记者 冷翠华 见习记者 杨笑寒

3月19日,太平人寿保险有限公司(以下简称“太平人寿”)成功发行规模为90亿元的无固定期限资本债券(也称为“永续债”)。

今年以来,险企发债步履不停。数据显示,截至3月20日,险企发行资本补充债和永续债的规模合计达366亿元。

受访专家表示,险企加速发行债券,与偿付能力要求提高、市场利率环境走低、扩展业务需求等因素有关。此外,部分险企“赎回发新”也推高了资本补充债和永续债的发行规模。未来,预计险企资本补充需求将维持在高位,会有更多险企尝试新型资本补充工具。

## “赎回发新”降成本

3月19日,太平人寿发行90亿元永续债,票面利率为2.40%。太平人寿公告显示,本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于补充发行人核心二级资本,提高发行人偿付能力,为发行人业务的良性发展创造条件,支持业务持续稳健发展。

Wind数据显示,截至3月20日,今年共有8家险企发行资本补充债和永续债,规模合计达366亿元。相较而言,2024年同期并无险企发行相关债券。

对此,南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,今年险企持续发债“补血”主要受三方面因素推动。一是随着“偿二代二期工程”的推进,保险公司的资本充足率面临更高的要求,迫使部分保险公司通过发行债券来补充资本。二是当前市场利率相对较低,使得保险公司可以通过发行新债券并以更低的成本替换旧债券,降低融资成本。三是市场竞争背景下,为支持业务的持续扩展和创新,保险公司需要充足的资本金作为后盾。四是增加资本金有助于提高险企的风险抵御能力和市场竞争力。

险企发行资本补充债和永续债的另一个特征是,发行债券的票面利率逐年下行。今年以来,险企发行债券的票面利率范围在2.18%—2.80%之间,与往年相比逐步走低。

这也成为推动险企“赎回发新”的因素之一。公开信息显示,今年以来,已有中国平安人寿保险股份有限公司、农银人寿保险股份有限公司、中国人民财产保险股份有限公司等多家险企表示行使其资本补充债券发行人赎回选择权。

普华永道管理咨询(上海)有限公司中国金融行业管理咨询合伙人周瑾告诉《证券日报》记者,在债券发行时,设置赎回选择权,有利于发行人根据自身财务需要以及市场利率变化来采取应对措施,目的是在确保资本补充效果达成的前提下降低融资成本。“赎回发新”可以降低融资成本,减轻财务负担,优化业绩表现。

## 永续债发行热度升温

今年以来,险企发行永续债的积极性有所提升。8家年内发行债券进行资本补充的险企中,有5家险企发行的债券为永续债,合计规模达327亿元。此外,招商信诺人寿保险有限公司拟于3月21日发行规模为10亿元的永续债,工银安盛人寿保险有限公司拟于3月25日发行规模为70亿元的永续债。这意味着,截至目前,今年险企已发行和拟发行的永续债总规模达407亿元,超过去年全年永续债359亿元的发行规模。

无固定期限资本债券,也称为“永续债”,是指保险公司发行的没有固定期限、含有减记或转股条款、在持续经营状态下均可以吸收损失、满足偿付能力监管要求的资本补充债券。资本补充债券和永续债是险企通过发债进行资本补充的主要方式。

永续债与资本补充债的区别在于,其可补充的资本不同。根据资本吸收损失的性质和能力,保险公司资本分为核心资本和附属资本。核心资本是指在保险公司持续经营状态下和破产清算状态下均可吸收损失的资本,包括核心一级资本和核心二级资本。附属资本是指仅在保险公司破产清算状态下才可以吸收损失的资本,包括附属一级资本和附属二级资本。

国信证券经济研究所宏观固收分析师戴丹苗表示,当前险企存量债券主要为资本补充债和永续债,两者分别用于补充附属一级资本和核心二级资本。目前存量资本补充债和永续债均为次级债,此外,两者在清偿顺序、赎回、调整票面利率条款的设置、损失吸收条款的设置等方面也存在一定差异。

招银国际证券研究员马毓泽表示,考虑到资本补充债仅能补充险企的附属一级资本,对核心偿付能力充足率无法起到“增值”作用,而发行永续债可直接补充核心二级资本,提升险企的核心偿付能力充足率,预计2025年永续债的发行规模有望进一步扩容。

展望未来,田利辉表示,预计险企资本补充需求依然强烈,尤其是中小险企仍将面临较大的资本补充需求。除传统的资本补充债券外,预计会有更多保险公司尝试使用如优先股、可转换债券等新型资本补充工具。此外,监管部门可能会出台更多政策措施鼓励和支持险企,特别是中小险企,拓宽资本补充渠道,促进整个行业的健康发展。