

# 6月份同业存单到期规模达4.2万亿元 1年期发行利率降至1.6868%

本报记者 彭妍

近期,同业存单利率下行引发市场高度关注。

公开数据显示,6月份同业存单到期规模高达4.2万亿元,且创近年来单月之最。从发行利率来看,近期1年期同业存单加权发行利率有下行趋势,自6月5日加权发行利率攀升至1.7932%,随后开启下行通道,6月6日降至1.7185%,6月9日为1.71%,到6月10日进一步下探至

1.6868%,利率下行轨迹清晰可见。

市场人士分析认为,此次1年期同业存单利率下行是政策与市场力量协同作用的结果。6月5日,央行重磅宣布自6月6日起启动规模达1万亿元、期限91天的买断式逆回购操作。这一超预期的操作迅速为市场注入流动性,有效缓解了资金面紧张预期。

市场供需结构也发生显著变化。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,

从需求端看,自5月份起商业银行资金需求扩张放缓,对同业存单的发行诉求减弱;从政策端看,降准降息等货币政策落地,市场流动性充裕,机构对同业存单的配置意愿增强,供需两端共同推动利率下行。

杨海平进一步表示,同业存单利率下行对市场产生三重影响:在成本优化层面,商业银行降低负债成本,为优化负债结构、提升资金效率创造空间;在流动性管理层面,低

位利率缓解6月份到期兑付高峰压力,降低银行流动性风险;在资产配置层面,负债端成本下移促使银行加速布局长久期资产,通过期限错配锁定收益,进而重塑金融市场资金流向。

华西证券研报显示,本月中下旬,同业存单到期压力大幅提升。本周(6月9日—6月13日)同业存单到期12125亿元,为历史单周到期量最大规模,后续两周,同业存单到期规模将维持1万亿元以上。整体来看,6月份

同业存单到期压力较大,为4.2万亿元。与此同时,季末银行信贷冲量需求与政府债券密集发行,将进一步考验市场资金面。

不过,多数机构认为季末流动性大幅波动风险可控,资金面有望维持平稳。光大证券金融业首席分析师王一峰表示,尽管6月份同业存单到期压力巨大,但受政策支持、市场供需动态平衡等多重因素制约,预计同业存单发行规模与利率水平较前期难有大幅波动。

## 支付牌照已累计注销102张 年内6家支付机构“离场”

本报记者 李冰

日前,中国人民银行支付业务许可信息公示更新,“已注销许可机构”页面新增一家支付机构信息。上海润通实业投资有限公司(以下简称“润通实业”)被注销牌照,成为今年第6家被注销牌照的支付机构。至此,央行已累计注销102张第三方支付牌照,持牌支付机构数量缩减至169家。

### 主营预付卡业务

资料显示,润通实业成立于2006年9月份,在2012年获得支付牌照,获准在上海范围开展预付卡发行与受理业务。支付业务类型调整后,润通实业的牌照业务类型变为“储值账户运营II类(上海市)”。

综合来看,年内已有得仕股份有限公司、中汇电子支付有限公司、汇明商务服务有限公司、上海银生宝电子支付服务有限公司、山东飞银支付信息科技有限公司及润通实业等6家机构陆续注销支付牌照。

多位受访者认为,2024年实施的《非银行支付机构监督管理条例》提高了准入门槛,强化反洗钱、商户管理等合规要求,是支付机构加速优胜劣汰的重要原因之一。

南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,支付牌照持续缩减反映出行业进入深度整合期。预付卡类机构面临监管趋严、预付卡业务萎缩、交易场景受限等问题。中小机构或因合规成本高、盈利难等原因,主动或被退出支付市场。

中国(上海)自贸区研究院金融研究室主任刘斌对《证券日报》记者表示,《非银行支付机构监督管理条例》的落地实施加速了支付机构的优胜劣汰。支付牌照的持续缩减反映了行业三方面趋势:一是市场出清速度加快,缺乏场景、技术或合规能力的中小机构将被淘汰;二是监管常态化对机构在反洗钱领域提出了更高要求,中小机构面临合规压力;三是部分中小支付机构未能及时根据市场变化进行转型,面临业务单一化的困境,难以适应移动支付普及后的市场变化。

### 预付卡类机构持续缩减

纵观行业,从2011年5月份签发首批第三方支付牌照算起,央行总计发出271张支付牌照。截至今年6月10日,现有第三方支付牌照数量已缩减至169张,合计注销102张。从已注销支付牌照业务类别来看,预付卡业务类支付牌照注销数量较多,占比超八成。

仅就今年注销牌照来看,已注销的6家支付机构中有4家为预付卡类型支付机构。涉及得仕股份有限公司、汇明商务服务有限公司、山东飞银支付信息科技有限公司以及润通实业。

此外,行业内也存在因合并整合导致的牌照注销情况。比如,央行同意平安付电子支付有限公司合并平安付科技服务有限公司,合并后,平安付科技服务有限公司终止支付业务并注销《支付业务许可证》。

刘斌表示,当前市场中剩余的预付卡类支付机构多数为可在全国范围内开展业务的机构,而被注销牌照的预付卡类机构多为区域性的中小机构。未来预付卡类支付机构的集中度将会提升,区域性中小预付卡类机构可能会进一步被并购或退出市场。

田利辉认为,支付机构的洗牌是行业合规化、专业化、集中化的必然过程。未来,头部机构将主导综合生态,中小机构则需通过技术升级、场景创新和精准定位实现差异化生存。尽管预付卡领域面临挑战,但数字化转型和细分市场挖掘仍然存在结构性机会。中小机构突围有三条路径:差异化竞争、技术合作和跨境发展。可以考虑聚焦农村电商、医疗教育等细分市场或收单业务,或拓展东南亚、中东等新兴市场,通过本地化合作寻求业务机会。

“预计后续支付牌照将进一步缩减。”中国邮政储蓄银行研究员李飞鹏分析认为,支付牌照注销是支付行业高质量发展的具体体现。预付卡类支付机构未来需探索拓展更多的场景,推进服务创新寻求业务突破。加强场景接入及建设,提高经营质效。

刘斌建议,未来预付卡类支付机构需积极布局业务转型,探索新场景,尝试将预付卡业务与数字化工具结合,切入细分领域寻找业务突破口。

# 年内公募基金分红已超950亿元 同比增长41.04%

本报记者 彭衍菘

公募基金分红持续升温。

公募排排网数据显示,今年以来截至6月10日,公募基金共计分红2677次,分红总额达956.43亿元,同比增长41.04%,创下近三年同期新高。在政策引导与市场回暖的双重驱动下,公募基金通过“真金白银”回馈投资者力度显著提升。

分类型看,债券型基金仍是分红主力。公募排排网数据显示,今年以来债券型基金共分红2088次,分红总额达733.48亿元,占公募基金分红总额的76.69%。其中,中债纯债型基金表现尤为突出,在全市场分红金额超5亿元的26只基金中占据13席,中银丰和定期开放债券(004722)以20.03亿元的分红金额位列总榜第三。

QDII(合格境内机构投资者)基金分红呈现爆发式增长。数据显示,年内QDII基金合计分红23次,分红总额7.53亿元,同比大增1777.66%。

权益类基金(股票型+混合型)分红金额翻倍。其中,股票型基金共分红308次,分红总额130.18亿

元,同比增长148.41%;混合型基金共分红183次,分红总额42.70亿元,同比大增162.81%。

在股票型基金中,被动指数型基金表现抢眼,在全市场分红金额前十的产品中占据6席,华夏沪深300ETF(510330)分红金额居首,为26.83亿元;嘉实沪深300ETF(159919)、南方中证500ETF(510500)等分红金额居前,均超15亿元。

晨星(中国)基金研究中心总监孙珩在接受《证券日报》记者采访时表示,今年以来权益类产品加大分红力度。从市场环境看,去年9月份以来股市回暖,为权益类基金创造了盈利空间,使基金具备分红基础。从监管层面看,相关部门积极引导基金公司从规模导向转向注重投资者回报,促使基金管理人主动提升分红水平。

从基金公司角度看,头部机构贡献显著。公募排排网数据显示,共有134家公募机构旗下产品实施分红,其中97家公募机构分红金额不低于1亿元,易方达基金、华夏基金、中银基金旗下产品分红总额位列前三,分别为63.63亿元、56.62亿元、53.20亿元。



孙珩表示,对投资者而言,分红可让其在不承担回份额时获得回报,现金分红能锁定收益、降低市

场波动风险,红利再投资则可享受复利增长。长远看,这有助于增强投资者对资本市场的信心,吸引更多

多资金流入权益市场,促进权益类基金市场健康发展,推动中长期投资生态的形成。

# 资金涌入债券基金 10余家公募机构同日宣布“限购”

本报记者 方凌晨

6月10日,招商基金、东方基金等10余家公募机构发布公告,旗下部分债券基金暂停大额申购,债券基金密集“限购”。

《证券日报》记者梳理公告发现,各债券基金“限购”额度不一。例如,自6月11日起,东方基金暂停接受投资者对旗下东方臻裕债券的申购(包括日常申购和定期定额申购),并转换转入申请,且单个基金账户单日累计申购(包括日常申购和定期定额申购)及转换转入金额不得超过1万元以上(不含1万元)。对于超过限额的申请,基金管理人有权拒绝。

工银瑞信基金则发布了旗下4

只基金的“限购”公告。自6月11日起,工银1-3年国开债指数、工银中债1-5年进出口行、工银1-3年农发债指数、工银3-5年国开债指数4只债券基金机构投资者大额申购、转换转入、定期定额投资业务限制金额均为1000万元。

近期,已有多只债券基金暂停大额申购、转换转入及定期定额投资业务。

Wind资讯数据显示,截至6月10日,在全市场3842只债券基金(仅统计主代码)中,有669只基金处于暂停大额申购状态,952只基金“闭门谢客”,暂停申购。在暂停大额申购和暂停申购的债券基金中,中长期纯债型基金均为最多,分别为409只、761只。

从公告内容来看,“保护基金

份额持有人利益”和“保障基金平稳运作”是基金管理人“限购”的主要原因。前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者分析表示:“若投资者集中申购金额较大,可能会稀释原有基金份额持有人的收益,不利于基金的稳定运作和投资者权益的保护。”

深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品经理朱润康认为,基金“限购”有助于合理控制基金规模与风险水平。过大的基金规模会增加基金经理的管理难度,削弱其对投资组合进行灵活配置和及时调仓的能力。同时,此举亦可避免资金过度集中于单一产品,从而分散市场波动带来的潜在风险。

“限购”能够有效维护基金的稳健运作和投资者的长期利益。

一方面,“限购”可以防止短期资金大量涌入导致基金经理难以有效执行既定投资策略,进而保障基金的预期收益水平和现有投资者的利益;另一方面,“限购”能够减缓大规模资金流动从而加剧基金净值波动的影响,降低新进投资者的潜在风险。”朱润康补充道。

对于资金在短时间内急速涌入相关基金引发的“限购”,杨德龙提醒投资者:“应关注所投资基金产品的长期业绩回报,并根据自己的风险偏好合理配置资产。”

债券基金密集暂停大额申购,也反映出投资者近期对债券基金关注度的提升。近期,债券基金发行节奏有所加快,债券ETF规模持续增长。展望后市,大摩添利18个月债

券基金经理陈言一认为,宏观增量政策有望逐步落地。在此过程中,货币环境预计将阶段性维持宽松以增强对宏观经济的支持。利率中枢或将在较长时间内保持偏低水平,债市配置价值依旧显著,阶段性调整反而可能带来更好的介入机会。

“信用债策略方面,对于配置型信用债仓位,主要把握季度以上的中期波段。行业配置上,优选重点省份的城投债及产业类央企债。利率债策略方面,适度把握波段交易机会,通过杠杆与久期的动态管理,在控制整体仓位的基础上,灵活应对市场阶段性波动。在流动性充裕或利率调整较为明显的窗口期,积极参与利率债波段交易,以增强组合整体收益表现。”陈言一表示。

# 中国首个再生商品期货上市 首日总成交金额超110亿元

本报记者 王宁

6月10日,我国期货市场首个再生商品品种——铸造铝合金期货及期权在上海期货交易所(以下简称“上期所”)正式挂牌交易。铸造铝合金期货首批上市交易合约7个,全天成交5.73万手,成交金额110.11亿元,持仓1.15万手。多位受访人士向记者表示,铸造铝合金期货的推出将为产业链企业提供更全面的风险管理服务,助力铝产业绿色低碳高质量发展。

### 首日运行符合市场预期

在上市仪式上,中国证监会期货监管司司长李至斌宣读中国证监会《关于同意上海期货交易所铸造铝合金期货和期权注册的批复》。

上海市委金融办副主任葛平、上期所党委书记、理事长田向阳等先后致辞,上期所党委副书记、总经理鲁东升主持上市活动。

我国是世界铝工业大国,已建成“铝土矿—氧化铝—电解铝—铝加工—铝应用—再生铝”的完整产业链。受访者普遍认为,铸造铝合金期货及期权上市,有助于形成规范、透明、高效的铸造铝合金定价机制,进而与上期所现有的氧化铝、电解铝期货及期权形成协同效应,对于提升铝产业链企业风险管理能力、促进铝产业绿色低碳高质量发展意义重大。

铸造铝合金期货首批上市交易合约7个,挂牌基准价均为18365元/吨,主力合约2511开盘价19400元/吨,收盘价19190元/吨,较挂牌基准价上涨825元/吨,涨幅4.49%。全天成交高达5.73万手,成交金额超

110亿元。多位分析人士表示,铸造铝合金期货首日运行全线上涨,整体运行符合市场预期。

东证衍生品研究院有色首席分析师孙伟东向《证券日报》记者表示,铸造铝合金期货上市首日运行符合市场预期,因期货价格和现货价格基差较大,修复行情相对明显,但上方空间受到空头套期保值资金压制。

浙商期货研究中心有色分析师傅莹告诉记者,首日铸造铝合金期货各合约整体运行基本符合市场预期。短期跨期套利和跨品种套利策略更优,由于首个交割月份处于年末季节性高点,当前处于消费淡季,逢低可继续考虑跨期套利策略。

### 产业企业积极参与

记者从上期所获悉,首批参

与铸造铝合金交易的企业多达9家,包括浙江润杰贸易发展有限公司(以下简称“浙江润杰”)、立中四通轻合金集团股份有限公司、重庆顺博铝合金股份有限公司、帅翼驰新材料集团有限公司、浙江巨东股份有限公司、广东鸿劲新材料集团有限公司等。整体来看,产业企业参与铸造铝合金期货较为积极,深受实体企业欢迎。

东证期货相关负责人告诉《证券日报》记者,公司与浙江润杰紧密协作,成功促成首批铸造铝合金期货合约的正式交易;同时,浙江润杰作为铝合金贸易领域的实力企业,其对价格波动敏感性强,避险需求迫切。双方通过深度对接,精准识别并锁定了首批铸造铝合金期货合约的套期保值目标,确保

交易精准匹配企业实际风险管理需求。

中粮期货上海北外滩营业部副总监李伊瑶在接受《证券日报》记者采访时表示,铸造铝合金期货首日运行较为平稳,全天价格运行符合预期,产业客户积极参与也显示出实体企业对该品种的认可。期货公司作为金融体系中提供风险管理和服务的重要参与者,可从多方面服务铸造铝合金产业企业,在市场培育和理论知识普及方面,向企业讲解期货及期权的知识;在风险管理上,为企业定制套期保值策略并实时监控,如建立虚拟库存覆盖采购风险敞口;此外,可协助企业参与交割,帮助企业了解交割流程、交割品级标准、交割仓库等信息,指导企业办理交割手续。

更多精彩内容,请见——

## 证券日报新媒体

证券日报之声