

以A类投资者身份参与网下打新 银行理财首秀显示范效应

■本报记者 彭妍

近日,银行理财直接参与新股网下发行首单落地——光大理财有限责任公司(以下简称“光大理财”)以17元/股的申报价格参与深市主板拟IPO企业山东信通电子股份有限公司(以下简称“信通电子”)的网下打新,并成功入围有效报价。至此,光大理财成为行业内首家以A类投资者身份直接参与网下打新的银行理财子公司。

受访业内人士表示,银行理财子公司以A类投资者身份直接参与网下打新,是政策优化、市场环境变化与机构自身转型需求共同作用的结果。这一突破性进展,不仅为银行理财开辟了全新的投资路径,更为资本市场引入中长期资金注入强劲动能。未来会有更多的理财子公司积极采取行动,升级投研体系,推出创新产品,并加入到打新行列中。

首获A类投资者网下打新资格

根据信通电子发布的《首次公开发行股票并在主板上市发行公告》,其最终发行价确定为16.42元/股。光大理财旗下明星产品“阳光橙增盈绝对收益策略”以17元/股的报价,900万股的申报规模成功入围有效报价名单,从而完成了银行理财子公司以A类投资者身份参与网下打新的首秀。

此前网下打新市场的传统格局中,投资者长期被划分为三大类别:A类席位由公募基金与社保基金占据,凭借优先配售优势成为市场主力;B类席位主要涵盖企业年金及保险资金;而银行理财产品此前多以C类投资者身份打新,或借道公募基金间接参与打新业务。在这样的分类体系下,A类投资者始终享有最高的配售额度,银行理财受制于身份,难以充分发挥其资金优势。

苏商银行特约研究员薛洪言向《证券日报》记者表示,光大理财报价成功入围信通电子网下打新有效报价,不仅将直接增厚产品收益,而且验证了全新打新策略的可行性与有效性。从投资者结构优化角度看,作为中长期资金的重要代表,银行理财资金的深度介入将



显著改善市场投资者结构,增强市场稳定性与韧性;在融资支持层面,银行理财获得与公募基金同等的A类投资者待遇后,新股配售比例有望大幅提升,这一政策红利将有效吸引更多理财资金涌入一级市场,为实体经济发展提供坚实的股权融资支持。

谈及此次参与打新,光大理财表示,公司始终坚定看好中国资本市场的发展前景和中国经济的光明未来,在有效管控风险的基础上,未来将持续加大资本市场布局。

加大权益类资产配置力度

银行理财子公司成功跻身A类投资者行列,实现网下打新业务的重大突破,这一成果源于政策红利与市场需求的的双重推动。

在政策层面,今年1月份,中央金融办、中国证监会等六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》,明确提出在新股申购、上市公司定

增等方面,给予银行理财与公募基金同等政策待遇,为银行理财资金直接入市破除制度壁垒。3月底,中国证监会发布《关于修改〈证券发行与承销管理办法〉的决定》,同日沪深交易所分别修订《首发承销细则》《再融资承销细则》,将银行理财产品、保险资产管理产品正式纳入IPO优先配售对象范畴,从操作细则层面确保政策落地,为银行理财开辟了直通资本市场的通道。

市场环境的演变同样为银行理财参与网下打新创造了有利条件。当前,利率持续下行,传统资产收益空间不断收窄,银行理财亟需拓展新的收益增长点,而网下打新凭借其相对稳定的收益和资产配置价值成为银行理财优化投资组合的重要方向。

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,银行理财以A类投资者身份参与网下打新不仅有助于推动银行理财产品体系的迭代升级,还能吸引更多不同风险偏好的投资者,进一步丰富理财市场生态。

受访专家同时指出,“机遇与挑战并存”。薛洪言认为,银行理财子公司在参与网下打新过程中仍面临诸多现实难题。在投研能力方面,传统固收投研团队向权益领域转型存在显著短板,亟需快速构建新股价值分析、精准估值定价等专业能力;市值门槛是另一制约因素,沪深交易所规定参与打新需持有不低于6000万元的非限售股票市值,而部分理财子公司因权益底仓不足难以达标。

展望未来,薛洪言表示,随着政策支持持续加码,加之光大理财成功首秀的示范效应,预计将有更多银行理财子公司加速布局网下打新。一方面,A类投资者身份带来的优先配售优势显著,政策红利将持续驱动理财子公司加大权益类资产配置;另一方面,网下打新的收益潜力有助于理财子公司在激烈的市场竞争中脱颖而出;更重要的是,深度参与权益市场符合资管行业向净值化、多元化转型的大趋势,有望成为银行理财子公司未来重要的战略发展方向。

国际资管机构加速布局中国市场

年内新成立外商独资公募基金数量同比增长117.67%

■本报记者 方凌晨

近日,国家金融监督管理总局局长李云泽在2025陆家嘴论坛开幕式上表示:“中外资机构优势互补、竞合发展,丰富了机构类型和产品服务,更好满足了多样化金融需求。实践证明,外资机构是引资、引智、引技的重要桥梁纽带,是中国现代金融体系建设的重要参与者和积极贡献者。”

事实上,外商独资私募频频推出各类基金产品,加速布局中国市场。6月23日,富达基金旗下富达港股精选混合发起正式开始发行,外商独资公募产品队伍有望持续壮大。

随着国际资管机构加速布局,目前我国境内已有富达基金、路博迈基金、宏利基金、摩根资产管理等9家外商独资公募。今年以来,外商独资公募新产品发行节奏明显加快。截至6月23日,

年内外商独资公募合计新成立公募基金共26只,募集规模达324.01亿元,数量和规模分别较去年同期增长117.67%和42.5%。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师李一鸣认为,外商独资公募产品本土化步伐持续加快,是政策开放、市场吸引力等综合因素共同作用的结果。

“近年来,中国持续推进资本市场高水平制度型开放,例如,2020年证监会明确取消证券公司、基金管理公司外资股比限制。监管部门在鼓励支持外资机构来华展业的同时,也为外资机构提供了更透明的营商环境。此外,中国财富管理市场潜力巨大,投资者对专业化、全球化资产配置需求上升,这为外资机构提供了广大客群。从资产配置方面来看,外资机构需要通过全球市场布局提升长期回报率,中国市场成为外资机构的一个重要选择。”李一鸣对《证券日报》记者

表示。

年内9家外商独资公募新成立的26只基金产品中有债券型基金13只、股票型基金8只、混合型基金4只和FOF(基金中基金)产品1只。其中,债券型基金是外商独资公募布局的重点方向之一,部分外商独资公募展业后发行的首只产品即为债券型基金。今年新发行的债券型基金细分类型丰富,包含中长期纯债型基金、混合债券型一级基金、混合债券型二级基金、被动指数型债券基金等。同时出现了“爆款”基金,如施罗德添源纯债债券发行总规模达59.99亿元,宏利悦利利率债发行总规模为59.66亿元。

权益类基金是外商独资公募布局的另一重要方向。在主动权益类基金之外,外商独资公募也在积极布局指数化投资,摩根资产管理今年新成立了2只被动指数型基金和1只增强指数型基金;另

有宏利基金、贝莱德基金、路博迈基金也新成立了增强指数型基金。

外商独资公募对权益类基金产品的积极布局,反映出对中国资产的看好。路博迈基金在此前发布的月报中称,2025年,中国资产在制造业优势、人民币升值潜力、企业盈利改善以及政策支持等多重因素的推动下,展现出强大的投资价值。

外商独资公募深化对中国资本市场的布局也带来了多重积极影响。李一鸣认为,相较于国内本土公募机构,外商独资公募有其独特优势,具备全球化视野与投研经验。外商独资公募参与行业竞争,会倒逼本土公募机构提升服务能力和专业水平,也有利于本土机构引入国外成熟市场的投资经验。对投资者而言,外商独资公募的进入提供了差异化产品,有利于满足多元化需求。

消费金融公司发债忙 年内7家发行总规模逾百亿元

■本报记者 李冰

日前,中国货币网发布海尔消费金融有限公司(以下简称“海尔消费金融”)2025年金融债券(第一期)发行情况公告。该公司于2025年6月18日完成“海尔消费金融有限公司2025年金融债券(第一期)”簿记建档工作。

经梳理,年内已有7家持牌消费金融公司发行金融债,发行规模合计超百亿元。对此,受访专家预计,持牌消费金融公司发债热度仍会持续,并会有更多公司发力打通多元化的融资渠道。

补充公司中长期资金

根据公开信息,海尔消费金融发行的金融债为3年期,实际发行总额为10亿元,票面利率为2.20%。由中信证券担任牵头主承销商,国泰海通证券、光大证

券、国开证券、兴业银行、天津银行、渤海银行、中国邮政储蓄银行为联席主承销商。

海尔消费金融相关负责人对《证券日报》记者表示:“募集资金主要用于补充公司中长期资金,优化公司资产负债期限结构,进一步促进发行人主营业务发展,提升普惠金融服务能力。”

资料显示,海尔消费金融成立于2014年12月26日,由海尔集团作为发起人发起设立。此次金融债发行是海尔消费金融继3月份发行2025年首期15亿元ABS、4月份落地行业首单ESG挂钩银团贷款后的又一重要融资动作。

此前,中邮消费金融有限公司于2025年6月13日公布2025年第一期金融债券发行情况,发行规模为15亿元;期限为3年,票面利率为1.9%。

行研究院高级研究员杜娟对《证券日报》记者表示,内部因素方面,消金公司业务规模不断扩大,需要通过多元化的渠道融资,以满足资金需求;外部因素方面,受益于行业政策支持及扩大内需消费大背景,消金公司迎来业务规模扩大契机,加大融资力度有利于公司层面业务做大做强。

金融债低成本优势明显

今年以来,已有包括马上消费金融、中银消费金融、杭银消费金融等7家消费金融公司发行金融债,合计规模超百亿元。

“作为消费金融公司的融资方式之一,金融债相比其他融资渠道成本更低,优势特征明显。未来随着消费金融行业的发展壮大,市场规模不断扩大,会有越来越多的持牌消费金融公司尝试发行金

融债,拓宽融资渠道。”中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏对《证券日报》记者说。

同时,消费金融公司密集发行金融债的背后也离不开政策的支持。2023年11月份,《非银行金融机构行政许可事项实施办法》实施,简化债券发行和部分内容任职资格审核程序,取消非银机构发行非资本类债券审批、金融资产管理公司财务部门和内审部门负责人任职资格核准事项,改为事后报告制,明确资本类债券储架发行机制。

对于今年以来消费金融公司频频发行金融债,杜娟表示,消费金融公司经过多年经营,业绩表现及信用口碑有不同程度的提升,有助于压降融资成本。此外,监管政策支持,改善了行业的融资环境,也增强了市场对消费金融债券的信心。

娄飞鹏表示,预计未来消费金融公司发行金融债热情仍将持续,同时也会积极拓展多元化融资渠道。

上证旗舰宽基指数体系产品再扩容

多只上证380ETF、上证580ETF与联接基金上报

本报讯(记者田鹏)6月23日,证监会官网显示,易方达基金已上报了上证380ETF、上证580ETF,以及两者的联接基金,华夏基金已上报了上证580ETF及其联接基金。

上证380ETF、上证580ETF及其联接基金的上报,将进一步丰富上证旗舰宽基指数体系投资工具,为投资者提供更加多元化的资产配置选择。

日前,上交所与中证指数公司公布优化上证380指数编制方案,并发布上证580指数。

6月16日,上证380指数优化正式实施,上证580指数发布实时行情。

优化后的上证380指数定位“沪市中盘”,是沪市中盘新蓝筹的核心代表,样本市值中位数约183.6亿元。

指数优化后,样本覆盖更具代表性,市值覆盖度有所提升;样本行业分布更加优化均衡,在传统行业、新兴产业权重占比基本持平,科创板证券权重提升3.2%;样本稳定性也显著提高,近3年平均样本自然周转率下降7.6%。

新发布的上证580指数是上证旗舰宽基指数体系的新成员,旨在全面反映沪市小盘股整体表现。该指数样本市值中位数约为82.5亿元,基准日以来年化收益率约8.2%。

上证580指数样本中约三成科创板上市公司,四成为专精特新企业,五成属于民营经济、六

成属于新兴产业,小盘创新属性突出。

易方达基金认为,上证380指数深度契合经济转型升级方向,汇聚了具有高营收增长率和稳健盈利能力的优质企业,与“新质生产力”发展战略相吻合,是挖掘沪市中盘成长型蓝筹潜力股的重要工具。

华夏基金表示,上证580指数聚焦上交所优质小盘股,行业分布以工业、信息技术、原材料为主,创新属性突出,成长动能强劲,为投资者提供了把握沪市成长型企业发展红利的重要工具。

目前,沪市总市值在A股市场占比超六成,相对于A股市场整体,沪市公司具有“蓝筹、硬科技、高分红”等特征。

上证旗舰宽基指数体系作为上交所“一体两翼”,即“旗舰宽基+科创+红利”指数品牌的核心,为投资者提供了参与A股核心资产投资的基础性工具。

此次上证380ETF、上证580ETF及其联接基金上报,将助力投资者精准布局沪市中盘及小盘成长型企业,分享不同市值板块的发展红利。同时,产品扩容也标志着上证旗舰宽基指数产品体系进一步完善,形成覆盖超大盘、大盘、中盘和小盘的全市值布局。

展望未来,多元化的上证旗舰宽基指数配置工具将为中长期资金入市提供便利渠道,进一步推动指数化投资生态优化。

证券类App最新月活达1.6亿 ETF专区建设成券商发力点

■本报记者 于宏

随着证券行业数字化转型不断推进,当前,App已成为券商服务广大投资者的重要阵地。

近日,5月份券商App活跃人数与排名等数据出炉。数据显示,5月份证券类App活跃人数合计达1.6亿,同比增长12.99%。

同时,为优化用户交易体验,券商正不断加快对旗下App优化迭代的步伐,持续丰富功能设置与信息供给,进一步满足用户个性化需求。

11个券商自营App月活超500万

5月份,市场行情整体向好,上证指数累计上涨2.09%,A股日均股票交易额达1.21万亿元。投资者数量方面,上交所数据显示,5月份,A股投资者新开户数为155.56万户,同比增长22.86%。

在市场交投活跃带动下,证券类App迎来一定发展机遇。易观千帆最新数据显示,证券类App5月份活跃人数为1.6亿,同比增长12.99%。其中,券商自营App活跃人数为1.13亿,同比增长5.8%。

具体来看,5月份有11个券商自营App月活人数在500万以上。其中,乐来财富通(华泰证券旗下App)以1082.61万的月活位居榜首,其也是唯一一个5月份月活超千万的券商自营App。

此外,国泰海通君弘、平安证券月活分别为935.56万、804.12万;招商证券、中信证券e投、国泰海通通财、中信建投证券蜻蜓点金、广发证券易淘金、小方(方正证券旗下App)月活均超过600万;中国银河证券、中泰齐富通月活均超500万。

同时,第三方平台App保持着一定流量优势。5月份,同花顺、东方财富、大智慧月活人数分别为3369.27万、1653.3万、1136.63万,在证券类App中位居前三。

券商积极把握ETF市场发展机遇

面对愈发激烈的市场竞争,近期,多家券商密集对旗下App进行更新迭代,通过功能优化提升用户体验。

据记者统计,6月份以来,已有20余家券商对旗下App进行了优化升级,各家券商App的更新

优化主要集中在ETF(交易型开放式指数基金)专区建设、对市场热点和行情异动的追踪等方面。

近年来,ETF凭借高透明度、低成本以及交易便捷等优势,备受投资者青睐。

Wind资讯数据显示,截至6月23日,全市场ETF资产净值合计为4.17万亿元,较年初增长11.92%。为把握ETF市场迅速发展带来的机遇,满足用户投资需求,券商纷纷大力推进旗下App中ETF专区建设。

近日,华证证券多多金App新增“ETF金榜”专区,光大证券阳光App首页也新增ETF专区和决策工具、极速交易等功能,帮助投资者及时了解市场动态,捕捉投资机会。

对此,深圳市前海排网基金销售有限公司公募运营曾芳芳在接受《证券日报》记者采访时表示:“ETF市场的蓬勃发展为券商带来了丰富的业务机遇,券商积极优化App平台中的ETF投资功能,一方面可以顺应市场趋势,有效满足用户需求,增强客户黏性;另一方面也有助于券商自身ETF业务的发展,在推动券商基金代销业务规模增长和财富管理业务转型方面有望发挥积极作用。”

此外,针对投资者及时了解市场情况的需求,券商不断提升市场信息的供给速度与质量。

例如,近期财信证券App首页新增“热搜股”专区,统计10分钟内市场关注度最高的股票,帮助投资者快速了解市场实时热点和盘面异动情况,并不断丰富投顾直播栏目,覆盖盘前、盘中、盘后,为投资者提供更多时段的陪伴式服务。

展望未来,券商App未来的发展方向,中国电子商务专家服务中心副主任郭涛对《证券日报》记者表示:“面对存量时代的获客难题,券商应着重探索App差异化发展之路。”

他认为,应借助金融科技赋能,打造优质的交易工具,通过智能化工具满足用户的个性化需求,助力客户提升投资收益。此外,在用户注意力有限的前提下,券商应充分发挥自身的专业优势,在海量市场信息中筛选出真正有价值的精华内容呈现在App上,并凭借优质、专业的投资顾问服务留存客户,精准解决客户“买什么”的核心问题,才能更好地实现可持续发展。