

间接融资主导转向股债联动 国有六大行旗下AIC将配齐

■本报记者 杨洁熊悦

金融资产投资公司(AIC)队列再添新。7月16日晚间,邮储银行发布公告称,拟出资100亿元发起设立中邮金融资产投资有限公司(以下简称“中邮投资”)。这意味着,6家国有大行旗下AIC将“配齐”。

自今年3月份,国家金融监督管理总局发布《关于进一步扩大金融资产投资公司股权投资试点的通知》,支持符合条件的商业银行发起设立AIC以来,年内已有招商银行、中信银行、兴业银行等3家全国性股份制银行筹建AIC获准。

业内人士表示,银行系AIC开展股权投资,有助于利用母行的客户资源、运营网络资源、跨境资源和风险控制资源,与股权投资的专业性形成互补。

商业银行AIC“迎新”

AIC股权投资试点扩容之前,我国共有工银金融资产投资有限公司、农银金融资产投资有限公司、中银金融资产投资有限公司、建信金融资产投资有限公司和交银金融资产投资有限公司5家AIC,分别由5家国有大行全资设立。随着邮储银行此次宣布拟发起设立AIC,6家国有大行在AIC领域均有布局。

邮储银行公告显示,此次出资发起设立中邮投资,资金来源为该行自有资金,投资尚需取得有关监管部门的批准。中邮投资将严格遵循各项法律法规及监管规定,建立完善的公司治理结构,在做好风险管理基础上开展各项业务。

“本次投资是本行响应国家号召、服务科技强国建设的重要举措,有利于本行提升综合服务能力,做好金融“五篇大文章”,打造科技金融生力军,进一步发挥对科技创新和民营企业的支持作用,助力新质生产力发展,更好服务实体经济。”邮储银行在公告中表示。

当前AIC股权投资试点不断扩围,试点范围已由上海扩大至北京、天津、上海等18个城市



全国性股份制银行方面,今年以来,兴业银行、中信银行、招商银行等3家全国性股份制银行也已先后拿到AIC牌照,成为市场化债转股及股权投资试点业务重要的生力军。从资本实力来看,前述三家商业银行获准筹建的AIC注册资本分别为100亿元、100亿元、150亿元。

上述三家商业银行均在相关公告中提到设立AIC对支持科创企业及自身经营的积极影响。包括有利于围绕重点领域开展市场化债转股及股权投资业务,发挥股权投资对科创企业、民营经济支持作用,帮助企业降低杠杆率,增强银行自身的综合化经营能力和高质量发展。

增强股权投资能力

当前AIC股权投资试点不断扩围,试点范围已由上海扩大至北京、天津、上海、重庆、南京、杭州、合肥、济南、武

汉、长沙、广州、成都、西安、宁波、厦门、青岛、深圳、苏州等18个城市。AIC牌照也从国有大行扩展至全国性股份制商业银行。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,AIC扩容标志着商业银行金融服务范式从间接融资主导转向股债联动。

“当前AIC阵容持续扩大,银行系股权投资进入加速发展阶段。这既是政策推动科技金融发展的结果,也为银行转型提供了新机遇。”中国邮储储蓄银行研究员姜飞鹏告诉记者,银行机构可以通过AIC开展投贷联动综合服务,触达传统信贷难以覆盖的科创企业,为科技企业提供全生命周期的金融服务。

记者与业内人士交流了解到,AIC股权投资业务在推动科技金融发展的同时,还面临着诸如资金来源受限、投资标的稀缺、退出渠道不畅等挑战。

“AIC股权投资风险权重较高,对

银行资本充足率形成压力,加上银行缺乏股权投资经验,因此需强化投研团队建设。”姜飞鹏建议,银行还需要完善内部投资决策、风险管理等机制,提升股权投资能力。同时,需加强与地方政府及国资平台合作,探索通过并购重组等多元化退出路径。

田利辉看来,AIC未来发展需实现三方面突破,一是制度上,需建立“长周期考核+容错机制”,鼓励投资硬科技早期项目;二是能力上,打造“产业+金融”复合型团队,借助AI技术提升估值与风控水平;三是生态上,推动资金来源多元化,引入险资、养老金,并打通S基金等退出渠道。对于全国性股份制银行等后来者,需强化差异化定位,例如聚焦区域特色产业,增强与头部PE(私募股权投资)和VC(风险投资)合作互补能力。

“长远来看,AIC有望成为耐心资本的载体,助力中国经济从‘要素驱动’转向‘创新驱动’。”田利辉表示。

公募基金管理人“细分突围” 积极探索深海科技等小众赛道

■本报记者 方凌晨

近年来,我国公募基金总规模持续攀升,目前已突破33万亿元。在规模稳步壮大的同时,公募基金行业持续向好发展,产品类型进一步丰富。在人工智能、机器人、创新药等热门赛道外,公募基金管理人也在积极探索深海科技、可控核聚变、卫星通信等小众领域。

随着公募基金2025年第二季度报告陆续披露,多只聚焦小众细分赛道的基金产品运作情况浮出水面。截至7月17日记者发稿时,Wind资讯数据显示,已有19家公募机构旗下共计208只基金披露二季报。其中,永赢基金旗下披露二季报的基金数量最多,达134只。

永赢启源混合发起成立于2023年8月份,从该基金过往披露的定期报告来看,今年以来,该基金明确专注于深海科技领域。二季度,该基金延续一季度的思路,重点关注深海科技领域的四大核心方向:深海材料、深海探测、深海应用以及深海基建,具体包括防腐材料、深海机器人、深海金属材料、深海通信与导航技术等。

截至今年二季度末,该基金前十大重仓股有中国海防、中科海讯、亚星锚链等。永赢启源混合发起基金经理沈平虹在二季报中表示,深海科技涵盖范围较广,涉及军工、有色、机械、石油石化、农林牧渔、通信等多个板块。该基金不会集中在单一板块,而是希望聚焦深海科技里中上游的“卡脖子”环节,通过自下而上选股,积极参与和发展海洋经济,陪伴企业成长。

永赢制造升级智选混合发起是一只主动权益类基金,该基金成立于今年6月份,主要聚焦可控核聚变方向。截至今年二季度末,其前十大重仓股中出现了旭光电子、国光电气、皖仪科技等。谈及关注可控核聚变的原因,永赢制造升级智选混合发起基金经理胡泽表示:“一旦达到商业化条件,可控核聚变有望逐渐

替代火电、光伏等其他不可再生和稳定的能源形态,届时将迎来可控核聚变建设的大规模爆发,这将给投资者带来丰厚的回报。当然我们也清楚地认识到,可控核聚变离大规模商业化仍然较远,但是仅仅是试验堆和工程堆的建设,就已经有望能够给产业链带来巨大的收入体量。因此我们认为,当下是一个适合重点关注可控核聚变的时间。”

不过,胡泽也提示,可控核聚变目前还处于发展的早期阶段,前瞻布局需要耐心和勇气,也需要充分的认知去应对未来的不确定性,跟风追高买入或者在市场恐慌时离场都不是最优策略。请投资者在清楚了解所投产品的底层资产风险收益特征后,再做出投资决策。

在布局小众赛道的典型产品中,还有永赢国证商用卫星通信产业ETF,该基金关注卫星通信及商业航天板块。

“探索小众投资方向是公募基金管理人打造差异化优势、提升自身竞争力的重要方式。”深圳前海排网基金销售有限公司公募产品运营曾方芳对《证券日报》记者表示,在热门赛道竞争白热化背景下,部分公募基金管理人资源有限,难以与头部机构正面抗衡,布局小众赛道有利于形成差异化优势,尤其是符合国家战略发展方向的小众赛道。公募基金管理人布局小众赛道的重要方式。“发起式基金募集门槛较低,在小众主题基金受众相对较窄、募资相对困难的情况下,其或可成为快速布局产品的重要途径,帮助基金管理人更好地把握小众赛道的投资机会。此外,发起式基金要求基金管理人认购部分基金份额并持有一定期限,这也有助于传递基金管理人对产品的信心。”

存在多重驱动逻辑 多只科技主题基金“闪电”结募

■本报记者 彭衍荻

7月份以来,已有多只科技主题基金提前结束募集,认购热情持续升温。从科创板ETF到人工智能主题产品,资金正以超预期速度布局科技赛道。这一现象不仅折射出市场对成长型资产的偏好升温,更揭示出在政策红利与技术突破共振下,科技创新板块正成为中长期资金配置的核心方向。

7月15日,中海基金发布公告称,根据相关规定以及实际募集情况,决定提前结束旗下中海科技创新混合的募集。该基金募集截止日由原定的7月25日提前至7月16日。该基金精选科技创新主题相关优质上市公司进行投资,成为7月份以来第7只提前结束的科技主题基金。

月内提前结束募集的科技主题基金,还包括科创板芯片ETF、人工智能主题ETF、港股通科技ETF等产品。

例如,鹏华科创板芯片ETF募集期由原定的7月7日至7月18日,调整为7月7日至7月11日,最终仅用一周即提前收官;7月17日,该产品基金合同生效。

多位受访专家分析称,“闪电募集”现象的背后存在多重驱动逻辑:其一,政策支持与产业趋势形成显著共振,进一步强化了市场对硬科技领域的长期信心;其二,多数科技主题基金预设募集上限,在认购热情高涨、资金快速涌入的背景下,易提前触及目标规模,从而启动提前结束募集机制;其三,科技股前期调整后估值吸引力提升,部分基金公司或倾向于通过提前结束募集方式来加速建仓,以把握后续行情。

今年1月份,工业和信息化部明确,“加快研究出台促进数字产业高质量发展的文件”“打

造5G应用‘扬帆’和‘5G+工业互联网’升级版,加快新一代信息技术全方位全链条普及应用”等。在多位业内人士看来,相关政策导向直接强化了市场对半导体、人工智能等硬科技领域的长期信心。

“今年以来,顶层设计持续加码,政策支持与产业趋势形成共振,为科技板块上涨奠定了坚实基础。”晨星(中国)基金研究中心高级分析师李一鸣在接受《证券日报》记者采访时表示,在政策推动下,半导体、机器人等领域实现突破发展,例如诸多科技企业不断实现技术突破,吸引资金通过基金产品提前布局产业链机会。

与此同时,流动性环境也持续改善。中国人民银行在2025年7月份通过1.4万亿元买断式逆回购操作释放流动性,当月买断式逆回购净投放2000亿元。李一鸣表示,监管对资金面的呵护,以及宏观基本面的变化,有望进一步提升投资者风险偏好。深圳市前海排网基金销售有限公司公募产品经理朱润康也表示,从政策环境来看,国家持续出台扶持措施,为科技产业创造了有利的资金环境。

在朱润康看来,未来科技领域展现出显著的投资价值,产业发展方面,人工智能行业迎来快速增长期,部分龙头企业盈利表现亮眼,同时生物医药等前沿领域也取得重要进展。就估值水平而言,经过市场调整后,部分优质科技企业已具备较好的投资价值。

朱润康认为,随着科技主题公募基金受到踊跃认购,科技相关主题ETF有望持续获得资金注入。需要注意的是,投资者应当重点关注那些具备技术壁垒、商业模式清晰且业绩确定性强的优质企业。

年内险企增资发债超740亿元 “补血”方式多元化

■本报记者 杨笑寒

险企对资本补充的需求持续处于高位。据《证券日报》记者梳理,今年以来截至7月17日,险企合计“补血”规模已超740亿元(部分境外发行债券规模按发稿日汇率折算,下同)。受访专家表示,未来,随着保险保障需求的持续释放,预计险企对资本的需求整体将保持增长态势,补充资本的方式将更加多元化和市场化。

探索多元化资本补充方式

保险公司的资本,通常指保险公司的注册资本和实际资本,是保险公司运营的基石,而增资和发债是保险公司进行资本补充的两大主要手段。

具体来看,年内有9家险企获批增资,合计增资额137.15亿元,12家险企发行了资本补充债或永续债等债券,合计发债规模603.5亿元。

近年来,除传统的股东增资和发行资本补充债方式外,保险公司纷纷探索多元化资本补充方式。

近日,国家金融监督管理总局四川监管局发布行政批复,同意锦泰财产保险股份有限公司(以下简称“锦泰财险”)通过资本公积转增注册资本方式,将注册资本由约23.79亿元增至约31.88亿元。

锦泰财险的案例并非个例。5月份,鼎和财产保险股份有限公司发布公告称,拟以公司资本公积金向全体股东按持股比例同比转增注册资本,注册资本从约46.43亿元增加至60亿元,增资金额合计约13.57亿元,各股东持股比例不变。

中国精算师协会副会长徐琛昱告诉《证券日报》记者,相较于传统的股东增资,资本公积转增注册资本不涉及外部资金的流入和股权结构的调整,而是对原有资本会计科目的调整,将原本记为资本公积科目的资金调整为注册资本的方式增加资本,是为了支持业务发展。例如,通过上述调整后,保险公司注册资本规模随之提升,有助于其开展一些对险企注册资本有要求的业务。

从影响来看,北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆对《证券日报》记者

表示,因为资本公积转增注册资本不直接增加公司的现金流,更多体现在账面上的调整,因此其对公司经营的影响,主要体现在满足监管要求、稳定偿付能力指标方面,为业务发展提供合规空间。而外部增资,除了提升资本实力外,往往还关联着资金的实际注入,能直接支持公司扩大业务规模或进行战略投资。但同时,它也可能关联到控制权的稀释或经营策略的调整。

资本补充需求或持续增长

除增资外,保险公司通过发行债券进行资本补充的路径也逐渐多元化。例如,今年一季度,保险公司相继发行了8只永续债;6月份,中国平安117.65亿港元境外零息可转债完成发行。

对于险企探索多种资本补充方式的原因,杨帆表示,这与保险公司经营环境变化及资本补充需求紧密关联。在行业转型和市场竞争加剧的背景下,险企特别是中小险企在规模扩张和业务创新上面面临较大压力,需要更强的资本实力作

为支撑。同时,监管政策也在引导保险公司优化资本结构,提高资金使用效率。此外,外部融资环境的变化,如资本市场波动或融资成本变化,也可能促使险企寻求更多元化的内部资本补充途径。

同时,监管部门也鼓励险企拓宽资本补充渠道。例如,去年底发布的《关于加强监管防风险促改革推动财险业高质量发展行动方案》提出,持续强化“报行合一”监管,推进行业降本增效,提升内源性资本补充能力。研究优化股东资质和持股比例要求,增强外源性资本补充吸引力。支持财险机构增资扩股和发行资本补充工具,增强抗风险能力。

展望未来,杨帆认为,随着保险保障需求的持续释放和保险产品的不断创新,预计险企对资本的需求整体上仍将保持增长态势。从方式上来看,未来险企资本补充的方式将更加多元化和市场化,并更加注重与自身战略目标的关联。对于中小险企而言,除了常规方式,如何有效利用行业协同或区域资源,探索特色化的资本补充路径,将是其未来需要重点关注的方向。

商业银行年内密集停发信用卡 行业转型提质步伐加快

■本报记者 彭妍

今年以来,信用卡市场产品调整频繁。继浦发银行、中信银行等多家银行先后停发部分信用卡产品后,7月16日,中国银行也加入这一行列。从已披露信息来看,此次停发及此前多家银行下架的产品中,联名卡占比较高。

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,银行密集停发信用卡产品主要缘于三方面因素:从市场环境来看,信用卡业务进入存量竞争时代,展业压力加大;从监管环境看,信用卡新规出台推动了信用卡业务向精细化运营转型;从自身运营看,银行对于信用卡产品的核算更为精细,部分成本收益不匹配、效益不佳的产品可能被下架。

联名卡成调整重点

7月16日,中国银行发布公告称,基于自身业务调整的考量,自2025年8月

31日起,将停止发行部分信用卡产品,同时对信用卡产品的卡面进行调整。此次中国银行停发的信用卡产品共计24款,涵盖联名合作类、主题特色类等多个类别。

记者了解到,今年以来,浦发银行、中信银行、邮储银行等多家银行接连公告停发部分信用卡产品,且涉及产品多为联名卡,停发原因多为“业务策略调整”“更好提升服务质量”“合作到期”“业务发展需要”等。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,联名信用卡成为被停发的主要类型,核心源于合作模式的不可持续性,与综合收益失衡。这类产品的权益兑现高度依赖第三方,合作终止或预算调整易导致权益缩水,影响用户体验;同时,细分场景下的用户规模有限,难以形成规模效应,独立运营成本与收益倒挂。此外,银行正逐步减少对品牌依赖,转向构建自主可控的消费生态,通过整合全场景服务替代联名方

权益,强化用户黏性与数据掌控能力。

行业进入“存量深耕”新阶段

“银行密集停发信用卡产品,是市场环境、监管要求与自身经营需求三重压力下的必然选择。”薛洪言表示,具体来看,市场层面,信用卡需求呈现结构性分化,推动银行精简产品线以聚焦高频场景。监管层面,金融监管部门持续强化对信用卡合作业务的规范引导,要求银行审慎管理联名方资质与权益兑现风险,并通过政策引导优化消费金融供给结构,推动低效产品退出市场。经营层面,多卡并行带来的系统维护、权益采购等运营成本高企,银行通过停发低效卡种并将存量用户迁移至标准化产品,实现资源重新配置以提升管理效率。

银行密集停发信用卡产品的背后,更凸显行业从增量扩张转向存量竞争的明确信号。央行数据显示,截至2025年一季度末,全国信用卡和借贷合一卡

数量已降至7.21亿张,连续第十个季度下滑。

素喜智研高级研究员苏筱芮对《证券日报》记者表示,近年来,信用卡步入“精耕细作”的盘整期。银行密集停发信用卡产品,表明信用卡行业处于激烈的市场竞争中,信用卡机构需要不断发力产品创新和运营手段,及时调整产品、业务策略,在拉新与客户留存层面持续精进。

薛洪言认为,信用卡业务未来将聚焦三大转型方向:一是全域场景整合,突破单一信贷功能,打通支付、信贷、财富管理等服务链路,构建覆盖“食住行游购娱医”的自营消费生态;二是科技赋能升级,推动虚拟卡与实体卡融合,优化数字化服务体验,同时通过智能风控技术提升资金安全与资产质量;三是客群分层深耕,依据消费行为细分用户群体,针对高频刚需客群强化日常消费权益,为高净值客群提供跨境支付、财富管理等服务,满足企业用户商务场景需求,实现从“规模发卡”向“价值创造”的转变。