

# AMC频频增持银行股 财务、政策与战略协同是主因

■本报记者 杨洁

又见上市银行获资产管理公司(AMC)增持。7月23日晚间,光大银行发布公告称,其股东中国中信金融资产资产管理股份有限公司(以下简称“中信金融资产”)增持该行股份,持股比例增加至8%。

近期,AMC多次“加码”银行股。受访专家认为,AMC作为大型金融机构,其增持行为通常被视为对银行股价值的认可,有助于提振市场信心,为银行股提供支撑。同时,AMC通过增持持有商业银行股权,可以基于股权纽带形成较强的战略协同效应,更好地推进资源共享、优势互补,实现双赢。

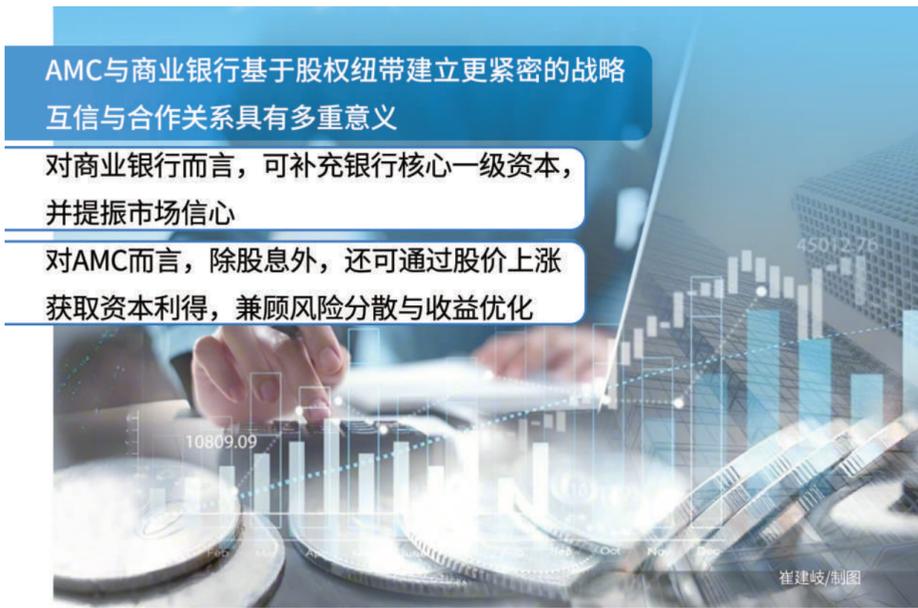
## 增持背后有三大原因

光大银行公告显示,中信金融资产于2025年1月20日至2025年7月22日期间,增持该行A股股份263619600股(2.636亿股),H股股份279112000股(2.791亿股),合计占该行总股本的0.92%。中信金融资产持股比例由7.08%增至8.00%。

此前,中国银行7月22日在港发布公告称,大股东中信金融资产于2025年6月27日增持中国银行H股股份,此次增持后,中信金融资产持股比例由17.32%上升至18.02%。

事实上,对于上述增持,中信金融资产此前早已“剧透”过相关计划。2024年11月份,中信金融资产发布关于非常重大的收购事项的公告,其中包括一揽子投资配置计划。

具体来看,公告中提到的一揽子投资配置计划涉及金额503亿元。其中,一是通过签订股份转让协议以约112.66亿元进一步购买中信股份4.88%股份;二是以不超过260亿元进一步购买中国银行股份;三是以不超过40亿元进一步购买光大银行股份;四是委托中信信托(作为受托人)、中信证券(作为顾问)、中信建投(作为顾问)及中信银行(作为托管人)以不超



## AMC与商业银行基于股权纽带建立更紧密的战略

### 互信与合作关系具有多重意义

### 对商业银行而言,可补充银行核心一级资本,并提振市场信心

### 对AMC而言,除股息外,还可通过股价上涨获取资本利得,兼顾风险分散与收益优化

过200亿元设立单一资产服务信托开展投资。

“AMC频频增持银行股有三大原因:财务协同、政策协同与战略协同。”南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,财务层面,银行具备低估值、高股息等特点,契合AMC对“压舱石资产”的需求;政策层面,财政部将AMC股权划转中央汇金后,其增持行为与中央汇金“稳定资本市场”使命高度一致;战略层面,AMC与银行形成“不良处置+资本补充”闭环,可通过供应链金融深化合作,提升综合收益。

AMC与商业银行基于股权纽带建立更紧密的战略互信与合作关系具有多重意义。田利辉表示,对商业银行而言,可补充银行核心一级资本,并提振市场信心;对AMC而言,除股息外,还可通过股价上涨获取资本利得,兼

顾风险分散与收益优化。

## 借道可转债增持银行股

除了直接增持,还有AMC选择通过可转债增持银行股。

6月30日晚,浦发银行发布公告称,2025年6月27日,公司收到中国信达旗下子公司信达投资有限公司(以下简称“信达投资”)的通知,信达投资将其持有的1.1785亿张浦发转债转换为公司A股普通股。截至2025年6月27日,信达投资将其持有的1.1785亿张浦发转债转换为公司普通股,合计转股股数为9.1217亿股。由此,信达投资跻身浦发银行前十大股东序列。

在田利辉看来,通过可转债转股成为银行股东,该模式本质是“风险化解+资本补充”的创新融合,具有双重价值。对银行来说,可化解可转债兑付压

力,避免巨额本息支出;对AMC而言,以低成本获取股权,未来可通过分红或二级市场退出获利。未来,该模式或成为可转债退出的常态化工具,前提是AMC具备资金实力、银行基本面修复以及监管持续引导“AMC+银行”协同创新。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏对《证券日报》记者表示,银行股具备高股息率和低市净率等特点,AMC增持银行股可获取稳定的股息收入,增加收入来源。同时,AMC增持银行股,有助于银行补充核心一级资本,缓解资本压力。

“综合来看,AMC增持银行股是其转型需求与政策导向的双重结果,通过可转债转股退出模式,AMC在帮助银行补充资本的同时,也实现了自身资产配置优化。这一模式对银行、AMC及市场均具有积极意义。”姜飞鹏进一步表示。

# 券商上半年债券承销榜单揭晓 科创债承销金额突破3800亿元

■本报记者 周尚仔

7月23日晚间,中国证券业协会发布的2025年上半年度证券公司债券(含企业债券)承销业务专项统计显示,上半年,68家券商作为科技创新债券主承销商,共承销380只债券,合计金额3813.91亿元,同比增长56.48%。民营企业债券承销金额同比增长30.32%至2393.94亿元。此外,此次统计还新增了对“中小微企业支持债券”相关情况的统计指标。

## 中信证券斩获7项第一

从行业竞争格局来看,券商债券承销业务呈现出“头部券商优势强化、中小券商聚焦特色”的特征,在16项关键指标中,行业龙头中信证券斩获7项第一。国泰海通在主承销绿色债券家数、主承销低碳转型债券金额两项指标中位列第一;中信建投在主承销绿色债券金额指标中位列第一;地方政府债券实际中标金额居首的为华泰证券,地方政府债券实际中标地区数最多的为中国银河。

聚焦特定领域或细分市场,中小券商的差异化竞争优势逐渐显现,在部分指标中表现优秀。其中,五矿证券在主承销中小微企业支持债券家数和金额两项指标中位列第一;财信证券在主承销低碳转型债券家数指标中位列第一;国开证券在主承销“一带一路”债券家数指标中位列第一。

从细分指标来看,券商正不断深化对科创企业的服务力度,精准对接并满足科创企业的融资需求。上半年,68家券商作为科技创新债券主承销商,合计承销380只债券,同比增长82.69%;合计金额3813.91亿元,同比增长56.48%。从单家公司的主承销金额来看,中信证券以711.01亿元的主承销金额位居首位;中信建投紧随其后,金额为631.71亿元;国泰海通、中金公司、华泰联合的金额分别为484.35亿元、299.15亿元和220.78亿元。

民营企业债券规模的显著提升,是券商上半年债券承销业务中

的一大突出亮点。上半年,48家券商作为民营企业债券主承销商,共承销229只债券,同比增长38.79%;合计金额2393.94亿元,同比增长30.32%。从单家公司的主承销金额来看,中信证券、平安证券、华泰证券位居前三,金额分别为325.07亿元、291.18亿元、193.74亿元。

此次专项统计新增了“中小微企业支持债券”有关情况的统计,上半年32家券商作为中小微企业支持债券主承销商,共承销30只债券,合计金额118.2亿元。从单家公司的主承销金额来看,五矿证券、长江证券、财达证券位列前三,金额分别为11亿元、10亿元、9亿元。

## 持续提升服务质效

长期以来,券商在服务国家实现低碳转型、乡村振兴等战略目标进程中扮演着关键角色。

在积极践行“绿色金融”理念方面,上半年,40家券商作为绿色债券主承销商,共承销71只债券,合计金额594.44亿元。其中,中信建投以129.96亿元的主承销金额位居榜首;其次是中信证券,主承销金额为67.4亿元;国泰海通、中金公司的主承销金额分别为62.72亿元、39.86亿元。

17家券商作为低碳转型债券主承销商,共承销14只债券,合计金额83.51亿元。其中,国泰海通、国新证券的主承销金额均为10亿元,财信证券则以9.23亿元的主承销金额紧随其后。

同时,券商正积极为乡村振兴注入金融活水。上半年,30家券商作为乡村振兴债券主承销商,共承销37只债券,同比增长164.29%;合计金额266.24亿元,同比增长134.32%。从单家公司的主承销金额来看,中信证券、国泰海通、华泰联合位居前三,金额分别为35.98亿元、26.84亿元、19.14亿元。

此外,在助力共建“一带一路”、承销地方政府债券方面,上半年,18家券商作为“一带一路”债券主承销商,共承销10只债券,合计金额79亿元。参与发行地方政府债券的券商共68家,合计中标金额1404.59亿元。

# 期货沉淀资金总量创历史新高 “百亿元级”品种增至19个

■本报记者 王宁

近期,市场避险需求提升,资金“跑步”进入期货市场。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,7月24日期货市场沉淀资金总量达7783亿元,创历史新高,且自6月25日至今,近一月沉淀资金总量始终保持7000亿元关口上方;同时,“百亿元级”品种数量增至19个,包括碳酸锂、多晶硅、热卷、豆粕、棕榈油和30年期国债期货等品种,均获得资金较多青睐。

多位分析人士表示,近期商品市场基本面预期发生较大改善,多个行业在政策影响下供需格局或重新调整,加之企业企业对风险管理的需求提升,资金快速进入期货市场寻求避险。

## 大宗商品基本面预期改善

期货沉淀资金是指期货市场所有未平仓合约所占用的保证金总和,是市场中真实的持仓资金量,能够反映市场活跃度与多空博弈强度的核心指标。一般来说,期货沉淀资金是观测市场“资金池水位”的关键工具,其变化揭示了多空力量对比与投资者情绪,为判断行情强度提供重要依据。

多位分析人士表示,近期期货市场沉淀资金总量逐步走强的原因,在于商品基本面预期改善。

五矿期货营销管理总部负责人唐凌向《证券日报》记者表示,近期期货市场沉淀资金总量创出历史新高,主要在于低利率背景下,资金避险需求提升,以金融期货为代表的衍生品获得机构资金青睐;同时,商品期货沉淀资金总量也出现明显走高趋势,这与政策存在直接关系,如政策层面密集发声整治“内卷式”竞争以来,钢铁、有色金属、石化、建材等重点行业稳增长工作方案实施,有力推动行业调整结构、保供稳价、淘汰落后产能。综合来看,大宗商品基本面预期发生改观,资金避险情绪提升。

金瑞期货硅研究员刘钟颖表示,近日大宗商品市场以“反内卷”政策导向为主,避险资金不断加大对相关商品期货的持仓,如煤炭行业政策预期不断加强,带动焦煤、玻璃、多晶硅、工业硅、碳酸锂等多个品种的价格持续上涨,持仓量不断提升,沉淀资金总量也快速攀升。

## 吸引力将进一步增强

数据显示,目前沉淀资金总量超过百亿元品种数量增至19个,其中金融期货品种有6个,分别是中证1000股指期货、沪深300股指期货、中证500股指期货、上证50股指期货、30年期国债期货和10年期国债期货。其中,中证1000股指期货目前沉淀资金总量突破1000亿元,成为期货市场唯一——个规模突破千亿元品种。

此外,还有13个商品期货跻身“百亿元级俱乐部”,分别是沪金、沪银、沪铜、豆粕、铁矿石、焦煤、螺纹钢、沪铝、碳酸锂、多晶硅、热卷、豆油和棕榈油等期货品种。其中,焦煤、碳酸锂、多晶硅、豆油和棕榈油等品种新晋“百亿元级”梯队。

在多位分析人士看来,近期期货市场情绪得到催化,主要来自市场对于“反内卷”政策的预期,包括光伏、锂电池、新能源汽车、电商平台等新兴行业均在其中。碳酸锂、多晶硅作为锂电、新能源车、光伏等行业主要原材料,成为避险资金青睐的重点品种。

银河期货碳酸锂研究员陈靖向记者表示,碳酸锂产业近期供需格局可能出现扭转,“反内卷”政策带动市场预期变化,期货价格从阶段性低点放量走强,吸引大量资金涌入。短期来看,相关品种的吸引力还会进一步增强。

银河期货大宗商品研究所黑色板块负责人周涛向记者表示,近期焦煤期货价格波动较大,资金关注度较高,沉淀资金总量提升明显。从焦煤产业基本面来看,宏观面和政策预期改善是期货和现货价格走强的主因。

# 定期存款利率持续下跌 3个月期平均利率进入“0”字头

■本报记者 杨洁

7月23日,融360数字科技研究院发布的6月份银行存款利率报告显示,定期存款利率持续下跌,中长期存款平均利率进入“1”字头,3个月期存款平均利率进入“0”字头。与此同时,3年期、5年期定期存款平均利率呈现“倒挂”现象。

具体来看,数据显示,2025年6月份,银行整存整取存款3个月期平均利率为0.949%,6个月期平均利率为1.156%,1年期平均利率为1.287%,2年期平均利率为1.372%,3年期平均利率为1.695%,5年期平均利率为1.538%。和5月份相比,3个月期下降5.5BP(基点),6个月期下降5.6BP,1年期下降5.2BP,2年期下降5.6BP,3年期下降

1.6BP,5年期下降3.5BP。

5月20日,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行等国有六大行,以及招商银行、光大银行等全国性股份制银行均下调了存款挂牌利率,涉及活期存款、定期存款、通知存款等,最大降幅达25个基点,部分1年期定期利率跌破1%。

同日,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,2025年5月20日,1年期LPR(贷款市场报价利率)为3%,5年期以上LPR为3.5%。两个品种LPR均较前值下调10个基点。

随后,多家银行相继跟进调整利率。融360数字科技研究院高级分析师艾文表示,进入6月份,银行存款利率的调整态势得以延续,不少中小

银行纷纷加入调整行列。在利率市场化改革不断深化的大环境下,由于LPR持续走低,商业银行净息差压力不断加大,存款利率下行或将成为中长期趋势。

“今年上半年,中国人民银行推出降息、降准等一揽子货币政策措施。在此背景下,为缓解净息差压力,商业银行启动了新一轮存款利率调整。由于定期存款利率,特别是中长期定期存款利率相对较高,因而也成为商业银行重点调整的对象。”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,根据当前的经济发展态势,以及美联储货币政策下一步动向,预计下半年存款利率仍有下行空间。

大额存单方面,融360数字科技研

究院数据显示,2025年6月份,发行的大额存单3个月期平均利率为1.179%,6个月期平均利率为1.391%,1年期平均利率为1.477%,2年期平均利率为1.462%,3年期平均利率为1.768%,5年期平均利率为1.700%。和5月份相比,大额存单各期限平均利率均下降,3个月期下降5.96BP,6个月期下降6.74BP,1年期下降8.39BP,2年期下降18.67BP,3年期下降30.01BP,5年期持平。

杨海平表示,大额存单是商业银行重要的主动负债产品,商业银行会根据自身的资产负债以及存款付息率的实际情况,合理安排大额存单的投放额度、投放节奏及其利率。当前,银行净息差持续承压。若商业银行资金相对充裕,则大额存单利率与额度被调整的可能性很大。

# 第二批新模式浮动管理费率基金获批 2只产品差异化设置升降档阈值

■本报记者 昌校宇

新模式浮动管理费率基金迎扩容。7月24日晚,《证券日报》记者从机构处获悉,包括华泰柏瑞制造业主题混合、东方红医疗创新混合(QDII)、国泰优质核心混合等在第二批12只新模式浮动管理费率基金集体获批,后续将择机发行。

与首批产品相比,本轮获批的基金不仅包括全市场选股产品,还纳入了高端装备、医药、制造业等行业主题产品。华泰柏瑞基金和东方红资产管理则对旗下2只产品的管理费率升降档阈值,进行了差异化设置。

本次旗下产品获批的基金管理人中,国泰基金、华泰柏瑞基金、摩根资产管理、建信基金、中银基金等5家机构为首次申报;中欧基金、东方红资产管理等7家机构曾参与了首批新模式产品,此次为第二次申报。

5月7日,中国证监会发布的《推动

公募基金高质量发展行动方案》(以下简称《行动方案》)提出,建立与基金业绩表现挂钩的浮动管理费收取机制。

国泰基金相关人士表示:“改革后的基金费率体系强化了业绩比较基准的锚定作用,将管理人与投资者利益深度绑定。此外,基金产品开放运作,通过不同持有期、不同收费模式的机制,兼顾鼓励长期持有与流动性管理的需求。”

据悉,本次获批的12只基金采用浮动管理费收取模式,在符合持有期要求的投资者赎回产品份额时,管理费率主要根据产品持有期间业绩表现与业绩比较基准的对比适用基准档(1.2%)、升档(1.5%)或降档(0.6%),通过将产品管理费率水平与业绩比较基准直接挂钩,来实现管理人与投资者利益深度绑定。

需要注意的是,华泰柏瑞基金和东方红资产管理对旗下2只产品的管理费率升降档阈值,进行了差异化设置:在

保持升档阈值不变的前提下,将降档阈值上调为跑输业绩基准2个百分点,进一步强化了对业绩偏离的约束。

在华泰柏瑞基金相关人士看来,与此前浮动费率基金和基金规模、持有时长或基金业绩的简单挂钩不同,新模式浮动管理费率基金将费率细化至“单客户、单份额”维度,实现了“千人千面”的差异化收费。

该人士表示,新模式浮动管理费率基金作为《行动方案》的重要实践之一,实质是将持有人收益率提升到核心位置,把基金管理费率与投资者实际获得的长期收益直接挂钩,期望通过更科学、更紧密的“利益共享、风险共担”机制,在力争为持有人创造可持续收益的基础上,进一步与持有人实现互利共赢。

不同于首批新模式浮动管理费率基金均为全市场选股产品,本轮获批的产品中,有4只为聚焦行业或者主题型基金,这意味着新模式浮动管理费率基金从全市场选股策略向更细分的主题型