

两融余额持续攀升并突破2.1万亿元

■本报记者 周尚任

在资本市场中,融资融券(以下简称“两融”)余额的变动在一定程度上反映市场热度与投资者情绪。近期,A股市场呈现出显著的活跃态势,连续5个交易日成交额突破2万亿元,两融余额持续攀升并刷新阶段性新高至2.1万亿元。

与此同时,市场热度的传导已延伸至券商业务端。《证券日报》记者在采访中了解到,部分券商新开户数、咨询量显著增长,存量客户交易活跃度提升,多重积极信号正为券商业绩注入新动能。

交易热度与杠杆资金共振

8月份以来,A股市场交易热情显著升温,交投活跃度创下阶段性新高。从成交数据来看,8月13日,A股市场成交额突破2万亿元,随后连续5个交易日维持在这一高位水平。

与成交额形成呼应的是杠杆资金的加速入场。Wind资讯数据显示,截至8月18日,两融余额合计为21023.09亿元,较前一交易日增加396.67亿元。其中,融资余额合计20881.05亿元,较前一交易日增加395.06亿元,成为推动两融余额增长的主力;融券余额合计142.04亿元,较前一交易日增加1.6亿元。

回望两融余额的轨迹,上一轮巅峰还要追溯到2015年6月份,当时市场交投火爆推动两融余额攀升至2.27万亿元的历史峰值。而近三年的数据则呈现“波动中上行”的稳健特征:2022年,两融余额的最低值为1.51万亿元,最高值为1.83万亿元;2023年,两融余额的最低值为1.51万亿元,最高值为1.68万亿元;2024年,两融余额的最低值为1.37万亿元,最高值为1.89万亿元。

值得注意的是,两融市场的活跃不仅体现在余额数字的增长上,更体现在投资者参与度的实质性提升上。中证数据有限责任公司最新

近期,A股市场呈现出显著的活跃态势,连续5个交易日成交额突破2万亿元

8月份以来

融资资金偏好特征明显,申万二级行业中,半导体、证券、计算机应用、专用设备、电子制造等行业位居融资净买入额前列

数据显示,截至8月18日,两融市场中的个人投资者数量为756.82万名,机构投资者为49977家。

“近期一系列市场表现释放出积极信号。”中国银河证券策略首席分析师杨超表示,两融余额持续增长,自2015年以来重返2万亿元大关,在反映投资者积极情绪的同时,也是A股市场增量资金的重要体现。同时,投资者加速入场,7月份,上交所A股新开户数达196.36万户,环比增长19%,同比增长71%,新开户数远超去年同期水平。居民财富向金融资产加速再配置的趋势明确,随着市场风险偏好回暖带动赚钱效应扩散,资金流入成为行情向上的重要推动力量。

从资金流向看,8月份以来,融

资金偏好特征明显。Wind资讯数据显示,申万二级行业中,半导体、证券、计算机应用、专用设备、电子制造等行业位居融资净买入额前列。从个股来看,融资净买入额前十名的个股分别为东方财富、海光信息、寒武纪、北方稀土、中芯国际、新易盛、东芯股份、工业富联、英维克和药明康德。

市场热度向券商业务端传导

在A股交投热度与两融余额同步攀升的背景下,券商作为资本市场的核心服务商,正迎来业务增长的多重利好。两融余额高位运行、开户数稳步增长等积极因素,不仅直接增厚经纪业务与利

息收入,更从资金端为券商业绩注入弹性。

中信建投非银分析师吴马涵旭表示:“市场信心修复带动成交回暖与两融回升,叠加养老金、保险等增量资金入市可期,为券商业绩提供了弹性基础。”

从机构实践来看,市场热度的传导已在券商业务数据中清晰显现。平安证券相关负责人向《证券日报》记者表示,A股市场近期行情火热,公司新开户、咨询开户、存量客户找回交易密码以及开通交易权限的客户数量较之前增长约20%。同时,随着近期市场热点变化,客户交易变化主要体现在创业板、科创板等板块。

券商分支机构对市场热度的感受更为直接。华东地区某大型

券商营业部客户经理向《证券日报》记者透露:“近期营业部的开户数量确实呈现出显著增长的趋势,前来咨询和办理开户业务的投资者增多。”不过,他也提到了一个细节:尽管开户数量增多,但由于两融业务具备一定的门槛(如资金门槛、交易经验要求等),选择开通两融账户的投资者比例相对较低,并未出现与开户数量同步大幅增长的情况,普通投资者在参与杠杆交易时仍较为谨慎。

此外,面对两融市场的活跃态势与投资者需求,部分券商已开始主动布局。记者了解到,多家机构通过线上平台发布两融开户流程、业务规则解读及风险提示等内容,在普及业务知识的同时,也为自身储备客户资源。

期货业多举措高水平开放推动与国际市场接轨

■本报记者 王宁

8月19日,在2025中国(郑州)国际期货论坛对外开放分论坛上,多位业内人士表示,现阶段,期货市场国际化程度正在逐步提升,这对提升我国在重要大宗商品的全球价格影响力方面意义重大,一系列开放举措共同构成中国期货市场高水平制度型开放的“组合拳”,并持续推动与国际市场接轨。展望未来,我国期货市场还应当持续扩容特定品种,稳步扩大开放“品种池”。

期货公司“走出去”成果显著

期货市场高水平对外开放不仅是增强国内外市场联动效应的关键环节,更是落实国家重大决策部署的具体实践。中国期货业协会(以下简称“中期协”)党委书记、会长杨光表示,进一步推动期货市场对外开放,有助于完善我国期货市场参与者结构,优化市场规则制度体系,推进我国期货市场“量质齐升”,不断增强竞争力和影响力。近年来,我国期货市场在对外开放方面积极探索,取得了一系列重要成果,市场国际化程度逐步提升。同时,相关制度规则不断完善,为境外交易者参与中国期货市场创造了更加便利的条件。

据了解,在“引进来”方面,特定品种已覆盖能源、金属、农产品、航运等多个领域;同时,中国证监会全面取消期货公司外资股比限制后,为外资机构提供更加透明、稳定的政策环境,包括摩根大通、瑞银集团、摩根士丹利等多家期货公司已实现100%外资持股。

在“走出去”方面,自2006年首批6家期货公司在香港设立子公司以来,截至今年上半年,期货公司共设立境外一级子公司22家,二级子公司39家,三级子公司6家。此外,中国期货市场的开放举措还包括结算价授权合作、跨境商品ETF、交易所境外注册等多个方面,上述举措持续推动了我国期货市场与国际接轨。

郑州商品交易所(以下简称“郑商所”)相关负责人表示,近些年,郑商所推进以境内期货品种为主的期货市场对外开放,扩大合格境外投资者参与品种范围,探索境内期货产品结算价授权等多元化开放路径,重点开展以下几方面探索:一是持续扩大特定品种范围,加大期货期权国际化品种供给。截至目前,近800名境外客户在郑商所开户,来自中国香港、新加坡、英国、阿联酋等33个国家和地区。

二是稳步对合格境外投资者开放部分商品期货期权,引导合格境外投资者有序参与市场。现阶段,郑商所共有26个期货期权品种对合格境外投资者开放,开放品种数量位居国内第二。截至目前,近170名QFII客户在郑商所开户,来自中国香港、新加坡、英国等12个国家和地区。三是加强与境外同行的交流合作,探索多元化对外开放路径。郑商所已经和新加坡交易所、德意志交易所、马来西亚衍生品交易所等12家境外交易所签订合作谅解备忘录,并在备忘录框架下积极探索务实服务双方期货市场的途径。

建议继续扩大特定品种范围

建议继续扩大特定品种范围

中国期货市场监控中心最新数据显示,截至今年上半年,各期货交易所进一步加大对外开放力度,放宽了合格境外投资者、人民币合格境外机构投资者可交易品种范围,可交易品种总数达91个。其中,商品类83个(商品期货45个、期权38个),金融类7个(金融期货4个、金融期权3个),指数类1个(集运指数期货)。

在持续扩大期货市场对外开放路径上,多位业内人士建言,未来还应持续扩容特定品种数量,夯实期货市场对外开放制度基础。

“在吸引全球交易者参与境内期货市场方面,中期协建议持续扩容特定品种,稳步扩大开放‘品种池’。”杨光表示,在风险可控的前提下,可以“成熟一个、纳入一个”的节奏,继续扩大特定品种范围,优先将运行成熟、风险可控的期货期权品种纳入对外开放清单,使境外投资者能够沿用现有较为完备、便利的制度规则,直接参与交易、交割和套保。

在稳步推进高水平制度型开放方面,杨光表示,中期协将积极参与跨境交易与监管协作相关制度研究,逐步夯实期货市场对外开放制度基础。他说:“中期协将全力配合监管部门开展境外机构参与境内市场、期货公司国际业务等相关研究,积极反映行业诉求,为监管部门提供政策建议,助力监管部门完善跨境业务监管框架。”

上述郑商所相关负责人表示,目前郑商所正在积极推进包括PTA期权和对二甲苯、短纤、瓶片期货和期权等聚酯板块品种,作为特定品种整体对外开放;同时,正在稳步推进波罗的海干散货船运指数期货(BPI指数期货)等创新型品种研发,持续探索与境外期货交易所的结算价授权合作。

公募基金开启“发新”连续四周超30只

■本报记者 彭衍蕊

近期A股市场量价齐升,公募基金发行市场持续升温,权益类基金(股票型+混合型)成为绝对主力。公募排排网数据显示,本周(8月18日至8月24日),按认购起始日计算,全市场已有45只新基金计划发行,环比此前一周(8月11日至8月17日)增长36.36%,这已经是连续第四周单周基金发行超30只。

排排网旗下融智投资FOF基金经理李春瑜向《证券日报》记者表示,近期A股市场表现强劲,市场交投活跃,量价齐升的赚钱效应显著提升了投资者信心,带动新资金加速入场,也带动基金发行市场

持续火热。

市场回暖提升权益类产品表现

A股市场升温,权益类基金收益表现亮眼。Wind资讯数据显示,截至8月19日,4529只权益类基金(统计主份额)单位净值超过1元,数量相较今年年初增长61.40%,同比增长180.78%,投资者对新发基金的认购热情随之高涨。

本周计划发行的45只新基金中,权益类基金占35只,占比77.78%。其中股票型基金为27只,占权益类基金发行总量的七成以上。

在股票型基金发行持续火爆的同时,债券型基金发行明显回暖,本

周已有7只债券型新基金计划发行,较此前一周增加5只,呈现股债双格局。

FOF(基金中的基金)发行热度不减,本周有2只计划发行,延续此前连续三周每周2只的发行节奏,今年以来新发FOF基金数量已达38只。

李春瑜分析,在市场结构性机会凸显的背景下,新发基金凭借其灵活的建仓策略和优质资产配置能力,成为资金寻求超额收益的重要渠道,从而推动发行市场持续升温。

头部公募占据新基金发行主导地位

从发行主体来看,本周共有33家公募机构推出新产品。其中,25家机

构各发行1只新基金,华宝基金、华夏基金等5家头部公募机构各发行2只,汇添富基金以4只新基金发行数量领跑,招商基金和中欧基金均发行3只。整体来看,头部公募机构在新基金发行市场中占据主导地位。

业内人士普遍认为,当前基金发行市场为公募机构带来多重机遇,A股量价齐升提升投资者风险偏好,权益类基金需求井喷,公募机构可依托主动管理能力推出契合结构性行情的产品,通过灵活建仓与行业配置捕捉超额收益。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示,头部机构凭借品牌与渠道优势抢占发行市场,中小机构可聚焦细分赛道实现差异化突围。

合规需求等原因致多家支付机构股权变动

■本报记者 李冰

日前,中国人民银行(以下简称“央行”)更新非银行支付机构重大事项变更许可信息,涉及传化支付有限公司(以下简称“传化支付”)、北京高通商业管理有限公司、拉卡拉支付股份有限公司。

经梳理,截至8月19日,央行官网共披露了67条非银行支付机构重大事项变更许可信息。从2025年来看,年内以“银许准予决字[2025]”为编号的非银行支付机构重大事项变更许可信息为6条。

传化支付主要股东变更

具体来看,央行同意传化支付主要股东由传化物流集团有限公司(以下简称“传化物流”)变更为上海寻汇信息科技有限公司(以下简称“上海寻汇”),实际控制人由自然人徐冠巨变更为自然人MENG PO;同意北京高通商业管理有限公司缩减业务类型,退出储值账户运营II类业务,

保留储值账户运营I类业务;同意拉卡拉支付股份有限公司主要股东联想控股股份有限公司持股比例由26.54%降至23.54%。

其中,传化支付主要股东变更受到业界普遍关注。资料显示,传化支付为上市公司传化智联股份有限公司(以下简称“传化智联”)旗下全资子公司。于2015年获得《支付业务许可证》,有效期至2025年12月7日。业务类型为互联网支付、移动电话支付、预付卡发行与受理(仅限线上实名支付账户充值)。2024年支付业务类型重新划分后,该机构业务类型调整为储值账户运营I类、储值账户运营II类(仅限于线上实名支付账户充值)。

2025年4月1日,传化智联曾发布公告,同意子公司传化物流以3.15亿元将其持有的传化支付100%股权转让给上海寻汇。

“获得央行批复意味着传化支付控股股东将变更为上海寻汇,其战略重心也将转向科技驱动与国际化布局。上海寻汇作为跨境支付服务

商,有望借助传化支付的牌照资源(储值账户运营I类业务),拓展全球支付场景。未来,传化支付或聚焦跨境支付、B端企业服务,强化技术赋能,并依托上海寻汇的海外网络,提升国际竞争力。”南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示。

支付行业调整仍将持续

今年以来,以“银许准予决字[2025]”为编号的非银行支付机构重大事项变更许可信息已增至6条,涉及增资、高管调整、股权结构调整、更名等多方面,其中多家支付机构涉及股权变动。例如,央行同意上海富友支付服务股份有限公司主要股东上海富友金融服务集团股份有限公司持股比例由原来的52.72%增加至61.00%;同意上海付费通信息技术有限公司主要股东上海易翼信息科技有限公司持股比例由50.01%变更为80.52%。上海市信息投资股份有限公司持股比例由

41.87%变更为18.00%等。

同时,近年来多家支付机构牌照信息“更新”,涉及支付机构名称变更、注册资本增加、主要出资人变更、业务类型变更、股东持股比例变更。比如,2024年以“银许准予决字[2024]”为编号的非银行支付机构重大事项变更许可信息超过40条。

田利辉认为,年内支付机构股权变动主要有四方面原因,一是集团战略调整;二是合规需求,比如未续展机构因历史问题退出;三是业务聚焦,比如人保支付剥离支付业务专注金融主业;四是资本运作,中小机构通过股权变动引入战略投资者,获取技术、场景资源,头部机构则通过控股强化生态闭环。

“从行业视角来看,当前支付行业仍处于调整期。”中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏对《证券日报》记者总结认为,支付机构调整主要有四方面原因,一是监管要求趋严。新规对支付机构的高管人员配置、任职资格、公司治理结构等提出

了更高要求。二是牌照续展与合规压力。为满足合规条件,支付机构需通过增资、高管调整等方式增强资本实力和治理能力。三是业务分类调整。支付业务分类调整后,部分机构的业务类型发生变化,促使机构对牌照信息进行同步更新。四是品牌与市场竞争。支付机构通过更名强化品牌识别,以更好地适应市场环境。

在田利辉看来,目前支付行业正进入“高质量发展+差异化竞争”阶段。监管从牌照审批转向动态管理,牌照价值回归稀缺性,中小机构生存空间被压缩。支付机构需做好三方面准备。一是合规先行,完善反诈、消保体系,避免因违规遭清退;二是技术升级,提升交易安全与效率;三是场景深耕,中小机构应聚焦细分领域,头部机构则应构建综合金融生态,强化用户黏性。当前支付行业正经历“监管重塑+技术驱动”的双重变革,合规经营、技术赋能与差异化定位的机构可在新一轮洗牌中突围而出。