

《商业银行并购贷款管理办法(征求意见稿)》公开征求意见

优化商业银行并购贷款服务

■本报记者 熊悦

近日,国家金融监督管理总局发布关于《商业银行并购贷款管理办法(征求意见稿)》(以下简称《办法》)公开征求意见的公告。

该《办法》在《商业银行并购贷款风险管理指引》(以下简称《指引》)基础上进行修订。《办法》共33条,修订重点涵盖并购贷款适用范围、设置差异化的展业资质要求、优化贷款条件、强调偿债能力评估等多个方面。

上海金融与发展实验室主任曾刚告诉《证券日报》记者,此次并购贷款政策的调整体现出监管部门促进产业结构优化、支持实体经济转型升级的政策导向,将为市场化并

购重组提供更有力的金融支持,助力中国经济高质量发展。

《办法》拓宽并购贷款适用范围,根据用途将并购贷款分为控制型并购贷款和参股型并购贷款。在《指引》适用的控制型并购贷款基础上,进一步允许并购贷款支持满足一定条件的参股型并购交易。

《办法》对两种并购贷款设置相应的并购贷款占并购交易价款比例上限,并购贷款期限。其中,控制型并购贷款的并购贷款占并购交易价款比例上限,并购贷款期限较此前“松绑”,从而更好满足企业合理融资需求。

此前《指引》规定,并购交易价款中并购贷款所占比例不应高于

60%;并购贷款期限一般不超过7年。此次《办法》规定,控制型并购贷款占并购交易价款的比例不得高于70%,并购贷款期限原则上不超过10年;参股型并购贷款占并购交易价款的比例不得高于60%,并购贷款期限原则上不超过7年。

“《办法》显著提高控制型并购贷款的比例上限和期限,预计将提高科技创新、先进制造业、绿色低碳等产业领域的并购整合活跃度。”曾刚表示,比如科技创新领域的并购通常需要大量资金支持,《办法》提高并购贷款占并购交易价款比例将显著降低科创企业并购的资金压力,尤其对于需要通过并购整合行业资源、获取关键技术的企业来说,融资门槛的降低将加速产业整合与

升级。

南开大学金融学教授田利辉进一步补充说,《办法》施行后,跨境并购和私募股权收购也将受益。私募股权机构通过杠杆放大回报率,有望提升市场流动性。

同时,《办法》对开展控制型和参股型并购贷款业务的商业银行,在要求监管评级良好、主要审慎监管指标达标等要求的基础上,设置差异化的资产规模要求。根据《办法》,开办并购贷款业务的商业银行上年末并表口径调整后表内外资产余额不低于500亿元人民币,开展参股型并购贷款业务的,上年末并表口径调整后表内外资产余额不低于1000亿元人民币。

受访专家认为,商业银行并购

贷款政策的放宽,对银行在信贷评价过程中精准地识别风险提出更高要求。商业银行需要建立并调整面向科技企业、先进制造业等领域并购贷款的信贷评价模型。

“并购贷款业务的风险点主要集中在高杠杆并购、跨界交易及虚假套利。”田利辉说。

对此,《办法》强调对借款人的偿债能力评估。《办法》提到,商业银行应当在全面分析战略风险、法律与合规风险、整合风险、经营及财务风险等与并购有关的风险的基础上,审慎评估并购贷款的风险,重点评估借款人的偿债能力,同时关注并购后目标企业的发展前景、协同效应和经营效益,综合评估对并购贷款的影响。

央行、外汇局:构建全链条市场监管制度

■本报记者 刘琪

8月22日,中国人民银行(以下简称“央行”)发布消息,为加强银行间外汇市场监管,促进外汇市场服务实体经济,央行和国家外汇管理局(以下简称“外汇局”)对《银行间外汇市场管理暂行规定》(银发[1996]423号文印发,以下简称《暂行规定》)进行修订,在深入研究论证、广泛征求意见的基础上起草形成《银行间外汇市场管理规定(征求意见稿)》(以下简称《管理规定》),向社会公开征求意见,意见反馈截止时间为2025年9月21日。

从主要内容来看,《管理规定》包括总则、市场参与机构管理、业务监督管理和附则4个章节,合计35条。主要包括:

加强银行间外汇市场监管。立足银行间人民币外汇市场,由央行和外汇局共同对银行间外汇市场各类参与机构实施全面监管,明确相应的管理要求和罚则。

构建全链条市场监管制度。明确机构运营管理、交易员管理、法律协议、做市商管理、信息披露、数据服务与分发、费用和自律管理等方面要求。

提高外汇市场基础设施和服务能力。明确银行间外汇市场基础设施的职能、协作机制、异常处置、信息报送等要求。规定基础设施负责交易和清算资格管理并履行监督职责。

厘清参与机构业务边界。明确金融机构的入市范围、基本条件和业务原则。明确金融机构可自主决定参与交易冲销、同步交收等风险缓释服务。重申金融机构通过境内货币经纪公司协商达成人民币外汇衍生品交易的实现路径。

提升外汇市场管理的前瞻性。提出要根据市场需求不断丰富交易品种、币种等,按照市场化原则提供数据服务,规范金融信息服务商分发数据行为。

金融监管总局:推进两岸银行业保险业融合发展

■本报记者 刘琪

8月22日,国家金融监督管理总局(以下简称“金融监管总局”)发布消息,为贯彻落实《中共中央 国务院关于支持福建探索海峡两岸融合发展新路 建设两岸融合发展示范区》有关精神,加大银行保险业支持海峡两岸融合发展力度,近日,金融监管总局印发了《关于银行业保险业支持福建建设两岸融合发展示范区的若干措施》(以下简称《措施》)。

《措施》从银行业保险业支持福建发挥对台前沿区域优势的角度,在推进两岸银行业保险业融合发展、深化闽台金融业务合作,提升对台金融服务质效、促进闽台经贸人员往来,优化台胞金融服务体验、便利台胞在闽生活,全面加强金融监管、有效防范化解金融风险等四方面共提出16条政策措施,对支持两岸融合发展示范区建设、促进两岸经贸融合具有积极作用。

具体来看,在推进两岸银行业保险业融合发展,深化闽台金融业务合作方面,其中提出,支持大陆的台资保险法人机构在福建依法设立分支机构;支持台资银行保险机构增资扩股,增强资本实力。支持福建的保险机构探索开发保险责任覆盖两岸的更多保险创新产品。

在提升对台金融服务质效,促进闽台经贸人员往来方面,其中明确,支持福建的银行保险机构持续优化对台金融服务,在依法合规前提下向福建的台胞台企集中区域、涉台经济合作园区倾斜金融资源,推进台胞台企金融业务规模化、产品特色化、服务便利化、待遇同等化。支持福建的银行加大闽台产业链供应链融合的支持力度,对纳入闽台融合发展重大项目清单的项目资金需求,实行优先保障。支持闽台电子信息、机械装备、石油化工等优势产业深度合作,支持台湾农业在闽拓宽发展路径,加强金融要素保障。

在优化台胞金融服务体验,便利台胞在闽生活方面,其中提出,鼓励福建的银行持续优化信用卡服务,针对台胞的需求定制有梯度的信用卡服务专案。鼓励福建的银行在依法合规、风险可控前提下,优化内部流程,提高1万元以下小额信用卡服务效率和便捷性。支持福建的银行在遵循房地产调控政策的基础上,为具备购房资格的台胞同等办理住房按揭贷款业务,满足在闽台胞购买自住商品房的合理需求。

在全面加强金融监管,有效防范化解金融风险方面,《措施》明确,统筹发展和安全,做好台胞台企金融服务的风险监测和防控工作。对风险做到早识别、早预警、早暴露、早处置,严守风险底线。督促金融机构增强风险防范意识,相关业务和服务开展前做好风险评估,业务开展过程中持续做好风险监测,加强信用风险、操作风险等业务风险的日常管理,定期对业务开展情况进行总结,并不断优化业务流程。同时强化对外部风险影响的研判,及时妥善处置相关业务风险,推动各项政策措施稳妥有序落实见效。

据悉,下一步,金融监管总局将持续推动《措施》各项内容落地,进一步加强银行业保险业支持海峡两岸融合发展力度,助力两岸融合发展示范区建设。

年内上市公司购买理财产品规模明显下降

■本报记者 于宏

利用闲置资金进行投资是上市公司提升资源配置效率的重要途径,常见的投资方式包括购买理财产品、开展证券投资等。

今年以来,上市公司购买理财产品的金额较去年显著下降。Wind资讯数据显示,截至8月22日,共有799家上市公司购买了理财产品,数量同比下降30.76%;购买理财产品金额合计为5781.05亿元,同比下降24.96%。与此同时,多家上市公司发布公告称,拟使用自有闲置资金开展证券投资,投资种类包括新股配售或者申购、证券回购、股票及存托凭证投资、债券投资及交易所认定的其他投资行为。

对于上述现象,西部金融研究院院长陈银华对《证券日报》记者表示:“在低利率背景下,银行等金融中介机构推出的理财产品收益率整体呈下降趋势。据统计,今年上半年理财产品平均年化收益率为2.12%,较2024年平均收益率下降了0.53个百分点,资本利得空间压缩,难以达到上市公司期望的资金利用效率。同时,随着资本市场改革深入推进,上市公司对证券资产的配置意愿有所提升。”

Wind资讯数据显示,截至8月

22日记者发稿时,在已披露半年报的A股上市公司中,有133家公司披露了开展证券投资的情况,截至上半年末,上述公司合计持有证券392只,投资金额合计达295.45亿元。其中,洋河股份、中粮资本、七匹狼的证券投资金额分别为48.86亿元、21.61亿元、18.53亿元,排名居前。

“上市公司利用闲置资金进行证券投资,有利于提高资金使用效率,优化投资结构,增加投资收益,为公司和股东创造额外回报,避免资金长期闲置导致的收益损失。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问丁臻宇对《证券日报》记者表示,相较于固定期限的理财产品,证券投资的周期灵活、资产流动性较强,便于应对公司的突发资金需求。不过,上市公司在开展证券投资的过程中,应注意风险控制,避免因市场波动导致资金损失,影响主营业务。

加强产业链协同布局、增强自身竞争力也是上市公司开展证券投资的重要目的。例如,今天国际在公告中提到,公司拟使用不超过1.5亿元的闲置自有资金进行证券投资,对与公司主营业务相关的或具有业务协同效应的上市公司进行战略性证券投资,拓展公司业务发展空间。欣旺达也披露,出于长



期战略发展考虑,公司拟通过对产业链上下游优质上市公司进行投资,进一步加强产业链合作及协同,提升公司市场竞争力。

在陈银华看来,上市公司进行证券投资,应坚持“主业为本、投资为辅”的理性投资原则,定位为阶段性资金管理,建立专业的投资团队、科学的投资决策机制和健全的风

险控制体系,通过合理的投资规模、科学的投资逻辑,提升闲置资金利用效率。同时,应严格履行董事会或股东大会审议程序,及时准确披露相关信息,保障合规性。

对此,多家上市公司已明确表示,将严控风险、审慎投资。例如,金安国纪表示,证券投资具有一定风险,公司将按照“规范运

作、防范风险、资金安全、量力而行”的原则,在不影响主营业务经营及发展的情况下,探索更丰富的盈利模式,为公司带来更高收益。精艺股份也表示,对于二级市场股票投资,公司将保持谨慎态度,视市场情况对投资规模进行严格控制,严控投资风险,审慎选择投资标的。

2025年下半年保险资产管理业投资者信心调查结果出炉

险资关注人工智能、创新医药等领域投资机会

■本报记者 杨笑寒

近日,中国保险资产管理业协会(以下简称“保险资管协会”)公布了2025年下半年保险资产管理业投资者信心调查结果(以下简称“调查结果”)。

调查结果显示,保险机构(保险公司和保险资产管理机构)对下半年债券市场和A股市场的信心均有明显回升。从投资领域来看,保险机构下半年主要关注人工智能、红利资产、新质生产力、高分红高股息和创

新医药等领域投资机会。

市场判断方面,上述调查结果显示,55.56%的保险资管机构和47.67%的保险公司对2025年下半年债券市场持较乐观看法;52.78%的保险资管机构和55.81%的保险公司对下半年A股市场持较乐观看法。同时,从走势预期来看,52.78%的保险资管机构和59.30%的保险公司预期下半年A股市场走势将震荡上行。

与去年的调查结果相比,保险机构对今年下半年投资市场的信心有明显回升。对今年下半年债券市

场持较乐观看法的保险资管机构和保险公司比例分别增加13.89个百分点和2.1个百分点,对下半年A股市场持较乐观看法的保险资管机构和保险公司比例分别增加30.56个百分点和31.76个百分点。

国家金融监督管理总局的相关数据和上述调查结果形成呼应。数据显示,截至今年二季度末,人身险公司股票投资余额为2.87万亿元,占其资金运用余额的8.81%,同比上升1.8个百分点;财产险公司股票投资余额为1955亿元,占其资金运用余

额的8.33%,同比上升1.84个百分点。

另外,板块选择方面,调查结果显示,保险机构下半年最看好的A股行业是银行、医药生物、电子和计算机等。从投资领域来看,其主要关注人工智能、红利资产、新质生产力、高分红高股息和创新医药等领域。

南开大学金融学教授田利辉表示,险资关注人工智能、红利资产等板块,本质上是风险偏好与收益目标的动态平衡。人工智能、新质生产力等领域契合国家战略方向;创新医药领域则受益于老龄化趋势与医保支付改

多家银行下调存款利率 最高降幅20个基点

■本报记者 彭妍

近期,多家银行陆续宣布下调人民币存款利率,调整范围覆盖活期存款、通知存款及各期限个人定期储蓄存款,最高降幅达20个基点。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏在接受《证券日报》记者采访时表示,本轮中小银行下调存款利率,既是对前期大型银行利率调降的跟进,也是中小银行应对自身净息差偏低的具体举措。未来存款利率下调趋势或将持续,在此背景下,中小银行需摆脱对高息存款的依赖,打造差异化产品与服务体系,以此提升自身核心竞争力。

多家银行调降存款利率

近日,江苏银行北京地区某支行的理财经理向记者表示:“自8月20日起,我行3年期个人定期存款

(整存整取)利率将下调10个基点,从当前的1.85%调整至1.75%,该产品起存金额为1万元。此次利率调整仅涉及3年期品种,1年期、2年期个人定期存款利率暂未变动,仍分别维持1.5%、1.6%。”

除江苏银行外,近期还有多家银行密集发布存款利率调整公告,其中以村镇银行为代表的中小银行成为调整主力,涉及活期、定期等多品类存款。

8月19日,嵯峨瑞丰村镇银行发布公告称,个人定期储蓄存款(整存整取)各期限利率全面下调。3个月期降至0.8%,6个月期降至1.1%,1年期与2年期均降至1.15%,3年期与5年期均降至1.3%,各期限降幅介于10个至20个基点之间。

同日,吉林龙潭华益村镇银行宣布,自8月20日起调整存款挂牌利率,覆盖活期存款、通知存款及定期储蓄存款。具体来看,活期存款年化利率

从0.2%降至0.15%,下降5个基点;个人定期储蓄存款(整存整取)中,3个月期、6个月期、1年期、2年期年化利率均下调10个基点,调降后分别为1.15%、1.35%、1.6%、1.65%;3年期、5年期年化利率下调幅度更大,均降20个基点,分别至1.75%、1.7%。

此外,白山浑江恒泰村镇银行也同步开展利率调整。个人定期储蓄存款(整存整取)中,3年期、5年期年化利率均下调20个基点,分别降至1.75%、1.7%;其余期限年化利率则统一下调10个基点。同时,吉林昌邑榆树村镇银行、高密惠民村镇银行、贵定恒升村镇银行等多家中小银行,也陆续宣布调降部分期限存款利率,调整幅度多集中在10个至20个基点。

苏商银行特约研究员高政扬对《证券日报》记者表示,中小银行下调存款利率,核心动因在于缓解净息差收窄压力、优化负债成本结构。当前,LPR(贷款市场报价利率)

已多次下调,导致银行贷款端收益率持续走低;而存款端利率调整相对滞后,二者形成明显的“利差挤压”效应。中小银行因客户基础薄弱、负债来源单一,对高息存款依赖度较高,导致付息成本显著高于大型银行,净息差压力更为突出。

存款利率仍有下行空间

近日,国家金融监督管理总局公布的数据显示,截至二季度末,我国商业银行净息差为1.42%,较一季度末下降0.01个百分点。

姜飞鹏称,从趋势看,银行业净息差处于低位且仍存下行压力,降低负债端成本、稳定净息差仍是银行当前面临的现实问题,因此存款利率仍面临下调压力。

高政扬表示,从整体态势来看,存款利率的下行趋势预计短期内将持续。当前银行业整体净息差仍处