

# 4家银行AIC现身存储巨头股东名单

■本报记者 杨洁熊悦

近日,资本市场热度颇高的两家存储巨头长鑫科技集团股份有限公司(以下简称“长鑫科技”)、长江存储控股股份有限公司(以下简称“长江存储”)均迎来IPO进展。《证券日报》记者注意到,多家银行AIC(金融资产投资公司)现身两家存储巨头的股东行列。受访专家认为,近年来,以国有大行旗下AIC为代表的银行系“耐心资本”持续加码股权投资,聚焦“投早、投小、投硬科技”,为国家战略性新兴产业注入金融动力的同时,也为银行在低息差环境下探索经营转型、培育新利润增长点开辟了路径。

## 布局存储赛道

上交所官网信息显示,长鑫科技科创板IPO事项将于5月27日上市。根据长鑫科技更新披露的首次公开发行股票并在科创板上市招股说明书,4家银行AIC位列公司股东名单,包括农银金融资产投资有限公司(以下简称“农银投资”)、建信金融资产投资有限公司(以下简称“建信投资”)、中银金融资产投资有限公司(以下简称“中银投资”)、交银金融资产投资有限公司(以下简称“交银投资”)。

例为0.95%;其次是建信投资,持股数量4.98亿股,持股比例0.83%;中银投资、交银投资均持有2.30亿股,持股比例均为0.38%。

与此同时,建设银行旗下投行平台建银国际(深圳)投资有限公司,以及工商银行、招商银行参与设立的私募股权基金,也参与了对长鑫科技的投资。记者进一步发现,上述4家银行AIC同样布局了近日启动IPO辅导的长江存储。天眼查信息显示,4家公司均为长江存储的参股股东。

招联首席经济学家董希淼对《证券日报》记者表示,当前银行AIC已从最初专注债转股的专业金融机构,逐步演变为支持科技创新的长期资本供给方。

“多家国有大行旗下AIC集体现身同一被投资企业股东名单,体现出对国家战略性新兴产业的协同布局。”苏商银行特约研究员薛洪言表示,以国有大行旗下AIC为代表的股权投资,资金高度聚焦于半导体、新能源、新材料等战略性新兴产业。被投资企业兼具战略导向性、技术硬核性与阶段成熟性特征。

## 加大股权投资

当前,多家银行AIC围绕战略性新兴产业、专精特新等重点领域,开展市场化债转股及股权投资业务,充分发挥股权投资对科



根据长鑫科技更新披露的首次公开发行股票并在科创板上市招股说明书,4家银行AIC位列公司股东名单,包括农银投资、建信投资、中银投资、交银投资

上述4家银行AIC同样布局了近日启动IPO辅导的长江存储

图片素材来源:视觉中国

创企业、民营经济的支持作用。

“与私募股权等社会资本相比,AIC在规模、模式和风控上具备独特优势。AIC资金体量大、期限长、来源稳,是适配科创企业长周期研发需求的‘耐心资本’。更关键的是,AIC可依托母行的客户网络与信息优势,通过投资联动为企业提供‘股权+债权’的全生命周期综合服务。”薛洪言表示。

在政策支持下,去年以来,多家全国性股份制银行AIC陆续

获准开业,其多元化投资项目密集落地,主要集中在新能源、新材料、先进制造等领域。

薛洪言认为,对银行自身而言,加快AIC股权投资是净息差收窄背景下培育新增增长点的战略选择;一方面有助于突破传统信贷思维,通过深度绑定高成长性客户拓展综合金融服务;另一方面可提前锁定战略性新兴产业中的优质资产,推动经营模式从“被动避险”转向“主动风险定价”,加速

向综合金融服务商转型。

“银行通过内部投资联动服务更多科技型企业,长期来看将有效优化客户结构和业务结构,获取多元化收入,缓解净息差收窄压力。”董希淼建议,下一步可积极探索支持经营规范、创新活力强、科技型客户多的城市商业银行、农村商业银行设立投资公司,开展创业投资与股权投资业务,更好地为科技型企业提供债权与股权融资支持。

# 银行加快上调原油类基金风险等级至最高级

■本报记者 彭妍

近期,多家银行陆续调整代销的原油类基金风险等级。从调整幅度来看,多数产品由中高风险(R4)上调至银行风控体系中的最高风险等级(R5)。

本轮风险等级调整覆盖面较广,工商银行、建设银行等国有大行,招商银行、浦发银行等股份制银行,以及南京银行、北京银行、苏州银行等城商行均已完成风险等级上调;涉及产品既包括跟踪国际原油期货价格的被动型QDII基金,也涵盖油气赛道的主动管理型基金。

等级上调自4月中下旬启动,城商行率先调整,国有大行、股份制银行随后跟进,5月份进入集中落地阶段。

4月中旬,宁波银行发布公告,对30余只代销公募基金调整风险等级,其中易方达原油人民币A、C类份额等产品由中高风险上调至高风险;上海银行同步将易方达原油证券投资基金(QDII)A类、C类人民币份额的风险等级,从中高风险(R4)调整至高风险(R5)。

进入5月份,这一调整节奏明显加快。建设银行、招商银行陆续完成全部原油类基金风险等级上调,工商银行、浦发银行

相继跟进;5月中下旬,南京银行、中信银行、民生银行等也陆续完成风险等级上调。

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,商业银行集中上调原油类基金风险等级,核心原因有两方面:一是依据《商业银行代理销售业务管理办法》《证券投资基金销售业务管理办法》等监管规定,银行适当性管理日趋严格,产品风险等级划分更加审慎;二是地缘政治扰动加剧,国际油价高位宽幅震荡,直接推高了原油类基金的风险等级。

在杨海平看来,将原油基金列为最高等级的高风险产品,抬

高投资准入门槛,能有效避免风险承受能力不足的投资者盲目跟风入场;同时促使存量持有人重新审视资产配置。短期内,部分投资者或选择调仓,对产品规模形成一定冲击;长期来看,此举能够提升产品风险透明度,减少风险错配问题,推动市场稳健运行。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏表示,本轮风险等级短期来看,银行代销相关业务收入可能有所回落;但从长期看,此举可遏制盲目投机炒作,减少投资者非理性跟风带来的亏损,也有助于银行压实代销风控责任,降低客户投诉与监管

问责风险,推动原油投资回归理性,优化大宗商品基金整体投资生态。

杨海平建议,投资者应及时关注产品风险等级变动,审慎评估自身风险承受能力,避免在风险不匹配时盲目投资;同时认清产品结构的复杂性,谨慎配置。

娄飞鹏则表示,投资者首先应核对自己自身风险测评结果,未达高风险承受资质切勿参与投资;其次,要充分认清油价波动、汇率变动等多重风险,摒弃短期套利心态;再次,投资过程中需严控仓位,切忌重仓参与;最后,参与场内交易还应避开高溢价份额,理性研判市场走势。

# 发力财富管理 银行积极构建第二增长曲线

■本报记者 杨洁

在净息差持续收窄的压力下,银行业正面临一个核心挑战:打破对传统存贷业务的路径依赖,寻找多元化的利润增长来源。当下,多家银行已将财富管理作为突围的重要方向。

《证券日报》记者从农业银行获悉,该行近日正式发布“农银财富”品牌,立足国有大行信誉、零售服务根基、全品类产品供给、线上线下一体化服务四大核心优势,打造大众信赖、客户首选的财富管理品牌。

交通银行2026年“百城万户”财富管理专题活动(理财)近

日在江苏扬州启动,此次活动汇聚了多家理财公司代表,与会嘉宾共话普惠财富管理的新生态。

在公司业务架构方面,多家银行已宣布设置专门财富管理业务部门。例如,邮储银行于2025年战略性组建财富管理部,系统性重塑业务发展模式,聚焦核心专业能力建设,深入洞察利率环境下客户的资产配置需求,助力客户实现资产保值增值;2025年12月份,交通银行在总行层面成立财富管理部,进一步强化财富金融特色,提升客户服务能力;2026年,浦发银行将“财富管理”与“私人银行部”拆分独立,其深耕财富管理领域

的方向愈发清晰。

博通咨询金融行业首席分析师王蓬博在接受《证券日报》记者采访时表示:“银行当前在财富管理领域持续发力,核心动力在于净息差收窄压缩了传统存贷业务盈利空间,推动银行加快向轻资本、高附加值的中间业务转型。同时,居民财富积累与资产配置需求上升,资本市场改革深化和理财净值化转型完成,也为银行拓展财富管理提供了市场基础。国有大行及全国性股份制银行通过组织架构调整、品牌建设与合作生态搭建,意在抢占客户心智与市场份额,构建第二增长曲线。”

南开大学金融学教授田利辉表示,居民财富增长与低利率环境催生了多元化资产配置需求,银行需通过财富管理巩固客户黏性,拓展服务边界。更深层看,这是银行战略升级的体现。从“存贷中介”转向“综合服务提供者”,通过财富管理整合资源,提升客户全生命周期价值。

当前,我国居民财富管理市场潜力巨大,居民资产配置从存款向多元化金融产品转化的空间依然广阔。谈及银行如何做财富管理业务,王蓬博从三方面提出建议:一是强化客户分层经营能力,针对大众客群、富裕

客群与高净值客群分别匹配产品体系与服务模式;二是提升投研与资产配置能力,摆脱单纯代销依赖,向买方投顾角色转变;三是加快科技赋能,打通线上线下渠道数据,实现精准营销与智能陪伴。

田利辉则认为,银行需重塑服务逻辑,摒弃“产品销售”思维,建立以客户为中心的买方投顾体系,强化资产配置能力与投后陪伴服务,实现从“卖产品”到“管财富”的质变。同时,找到差异化定位,国有大行可依托规模优势深耕普惠财富管理,股份制银行强化投研能力,中小行聚焦区域特色,避免同质化竞争。

# 七个聚酯期货品种同步对外开放

■本报记者 王宁

5月22日,郑州商品交易所(以下简称“郑商所”)聚酯期货板块正式引入境外交易者。此次对外开放包括对二甲苯(PX)、瓶片、短纤期货及期权、精对苯二甲酸(PTA)期权等7个期货期权品种,与此前已对外开放的PTA期货共同形成“品种齐全、工具完备、覆盖全球”的聚酯产业链市场格局,标志着我国聚酯产业从“产销大国”向“定价强国”迈出重要一步。

郑商所理事长朱丽红表示,聚酯产业是联系石油化工和化纤纺织两大国民经济支柱产业的重要枢纽,与人民生活密切相关。聚酯期货板块全面实现对外

开放意义深远:一是赋能全球聚酯产业稳健运行,为境内外产业企业提供公开透明的价格发现平台、高效专业的避险工具,增强全球聚酯产业链供应链抗风险能力;二是引导全球更多产业、贸易、金融机构在郑州期货市场集聚,共同推进聚酯期货价格精准反映全球供需格局,从“中国价格”向“全球价格”转变;三是为我国聚酯产业“出海”保驾护航,更好利用国内国际两个市场、两种资源,规避价格波动风险,稳定生产经营,进一步增强国际竞争力。

当前,我国期货市场对外开放的特定品种已形成覆盖能源、金属、化工、农产品等多领域的开放品种体系。中国期货市场监控

中心数据显示,截至今年3月底,境外交易者客户权益突破500亿元,较2025年底增幅99%,创历史新高。

中粮期货国际部总经理助理何文向《证券日报》记者表示,期货品种持续向境外交易者开放,是我国期货市场稳步推进高水平对外开放的关键举措。一方面,这有助于进一步完善市场投资者结构,有效提升市场流动性,强化价格发现功能,使“中国价格”更充分地反映全球供需;另一方面,可为跨境贸易企业提供权威定价参考与高效套保工具,降低对外定价的依赖,切实提升贸易议价能力与经营稳定性。

东证衍生品研究院化工高级

分析师杨皓告诉《证券日报》记者,我国是全球大宗商品的主要消费国和生产国,新能源、化工等重点产业规模位居世界前列。期货市场特定品种的进一步扩容,一方面能够更好地服务全球产业链相关主体管理风险,配置资源,助力其稳健经营;另一方面也持续拓宽“中国价格”的全球应用范围,稳步提升我国大宗商品的国际定价话语权。随着期货市场对外开放的持续深化,我国期货市场正朝着更加成熟、规范的方向稳步发展,助力国内产业企业从容应对复杂多变的全球市场环境。

中国期货市场对外开放已进入深水期,对于期货公司而言,这既是突破境内同质化竞争

困局的战略窗口,也是从传统通道商向全球衍生品服务商跃升的关键契机。

银河期货研究员温健翔对《证券日报》记者表示,期货公司应主动加速全球布局,构建覆盖全球的服务网络,加快业务模式升级,从单一的通道服务商向综合衍生品金融服务商转型,通过强化投研实力与产品创新,深度嵌入并服务实体经济。“针对聚酯产业链长、跨境关联度高的特点,期货公司将灵活运用套期保值、基差交易及场外衍生品等多策略,帮助聚酯产业企业精准对冲价格与汇率波动风险,合理配置全球资源,助力企业实现稳健经营。”温健翔说。

# 投资货币基金 不再“躺赚”但还“香”

■吴珊

凭借低风险、稳收益、高灵活性“出圈”的货币市场型基金(以下简称“货币基金”),曾被不少投资者视为“躺赚利器”。但近日,某款货币基金7日年化收益率创下成立以来新低,货币基金收益率持续走低的话题刷屏,引发市场广泛讨论。不少投资者心生疑问:货币基金“不香了”?产品价值大幅缩水了?

Wind数据显示,截至5月21日,全市场970只货币基金(不同份额分开计算)7日年化收益率均值已降至1.11%,其中7日年化收益率不足1%的产品达202只,占比20.82%;而2025年末,这一比例仅为7.96%。

数据清晰反映出货币基金收益率下行的整体趋势。在市场无风险利率持续走低的大环境下,货币基金迈入“微利时代”已成共识。不过,若单纯以收益率高低去评判货币基金的价值,难免忽略其最核心的配置意义。

笔者认为,此番货币基金收益率回落并不意味着产品功能弱化,而是回归低风险现金管理工具本源的体现。投资者无需过度焦虑,应跳出“赚快钱”的思维,重新审视货币基金的核心定位。

从产品设计看,货币基金主要投资于银行存款、国债、同业存单、高等级金融债等低风险、高流动性资产,首要目标是在控制风险的基础上兼顾安全性和流动性,而非追求资产大幅增值。过去,部分货币基金7日年化收益率曾阶段性冲高,其实是特定市场环境下的短期现象,并非常态。如今,市场资金面整体宽松、无风险利率持续下行,优质低风险短期资产供给不足,多重因素叠加推动货币基金收益回归合理偏低区间,这符合产品属性与长期运行规律。

即便身处微利区间,货币基金仍具备较高实用价值,与传统银行存款产品相比优势突出。目前,国有大行一年期定期存款利率已跌破1%,活期存款利率仅约0.05%。反观货币基金,即便部分产品7日年化收益率“破1%”,仍明显优于活期存款;同时,货币基金兼具极强流动性,支持随时赎回,甚至可直接用于日常消费支付,灵活性远超定期存款。当然,常态化低收益并不意味着公募基金管理人可被动适应现状,而应主动作为,多维优化,让货币基金在“微利时代”依旧靠得住。

在投资端,公募基金管理人可推进投资策略精细化升级。在传统资产配置基础上,合理运用信用策略、波段操作等方式增厚产品收益;同时,在风险可控前提下,根据市场行情灵活调整组合久期与资产结构,稳步改善产品收益表现。在产品端,持续深化费率改革,激活行业健康发展活力。今年以来,多家公募基金管理人旗下货币基金触发合同约定的费率动态调整机制,主动下调管理费率。这既是产品合同约定的风险管理措施,也是行业良性竞争、适配市场环境下的必然选择。降低费率能直接提升投资者实际收益,增强产品吸引力与资金黏性,进而降低产品规模波动,助力货币基金稳健运行。

在服务端,重点做好投资者陪伴与预期引导。公募基金管理人需主动做好市场解读,清晰传递货币基金的产品定位、收益逻辑与风险特征,帮助投资者建立合理收益预期;同时,积极探索“货币+”等产品组合模式,打造多元现金管理方案,更好适配不同投资者的闲置资金配置需求。

对于普通投资者而言,理财思维的迭代升级同样至关重要。面对货币基金收益率持续下行,可将视野从单一产品拓展到更广泛的资产类别,通过多元化的资产配置,在不同资产的风险与收益之间找到适合自己的平衡点。同时,不妨拉长投资周期,重点关注货币基金在收益稳定性、安全性和流动性方面的优势。

低利率时代,“躺赚”已成过去。回归现金管理本源的货币基金,在大众理财组合中的“稳定器”作用依旧“香”。



# 公募机构加速布局港股科技板块

■本报记者 方凌晨

今年以来,公募机构布局港股市场明显提速。5月22日,广发基金、万家基金分别发布旗下港股主题基金成立公告,宣布广发中证港股通信息技术综合ETF、万家港股通价值混合发起式两只基金正式成立。

Wind数据显示,截至5月22日,年内新成立港股主题基金已达68只,较去年同期的33只增长约106%。从管理人角度看,年内共有36家公募机构布局了港股主题基金,多家头部机构和中小机构纷纷入局。各家机构对港股主题基金的布局还在继续,中国证监会官网显示,易方达基金、建信基金、中邮创业基金等多家公募机构申报相关产品。

资金流向数据同样印证了市场对港股投资机会的认可,科技、创新药等板块成为资金布局的核心方向。Wind数据显示,截至5月22日,年内恒生科技ETF净流入500.69亿元,ETF市值达1951.42亿元;港股通创新药ETF净流入104.1亿元,ETF市值达419.64亿元;恒生互联网科技ETF净流入62.55亿元,ETF市值达345.22亿元。

申万菱信基金经理王赞杰对《证券日报》记者表示:“如今的港股科技板块已告别单纯的模式创新,转向技术创新、算力升级与应用落地的‘复合’阶段,聚焦半导体、人工智能、互联网、消费电子等核心赛道,成长逻辑更扎实,发展空间更广阔。”

不同港股科技指数的赛道侧重点各有差异。华泰证券研报显示,恒生互联网科技指数、国证港股通互联网指数、恒生港股通科技主题指数、恒生港股通中国科技指数的AI产业“含量”均超70%,中证港股通信息技术综合指数的半导体“含量”达到32.74%。

王赞杰表示:“产业层面,中国AI创新加速突破,算力国产化、AI应用落地、机器人场景普及持续推进,科技企业正从技术突破向价值兑现迈进;2025年以来TMT(科技、媒体、通信)板块利润显著回升,为板块提供了坚实的支撑。”

恒生前海港股通价值混合基金经理邢程表示:“短期来看,港股互联网科技公司业绩不及预期,AI落地进展偏慢,对恒生科技指数形成一定压制。但长期来看,这些公司作为算力资本开支的重要主体,坐拥AI应用落地所需的社交场景和生态闭环,兼具国产算力和AI应用投资属性,有望成为AI行情扩散的重要方向。展望后市,在流动性改善、估值低位等因素的共同作用下,港股市场整体趋势有望向好,以互联网科技为代表的成长板块投资机会值得关注。”