

# 东吴证券拟115.19亿元拿下东海证券83.68%股权

■本报记者 周尚任

东吴证券拟收购东海证券部分股权事项迎来新进展。

6月2日晚间,东吴证券发布《东吴证券股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)》等系列公告,拟以发行股份及支付现金的方式向共60名交易对方购买东海证券83.68%的股权,对应交易作价为115.19亿元。交易落地后,东海证券正式纳入东吴证券体系,成为其控股子公司。

本次重组方案略有调整,原交易对方常州泰辰担保投资有限公司退出本次交易。调整前,交易对方及标的资产包括常州投资集团有限公司等61名股东持有的东海证券83.77%的股份;调整后,交易对方及标的资产包括常州投资集团有限公司等60名股东持有的东海证券83.68%的股份。本次交易方案调整未增加交易对方,仅减少1名交易对方,交易对方调减对应的资产份额(0.0961%)占原交易资产份额的比例未超过20%,不涉及新增或调增配套募集资金。

从估值与支付结构来看,本次交易标的资产东海证券的100%股权对应价值为137.65亿元;本次交易收购标的资产83.68%股份,对应交易作价115.19亿元。其中以发行股份方式支付107.86亿元,以现金方式支付7.32亿元。

发行定价方面,定价基准日为东吴证券审议本次交易事项的第四届董事会第三十五次(临时)会议决议公告日,经交易各方友好协商,本次发行股份的发行价格为定价基准日前20个交易日东吴证券的股票交易均价,即9.46元/股。

东吴证券与东海证券同属江苏本土券商,本次交易有助于壮大本土法人券商实力,提升全省金融发展能级。交易完成后,可促进苏州、常州两地金融资源的互通互融与省内金融要素的高效协同,推动产业链、创新链、资金链深度融合,精准服务产业升级与新质生产力培育,赋能苏锡常都市圈建设,更好服务长三角一体化发展战略。

值得关注的是,市场高度关注的同业竞争事项已有明确化解安排。本次交易完成后,东吴证券将成为东海证券的控股股东,东吴证



东吴证券拟以发行股份及支付现金的方式向共60名交易对方购买东海证券83.68%的股权,对应交易作价为115.19亿元

交易落地后,东海证券正式纳入东吴证券体系,成为其控股子公司

图片素材来源:站酷海洛

券与东海证券均从事证券相关业务,存在部分相同、相似的业务类型。东吴证券已出具《关于规范利益冲突或者竞争关系的承诺》,承诺成为东海证券的控股股东后,将根据相关证券监管机构的要求,在法律法规规定的监管框架内,自成为

控股股东之日起5年内,解决可能存在的利益冲突及同业竞争问题。

对于后续整合规划,东吴证券表示,本次交易完成后,公司将在保证对标的公司控制力及其经营稳定性的前提下,加快对标的公司进行优化整合,在业务、人员、财

务、管理等各方面进行规范,最大化发挥规模效应及业务协同作用,稳步推进并实施公司发展战略,提升公司经营效率,扩大市场规模,进一步提升市场份额及品牌影响力,提高公司市场竞争力及盈利能力。

# 多家民营银行中长期定存利率跌至“1字头”

■本报记者 彭妍

近期,多家民营银行集中下调中长期定期存款利率,此前不少利率水平处于“2字头”的中长期定存产品,如今利率回落至“1字头”,部分银行更是直接下架中长期定期存款产品。

受访专家分析,民营银行高息存款优势逐步消退,行业转型提速;受利率变化影响,居民储蓄资产配置逻辑明显转变,民营银行亟须破除同质化困局,依靠差异化路径谋求长远发展。

## 调整中长期存款利率

北京中关村银行近日发布公告,自5月30日起,暂时下架个人及单位整存整取三年期存款产品。

记者梳理发现,调整后该行在整存整取产品中,最高年利率为1.8%(二年定期存款)。

江西裕民银行发布利率调整公告,自5月22日起,三年期整存整取年利率由2%下调至1.9%,五年期整存整取年利率由2.05%下调至1.9%。湖南三湘银行也于5月初进行了调整,下架五年期定期存款产品,存量产品到期后不再自动滚存,同时将三年定期存款年利率降至1.95%。

对此,上海金融与法律研究院研究员杨海平在接受《证券日报》记者采访时表示,受市场利率下行、优质资产稀缺、同业竞争加剧等因素影响,民营银行过往依赖高息存款投放高收益信贷的“高进高出”模式难以维系,叠加净息差压力加大,负债成本管控要求提升,

不得不优化存款定价。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,贷款市场对报价利率(LPR)保持低位压缩银行信贷收益,叠加监管收紧异地存款,整治高息揽储,国有大行、股份行此前已率先降息,本轮民营银行集中下调利率属于行业“补降”,通过压降付息成本实现存贷收益匹配,防范经营风险。

## 探寻差异化突围之路

伴随高息存款优势逐步消失,依靠存贷利差粗放扩张的发展路径难以为继,民营银行需摆脱同质化竞争,走差异化路线,以实现长远发展。

杨海平表示,受制于物理网点稀缺的短板,民营银行需重塑发展

模式:一是深耕区域市场,绑定本土产业场景,定制特色金融方案稳固客户黏性;二是依托股东资源拓展非息业务,拓宽收入来源;三是持续加码数字化建设,弥补线下网点不足的短板。

薛洪言认为,民营银行需走差异化、场景化、轻量化路线。依托股东产业资源与互联网基因聚焦小微企业、新市民等长尾客群,把金融服务嵌入生产消费场景,借助供应链金融、存贷联动沉淀低成本结算资金,降低对高息定期存款的依赖;同时大力布局财富管理、投行等中间业务,依靠综合服务留住客户;资产端依托大数据风控深耕传统银行服务盲区,稳定资产收益。

值得注意的是,中长期定期存款利率走低重塑居民储蓄行为,原本偏爱三年期、五年期中长期定期

存款的稳健型储户纷纷缩短存期,资金逐步转向一年期、二年期等中短期定期存款,在收益与流动性之间寻找平衡。

薛洪言建议,居民理财宜从单一存款转向多元配置:短期备用资金配置货币基金、现金管理类理财;长期闲置资金酌情布局国债、纯债基金。具备一定风险承受能力的投资者,可在充分了解净值波动、保险期限和收益不确定性的基础上,少量配置固收+产品或储蓄型保险产品。坚持储蓄的储户可采用阶梯存款法分散配置不同期限存款。

杨海平提醒,低利率环境或将长期延续,居民需结合自身现金流与风险承受能力分散布局,增厚资产组合防御能力,稳妥实现资产保值。

# 中小银行按下代销货币基金申购业务“暂停键”

■本报记者 熊悦

近期,多家中小银行代销货币基金申购业务按下“暂停键”。

记者注意到,5月以来,龙江银行股份有限公司(以下简称“龙江银行”)、天津农村商业银行股份有限公司(以下简称“天津农商银行”)等中小银行相继发布公告,暂停合作基金公司旗下货币基金份额的申购与定期定额投资业务办理。

部分基金公司也公告,暂停合作代销机构办理部分货币基金的申购、定期定额投资及转换转入业务,涉及嘉兴银行股份有限公司、福建海峡银行股份有限公司、晋商银行股份有限公司、江苏常熟农村商业银行股份有限公司、大连银行

股份有限公司、广州银行股份有限公司等中小银行。

例如,日前,龙江银行微信公众号发布信息,该行自2026年5月23日起,暂停货币市场基金的申购业务(含定期定额投资、转换转入业务),基金赎回、转换转出等业务均正常办理。根据公布的信息,暂停申购的货币市场基金共51只(按不同份额分开统计),涉及博时基金、工银瑞信基金、汇添富基金、南方基金、易方达基金、招商基金等基金公司。

天津农商银行发布的公告显示,该行自2026年5月23日起,暂停易方达基金公司旗下货币基金份额的申购与定期定额投资业务办理。此次业务暂停期间,客户持

有的该基金份额赎回业务正常办理。

在受访专家看来,近期中小银行密集暂停代销货币基金申购业务,主要缘于此前监管部门提出的建立健全基金销售结算资金交收机制要求。相关要求旨在规范不合理的基金销售结算资金交收时间安排,规范和完善业务操作流程。

苏商银行研究院高级研究员杜娟告诉《证券日报》记者,此前部分代销机构可在T+2日将确认成功的申购资金划转至基金注册登记账户。若投资者在周四申购,受周末等因素影响,相关资金可能在销售结算账户或销售归集账户中停留较长时间。申购份额确认后,投

资者可按基金规则享有货币基金收益,但销售端资金沉淀也可能形成额外收益空间。部分代销机构可能通过补贴、奖励等方式增强渠道吸引力。

公告暂停办理代销货币基金申购及定期定额投资业务的银行普遍提及,此举为按照监管对公募基金销售结算资金交收机制的相关要求进行相应的业务调整。

例如,天津农商银行提到,该行作为公募基金代理销售机构,根据监管部门对公募基金销售结算资金交收机制的基本要求,按照易方达基金管理有限公司销售结算资金交收时间整体安排,对相关业务进行调整,保障基金业务平稳运作。

受访专家认为,当监管压缩套利空间,中小银行等代销机构的相关业务出现集中暂停,这侧面反映出中小银行的货币基金代销业务存在业务模式粗放、缺乏可持续竞争力等缺陷。

“多数中小银行金融科技投入有限,基金销售系统依赖外包,日常运维受制于第三方公司,难以快速完成交收时点匹配、清算路径校验等深度改造,整改成本预计大幅增加。”南开大学金融学教授田利辉告诉记者。

田利辉进一步表示,长期来看,堵住套利漏洞将推动货币基金回归资金管理本源,促使产品竞争聚焦真实投资能力而非资金游戏,最终保护全体持有人利益。

# 年内5家险企计划增资43亿元

■本报记者 杨笑寒

天眼查App显示,近日,鼎和财产保险股份有限公司(以下简称“鼎和财险”)发生工商变更,注册资本由约46.4亿元增至60亿元,增长29%。

《证券日报》记者观察到,今年以来,险企在增资方面的步伐有所放缓。年内仅5家险企发布增资计划,数量同比减少6家,拟增资金达43亿元;获批增资的险企仅2家。受访专家表示,展望未来,除传统资本补充方式外,险企还可通过优化资产配置、调整负债结构等方式夯实资本基础。

## 以资本公积转增资本

偿付能力报告信息显示,鼎和财险去年实现净利润8.8亿元,同比增长26%。今年一季度,鼎和财险

实现净利润2.03亿元,在已披露相关信息87家财险公司中排在第10名;实现保险业务收入39.87亿元,列第14名。截至今年一季度末,该公司的核心偿付能力充足率为497.92%,综合偿付能力充足率为512.41%。

去年9月份,国家金融监督管理总局深圳监管局已发布行政批复,同意鼎和财险以资本公积转增注册资本方式增加注册资本约13.57亿元,注册资本由46.43亿元变更为60亿元。

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员江瀚告诉《证券日报》记者,以资本公积转增注册资本和传统增资扩股在资产运行与股东义务来源上有所不同。传统增资扩股通过注入外部资金实现,表现为公司总资产与现金流同步增加,股东需要履行新的出资义务;而资本公积转增注册

资本属于“权益内部科目结转”,本质上是公司将过去股东溢价投入等形成的资本公积。在会计账面上上平移为注册资本。这一过程公司总资产与净资产均保持不变,没有新的资金流入,股东也无需额外掏钱。

江瀚进一步表示,对险企经营而言,这种操作虽不直接带来“真金白银”,但具有重要的战略信号与合规意义。在“偿二代”二期过渡期结束、资本认定更严格的背景下,将隐性的资本公积转为显性的注册资本,能直接提升险企的注册资本规模。一方面可以满足监管对偿付能力的硬性要求,另一方面也可以在对外投标、信用评级及业务拓展中增强市场信心。

## 增资步伐有所放缓

记者从中国保险行业协会

披露的信息统计,今年以来共有大家财产保险有限责任公司、汇丰人寿保险有限公司、海峡金桥财产保险股份有限公司、中华联合人寿保险股份有限公司和华泰人寿保险股份有限公司5家险企发布拟增资公告,数量同比减少6家,计划增资金额合计达43亿元,同比大幅下降85%。同时,国家金融监督管理总局数据显示,今年以来获批增资的险企共2家,同比减少2家,获批增资金额共1.27亿元,同比有所下降。整体来看,险企增资步伐有所放缓。

对此,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,今年险企补充资本步伐放缓,主要受内外部多重因素影响。从外部环境看,资本市场波动导致投资者风险偏好下降,险企寻找合适外部增资方的难度与沟通成本有所增加。从内部经

营看,行业正处于深度转型期,保费增速放缓与盈利承压导致内生资本积累不足,同时“偿二代”二期规则对资本认定更为严格,实际资本消耗增加。此外,长期利率下行带来的利差损风险使得外部资本对险企长期盈利预期趋于谨慎,综合导致股东增资意愿与执行效率减弱。

展望未来,险企在传统资本补充手段外,应如何进一步提升自身偿付能力充足率?杨帆认为,除增资扩股外,险企需从优化资产配置与调整负债结构方面协同推进。在资产端,可通过优化投资组合,增配国债等低风险资产以降低市场风险资本要求,同时审慎评估并剥离低效资产以提升资金使用效率。在负债端,需坚定转型,大力发展高价值、低资本消耗的保障型业务,严控高利率储蓄型产品规模以降低承保风险。

# 湘财基金完成第5轮增资 注册资本增至4亿元

■本报记者 彭行松

6月2日,湘财基金管理有限公司(以下简称“湘财基金”)发布公告,全资控股股东湘财证券再对该公司增资,注册资本由3.5亿元增至4亿元。这是湘财基金自2018年7月份成立以来的第5轮增资。天眼查App显示,本轮增资已于5月25日完成工商变更。

此前,湘财基金分别于2020年12月份、2022年9月份、2023年4月份、2024年12月份完成四轮增资,增资金额分别为0.5亿元、0.5亿元、1亿元和0.5亿元,加上本轮0.5亿元,累计增资达3亿元。湘财证券作为全资控股股东,以持续注资的节奏为子公司输送资本,折射出股东对公募基金业务的长期战略布局。

有业内人士分析,湘财基金此次增资主要是为了补充资本金、充实财务预算。在当前公募基金行业竞争日趋激烈的背景下,持续的资本注入是维持可持续经营的重要保障。

一位不愿具名的公募机构管理人向《证券日报》记者表示,中小公募机构增资是其保持可持续经营发展的必要选择。公募行业马太效应明显,中小公募机构整体面临较大经营压力。他同时表示,在高度市场化的公募行业,没有哪家机构可以走捷径,“弯道超车”只能是理想,唯有坚持做正确的事、与时间赛跑,尽快实现较好效益,才能提振股东和持有人的信心。

当前,公募基金行业头部效应持续强化,中小公募机构的生存空间受到明显挤压。前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示,中小公募机构必须走差异化、特色化发展道路才能实现突围。部分中小公募机构深耕细分赛道,打造垂直领域的特色产品,凭借突出的业绩表现形成差异化竞争优势,逐步建立自身核心竞争力与品牌辨识度,成功吸引了投资者关注。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师代霞则从产品质量维度作出了更为细致的观察。她认为,中小公募的产品质量并非单纯由规模大小决定,但规模劣势会在资源投入、战略选择以及抗风险能力等方面产生不利影响,导致产品呈现“分化显著、弱质居多、精品稀缺”的格局。“如果中小公募能借鉴精品化发展思路,坚守自身能力圈、保持股权与经营战略稳定,即便体量偏小,也依然可以打造出优质产品。”代霞说。

对于投资者而言,代霞建议,筛选中小公募产品时需重点关注股权结构与股东支持的稳定性、投研团队建设与激励机制、产品布局的聚焦程度以及业务扩张节奏是否与现有资源相匹配等核心维度,理性评估其长期业绩兑现能力。

湘财基金本轮增资的落地,既是其股东对该公司过往发展的阶段性认可,也为下一阶段的差异化突围储备了资本弹药。在中小公募机构加速分化的行业格局中,持续的股东赋能与清晰的战略定力,正成为决定其能否穿越周期的关键变量。

# 产业客户商品类场外衍生品持仓规模持续增长

■本报记者 王宁

6月1日,中国期货市场监控中心(以下简称“期货监控中心”)披露的最新数据显示,截至今年4月底,产业客户商品类场外衍生品持仓规模较2025年末增长约15%。

产业客户是期货公司风险管理子公司场外衍生品交易业务的第一大客户群体。期货监控中心表示,当前,产业客户场外衍生品交易业务规模持续增长,既反映出其风险管理需求持续上升,也凸显了场外衍生品市场为不断增强实体经济高质量发展的韧性和后劲所发挥的作用。

浙江浙期实业有限公司副总经理蓝曼向《证券日报》记者表示,今年以来,全球地缘政治扰动和供应链重构持续,导致能源、有色金属等大宗商品价格剧烈波动,产业企业面临采购成本与库存减值风险,对精细化风险管理的需求极为迫切。同时,套期保值理念已深度融入产业企业,并向产业链各环节扩散,这些都是场外衍生品持仓规模持续增长的原因。“近些年,期货公司风险管理子公司根据实体经济企业需求创新场外期权策略,例如各类累期权(增强型、普通型、熔断类等)、商品气囊期权和雪球期权等。”蓝曼介绍。

上海际丰投资管理有限责任公司场外衍生品部总经理李昊告诉《证券日报》记者,产业客户商品类场外衍生品持仓规模增长迅速,是三重因素共振所致:一是价格波动倒逼企业从“被动承受”转向“主动管理”,尤其是在今年大宗商品价格波动加剧的背景下,产业客户面临原材料成本和库存价值的双重不确定性,套期保值需求向“刚需配置”转变;二是场外工具供给端持续优化,更精准匹配产业客户的差异化需求;三是产业客户参与场外衍生品业务的信心有所提升。

今年以来,商品类场外衍生品业务发展呈现稳步扩容、结构优化的良好态势。中国期货业协会最新数据显示,今年前4个月,中小微企业参与商品类场外衍生品业务累计新增名义金额4434.66亿元,占比38%,期现货市场融合度持续提升。受访业内人士认为,未来期货公司风险管理子公司还需从多方面加强场外衍生品业务发展。

“未来期货公司风险管理子公司需从业务逻辑、交易能力和企业拓展方面持续发力。”蓝曼表示,期货公司风险管理子公司应定位于企业的风险管理顾问,提供定制化方案,嵌入企业供应链管理;强化产品设计能力,根据市场变化快速迭代策略,提升场内对冲能力;管理好自身的风险敞口;借助科技赋能“下沉”,通过数字化平台将衍生品服务更高效覆盖广大中小微企业。