

# 上半年券商债券承销榜出炉 前五名包揽五成份额

■本报记者 于宏

上半年券商债券承销排行榜正式揭晓。Wind数据显示,从总承销金额来看,中信证券蝉联榜首,国泰海通、中信建投分列第二、三位。市场格局方面,前五名券商合计占据券商承销金额的五成以上,行业马太效应持续深化。在业务发力方向上,券商正积极把握科创板、产业债扩容机遇,引导金融活水精准浇灌实体经济。

## 行业马太效应愈发显著

数据显示,上半年,中国内地债券发行略有下降,各类债券发行规模合计达43.8万亿元,同比降低约1%。截至上半年末,内地债券市场总存量达204.78万亿元,较年初增加8.6万亿元。

从券商承销承销金额(地方债均摊口径)来看,中信证券以1.19万亿元的承销金额延续去年同期的榜首地位;国泰海通承销金额8910.1亿元,名次从去年同期的第三名升至第二名;中信建投、华泰证券、中金公司承销金额分别为8204.5亿元、7113亿元、6718.2亿元。中国银河、申万宏源、东方财富承销金额均在3000亿元以上。

上半年,在90家参与债券承销的券商中,承销金额排名前五的券商,合计占据了50.12%的券商承销份额。

虽然中小券商在承销规模上与头部券商相差较大,但数家中小券商仍展现出亮眼的增长,主要体现在排名显著提升。例如,华福证券上半年承销金额为559.1亿元,位列第25名,较去年同期上升7名;信达证券、华西证券承销金额分别为228.4亿元、215.4亿元,分别位列承销金额榜第34名、第35名,均较去年同期提升了10名。

对此,中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英对《证券日报》记者表示:“虽然当前债券承销市场份额



呈现显著的头部集中特征,但中小券商突围空间仍然广阔,关键在于锚定自身资源禀赋,实现差异化发展。未来,中小券商可围绕区域深耕与品类聚焦两方面发力,一方面扎根地方经济,深度服务区域内的产业转型、融资需求;另一方面在ABS(资产支持证券)、绿色债券、科创债、乡村振兴债券等特定债券品种方面精耕细作,在细分赛道打造“小而精”的品牌。”

## 发力科创债及产业债

债券承销业务是券商践行服务实体经济使命的重要抓手。上半年,券商在科创债、产业债承销方面积极发力,以资本之力撬动科技创新与产业升级,着力书写好“科技金融”大文章。今年以来,科创债保持紧锣密鼓的

发行节奏。数据显示,上半年(按发行起始日计),全市场共发行了991只科创债,发行规模合计达9927.33亿元。科创债承销方面,中信证券位列第一,承销金额931.6亿元;随后是国泰海通和中信建投,承销金额分别为723亿元、680.2亿元;中金公司、华泰证券承销金额分别为425.5亿元、285.7亿元。

产业债方面,中信证券同样位居榜首,承销金额达3509.2亿元;国泰海通、中信建投、中金公司承销金额分别为2857.1亿元、2534.2亿元、1229.4亿元。

从资金投向来看,产业债在助力优质企业把握产业升级机遇方面发挥着重要作用。4月份,中国银河作为独家主承销商助力宜宾产业投资集团有限公司成功发行私募成长产业债,募集资金拟用于产业投资、现代化产业体系培育等领域,赋能地方产业转型升级。

中信建投则披露,2021年至2025年,公司累计承销产业债超2.3万亿元,募集资金主要投向高端制造、绿色低碳转型、新一代信息技术等领域,持续支持民营企业技术研发与产能扩张,精准赋能实体经济高质量发展。

“展望未来,产业债有望成为券商债券承销业务的重要增长极。”西部金融研究院院长陈银华对《证券日报》记者表示,产业债市场的快速发展,有望为券商带来多方面机遇。一是随着更多优质产业主体进入债券融资市场,券商承销规模有望持续扩容,直接带动承销收入增长。二是作为具备投研优势的专业机构,券商可以依托研究能力对细分产业进行深度研判,延长服务链条,推动业务模式从单一的债券承销向“承销+存续期服务”的多元盈利模式转变,进一步开拓发行业务增量空间。

# 年内39家公募机构“换帅”

■本报记者 彭行蕊

近期,公募基金行业的高管变更再度引发关注。7月4日,汇泉基金发布公告称,总经理陈洪斌因个人原因离职,创始人梁永强重新出任总经理一职。这是梁永强第三次担任公募机构总经理,距离其上一次卸任仅隔一年多时间。

记者梳理发现,年内已有多家中小公募机构出现董事长、总经理、副总经理等核心岗位变动的情况。相关人事调整背后,既有正常经营管理安排,也与部分中小公募在规模增长、产品布局和差异化竞争方面面临的新环境有关。

## 行业人力资源优化重组

资料显示,梁永强曾任华商基金投资管理部副总经理、量化投资部总经理、该公司副总经理和总经理;2020年6月份至2025年6月份担任汇泉基金总经理。

汇泉基金是个人系公募的典型代表。2020年6月份成立至今,该公司管理规模从2021年末的36.8亿元峰值回落至目前的19.92亿元。旗下早期发行的汇泉策略优选混合、汇泉臻心致远混合累计净值仍低于1元面值,业绩亏损对规模形成拖累。汇泉基金在经历高管更迭与管理规模波动后,创始人此番重掌帅印,标志着该公司再次由创始人直接主导公司经营战略。

Wind数据显示,截至7月5日,年内已有84家公募机构完成高管变更,涉及高管变动193人次,其中39家机构“换帅”(董事长或总经理职位变动)。

具体来看,20家机构更换董事长、26家机构更换总经理(含重叠机构)。仅6月份,就有交银施罗德基金、农银汇理基金、上银基金、德邦基金等8家机构“换帅”。

从结构看,中小公募机构高管变动较多。据记者梳理,上述26家变更总经理的公募机构,平均在管规模仅1400亿元(按今年一季度末

数据统计)。其中,部分高管任职不足一年便离任,人员稳定性面临考验。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒向《证券日报》记者表示,公司战略调整、股东背景变化、到龄退休与个人职业规划等因素共同催生了本轮人事变更。这一趋势既是行业人才资源的优化重组,也是公募基金行业高质量发展的深层体现。

## 高管调整与战略转型协同

梳理年内高管变更案例,部分机构因治理结构优化而主动调整,如建信基金因原董事长到龄退休进行平稳交接,德邦基金引入具有丰富管理经验的尉迟平出任董事长;部分机构则因业绩承压与规模下滑而被动“换将”。

一个值得关注的现象是,部分中小公募机构的高管调整与战略转型高度协同。以德邦基金为例,新任董事长尉迟平在上任基金任职期间推动公司管理规模从1170亿元增长至2551亿元,非货币管理规模排名从第47位升至第33位。德邦基金表示,将立足特色化、差异化发展思路,积极构建“权益+固收+量化”三轮驱动的业务格局。

在公募基金行业头部效应持续加剧的背景下,越来越多的中小公募机构正通过管理层优化寻求差异化竞争路径。从单纯的“换人”到系统性的“换思路”,中小公募机构的人才重构正在从被动应对走向主动布局。

前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙向《证券日报》记者表示,高管调整能否真正转化为经营层面的改善,关键在于战略延续性与执行力的统一。短期内频繁换帅不仅不利于团队稳定,也可能加剧投资者对公司治理的疑虑。对中小公募机构而言,在行业高质量发展的整体要求下,找准定位、聚焦核心能力,比人事更迭本身更为重要。

# 6月份以来多家农信机构撤销普惠金融服务站

■本报记者 彭妍

近日,多地农商行、农信社陆续发布公告,撤销、关停普惠金融服务站。受访专家表示,这是政策导向、市场环境及银行经营转型多重因素叠加导致的结果,是农商行、农信社普惠金融告别粗放式铺点、走向“减量提质”的必然调整。

普惠金融服务站是金融机构或政府在乡村、社区等基层设立的物理服务点,旨在弥补传统银行网点覆盖不足,让居民可以就近办理基础金融业务。服务站通常提供小额取现、转账汇款、余额查询、代理缴费等服务,以及金融咨询、政策宣传,部分站点还整合了社保、电商等便民服务,向“金融+便民生活”综合服务体演变。

7月1日,金沙县农村信用合作联社发布公告,为进一步优化普惠金融服务点网络布局,提高服务质效,该社将

自2026年7月16日起,正式撤销辖区内73个普惠金融服务点,自撤销之日起,将不再办理任何普惠金融及助农取款相关业务,其业务办理权限同步终止。同日,江苏大丰农村商业银行股份有限公司发布公告,因该行业务调整需要,结合农村普惠金融服务点的实际运行情况,现撤销部分农村普惠金融服务点。

6月26日,山西繁峙农村商业银行股份有限公司发布公告,根据《山西省农商银行2026年营业网点减量提质工作方案》的要求,该行拟关停金融服务站站点,2026年度关停繁峙镇高青山便民店等53个金融服务站。

据记者不完全统计,6月份以来,多家农商行、农信社等农村金融机构公告撤销、关停的普惠金融服务站总数已达数百个。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,多地银行集中关停

普惠金融服务站,核心是落实“减量提质”导向,整治此前粗放扩张、盲目建站冲指标的乱象。市场层面,移动支付普及等因素令助农终端交易量持续萎缩,站点运维成本居高不下。中小银行主动压降无效运营成本,将资源投向优质服务场景,推动普惠金融从追求网点数量转向可持续、重实效运营。

针对中小银行转型发展路径,南开大学金融学院教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,中小银行转型发展应遵循“本地化深耕+数字化赋能”的核心思路;依托县域本土信息禀赋对接地方特色产业融资需求,通过数字化手段搭建标准化数据风控体系,规模化投放小额信贷产品;同步嵌入乡村治理、基层民生服务场景,构筑差异化竞争壁垒,统筹兼顾普惠金融的社会效益与自身经营可持续发展。

薛洪言进一步表示,在渠道精简背景下,中小银行需摆脱线下网点依赖,

依托科技与本土资源重塑竞争力。一方面将线下节点升级为“金融+非金融”综合服务载体,围绕地方产业链提供一站式配套服务,通过大数据简化线上授信、审批流程;另一方面避开同质化竞争,面向家庭农场、农业合作社推出定制化金融产品,推动普惠金融由“广覆盖”向“深服务”转型。

针对普惠金融服务站撤并后的金融服务保障,薛洪言表示,银行需构建“线上为主、流动补充、多方共建”的多元保障体系。比如,大力推广适老化改造的手机银行和方言语音导航,弥合数字鸿沟;对不擅长智能设备的群体,则建立流动服务车或“金融背包客”等定期巡回机制,确保上门服务温度不降;通过与村委会、供销社、邮政网点等共享共建,将基础功能嵌入高频生活场景,形成“数字+流动+共建”的立体化网络,保障乡村金融服务在站点撤并后不断档且更高效便捷。

(上接A1版)

此外,自办发行是新三板、北交所特色制度,对于面向前十名股东、董事、高管、核心员工的小额发行,无需提供保荐文件和法律意见书。北交所此次完善自办发行制度,拟将融资上限从2000万元放宽至5000万元,推动降低中小企业融资成本。

## 保护中小投资者合法权益

在提高制度包容性适应性的同时,此次再融资规则修改也回应市场关切,加强再融资监管,保护中小投资者合法权益。

其中,完善锁价定增机制备受市场关注。此次修改要求实行统一的市价发行定价机制。要求所有上市公司定增须以发行期首日作为定价基准日确定发行价格,推动定价市场化,并完善锁定期安排,更加体现对中小投资者的保护。

“现行制度下,大股东和战略投资者参与定增,可以在董事会决议时就提前锁定价格。”上述投行人士表示,提前锁定价格与实际发行时市场价格可能存在较大差异,或导致产生利益输送嫌疑(价格上涨时),或导致发行失败(价格下降时)。对此,本次修改拟统一要求定增以发行期首日市场价格为基准确定价格,更加体现对中小投资者的保护,也更好发挥市场在资源配置中的作用。

实际上,6月份以来,上市公司就已开始批量调整锁价定增方案,将原定基准日调整为“发行期首日”。田利辉表示,统一市价发行让定增价格真正成为公司价值的“试金石”。对上市公司而言,此次修改既是松绑也是加压,企业融资自主权大幅提升,但资本运作的“水分”被挤出,唯有主业扎实、价值过硬的企业方能获得市场的长期青睐。

此次修改还从两方面加强再融资监管,严防资金脱实向虚,确保募投资金直达实体经济。一方面,进一步明确募集资金投向主业等监管要求,优化财务性投资相关要求,将财务性投资“金额较大”的认定标准由归属于母公司净资产的30%调整为20%。

2023年8月份,针对融资过于频繁、募集资金投向脱离主业、财务性投资比例过高等问题,监管部门采取一系列监管措施,总体取得较好效果。经过评估,这些做法已成熟,拟在本次修改中上升为正式规则。周力表示,这一制度设计的用意在于提升融资便利性的同时防止资金脱实向虚。

另一方面,加强可转债投资者保

护。明确沪深可转债与定增、增发、配股适用相同的再融资间隔期要求;加强可转债偿债能力约束要求,明确“最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息”中“可分配利润”为归属于母公司净利润;针对“本次发行完成后,累计债券余额不超过最近一期末净资产的百分之五十”的相关要求,将净资产从合并口径净资产调整为归属于母公司净资产,避免违约风险。

田利辉表示,新规通过强化条款约束和资金用途监管,引导金融资源精准滴灌科技创新与产业升级,确保再融资这一重要渠道始终服务于经济高质量发展的主航道,防止资本在金融体系内空转套利。

## 建设高质量资本市场

今年以来,监管部门持续优化再融资机制。2月初,沪深北交易所发布实施了优化再融资一揽子措施,突出“扶优、扶科”导向,一些优质上市公司高效实现融资,审核用时不足1个月。

3月底,沪深交易所同步修订轻资产、高研发投入认定标准,将现行创业板、科创板适用的“轻资产、高研发投入”认定标准适用范围拓展至两市主板公司,符合标准的A股主板公司再融资“补流”可以突破限额用于研发投入,进一步提高再融资灵活性。

据Wind数据统计,截至7月5日,今年以来,102家上市公司定增融资3718.93亿元。有色金属、煤炭、电子行业募资金额较高,分别为698.22亿元、696.68亿元、607.17亿元。

田利辉表示,监管部门持续优化再融资制度,根本目的在于建设一个“融资功能完备、基础制度扎实”的高质量资本市场。这不仅有助于提升服务新质生产力的能力,更在深层次上重塑市场生态,让市场在资源配置中起决定性作用,让监管在维护公平中守住底线,最终形成融资端、投资端良性循环的健康生态,为金融强国建设奠定坚实基础。

周力表示,今年以来,再融资制度持续优化,改革“组合拳”增强了制度的包容性和适应性,提升再融资服务实体经济效率;同时,加大对优质上市公司再融资的支持力度,有效匹配创新企业的研发周期与资金需求;此外,引导理性融资,通过市价发行压缩套利空间,强化募投资向监管,平衡市场活力与风险防范,促进高质量发展。

# 多地推出新一轮人工智能产业扶持政策

■本报记者 田鹏

近期,全国多地推出新一轮人工智能(AI)产业扶持政策。例如,北京市经济和信息化局正式启动2026年第三批人工智能赋能新型工业化高质量数据集建设单位公开征集;上海张江科学城管委会则开启了二季度张江AI创新小镇专项政策申报通道。

今年以来,各地AI产业扶持政策总体呈现三大特征:第一,从技术研发驱动向场景落地驱动;第二,从普惠性支持转向精准化引导;第三,相关政策不断强化扶持的市场导向。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,国内AI产业扶持政策的演进,既反映了中国AI产业在技术攻坚到价值转化的阶段性特征,又为企业在不同区域、不同领域的战略布局提供了清晰的指引。

## 市场导向不断强化

今年以来,围绕AI产业全生命周期发展,多地出台一系列补贴举措,逐步构建起政策支持降成本、研发补贴攻难关、场景奖补促落地、税收优惠稳预期的产业扶持“工具箱”。在各种工具协同发力下,我国AI产业商业化成果正加速落地。

记者通过梳理各地补贴细则发现,场景应用奖补成为增长最快的类型。

从全国范围看,此类补贴单个项目扶持额度普遍介于100万元至2000万元之间,补贴拨付比例维持在15%至30%,覆盖工业制造、政务服务、金融、医疗等多类垂直应用领域。

值得注意的是,各地奖补覆盖的应用场景持续拓宽。以6月份北京出台的《北京市关于支持工业企业提质增效若干措施》为例,政策明确支持企业采购并消费Token(Token)开展人工智能应用,对符合条件的企业,根据其实际使用Token情况给予资金支持。

此外,年内AI产业扶持政策的另一个显著特征是,政策支持正从“广谱式”的通用技术扶持,向针对特定垂直领域的“精准滴灌”转变。以AI微短剧领域为例,相关政策核心在于激励AI技术在内容生产、虚拟人制作及海外发行等环节的规模化应用。例如,5月份,上海印发《上海市加快推进人工智能赋能微短剧高质量发展若干措施》,提出对价值、内容、品质并重的优秀微短剧项目(含AI微短剧),给予最高300万元奖励。

中国商业经济学会副会长宋向东对《证券日报》记者表示,这一转变的逻辑在于,随着AI基础技术(尤其是大模型能力)的日趋成熟,产业发展的核心已从“能不能做”转向“在哪里用、如何用好”。因此,政策资源开始向那些具有高产业价值、强社会外部性且AI技术适配度高的垂直赛道倾斜。

值得关注的是,今年各地出台的AI产业扶持政策普遍强化市场导向,扶持方式加速从事前直接拨付资金,转向与企业实际市场成效深度绑定的“以奖代补”“事后补助”模式。例如,《关于印发2026年北京市高精尖产业发展项目资金和支持中小企业发展资金实施指南(第一批)的通知》显示,对首次应用行业垂直大模型解决重点行业典型应用场景需求并实际落地的优质解决方案,按解决方案中非硬件部分实际回款额的15%给予支持,单个企业支持金额不超过3000万元。

苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示,AI产业扶持政策的演进,是产业走向成熟的重要标志。市场化、后置化的奖补机制,摒弃了传统“重立项、轻落地、弱成效”的弊端,以市场回款、场景落地、产业赋能为核心评判标准,将使企业更加聚焦真实需求、打磨优质方案。同时,精准垂直的赛道扶持、多元的要素化补贴方式,能够精准匹配AI产业从技术研发到商业化落地的全链条需求,有效激活大模型、场景应用、行业赋能的正向循环。

## 企业应用好相关政策

当前,我国AI产业扶持政策呈现场景化、精细化、市场化的鲜明特征,这是支持人工智能产业从技术攻坚阶段全

面迈入价值转化阶段的有效方式。

国家税务总局最新发布数据显示,1月份至5月份,机器人、智能车载设备制造销售收入同比分别增长27.7%和46.3%,人工智能赋能工业智能化水平持续提升。

基于政策演进的脉络与逻辑,接受《证券日报》记者采访的专家普遍认为,后续AI产业扶持政策演进将呈现三大清晰方向:一是补贴重心由“补助技术研发”加速转向“扶持落地场景”;二是政策工具由单一资金补贴升级为多元组合式赋能举措;三是跨区域产业协同配套机制持续完善,纵深推进。

在产业政策变革背景下,AI产业链企业想要抢占新一轮行业竞争优势,核心在于吃透政策演进的底层逻辑,精准对接企业发展战略与国家、地方政策导向,搭建适配自身发展的多维政策工具组合应用体系。

谈及如何用好相关补贴政策,付一夫表示,不同发展阶段的AI企业在资源禀赋、技术成熟度及商业化能力上存在显著差异,因此必须采取差异化的申报路径以最大化政策边际效用。例如,初创微型团队以缓解现金流、降低算力成本为核心,优先申领各地低门槛普惠算力、场地、税收类小额补贴,避开高门槛长期重大项目;成长期企业已有成熟产品与市场基础,申报可转向与销售额、回款挂钩的绩效型场景奖励,研发攻关专项。