

# 24只科创债ETF全部纳入回购质押库

## 深度适配银行、保险、养老金等主流机构资金运作模式

■本报记者 昌校宇

7月9日起,第二批14只科创债ETF(交易型开放式指数基金)可申报作为质押券参与通用质押式回购交易。至此,全市场24只科创债ETF已全部纳入回购质押库。从首批10只产品于2025年8月份正式“入库”到如今全面覆盖,科创债ETF作为场内标准化固收工具的功能拼图得以补齐。

### 产品工具属性全面升级

Wind数据显示,截至7月9日,24只科创债ETF总规模已达3118.04亿元,百亿元以上规模的产品多达17只。

规模的快速增长,与科创债ETF的底层资产特性密切相关。科创债ETF永赢基金经理连冰洁向《证券日报》记者表示,科创债ETF聚焦高新技术企业,是国家重点扶持的产业融资标的,政策托底力度强,核心主体信用资质整体优质。

对科创债ETF而言,纳入回购质押库的意义不止于新增一项功能。在此之前,机构配置场内债券ETF多以纯持有底仓为主,资金利用率有限。连冰洁表示,质押功能开通后,科创债ETF可以深度适配银行、

保险、养老金等主流机构的资金运作模式,提升产品规模承载能力和市场流动性。

从投资者角度看,这一变化带来的实惠更为直接。连冰洁进一步称,机构投资者可在不卖出底仓、不放弃长期配置收益的前提下,通过场内质押回购盘活存量持仓,灵活获取短期流动性,用于头寸管理、滚动投资及临时资金周转,有效提升整体资金使用效率。对个人投资者而言,场内标准化回购操作公开透明、门槛更低,相较场外质押业务流程更简便、成本也更低。

科创债ETF兴业基金经理罗金则从产品流动性的角度补充表示:“科创债ETF支持场内‘T+0’交易,并引入做市商报价机制,交易灵活性较高。纳入回购质押库后产品流动性有望进一步提升,有助于形成‘规模增长—流动性提升’的正向循环。”

### 加速长期资金入场布局

科创债ETF全面“入库”,正在改变长期资金的配置逻辑。连冰洁认为,这将深度重塑银行理财、保险资管、养老金等长线资金的固收配置逻辑,显著提升其配置意愿,加速长期资金入场布局。

具体来看,对于银行理财,在产品净

值化转型背景下,对资产流动性和变现能力要求较高。质押功能落地后,理财资金可将科创债ETF作为优质流动性底仓,底仓长期持有、头寸紧张时质押融资,大幅降低现金备付占用,配置逻辑从“被动配置”转向“主动流动性管理配置”。对于保险资管和养老金,两类资金负债久期长、规模大,追求稳健低波动,科创债ETF“入库”后丰富了长久期、可融资的标准化底仓标的,既契合科创产业长期投资方向,又能满足资产负债匹配需求。

从持有人结构来看,机构投资者已是投资科创债ETF的绝对主力。Wind数据显示,截至2025年底,24只科创债ETF的机构投资者持有占比均超过98%。全面“入库”后,这一趋势有望进一步强化。

### 推动债券ETF标准化体系进一步升级

随着科创债ETF全面纳入回购质押库,产品工具价值显著提升,资金运用效率明显优化,其定位从单纯持有型品种转向能够满足机构流动性管理需求的综合性工具。

科创债ETF汇添富基金经理陶宏伟对《证券日报》记者表示,科创债ETF不仅

是投资者配置科创债市场、获取优质固定收益资产敞口的场内工具,在纳入回购质押库后进一步拓展为兼具配置、交易、质押融资和流动性管理功能的综合型债券ETF工具。随着交易机制和配套功能持续完善,科创债ETF有望更好满足投资者在资产配置和资金管理中的多元需求,进一步服务科技创新债券市场建设和资本市场高质量发展。

科创债ETF全面纳入回购质押库,其影响不止于单一品种。连冰洁表示,科创债ETF存量规模较大,此次集中“入库”,意味着科创债ETF打通了“二级市场交易+场内质押融资”闭环,进一步补齐了场内债券ETF标准化固收资产的拼图。同时,这也为未来利率债、地方债、产业债等全品类债券ETF分批纳入回购质押库奠定了基础,有望推动全市场债券ETF标准化体系进一步升级。

从更宏观的视角看,连冰洁认为,当前债券ETF正处于快速创新、持续扩容的窗口期,未来产品机制、品类体系、机构适配性仍有较大升级空间。在产品品类上,除科创债外,绿色债、高等级产业债、证券公司债、地方债等细分领域ETF将持续落地,精准匹配不同投资者的配置需求。

# 多家银行美元定存年化利率突破3%

■本报记者 彭妍

7月底美联储议息会议渐近,国内美元定期存款利率走势备受市场关注。记者在走访多家银行后了解到,各家机构近期加码美元定期存款营销并上调利率,美元定期存款年化利率最高突破3%。

兴业银行客户经理向《证券日报》记者透露,该行近期加大美元定期存款推广力度并上调利率,存入8000美元及以上办理1年期美元定期存款,年利率可上浮至3.2%。

记者梳理多家银行手机银行App时注意到,不少银行的美元定期存款年利率均在3%以上。例如,民生银行手机银行App存款板块公示的产品信息显示,该行推出覆盖1个月至2年档期限的美元整存整取升级版存款。产品门槛较低,仅需8美元即可起存,利率随资金规模分层:1个月期美元存款年利率区间为0.05%—2.00%,3个月期美元存款年利率区间为0.15%—2.30%,6个月期美元存款年利率区间为0.25%—2.50%,1年期美元存款年利率区间为0.35%—3.10%,2年期

美元存款年利率区间为0.35%—2.80%。

江苏银行存款专区推出“享赢宝”外币特色存款,美元产品设置3个月期、6个月期、1年期三档期限,统一5000美元起存;对应固定年利率分别为2.500%、2.700%、3.000%。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,目前有多家银行将大额美元存款利率推至3%以上,本质是提前消化加息预期。对普通投资者而言,现阶段布局美元资产需谨慎把控风险,灵活调整配置思路。选择美元存款的核心逻辑,是

平衡利息差与汇率波动两大风险,投资者可结合自身风险承受能力,搭配美元债券、QDII(合格境内机构投资者)基金等品类分散投资,并动态调整持仓,对冲利率、汇率双向波动带来的不确定性。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,后续美联储是否会切实加息还需观察油价回落、美国通胀、通胀预期以及就业走势情况,预计年内美联储维持政策利率水平不变概率或较高,后续美联储加息预期降温或推动美债利率一定程度回落。

# 金融机构合规管理持续“下沉”至业务一线

## 已有两家银行信用卡中心设置合规官

■本报记者 熊悦

近日,北京金融监管局发布公告,核准闰春中国民生银行股份有限公司(以下简称“民生银行”)信用卡中心合规官的任职资格。

去年以来,商业银行在总行层面密集聘任首席合规官,而在信用卡中心这一专营机构设置合规官的情况较为少见。受访专家认为,银行等机构的合规官配置正从总部逐步延伸至分支机构,合规触角持续渗透至经营一线,推动合规管理体系升级。

### 信用卡中心设合规官存多重考量

公开信息显示,闰春中长期在民生银行体系内任职,目前为民生银行信用卡中心副总经理,该项任职资格于2025年3月份获监管批准。

在闰春获准任职民生银行信用卡中心合规官之前,已有商业银行在信用卡中心配置合规官岗位。例如,广发银行2025年年度报告显示,现任广发银行副行长张恺,兼任该行信用卡中心总经理、合

规官。

截至目前,国有六大行及全国性股份制银行等主要商业银行普遍已在总行层面配置首席合规官,但在信用卡中心设置合规官,在公开情况中并不多见。

信用卡业务是商业银行零售业务的客户入口和利润中心,随着外部环境的变化,近年来,信用卡业务增长趋于放缓,不良风险有所抬升,市场整体进入存量深耕发展阶段。

受访专家认为,在这一背景下,商业银行在信用卡中心设置合规官,背后或存在多重考量。

“目前主要商业银行已基本在总行层面设立首席合规官,但合规管理的有效性关键在于能否渗透至具体业务场景。”苏商银行特约研究员付一夫告诉《证券日报》记者,信用卡中心作为零售金融的重要端口,业务链条长、操作节点多、外包环节复杂,历来是合规风险的高发地带,也是监管处罚的集中领域。这表明,仅仅依赖总行层面的合规管控难以穿透基层业务。

“将合规官下沉至专营机构,既符合监管导向,也是对‘业务与合规两张皮’现

实问题的主动纠偏,核心目标是实现合规职能与业务一线的深度绑定。”付一夫说。

### 合规触角进一步延伸

银行在信用卡中心配置合规官只是当前金融机构合规管理“下沉”至业务一线缩影。

国家金融监督管理总局公开信息显示,今年以来,农业银行、招商银行、平安银行、浦发银行、广发银行、民生银行、南京银行、北京银行、河北银行、天津农村商业银行等超10家银行分支机构合规官任职资格获批。多为分支机构“一把手”兼职,涉及国有大行、股份制银行、城商行、农商行等各类银行。

例如,南京银行宿迁分行、泰州分行、上海分行、无锡分行共4家分行的合规官均于年内获批任职。

根据2024年12月份发布的《金融机构合规管理办法》(以下简称《办法》),金融机构应当在机构总部设立首席合规官,原则上应当在省级分支机构或者一级分支机构设立合规官。《办法》自2025年3月1日

施行,并设置一年过渡期。

“合规官下沉是金融监管进行穿透式管理的必然要求。”南开大学金融学教授田利辉告诉《证券日报》记者,传统总行合规存在管理半径过长、风险响应滞后等缺陷。下沉至业务一线,可将合规嵌入产品设计、审批、交易监测全流程,实现风险“早发现、早阻断”。这既是对《办法》的落地,也是金融机构通过组织重构从“被动合规”转向“主动风控”的战略升级。

“未来金融机构合规管理体系将从‘单点覆盖’到‘网络协同’,形成总行统筹、分支机构、跨部门联动的矩阵式管理体系。”田利辉认为。

付一夫表示,合规官下沉至一线经营机构后,将实时感知操作层面的风险信号,从而将合规窗口从事后追责提前到事前介入,大幅压缩风险暴露的时间差。其更深层的影响在于,上下贯通的合规官体系有助于重塑合规责任链条,各级合规官与首席合规官之间形成垂直报告与横向协同并行的治理网络。这一过程将倒逼金融机构完善授权管理、信息报送和绩效考核等配套机制。

## 上半年科创板跟投浮盈达66亿元

# 另类投资子公司成券商利润新增长极

■本报记者 周尚任

7月9日,《证券日报》记者从券商处获悉,近期,中国证券业协会内部发布了《证券公司另类投资子公司高质量发展研究》(以下简称《发展研究》),全面梳理证券公司另类投资子公司(以下简称“另类子公司”)的发展现状、优势与制约因素,并从业务开展、公司治理等维度提出框架性建议,推动另类子公司高质量发展。

### 成为母公司重要新增利润来源

另类子公司作为资本市场的“耐心资本”之一,是券商旗下主要从事科创板跟投、股权投资等业务的专业子公司,在资金来源、资金投向和资金管理上相较于其他投资机构具备独特的竞争优势。经过十余年发展,另类子公司已成为证券行业服务实体经济、构建“耐心资本”的重要力量。

截至目前,全行业已有85家券商母公司设立了另类子公司,占比超80%。按照现行监管规则,科创板跟投制度要求保荐机构子公司以发行价认购2%至5%的股份,锁定期24个月。

“通过设立另类子公司和私募股权投

资基金子公司,券商分别以自有资金参与科创板跟投和撬动外部资本。”国信证券非金融首席分析师孔祥表示,这一模式借助科创板保荐跟投机制,将券商利润与企业长期价值深度绑定,倒逼其提升产业判断力,从而在上市前融资、IPO和后续并购等全生命周期中获取资本增值与承销费用的综合收益。

从财务贡献来看,另类子公司已不再是小体量的从属机构,而是成长为具备“百亿级”造血能力的重要子公司。2021年,上市券商旗下另类子公司的合计净利润达到131.7亿元,首次突破“百亿”大关。即便在证券行业业绩承压的2024年,上市券商旗下盈利的另类子公司依然合力创造了近30亿元的净利润,对稳定行业业绩起到了重要作用。2025年,全行业另类子公司合计净利润迅速回升至93亿元,显示出较强的业绩修复弹性。

从利润贡献结构看,2020年至2025年期间,券商全行业另类子公司对母公司净利润的贡献度超过5%,部分中小机构甚至达到20%至30%,已实质性地成为母公司的重要新增利润来源。头部券商的另类子公司凭借雄厚的资本实力在利润总额上占据主导地位,而中小券商因经纪业务、

自营业务竞争力相对较弱,其旗下另类子公司对母公司的利润贡献率相对更高。

### 优势与制约并存

除了利润贡献,在服务新质生产力方面,另类子公司也在成为重要抓手。

在传统的股权投资、战略配售业务上,券商另类子公司积极践行“投早、投小、投硬科技”的理念,持续加大对科技创新和新质生产力领域的支持力度,近三年,50余家另类子公司直接投资于非上市非挂牌的科技型企业金额合计达200多亿元。同时,部分另类子公司还作为LP(有限合伙人)投资于头部产业资本,促进孵化新质生产力领域优质企业。

伴随科创板上市资源扩容、科技产业投资热度升温,券商跟投资产的增值潜力持续释放。广发证券统计数据显示,今年上半年,证券行业科创板跟投浮盈已达66亿元。

进一步看,与市场化VC(风险投资)/PE(私募股权投资)、政府引导基金及银行系资金相比,券商另类子公司有着天然的资金优势。其一,另类子公司完全使用母公司自有资本金,从根本上消除了社会化

投资机构普遍面临的因基金到期而被迫退出的困境;其二,另类子公司的资金投向相较于政府引导基金更为自主灵活,既无“返投比例”的硬约束,风控体系也更聚焦于商业本质;其三,与银行系资金相比,另类子公司更具行业研究能力及项目挖掘获取能力。

尽管禀赋优势突出,但在高质量转型过程中,另类子公司仍面临多重深层次制约。在资金链端,另类子公司不得对外融资,资金高度依赖母公司的资本金投入,规模受限;在业务链端,另类子公司与投资业务需要遵守先投资后保荐的利益冲突防范要求,这意味着即使另类子公司先期投资了企业,一旦被投资企业成为母公司投行的保荐客户,另类子公司便难以参与后续多轮次的追加融资;在机制链端,考核、退出、风控等机制也在一定程度上制约了另类子公司的业务开展。

针对行业现存短板,《发展研究》给出了明确的优化方向。其中,在行业层面,券商另类子公司应持续夯实投研体系,提升前沿科技领域投资效能;在资金层面,探索利用科创板拓展长期资金来源;在机制层面,完善国有股权管理机制,打通资产流转堵点等。

### 人民币清算网络再添关键节点

# 中国银行以全球化优势 助推人民币国际化行稳致远

■本报记者 杨洁

人民币清算网络再落关键一子,中国银行全球化布局再进一步。近日,中国人民银行发布公告正式授权中国银行(香港)有限公司雅加达分行担任印度尼西亚(以下简称“印尼”)人民币清算行。至此,中国银行已在19个国家和地区担任人民币清算行,继续保持市场第一。

目前,人民币已成为我国对外收支第一大结算货币、全球第二大贸易融资货币和第三大支付货币,人民币国际使用已驶入“快车道”。从东盟最大经济体印尼到全球主要金融中心,从传统清算网络到数字货币桥创新,中国银行正以经纬交错的全球网络、精准直达的金融方案书写人民币国际化进程中的“中行篇章”。

### 落子印尼: 国际化步伐再提速

印尼是东盟最大经济体,近年来,中印尼全面战略合作伙伴关系稳定发展,经贸往来日益密切。在印尼设立人民币清算行,是中印尼央行联合工作机制取得的系列务实合作成果之一,将进一步便利人民币在双边贸易投资中的使用,推动中印尼经济金融合作迈上新台阶。

作为首家进入印尼的中资银行,中国银行现已成为当地最大的人民币业务服务商和人民币清算主渠道。多年来,中国银行深耕细作、持续赋能,持续推进人民币国际使用和金融市场建设走深走实。

中国银行深耕人民币应用场景,充分发挥双边交易本币结算(LCT)机制特许交叉货币做市商(ACCD)银行和中印尼跨境二维码支付互联互通中方清算行作用,持续深化产品和服务创新,让人民币在贸易结算、日常支付中“用得上”“用得畅”。

在全球服务方面,中国银行持续拓宽人民币融资渠道。2025年10月份,中国银行助力印尼政府首次亮相全球人民币债券市场;截至目前,共协助其发行两期总规模超百亿元人民币债券,为发行人提供一体化、全方位的优质金融服务,让人民币在跨境投融资中“融得通”“流得动”。

持续赋能,推动离岸人民币市场建设。作为唯一中资银行获批成为印尼货币和外汇市场一级做市商,中国银行向市场参与者提供人民币对印尼卢比双向直接报价,持续向印尼市场注入人民币流动性,让人民币在离岸市场中“报得出”“兑得上”。

从应用场景到融资渠道,再到市场做市商,中国银行在印尼的实践,正是其全球人民币清算网络建设的生动缩影。中国银行相关部门负责人表示,中国银行将持续服务投融资便利化,持续深化人民币清算网络建设,积极履行人民币清算行职责,为市场主体提供更加优质全面的人民币服务。

在联通市场方面,中国银行将持续服务投融资便利化,持续提升离岸人民币做市报价能力;大力支持债券通、互换通、跨境理财通等机制扩容,协助更广泛境外机构选择人民币投融资工具,大力推动资本市场互联互通,为境内外机构提供债券投资、资产托管等综合金融服务,助力境外机构分享中国市场发展的广阔机遇。

在跨境支付体系建设方面,中国银行将持续推广跨境二维码支付,跨境支付通等基础设施互联互通项目;积极参与CIPS系统功能完善,大力拓展更多金融机构接入CIPS网络;探索运用人工智能、区块链等技术,持续推动多双边央行数字货币桥建设,全面配合上海数字人民币国际运营中心建设,助力开辟人民币国际使用数字高速公路。

### 织网全球: 从“第一家”到“第一强”

人民币国际使用离不开高效、安全、便捷的跨境清算体系。从2003年全球首家人民币清算行落地,到如今构建起通达全球的全面基础设施矩阵,二十多年来,中国银行深耕清算网络建设,持续夯实人民币跨境流通的“大动脉”。

清算网络覆盖更广。中国银行人民币清算行网络已覆盖亚洲、欧洲、非洲、北美洲、大洋洲等全球关键区域,覆盖全球主要金融中心,成为人民币跨境流通的重要基础设施。

服务深度持续巩固。作为人民币跨境支付系统(CIPS)的重要参与者,2025年末,中国银行集团CIPS直参行达到46家,拓展间参行近770家,为国内近四分之一的跨境贸易、超35万家涉外企业提供跨境人民币综合服务,主要跨境人民币业务稳居全球第一。

创新应用加快落地。中国银行在人民币跨境产品与支付

创新领域持续发力:在多边央行数字货币桥(mBridge)项目中,中国银行2025年完成相关业务2100笔,交易金额超过3500亿元,在数字化跨境支付场景中持续积累经验;率先落地中马、中柬、中印尼等多国跨境二维码支付项目;成为内地与(中国)香港之间“跨境支付通”首批试点银行等。同时,中国银行已在多个国家推动实现人民币在当地的税款缴纳,进一步丰富人民币的全球应用场景。

这是一张深化互通的开放之网。中国银行长期深耕资本市场互联互通,作为债券市场核心做市商,“首批”落地“债券通”“互换通”“回购通”,助力投资渠道持续扩容增效。截至2026年5月末,中国银行CIBM(中国银行间债券市场)代理境外机构债券持仓连续49个月排名市场第一,代理客户数位列中资银行第一,累计服务超180家QFII(合格境外投资者)机构进入中国资本市场,成为全球投资者配置人民币资产的首选银行。

从越用越“好”的结算货币,到日益成为越越“香”的投融资货币,人民币国际使用正在从量变走向质变。作为跨境人民币服务主渠道银行,中国银行正以“扩面、提质、增效”为主线,持续提升专业化、一体化、全方位的跨境人民币服务。

### 再启新程: 书写金融报国新篇章

“十五五”规划纲要提出,扩大高水平对外开放,开创合作共赢新局面。推进人民币国际化,拓展人民币在国际贸易和投融资中的使用,提升资本项目开放水平,建设自主可控的人民币跨境支付体系,发展人民币离岸市场。

作为全球化程度最高的中资银行,中国银行将人民币国际使用纳入集团核心战略。定制专项发展规划,连续14年发布《人民币国际化白皮书》,定期发布跨境人民币指数、离岸人民币指数,为全球市场提供权威观察窗口。

展望“十五五”,中国银行将从四个维度进一步发力,持续畅通人民币跨境循环渠道,助力人民币国际使用提质扩面,以实干成效服务国家重大战略落地,书写金融报国的新篇章。

在促进国际经贸合作方面,中国银行将深耕场景融合,大力推广跨境汇款直通车等特色产品服务;加大对跨境电商等新业态支持力度;助力大宗商品贸易,海运领域全链条人民币计价使用;持续完善全球现金管理服务;支持更多企业办理贸易便利化业务;大力拓展外籍华人支付等消费场景,持续提升账户使用的覆盖度和便利性。

在联通市场方面,中国银行将持续服务投融资便利化,持续提升离岸人民币做市报价能力;大力支持债券通、互换通、跨境理财通等机制扩容,协助更广泛境外机构选择人民币投融资工具,大力推动资本市场互联互通,为境内外机构提供债券投资、资产托管等综合金融服务,助力境外机构分享中国市场发展的广阔机遇。

在跨境支付体系建设方面,中国银行将持续推广跨境二维码支付,跨境支付通等基础设施互联互通项目;积极参与CIPS系统功能完善,大力拓展更多金融机构接入CIPS网络;探索运用人工智能、区块链等技术,持续推动多双边央行数字货币桥建设,全面配合上海数字人民币国际运营中心建设,助力开辟人民币国际使用数字高速公路。

在开放协作方面,中国银行将以更密切的合作共建人民币业务生态圈,深化与境外中央银行、境外金融机构、跨国公司及国际组织合作,不断丰富离岸人民币产品,服务工具箱,持续为市场提供稳定的人民币流动性;进一步发挥在境外商协会履职作用,高质量开展人民币论坛和路演活动,促进人民币在境外国别间扩大使用,不断扩大人民币国际使用网络效应。