

中金公司“三合一”重大资产重组获批

9月14日为东兴证券、信达证券A股股票最后一个交易日

■本报记者 周尚怀

9月7日晚间,中金公司换股吸收合并东兴证券、信达证券事项迎来关键性进展。中国证监会核准本次吸收合并,根据实施安排,中金公司A股股票将于9月15日起连续停牌,以实施异议股东收购请求权申报;东兴证券、信达证券A股股票将于9月15日起停牌,此后终止上市不再复牌。

中金公司公告显示,中国证监会已出具相关批复,同意中金公司以新增31.04亿股股份吸收合并东兴证券、信达证券的注册申请;并核准中金公司吸收合并东兴证券、信达证券。吸收合并完成后,东兴证券、信达证券依法解散,原东兴证券、信达证券分支机构变更为中金公司分支机构。

股东层面,中国证监会核准东方财富资产成为中金公司主要股东,对东方财富资产依法取得中金公司6.37亿股股份(占中金公司发行后股份总数8.03%)无异议;核准信达资产成为中金公司主要股东,对信达资产依法取得中金公司13.29亿股股份(占中金公司发行后股份总数16.76%)无异议。

子公司方面,中国证监会核准中金公司成为东兴基金主要股东;对中金公司依法承接东兴基金2亿元出资(占注册资本比例100%)无异议;核准中金公司成为信达澳亚基金主要股东;对中金公司依法承接信达澳亚基金5400万元

中国证监会已出具相关批复,同意中金公司以新增31.04亿股股份吸收合并东兴证券、信达证券的注册申请;并核准中金公司吸收合并东兴证券、信达证券



图片素材来源:视觉中国

出资(占注册资本比例54%)无异议;核准东兴期货、信达期货控股股东变更为中金公司,持股比例100%。

针对后续整合工作,批复要求中金公司与东兴证券、信达证券应当有序推进吸收合并工作,落实相关业务、客户及员工衔接安置方案,确保客户合法权益不受损害,妥善安置员工,维护社会稳定。具体时间安排上,中金公司应当按照报送中国证监会的初步整合方案确定的方向,在一年内制定

并上报具体整合方案,明确时间表,妥善有序推进整合工作。在整合工作完成前,中金公司应当切实做好与东兴证券、信达证券及其子公司的风险隔离,严格规范关联交易,严防利益冲突和输送风险。

同日,中金公司还发布了《中国国际金融股份有限公司关于公司换股吸收合并东兴证券股份有限公司、信达证券股份有限公司之A股异议股东收购请求权实施公告》,将通过上海证券交易所

交易所系统向公司全体A股异议股东提供平台申报,实施其所持A股异议股份的收购请求权。为确保A股异议股东收购请求权的实施顺利进行,公司A股股票将自2026年9月15日(即A股异议股东收购请求权申报首日)开市起连续停牌,并将于刊登A股异议股东收购请求权申报结果公告当日复牌。

对于东兴证券与信达证券,2026年9月14日为两家公司A股股票最后一个交易日。

个人养老金基金“货架”或再扩容

“固收+”产品有望被纳入

■本报记者 彭衍鑫

个人养老金基金产品“货架”有望进一步扩容。《证券日报》记者从业内获悉,近期部分基金公司收到监管部门下发的《关于做好含权二级债基、偏债混合基金纳入个人养老金基金产品名录工作的通知》(以下简称《通知》)。《通知》提出,近期将推动符合一定条件的含权二级债基、偏债混合基金纳入个人养老金基金产品名录,其中偏债混合基金包括普通偏债混合基金及偏债混合FOF(基金中的基金)。

Wind数据显示,截至上半年末,全市场混合债券型二级基金共有824只(各类份额合并统计),规模达1.84万亿元;偏债混合型基金710只,规模超2800亿元。两类产品合计规模超过2.12万亿元。若符合条件的“固收+”产品后续陆续纳入,个人养老金基金的风险收益谱系将进一步丰富。

产品需满足多项要求

含权二级债基、偏债混合基金为

“固收+”策略基金,这类产品在以固收类资产作为主要配置方向的同时,还可通过股票、可转债等资产进行收益增强。

《通知》对产品长期运作能力和风险收益特征提出了较为细致的要求。根据《通知》,拟纳入产品需要满足成立满3年且每日开放申购,最近4个季度末规模均不低于5亿元等条件。在资产配置方面,含权二级债基、偏债混合FOF最近8个季度末平均偏股型资产仓位不低于5%,普通偏债混合基金最近8个季度末平均偏股型资产仓位不低于10%;同时,含权二级债基、普通偏债混合基金最近8个季度末平均偏股型资产及可转债仓位合计不高于20%和30%。

此外,产品近3年最大回撤需优于同类产品中位数,机构投资者持有份额占比合计不高于80%,且前五大机构投资者持有份额占比合计不超过50%。基金管理人最近一期分类评价结果不得为C。

苏商银行特约研究员武泽伟向《证券日报》记者表示,对权益仓位设置上

下限,核心在于稳定产品“固收+”定位;下限保证产品具备一定收益增强能力,上限则约束权益风险暴露,降低产品风格漂移的可能性,使其风险收益特征更好匹配养老资金长期稳健投资需求。

根据《通知》,首批产品筛选将以2026年二季度末为统计时点,每家公募基金管理人初期可择优申报1只符合标准的产品;首批完成后,相关产品将按季度常态化开展筛选纳入。对于运作规范、业绩表现较好且Y份额规模良性增长的基金管理人,后续还可适当增加纳入产品数量。

丰富风险收益梯度

个人养老金基金产品近年来持续扩容。Wind数据显示,截至9月7日,个人养老金基金已增至323只;截至6月底,个人养老金基金规模达到284.92亿元。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师吴粤宁向《证券日报》记者表示,从产品体系发展来看,个人养老金可投资基金已经从养老目标基金逐步扩展至

国际农产品期价普遍走高 国内板块同步走强

■本报记者 王宁

8月以来,国际农产品期货板块迎来一轮较强走势。上海文华财经资讯股份有限公司(以下简称“文华财经”)数据显示,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆、玉米、豆粕、豆油、小麦和稻米等多个农产品期价,在近一个月均创出阶段性新高;同时,国内农产品期货板块同步走强,豆一、豆粕、豆油、玉米等多个品种期价,同样维持上行行情。

具体来看,数据显示,8月以来截至9月7日,CBOT大豆期货11月主力合约从1200美分/蒲式耳涨至1310美分/蒲式耳;美玉米期货12月合约从460美分/蒲式耳

涨至537美分/蒲式耳;美豆粕期货12月合约从310美元/短吨涨至354美元/短吨;美豆油期货12月合约从65美分/磅涨至70美分/磅。

国内方面,文华财经农产品指数从8月初的168点涨至目前的175点,豆一期货2611合约从4700元/吨涨至目前的5000元/吨上方,豆粕期货2701合约从3100元/吨涨至目前的3400元/吨上方,豆油期货2701合约从8370元/吨涨至目前的9170元/吨。

徽商期货研究所农产品研究员郭文伟向《证券日报》记者表示,本轮国际农产品期货主要品种期价走强,主要受天气、地缘冲突风险和供需平衡

预期改善等多因素影响。“今年厄尔尼诺现象远超常年平均水平,农产品供应预期收缩,谷物和油脂等农产品主产区面临系统性干旱风险;加之地缘风险冲突,推升农产品的跨境物流成本,资金向农产品板块轮动,多个农产品期价由此走强。”

方正中期期货首席农产品研究员王亮亮告诉记者,由于受到厄尔尼诺现象影响,南亚、东南亚等地区或出现高温天气,天气因素扰动农产品市场,全球棕榈油、大豆、玉米、小麦等面临单产下降风险。此外,地缘冲突加剧农产品出口受阻风险,资金预期未来供需格局或发生调整。

贷行业回归“小额、分散、服务实体”的本源定位。小贷行业呈现鲜明的“冰火两重天”发展态势:不合规中小机构加速出清,优质头部机构持续增资提质。

“当前小贷行业正处于深度‘减量提质’发展阶段,行业发展逻辑从规模数量扩张转向质量效益优先,头部机构集中效应愈发明显。”中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏对《证券日报》记者表示。

娄飞鹏认为,未来小贷行业两极分化格局将持续固化,行业机构数量将持续压降。其中,头部机构凭借低成本资金、成熟风控技术、规模化场景优势,将

指数基金和指数增强基金。此次拟将“固收+”产品纳入其中,将进一步完善不同风险收益特征产品的覆盖,为投资者提供更加多元的养老配置工具。

在吴粤宁看来,对于多数养老投资者而言,“固收+”产品兼顾风险控制与收益增强,风险收益特征介于纯固收和权益产品之间,与长期稳健增值需求较为契合,也有助于投资者根据自身风险承受能力开展更加精细化的资产配置。

武泽伟认为,本轮扩容意味着个人养老金基金产品建设正从搭建基础框架进一步转向丰富风险收益梯度。投资者可根据自身需求,灵活搭配养老FOF、指数基金与“固收+”等,构建组合配置。

全联并购公会信用管理委员会专家安光勇向《证券日报》记者表示,随着个人养老金基金从“扩数量”进一步向“扩品类”推进,基金公司的竞争也将更多落到长期投资能力、风险控制以及养老投资者服务等方面。更加完整的产品风险收益梯度,也有望为投资者提供更多适配自身养老需求的选择。

不过,也有分析人士认为,本轮国际农产品期价集体走强,主要受资金面影响较大。东衍衍生品研究院农产品首席分析师方慧玲向记者表示,厄尔尼诺现象是本轮农产品期价走强的主线逻辑,但资金涌入国际农产品期货板块的推动力量更为明显,大量资金入市放大了天气题材带来的“强预期”,而农产品现货端供应是相对偏宽松的。短期来看,若资金有所离场,市场向供需格局回归,相关品种的期价波动风险会加大。建议投资者注意农产品价格波动风险,控制好交易仓位,适时运用期货和期权等衍生品工具,锁定利润、降低价格风险敞口。

持续承接中小机构出清释放的市场空间,行业“马太效应”愈发凸显;区域性中小机构则将深耕本地产业、“三农”、社区金融等细分赛道,走差异化发展路线。

苏商银行研究院高级研究员杜娟表示,依托互联网平台的头部小贷公司,将凭借场景流量优势与持续资本补充能力,保持业务稳健扩容;经营基础扎实的腰部小贷公司,将依托自身专业积淀,深耕特色细分赛道,通过差异化经营打开增长空间。与此同时,受监管合规收紧、市场竞争加剧、股东战略调整等多重因素叠加影响,部分中小小贷公司将逐步收缩业务。

8月末银行理财存续规模达33.56万亿元

■本报记者 熊悦

记者日前从普益标准金融数据平台获悉,截至8月末,全市场银行理财存续规模达33.56万亿元,环比增加约2577亿元;存续产品数量约5.2万款,环比增加893款。增量主要为固定收益类产品贡献,截至8月末,该类产品存续数量为4.49万款,存续规模环比增长近2700亿元。

收益率方面,8月银行理财产品的平均年化收益率较7月显著回升至2.59%,增幅为2.21个百分点。其中,权益类银行理财产品平均年化收益率回升至33.91%。

存续规模逐月上升

谈及银行理财存续规模实现环比增长,中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,一方面,市场资金风险偏好有所修复,居民及机构资金对标准化固收类理财的配置意愿提升,存款向理财适度迁移;另一方面,理财机构加大产品供给力度,丰富固收、“固收+”类产品布局,适配低风险资金配置需求。同时,债券市场环境边际改善,存量理财净值表现企稳,减少产品赎回压力,存量规模得到稳固,这些因素共同推动存续规模上行。

实际上,今年以来,银行理财存续规模呈现逐月稳步上升态势。截至8月末,银行理财存续规模较2025年末增加1.51万亿元,增长4.71%。与此同时,记者注意到,和2025年同期相比,银行理财存续规模增长明显放缓。截至2025年8月末,银行理财存续规模较2024年末增加2.71万亿元,增长9.13%。

易观金融行业分析师王玺对记者表示,2025年手工补息整改与高息定存到期集中释放一轮“存款搬家”红利。受基数抬高、可迁移资金池边际收窄等因素影响,今年以来银行理财扩张动能边际放缓。

“在机构端,业绩展示规范、理财公司监管评级办法相继落地,行

信用卡行业加快“瘦身”提质

■本报记者 彭妍

中国人民银行日前发布的《2026年第二季度支付体系运行总体情况》显示,截至二季度末,全国共开立信用卡和借贷合一卡6.77亿张。记者梳理发现,该数据较一季度末减少1000万张,较2025年末减少近2000万张。同时,A股上市银行2026年半年报也印证了这一趋势,多数银行信用卡业务收缩。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,信用卡卡量收缩,是行业告别粗放规模扩张、转向存量精细化经营的必然趋势。受监管趋严、银行风险偏好收紧等多重因素影响,信用卡卡量或将延续温和去化趋势。行业竞争重心全面转向存量深度经营,通过深耕分期消费场景、精细化运营存量客户、强化零售业务协同、落地数字化风控与智能运营挖掘存量价值,推动业务模式向轻资产、高效能方向转型。

多家银行信用卡业务收缩

结合数据来看,国有大行方面,工商银行披露,截至6月末信用卡发卡量达1.43亿张,信用卡透支余额为5971.57亿元。较2025年末,该行信用卡存量减少约200万张,透支余额回落1003.78亿元。建设银行披露,6月末信用卡累计客户量1.00亿户,发卡量1.24亿张,较2025年末均有所回落,半年内发卡量净减少约200万张。

股份制银行方面,截至6月末,平安银行信用卡流通户数较2025年末减少84.1万户;中信银行信用卡贷款余额4531.90亿元,较2025年末下降89.27亿元;浦发银行、民生银行、兴业银行信用卡透支余额均出现收缩。

城商行方面,江苏银行半年报显示,截至2026年6月末,该行信用卡透支余额为226.71亿元,较2025年末大幅下降21.09%。此外,北京银行、长沙银行等多家城商行信用卡透支余额也出现不同

业淡化规模情结;加之高等级票息资产供给不足,银行理财子公司主动收敛发行节奏,规模扩张更多受制于资产端的承接能力。市场端同样形成挤压,一方面,银行保存款诉求增强,7月以来多家国有大行等陆续重启大额存单,存款竞争压力边际修复,对理财产品形成一定替代;另一方面,权益市场波动分流风险偏好资金,资金进一步流向债基、储蓄型保险等竞品,银行理财的规模增量被持续稀释。”王玺表示。

固收类产品仍为主力

从产品类型来看,固定收益类产品仍为主力。截至8月末,该类产品存续数量为4.49万款,环比增加816款;存续规模为26.21万亿元,环比增长2666.37亿元,存续规模占比为78.08%,较2025年末提升1.78个百分点。混合类产品存续规模环比增加91.83亿元。现金管理类产品、权益类产品、商品及金融衍生品类产品存续规模较7月末均有一定程度下滑。

收益率方面,受股债市场行情修复等因素影响,8月银行理财产品的平均年化收益率较7月显著回升,达2.59%,增幅为2.21个百分点。除了现金管理类产品外,固定收益类、混合类、权益类、商品及金融衍生品类产品的平均年化收益率均较7月实现回升,分别为2.60%、7.01%、33.91%、78.18%,回升幅度分别为1.98个百分点、15.38个百分点、73.01个百分点、242.33个百分点。

王玺认为,近期债市行情修复带动理财持仓债券估值回升,是本轮收益率回升的主要原因。与此同时,8月权益市场回暖带动“固收+”产品净值反弹,与债市贡献形成共振。加之7月以来,银行理财产品净值承压,基数偏低,在修复周期下环比数据自然走高。此外,银行理财子公司通过增配公募基金开展久期波段与流动性管理,以申赎替代直接交易以降低冲击成本,也进一步平滑并增厚组合净值。

程度下行。

素喜智研高级研究员苏筱芮对《证券日报》记者表示,这与银行主动清理“睡眠卡”、准入及授信收紧等多种因素存在关联,反映出当前信用卡行业正处于从“量”到“质”的深度结构性重塑阶段。

从“拼发卡”转向“挖价值”

不过,也有少数银行卡类指标逆势增长。例如,截至6月末,中国银行信用卡累计发卡量达15185.78万张,较2025年末增加约200万张;邮储银行信用卡结存卡量小幅上行;招商银行信用卡流通卡、流通户数双双增长,流通户数站稳7000万户以上。值得注意的是,尽管上述机构相关卡类指标实现抬升,但信用卡透支余额(或贷款余额)并未同步大幅扩张,呈现收缩态势。

天府立言金融研究院院长曾刚对《证券日报》记者表示,卡量小幅抬升但透支余额并未同步扩张,折射出信用卡行业正在发生逻辑切换。新增卡片更多发挥支付结算、积分权益等消费功能,居民透支、分期借贷意愿偏弱;银行发卡侧重挖掘低风险优质客群,授信审批更为审慎,发卡增加也不刻意放大信贷杠杆。行业告别透支利息驱动的旧增长模式,考核不再单纯看重信贷规模,经营重心转向支付交易、中间手续费与客户综合经营,信用卡正由信贷工具向综合消费服务载体演变。

展望后续,曾刚认为,信用卡行业步入存量深度经营阶段。在发卡量、信贷规模不再作为核心增长点的背景下,银行可从四方面挖掘存量价值:深耕活跃客户、做大中间业务收益;做好客户全生命周期经营,打通多元零售业务实现价值变现;打造差异化场景与数字化权益提升用户黏性;优化客群分层、压降高风险客户,依托资产质量改善增厚收益,完成由规模导向向价值导向的转型。