

花旗证券获准设立

外商独资券商增至七家

■本报记者 杨洁

10月23日,中国证监会发布公告,核准设立花旗证券(中国)有限公司(以下简称“花旗证券”)。在此之前,已有6家外商独资券商获准设立,外商独资券商接连获准设立,将为更多企业和机构对接中国资本市场提供有力支持。

打通银行与证券业务壁垒

根据中国证监会批复,花旗证券注册地为上海市,注册资本为人民币12亿元,业务范围为证券经纪、证券投资咨询、证券承销与保荐、证券自营。股东及出资比例方面,花旗环球金融控股有限公司(以下简称“花旗环球”)持股100%。

拉长时间线来看,从最初递交申请到获得批复,花旗证券经历了五年时间。2021年12月,花旗集团申请设立证券公司的申请材料被中国证监会接收,具体执行申请的主体为花旗

环球;2023年12月该申请材料获得受理;2024年2月,中国证监会对花旗环球设立独资证券公司花旗证券申请文件提出反馈意见;2026年10月23日,花旗证券正式获中国证监会核准设立,并应当自批复下发之日起6个月内完成花旗证券的工商设立登记工作。

花旗集团中国区首席执行官、花旗银行(中国)有限公司行长张文杰表示:“花旗证券将作为花旗在中国战略中的重要组成部分,它将进一步丰富并提升我们服务客户的能力。未来,将充分发挥花旗的全球网络优势,助力中国资本市场高质量发展。”

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,花旗集团拥有深厚的商业银行根基,此次取得券商牌照使其得以打通银行与证券的业务壁垒,形成全生命周期金融服务闭环。同时,花旗集团依托全球网络优势,将进一步拓宽跨境资本流动渠道,为实体经济高质量发展注入更多多元

的长期资本活水。

中外资券商差异化发展

近年来,我国资本市场对外开放深入推进,外资机构持续加大在华投入,推进本土化布局。截至目前,除花旗证券外,已有6家外商独资券商设立,分别为摩根大通证券(中国)、高盛(中国)证券、渣打证券(中国)、法巴证券(中国)、瑞穗证券(中国)和瑞银证券。

中国证监会主席吴清近日在金融街论坛上表示,深化务实合作,有序扩大市场高水平对外开放。从市场、机构、产品等方面入手,进一步提高跨境投融资便利化水平,不断增强开放制度的吸引力和可预期性。提升QFII投资运作便利度,支持境内外机构合作推出更多基于中国资产的指数和产品。鼓励外资机构用好母公司专业能力和集团优势,进一步完善产品布局,参与创新业务,支持更多外资机构来华投资发展。

田利辉认为,展望未来,外资来华展业将呈现深耕本土与差异化突围并重的

趋势。外资机构不再局限于传统的通道业务,而是会依托母公司的风控模型与定价能力,深度参与衍生品及跨境理财等创新赛道。精品化或成为外资在华的主流生存形态,绝大多数外资机构不会追求全牌照,而是在机构经纪、跨境投行、场外衍生品等窄口径上做深。这种由浅入深的展业模式,将推动我国金融市场从规模扩张向功能深化转变。

谈及未来外商独资券商与中国本土券商如何定位,保持差异化发展,田利辉称,外资与中资机构的关系并非简单的博弈,而是基于比较优势的错位竞争与生态共建。中资券商在本土客户触达及下沉市场具备绝对的“护城河”,而外资机构则在全球资产配置与复杂产品定价方面更具专长。双方将在跨境并购与高净值财富管理等领域增量市场展开良性博弈,将有效打破行业低效内卷,推动证券业价值链向高端攀升。在广阔的中国大市场里,中资机构与外资机构完全可以通过联合承销与渠道互补实现相互成就,最终共同提升我国金融体系服务实体经济整体质效。



发挥区域优势 爱建证券锚定“科技投行”战略

■本报记者 李文于宏

在上海这片科创企业蓬勃生长的热土上,爱建证券有限责任公司(以下简称“爱建证券”)于竞争激烈、分化加剧的行业格局中找准了自身的定位:不追随“大而全”的发展模式,而是锚定“科技投行”(以服务科创企业为业务重点和特色的投行)战略方向,以“投行+投资+研究”三链协同为抓手,构建起“创新策源—范式裂变—产业跃迁”的价值循环,致力于做科创企业的“成长合伙人”。从战略蓝图到项目落地,从产业研究到区域深耕,爱建证券在人工智能、集成电路、生物医药等领域持续发力,科技投行的差异化品牌辨识度持续提升。

做科技企业“成长合伙人”

“‘科技投行’不仅要帮助客户满足融资和上市需求,更重要的是做科技企业的‘成长合伙人’。”爱建证券党委书记、董事长江伟对《证券日报》记者表示。基于这一理念,爱建证券将投行服务嵌入企业成长全周期,从产业研究、融资方案设计到产业资源对接、上市后资本运作,提供陪伴式综合金融服务。

2025年初,爱建证券正式确立“科技投行”公司战略,核心逻辑源于对国家战略方向、行业发展趋势和自身资源禀赋的三重判断。首先,资本市场已进入服务新质生产力的深度变革期,券商作为连接科技创新与资本的战略枢纽,必须主动重构服务范式。其次,当前证券行业头部集聚效应加剧,差异化、特色化是中小券商的必然选择,其中科技赛道既是投行践行金融报国使命的核心载体,也是能够与上海区位优势深度耦合、形成高效协同的关键发力点。最后,爱建证券具备“国资+产业”双重背景:既是上海市浦东新区国资唯一控股的券商,也持续受益于股东均瑶集团丰富的产业资源。

具体实践层面,爱建证券“科技投行”战略的展开以“四化四优三中心”为核心框架,即以专业化、数字化、国际化、生态化为实现路径,以优服务、优协同、优机制、优风控为管理支撑,着力打造科技企业金融服务中心、产业资本对接中心、创新成果转化中心。

为实现这一战略目标,爱建证券三大中心分工明确、协同发力:科技企业服务中心作为前端触点,主要负责科创企业的识别、陪伴和综合金融服务对接;产业资本对接中心作为资本枢纽,联动股东产业基金、政府引导基金和市场化投资机构,为不同阶段的科技企业匹配股权融资、并购重组等资本解决方案;创新成果转化中心作为后端桥梁,重点对接高校、科研院所,推动实验室技术通过概念验证、中试孵化、产业落地,走向市场。

以产业研究能力做支撑

“科技投行”的根基在于对产业



公司供图

的深度理解。科创企业的价值,往往不会完全呈现在财务报表上。爱建证券摒弃传统投行“重项目、轻研究”的路径依赖,将产业研究能力作为科技投行的核心竞争力。

为筑牢研究底座,爱建证券全新打造了全球产业研究院,将其定位为“投行+投资+研究”三链协同的核心引擎。研究院团队成员兼具产业背景与资本市场经验,持续深耕新一代信息技术、具身智能、量子科技等战略性新兴产业前沿赛道,构建覆盖技术演进与价值链条的立体化研究框架。

在体系化研究能力支撑下,爱建证券的产业研究成果日渐丰富。2025年,爱建证券牵头发布多部前沿产业研究白皮书,覆盖量子科技、可控核聚变等方向,系统梳理产业链上下游生态格局与细分市场竞争态势,对产业赛道投资价值与机会进行前瞻性研判。此外,爱建证券打造专属服务品牌“AI Tech”,聚焦科创企业培育、产业生态构建、产融精准对接三大核心职能。2025年以来,成功举办创新药、半导体等专场闭门研讨会,搭建起政府、产业、资本多方联动的综合交流平台,累计与超百家细分领域上市公司、科创企业建立合作。

研究不止在案头,更在产业一线。2026年,爱建证券启动“AI Tech·走进未来产业”系列走访调研,实地走访了本源量子、国仪量子、国盛量子三家企业,深度摸排产业一线技术创新、成果转化、商业化落地现状,精准对接企业中长期发展与资本配套核心需求。

读懂产业,才能服务好产业。正因为有深度研究的支撑,爱建证券才能构建“融资+融智+融力”的综合服务模式。

“融资”是基础,“融智”和“融力”才是中小券商差异化服务的真正价值所在。爱建证券投资银行部总经理黄平向《证券日报》记者介绍:“以神开股份项目为例,爱建证券没有把它当作一个单纯的定增项目来做,而是深入研究了国家深海装备国产化战略、AI随钻测井技术路线、石油装备行业从硬件制造商向解决方案商

转型的大趋势,为企业设计了‘定增募投高端海工装备基地+并购AI随钻企业’的战略升级方案,不仅成功引入多家机构投资者,更在并购标的选择、业务整合路径、投资者沟通策略上提供了完整的智力支持。这种战略层面的陪伴,远超出传统投行‘写材料、报材料’的服务范畴。”

服务区域产业转型

上海科创资源密集,作为扎根上海的券商,爱建证券将服务区域产业转型升级作为“科技投行”战略的核心落地方向,以金融“活水”精准滴灌区域科创产业。

一个个项目的“落户”,是爱建证券将服务边界从“资本市场”延伸至“产业落地”的鲜明写照。2025年以来,爱建证券先后助力空间计算芯片制造商合肥耀宇视芯科技有限公司落户陆家嘴集团元宇宙特色产业园,助力AI软件企业上海秉匠信息科技有限公司落地浦东张江双子塔并成功申报上海市创业补贴,助力陆超团队氟化物研发中心及总部落户浦东新区。

松江国投科创债项目是爱建证券深耕区域的另一典型实践。松江区作为G60科创走廊(以G60高速公路为轴线建设的跨区域协同创新平台)策源地,正加速建设“先进制造业发展集聚区、新质生产力发展先行区”。爱建证券作为联席主承销商,参与了松江国投9.8亿元科创债发行项目的方案设计与承销,募集资金全部用于松江区“6+X”战略性新兴产业领域,助力金融资源与区域产业规划精准衔接。

今年9月,爱建证券作为联席主承销商,充分发挥“科技投行”专业优势,助力上海国投公司发行全国首单人工智能科技创新公司债券。人工智能是典型的长周期硬科技赛道,研发投入大、技术攻关周期长、商业化回报慢,传统3年至5年期债券“以短期资金支撑长期研发”,期限错配问题突出,难以覆盖企业从技术攻关到规模化落地的完整成长周期。爱建证券助力上海国投公司发行10年期

科创债,打造了与硬科技产业周期相匹配的长期融资工具,从资金供给端精准适配硬科技发展规律,让真正的“长期资本、耐心资本、战略资本”流向产业链。

此外,爱建证券还联动上海市浦东新区科技和经济委员会开展科技产业图谱编制,围绕脑机接口、量子科技、可控核聚变、AI芯片等前沿领域开展专项研究,从市场结构、技术指标、应用场景三大维度开展深度调研,为区域产业规划与精准招商提供专业支撑。

差异化战略成效如何,业绩是最直接的检验。今年上半年,爱建证券实现营业收入2亿元,同比增长23.13%;净利润1037.21万元,同比增长34.68%,净利润规模已超去年全年。2025年,爱建证券签约100余家细分领域科技龙头企业;投行业务收入同比增长331%,债券业务领域发行规模近200亿元,形成“发行一批、申报一批、储备一批”的良性格局。

江伟对《证券日报》记者表示:“爱建证券‘科技投行’的差异化突破口集中在三点:一是服务重心前移,公司把服务前置到企业成长的早期阶段,做科创企业‘成长合伙人’;二是服务方式‘贴身’,爱建证券决策专业高效、跨部门协同顺畅,能够‘一企一策’定制全链条综合金融和产业服务方案;三是服务半径聚焦,扎根区域,用专业深度换取服务广度。”

从“科技投行”的目标锚定,到产业研究体系的持续夯实,再到上海地区的深耕实践,爱建证券的特色发展路径日益清晰,服务能力持续得到验证。站在“十五五”开局之年的关键节点,爱建证券将继续打造服务科技创新的鲜明特色,深耕“投行+投资+研究”三链协同服务体系,构建“创新策源—范式裂变—产业跃迁”的价值循环,努力打造服务“科技+产业+金融”高水平循环的新型科技投行,以专业化、全周期金融服务助力科技企业跨越发展周期。

(本专栏由中国证券业协会与证券日报联合推出)

前三季度“保险版ABS” 登记规模超1300亿元

■本报记者 杨笑寒

近日,中保保险资产登记交易系统有限公司(以下简称“中保登”)发布了“招商信诺资管-信发4号资产支持计划”产品的登记情况。

《证券日报》记者梳理发现,今年前三季度,保险资管机构累计登记49只资产支持计划,登记规模合计1327.67亿元。受访专家表示,预计未来险资资产支持计划的交易结构将不断优化,底层资产类别将持续扩容。

登记规模同比下降

资产支持计划业务是指保险资管机构等专业管理机构作为受托人设立支持计划,以基础资产产生的现金流为偿付支持,面向保险机构等合格投资者发行受益凭证的业务活动。资产支持计划也被业内称为“保险版ABS”。

10月20日,中保登出具“招商信诺资管-信发4号资产支持计划”登记编码,该计划受托人为招商信诺资产管理有限公,产品规模为5亿元。

自保险资产支持计划于2019年实行注册制改革及2021年10月施行由注册制变更为登记制后,这一业务迎来高速增长长期,同时丰富了保险资金的投资渠道。2023年和2024年,资产支持计划的登记规模和登记数量分别达到峰值。此后,受底层资产类型变更、市场收益波动、投资渠道分散化等因素影响,登记规模和登记数量均有所回落。2025年,资产支持计划的登记规模同比下降13%。

今年以来,保险资管机构登记“保险版ABS”的节奏延续了自2025年以来的回落趋势。数据显示,今年前三季度,保险资管机构登记资产支持计划的数量同比减少17只,登记规模同比下降52%。

对于险资资产支持计划登记进程显著放缓的原因,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,今年以来,险资资产支持计划登记数量和规模同比下降,主要反映了当前市场环境下险资投资策略趋于审慎。一方面,在经济修复过程中,优质底层资产相对稀缺,符合需求的项目供给不足;另一方面,监管环境趋严促使险资更加注重重

险管控与资产质量,项目筛选和登记更为严格。此外,市场利率下行导致资产收益率与险资负债成本匹配难度增加,也在一定程度上抑制了资产支持计划的扩容冲动。

底层资产扩容

近年来,险资资产支持计划的底层资产经历了从地产供应链类资产向消费金融及小微贷款类资产的转变。

中诚信信用分析(北京)有限公司的研究报告显示,在资产支持计划的投向方面,2022年之前供应链资产占比最高,其中地产供应链为主要来源。伴随地产风险释放、城投化债推进,此类底层资产供给大幅收缩,保险资金投向转向消费金融及小微贷款此类小额分散的资产类型。

广东凯利资本管理有限公司总裁张令佳对《证券日报》记者表示,从资产配置的底层逻辑观察,小微金融及消费金融类资产凭借其“小额分散、期限较短、收益率优于同信用评级固收产品”的特性,与保险资金在久期匹配、风险分散及收益增厚方面的配置需求具有较高的契合度。在利率下行周期中,此类资产有助于险资在控制整体信用风险敞口的前提下对再投资风险。

此外,险资资产支持计划的底层资产也在不断扩张,并向科创、绿色能源等前沿领域拓展。例如,今年6月,北京大兴发展融资租赁有限公司的“光大永明—兴鑫1号科创资产支持计划”首期5.02亿元在中保登成功发行,该产品为全国首单中保登科创资产支持计划。去年3月登记的“光大永明—新材料科技园蒸汽收费收益权绿色资产支持计划”则是首单中保登蒸汽收费收益权资产支持计划。

展望未来,杨帆表示,预计资产支持计划的底层资产发展趋势将更加聚焦于国家战略导向的实体经济领域,如新能源等绿色低碳产业、科技创新、基础设施补短板以及供应链金融等。同时,随着市场机制的完善,底层资产类别将日益多元化,交易结构也将不断创新优化,从而更好地实现服务实体经济与险资保值增值的双赢。

中长期大额存单发行再度提速

■本报记者 彭妍

《证券日报》记者梳理发现,10月以来,官宣发行中长期大额存单的银行数量及银行类型日渐增多。而在今年前三季度,中长期大额存单供给主要集中在国有大行与少数股份行、城商行、农商行与民营银行跟进力度有限。

大额存单密集上新

10月20日,恒丰银行多家分行通过官方公众号发布5年期大额存单上新公告。该行本次共推出7款个人大额存单,其中5年期产品的年化利率为1.75%。

记者梳理发现,10月份以来,中信银行、张店农商银行、西藏银行等多家银行陆续推出3年期、5年期中长期大额存单,部分银行短期内多次上架中长期产品,上述银行覆盖股份行、农商行、城商行等各类银行。

10月15日,张店农商银行发布公告推出个人大额存单,涵盖1年期、2年期、3年期、5年期品种,其中5年期产品年化利率1.68%,起存门槛20万元。西藏银行于10月16日发行3年期个人大额存单,年化利率1.85%。中信银行自10月1日起上线多款个人大额存单,包含3年期品种,年化利率1.70%;该行曾于9月1日重启3年期、5年期中长期大额存单发行,此次为时隔一个月再度推出同期限产品。除此之外,部分民营银行近期也重新上架中长期大额存单。

苏商银行特约研究员薛洪言向《证券日报》记者分析,商业银行加码中长期大额存单,核心触发因素是今年大批5年期高息存款集中到期,银行需要用中长期产品承接到期资金,防止存款流向同业,同时缓解信贷长期化、存款短期化带来的期限错配压力。

天府立言金融研究院院长曾刚对《证券日报》记者表示,本轮中长期大额存单放量,一方面是存量长期存款迎来集中到期窗口,居民保守配置需求旺盛,银行需要标准化大额存单稳住核心存款;另一方面,银行中长

期信贷投放增加、资产久期拉长,存款短期化带来的流动性压力上升,中长期大额存单能够拉长负债久期,匹配资产投放节奏。

存单供给走向常态化

2025年11月前后,国有六大行曾陆续下架5年期大额存单,3年期大额存单供给也大幅收紧;股份行、城商行、农商行同步收缩中长期产品供给,中长期大额存单一度近乎断供。今年7月1日,中国银行业率先重启3年期、5年期中长期大额存单发行,多家银行陆续跟进,中长期大额存单重回市场,发行热度延续至今。

曾刚分析,此前银行对中长期大额存单采取停售、收紧的操作,是在净息差持续收窄背景下,主动压降高成本负债、缓解付息压力。本轮发行并非高息揽储,大额存单利率溢价有限,意味着银行负债管理思路已经转变:从单纯压降成本,转向在成本可控前提下优化负债结构,体现出银行对息差下行的承受能力增强,资产负债匹配与存款稳定性的优先级持续提高。

薛洪言认为,银行中长期大额存单发行能否常态化,取决于负债需求与净息差约束之间的博弈。存款定期化、存量存款集中到期、期限错配等压力长期存在,已有银行将中长期大额存单设为滚动发行产品,供给动力充足。中长期大额存单将形成常态化滚动、供给整体稀缺的格局,利率成为调节供给的阀门,很难再现过往无序大规模放量的局面。

在曾刚看来,这种常态化并非全行业统一投放,后续供给将呈现分化,弹性特征。严控负债成本仍是银行经营主线,中长期大额存单付息成本更高,抑制了银行大规模投放意愿,该产品或不会再度全面断供,但也不会进入持续放量周期。整体来看,中长期大额存单将长期供给,产品发行节奏、额度与利率,将结合自身信贷投放、存款变动情况动态调整。