

多品类项目密集落地 自贸离岸债创新进行时

中经记者 慈玉鹏 北京报道

自6月《上海国际金融中心发展离岸金融行动方案》(以下简称《方案》)正式发布后,自贸离岸债密集

机构探索创新路径

通过产品创新、生态扩容、标准引领三大路径,推动跨境融资便利化水平再上新台阶。

《方案》指出,在遵循“两头在外”原则和对标国际良好实践基础上,加快推进自贸离岸债高质量发展,进一步拓宽“走出去”企业及共建“一带一路”国家和地区等优质企业的投融资渠道。设置上海自贸试验区分账核算单元投资自贸离岸债专项额度,推动市场扩容增量。

自《方案》提出后,机构陆续发行、承销自贸离岸债。总体看,中国银行(601988.SH)、交通银行(601328.SH)处于相对领先地位。

中国银行协助上海电气环球资本有限公司发行15亿元绿色自贸离岸债,本笔债券是全市市场首单非金融企业自贸离岸债;成功发行全市市场首单“双期限”自贸离岸债。截至8月13日,中国银行以全球协调人及主承销商身份参与承销自贸离岸债10只,承销金额超40亿元,市场份额超50%。

供需两端发展空间较大

目前供需两端还未真正运转起来,从监管层角度或应进一步将规则细化。

长三角科技产业金融研究联盟秘书长陆岷峰表示,自贸离岸债突破的核心体现主要是把过去“发行在境外、投资靠境内关联资金”的老路子,重构成成为严格“两头在外”的本土离岸债市场。

从具体进展看,陆岷峰认为,上海电气环球资本8月13日港交所挂牌(8月12日定价发行)15亿元三年期绿色自贸离岸债,成为我国首单非金融企业、全市市场首单港交所挂牌,单笔最大规模自贸离岸债,证明我国优质实体企业,可凭信用拿到便宜离岸人民币。同时,六部门下发的《方案》,明确了FTU可以在专项额度内投资自贸离岸债,2026年5月交银香港债也首次引入FTU资金,从而形成“境外资金+FTU沉淀离岸人民币”的双轮驱动,实现了通道破局。

落地。两个月来,机构加强产品模式迭代创新、金融基础设施合作,加快推进自贸离岸债高质量发展。

《中国经营报》记者采访了解到,未来机构将进一步拓宽自贸区

交通银行悉尼分行发行市场首单以可转让存款证形式发行的中长期自贸离岸债,也是大洋洲地区主体发行的首笔公募自贸离岸债;另外,交通银行香港分行发行全市场首单引入FTU(自贸分账核算单元)投资者的自贸离岸债。

中国银行相关人士告诉记者,自贸离岸债业务创新方面,该行依托三大核心引擎实现跨越式发展:一是全球网络协同优势,构建总行统筹,海内外联动的全链条服务体系,突破境外客户拓展、跨境定价销售等关键环节,形成境内外一体化服务闭环;二是产品模式迭代创新,从滚动发行、双期限发行到绿色债券突破,既满足企业持续融资需求,又推动绿色金融标准体系建设;三是全球投资者深耕能力,依托离岸人民币业务优势培育的优质渠道资源,实现境外资金与自贸区FT账户的双向赋能,有效降低

与境外投资者资金来源,推动更多自贸离岸债在全球其他区域挂牌上市,同时进一步完善产品体系。业内人士建议,监管或应进一



融资成本,激活市场活力。特别需要强调的是,中国银行始终坚持合规为先的创新理念,在监管框架内探索业务边界,为行业树立“创新与风控并重”的标杆。

展望未来,中国银行相关人士表示,未来该行将立足服务上海国际金融中心建设,依托上海离岸金

步细化规则,坚持“两头在外”前提下,尽快统一备案、信息披露、募集资金用途负面清单和违约处置的具体的操作路径。

融创新先行先试的制度优势,充分发挥境内外一体化联动优势,深度参与上海金融基础设施制度型开放创新的顶层设计,持续深化自贸离岸债等金融市场产品和服务创新,通过产品创新、生态扩容、标准引领三大路径,推动跨境融资便利化水平再上新台阶。

够给二级做市商净价结算和质押式回购提供具体制度依据。

上述地方银行人士表示,商业银行应拿FTU资金来做真实配置,并且担任持续报价做市商。同时,要鼓励中资券商海外机构,积极联合外资投行做好全球路演,把中东、东南亚长期资金吸引过来。而发行端要主动邀约“走出去”央企、民企海外子公司、共建“一带一路”国家基建主体,用绿色、可持续挂钩标签作为利率锚。

该人士指出,建议加快上海与港交所、卢森堡清算通道的互联,让同一只债可做到多地挂牌、统一估值,形成一个离岸人民币收益率曲线。对于自贸离岸债不追求短期冲量,而要推动形成“发行人敢发、投资人敢拿、做市商敢报价”正向循环,夯实上海离岸金融的底层资产骨架。

市场波动下的银行理财:权益类资产配置能力迎考

中经记者 杨井鑫 北京报道

近期,国内资本市场经历了一轮调整,债券市场收益率波动加大,权益市场也出现明显

低风险银行理财也亏?

江苏的陈翔(化名)在6月份购买了一家城商行20万元半年期银行理财产品,最近一看账户,该款产品亏了大约14万元。“以前银行推荐的理财产品很少出现亏损的情况,由于这款银行理财产品要持有半年,希望最后能的不亏本金。”陈翔表示。

他告诉记者,该款产品是由银行客户经理推荐的,是一款中等风险的混合类银行理财产品。“当时客户经理声称产品过往表现很稳

下跌。

受此双重影响,部分银行理财产品净值回撤,甚至一些风险等级较低的R2产品也出现浮亏。

据《中国经营报》记者了解,

定,没想到购买后天天亏钱。客户经理还说他们自己家人也买了这款产品,这样的说法让我对产品很有信心,但谁也没想到会亏这么多。还是贪心了,没有意识到风险。”陈翔说。

睿智新虹理财研究院最新数据显示,截至2026年8月10日,理财公司公募人民币开放式理财产品中,纯固收类产品近3个月年化净值增长率加权平均为1.3%，“固收+”类产品近3个月年化净值增长率加权

受季末资金面季节性收紧的影响,国内债市在6月出现阶段性调整,推动债券利率上行,对部分中低风险银行理财净值造成冲击。同时,7月国内A股市场经历了一

平均为0.43%,混合类产品近3个月年化净值增长率加权平均为-1.6%,而权益类产品近3个月年化净值增长率加权平均为-30.38%。

一家国有大行人士表示,在风险级别较低的R1和R2产品中,大部分投资的底层资产都是现金和债券,产品净值短期会受到债券市场利率上行的冲击。但是,债券持有到期后仍会按照票面利率兑付,并不会出现实际亏损。“国有大行理财公司的产品中,持债很多都是

在产品净值上。不少R2级“固收+”产品为增厚收益,配置股票、可转债、REITs等弹性资产,部分产品穿透后权益相关敞口可达20%—30%,但纯权益仓位大多在5%—15%。7月A股调整叠加债市利率上行,含权资产回撤直接吞噬债券票息,“固收+”产品跑输纯固收产品,正是隐藏含权风险的集中释放,出现R2产品风险标签偏稳健、底层资产波动偏大的错配现象。同时,赎回负反馈进一步放大短期净值下跌螺旋。

对于银行理财投资者,王一鸣建议根据不同的情况选择不同操

轮调整,导致含权类银行理财产品净值下行。混合类银行理财产品净值近3个月变动为负,权益类银行理财产品净值近3个月的降幅超过30%。

持有到期,做交易买卖的很少。”

他同时提到,部分“固收+”产品由于持有权益类资产,受到股市的影响会比较大。在市场表现比较极端的情况下,也会出现一定比例的亏损。“这需要看具体产品穿透之后,权益资产的仓位情况。”

他向记者表示,“固收+”产品以债券为底仓,辅以部分权益资产增厚收益。今年7月份国内股市的调整比较大。在这个阶段,权益类持仓越多,净值的回撤也会越大。

作。他表示,对于半年内有刚性支出的投资者,可以借净值修复窗口赎回,转向存款、货币基金,优先保障流动性。对于风险偏好稳健的投资者,需要甄别清退含有股票、可转债的“伪R2”产品,切换至纯固收、现金管理类理财。对于长期持有“固收+”产品,回撤在自身承受范围的投资者,不建议低位割肉,可以依靠票息逐步修复收益。对于持有高波动权益类理财投资者,避免在情绪低点盲目止损或加仓,设置止盈止损线,可逐步置换为标准化的指数类产品。

拓展财富管理服务边界 北京农商行申牌基金托管

中经记者 郭建杭 北京报道

北京农商行申报基金托管资格,成为今年首家正式推进申请的金融机构。

中国证监会官网行政许可事项公示显示,北京农商行的证券基金托管人资格申请材料已于2026年7月下旬获证监会接收,进入材料补正环节。目前与

迈出重要一步

此次正式公示意味着北京农商行向基金托管业务领域迈出合规建设的关键一步。根据监管政策要求,当前该事项处于审批流程的初始环节,后续北京农商行还需配合监管部门完成材料补正、合规核查等流程,待全部审核环节通过后,方可正式获得基金托管业务的开展资质。后续若顺利获批,将进一步丰富北京农商行的金融服务品类,拓展其财富管理相关业务的服务边界。对业务经营来看,长期将带动综合化收益增长。

北京农商行这一举动引发市场关注的是,随着监管规则升级,基金托管机构面临多项硬指标要求。诸如商业银行申请基金托管资格的净资产门槛被抬升至500亿元;机构在资产体量或者基金销售保有规模上处于行业相对靠前位置;机构取得托管许可满两年之后,如果连续36个月均托管资产达不到50亿元,监管有权依法取消业务资格等。在政策硬指标要求下,北京农商行面临资本实力、系统建设、客户资源、风控水平等多项能力建设考验。

北京农商行的经营数据显示,截至2026年一季度末,该行资产总额达1.32万亿元,一季度实现净利润24.98亿元,同

聚合效应明显

截至2025年7月,获得基金托管资格的商业银行共有37家,其中包括6家国有大型银行、12家全国性股份制银行、11家城商行、5家外资银行和3家农商行。

其中,获批基金托管资格的三家农商行分别为2014年获批的广州农村商业银行、2023年获批的上海农村商业银行,以及2025年7月获批的重庆农村商业银行。

在业内人士看来,对中小银行而言,获得基金托管资格在战略转型、收入结构和业务协同三个层面具有不可忽视的意义。众所周知,在净息差持续收窄的行业大背景下,中小银行传统存贷业务的盈利空间被不断压缩,寻找新的利润增长点已成为其生存和发展的关键。

在息差持续收窄背景下,基金托管业务对于银行经营有哪些重要意义?东方金诚金融业务部部门高级副总监石月表示:“首先,基金托管属于低资本消耗的中间业务,不受信贷息差收窄的直接影响,可贡献持续稳定的手续费及佣金净收入,优化银行收入结构;其次,依托托管资质可延伸拓展基金代销、资产估值外包、机构客户结算等配套服务,拉动存款、理财等其他业务增长;最后,托管业务的强合规、强运营属性,以及多元化的配套服务,能深度绑定机构客户,提升机构客户的迁移成本,帮助银行在同业竞争中锁定长期核心客户资源。”

实际上,基金托管资格有利于银行经营但门槛较高,2025年以来,多家已排队申请基金托管资格的机构陆续撤回申请。未来,中小银行在基金托管业务方面是否还有想象空间?石月认为,未来基金托管业务剩余想象空间集中于少数优质中小银行。他表示,对于半年内有刚性支出的投资者,可以借净值修复窗口赎回,转向存款、货币基金,优先保障流动性。对于风险偏好稳健的投资者,需要甄别清退含有股票、可转债的“伪R2”产品,切换至纯固收、现金管理类理财。对于长期持有“固收+”产品,回撤在自身承受范围的投资者,不建议低位割肉,可以依靠票息逐步修复收益。对于持有高波动权益类理财投资者,避免在情绪低点盲目止损或加仓,设置止盈止损线,可逐步置换为标准化的指数类产品。

北京农商银行同在申请队列的还有蒙商银行、东吴证券两家金融机构。

值得一提的是,根据2025年4月证监会发布的《证券投资基金托管业务管理办法(修订草案征求意见稿)》,申请机构的净资产门槛从200亿元抬升至500亿元。受此影响,多家银行在2025年撤回了基金托管资格申请。

比增长5.88%。该行公布的2025年年度报告显示,2025年该行实现营业收入162.71亿元,同比下降9.92%,归属于本行股东的净利润为81.49亿元,同比增长2.21%。

从收入构成来看,2025年北京农商银行实现利息净收入123.79亿元,同比增长5.86%。生息资产平均收益率2.42%,计息负债平均付息率1.48%。2025年北京农商银行实现非利息净收入38.93亿元,同比下降38.89%,在营业收入中占比23.92%。实现手续费及佣金净收入10.27亿元,同比增长2.28%。其中,代理业务手续费及佣金收入6.73亿元,同比增长8.16%,主要是债券借贷中收增长;理财业务收入1.85亿元,同比增长28.04%;结算与清算业务手续费收入1.94亿元,同比下降4.66%。从北京农商银行此前在财富管理相关领域的拓展来看,公开信息显示,2024年年底,北京农商银行与嘉实基金签署战略合作协议,围绕资产管理、基金代销、养老金业务等领域谋求深度合作。同时,该行已启动企业资产托管系统项目建设,涵盖估值核算、资金清算、投资监督等核心功能模块,为后续公募基金、券商理财等产品的托管业务搭建技术底座。

行。2025年以来撤回基金托管牌照申请的核心原因是,政策将基金托管机构净资产准入门槛提高,叠加实质展业能力、监管评级等硬性要求,多数机构无法满足准入条件,故而主动或被动撤回申请。未来,仅资本实力较强、监管评级连续达标、本地机构客户资源丰富的头部城商行和农商行仍具备业务布局价值,可依托区域特色开展差异化托管服务,多数普通中小银行很难在全国性市场形成竞争力。

Wind数据显示,公募基金行业2025年年度费用总额为2537.73亿元,较前一年增加28.31亿元,其中托管费支出291.63亿元。9家商业银行托管费收入均超10亿元,合计占比达78%,市场呈现出明显的头部主导格局。同时,托管费整体增速(5.51%)与行业规模扩张基本同步,头部机构资源整合优势凸显,而市场竞争的激烈程度则进一步加深。

在“强者恒强”格局下,新入局者会面临哪些挑战?如何打开自己在该业务中的空间?石月认为:“一方面,‘持营保牌’条款对持牌机构的客户拓展能力、销售协同能力和品牌信任度都提出了高要求,新入局者面临较大的保牌压力;另一方面,基金托管业务集中于全国性商业银行及少数几家证券公司,头部壁垒难以撼动;此外,基金托管业务系统建设与合规投入需求大,而费率空间被严重压缩。对此,新入局者需深耕本地区域市场,进行差异化竞争。可构建‘托管+代销+交易’联动模式,形成一站式综合服务能力,提升客户黏性和综合收益。同时,通过广泛运用科技手段优化流程,提升服务响应速度,降低人工审核成本等渠道破局。”