

把握并购金融窗口期 兴业银行破题“哑铃型”融资格局

“根据我们的实践经验,企业通过整合并购做大做强,不仅可以强化自身市场地位,还可以有力推动制造业转型升级。”兴业银行广州分行相关负责人说,近年来,兴业银行重点支持科技企业实施横向扩张与纵向整合。

当前企业融资需求呈现“哑铃型”分化格局:头部企业并购扩张与普惠金融增长构成两端热潮,而中型企业融资热度不高。为适应这一融资特点,商业银行加速布局并购金融赛道,通过“商行+投行”模式为企业提供全链条服务。

● 本报记者 李静



视觉中国图片
制图/韩景丰

寻找存款替代品： 储户追捧投资“三件套”

● 本报记者 张佳琳

“2022年,我在工商银行存了3年期的定期存款,利率是3%。眼看着要到期了,问银行客户经理才知道,3年期定期存款利率降到1.25%了。我准备试试银行理财产品,先从期限的产品买起。”辽宁居民董大姐告诉记者。

在存款利率不断走低的背景下,储户开始寻找存款替代品。中国证券报记者近日走访多家银行网点调研发现,短期限银行理财产品、货币基金、债券基金成为部分储户的投资心头好。目前,有现金管理类理财产品7日年化收益率超3.4%、货币基金7日年化收益率超2%、债券基金近1年涨幅超3.5%。

存款替代品在哪里

北京居民小张告诉记者:“2024年,我在一家城商行存了2年期的定期存款,利率2.7%。现在这家银行已经没有利率超2%的定期存款。我以前还配置了一些结构性存款,现在利率也不高。客户经理推荐了几款银行理财产品,收益率听起来不错,我准备试试。”

小张向记者展示的某家股份行理财产品旗下一款固定收益类理财产品,风险等级为二级(中低),成立以来年化收益率为4.02%,可随时申赎。记者注意到,该产品于2025年3月成立。

工商银行北京地区某支行客户经理告诉记者:“一些最看重资金安全的客户,会选择定期存款,平日常也会抢着买些国债。有些客户在比较几家银行的存款利率后,觉得不划算,会试着买些货币基金、债券基金和银行理财产品。对于想要收益稳定、长期投资的客户,我们会推荐储蓄型保险。”

光大证券金融业首席分析师王一峰认为,存款利率调降后,银行理财等资管产品比价优势凸显,存款资金或向资管产品转移。有投资者告诉记者,现在买到热门银行理财产品和债券基金要靠抢,“有时候上午有额度,下午可能就抢没了。我们有个群,会分享那些收益率比较好的产品,一般来说新发产品收益率不错。”

部分资管产品比价优势凸显

某银行理财公司人士向记者直言:“此次降息后,短期内部分存款资金会转移到银行理财市场。存量的固收类理财产品配置了大量债券、ABS等资产,这些资产会受益于利率下行,产生阶段性的资本利得,使得银行理财产品收益率高于存款利率,并进一步吸引存款资金。”

记者走访北京地区多家银行网点后发现,当下短期限固定收益类银行理财产品、货币基金、债券基金等受到储户青睐。受访储户表示,选择这些产品作为定期存款的“替代品”,原因在于它们风险较低、收益率比同期限定期存款高。

5月26日,记者打开招商银行App发现,该行代销的光大理财、中银理财、浦银理财、招银理财等旗下部分现金管理类理财产品7日年化收益率为3.4%,产品均为2025年3月后成立。红土创新基金、中银基金等旗下部分货币基金7日年化收益率在2%上下;广发基金、大成基金、华安基金等旗下部分债券基金近1年涨幅超3.7%,银行建议投资者至少持有3个月。

当记者问及推荐哪些投资产品时,某城商行客户经理向记者表示:“部分股份制银行理财公司旗下几款理财产品最近表现不错,最短持有期不超过30天,近7日年化收益率超3%,颇受大众欢迎。”

中小银行料跟进下调存款利率

根据东方证券研报测算,假定其他银行后续跟随大行调降存款利率且幅度一致,此次存款挂牌利率下调有望提振上市银行2025年净息差3.1个基点。不同期限存款利率的差异化降幅也有助于引导新增存款期限结构优化,进一步呵护银行负债成本。

“预计此轮中小银行存款挂牌利率调降的频率和力度有望提升。从2024年10月开启的存款挂牌利率调整情况来看,尽管一些中小银行跟进偏晚或降幅偏小,但后续多有补降,部分银行已经多次调降,整体降幅大于大行,这一方面是面对资产端收益率持续下行、银行息差承压的选择,另一方面是为顺应强化利率传导机制、规范市场竞争秩序的监管导向。”东方证券研报称。

中信证券首席经济学家明明认为,一般情况下,国有大行因负债稳定、客户基础雄厚,往往会率先下调存款挂牌利率,全国性股份制商业银行会较快跟进下调,随后才是多数中小银行跟进下调。

前退市规则进一步明确,对于部分上市公司而言,实现3亿元的年营业收入并不容易。对于部分非上市企业而言,在独立上市难度加大的情况下,接受上市公司并购逐渐成为其借助资本市场实现高质量发展的选择。”

去年4月,证监会发布的《关于严格执行退市制度的意见》明确,进一步严格强制退市标准。根据沪深交易所2025年修订发布的股票上市规则,对于最近一个会计年度经审计的利润总额、净利润或者扣除非经常性损益后的净利润孰低者为负值且营业收入低于3亿元的上市公司,沪深交易所对其股票实施退市风险警示。

在实行严格退市制度的同时,政策层面加大了对并购重组的支持力度。去年9月,证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》;今年3月,金融监管总局组织开展适度放宽科技企业并购贷款政策试点工作,试点适度放宽《商业银行并购贷款风险管理指引》部分条款。

“根据我们的实践经验,企业通过整合并购做大做强,不仅可以强化自身市场地位,还可以有力推动制造业转型升级。”兴业银行广州分行相关负责人说,近年来,兴业银行重点支持科技企业实施横向扩张与纵向整合,例如上游原材料供给端对下游零售端的并购等。

作为首批科技企业并购贷款试点的重要参与者,今年3月,兴业银行成都分行落地首笔科技企业并购贷款试点业务,为某国家技术创新示范企业的并购交易提供资金支持,贷款期限10年,为企业实现业务板块优势资源整合与结构优化、巩固行业领先地位提供了有力金融支持。

破解并购信息孤岛

记者调研发现,企业在并购交易中普遍面临匹配难题。为解决这一问题,市场正在形成多方协同的信息对接机制。

商业银行充分发挥“商行+投行”模式优势,既作为企业的资金供给方,又凭借资源优势为企业提供并购信息。以首航新能为例,公司于2025年4月上市,是一家领先的光伏和储能解决方案提供商,海外业务占比较高。兴业银行通过“商行+投行”模式为其提供全方位金融服务。一方面,兴业银行通过定制贸易融资方案,包括流动资金贷款、信用证、银行承兑汇票、出口信保押汇等,支持其海外业务发展;另一方面,兴业银行凭借在全球金融市场的广泛网络与资源,为首航新能筛选合适的海外标的,并提供并购融资、财务顾问等服务,助力企业通过资本运作进一步拓展海外市场版图,提升全球市场竞争力。

与此同时,地方政府也在搭建专业对接平台。例如,广州开发区一方面通过品牌活动搭建对接渠道,另一方面依托当地金融业协会、上市企业联合会和企业上市促进会三大平台形成联动。其中,企业上市促进会可以为上市企业联合会会员提供并购标的。广州开发区相关负责人介绍,他们通过跨部门信息共享机制,定期走访评估潜力企业,建立动态数据库提升匹配效率,同时与兴业银行等金融机构的专业团队形成合力,为区内企业提供并购金融支持。

资金贷款规模有限,且表外融资工具的替代效应日益显现。

记者了解到,近年来表外融资工具与发债融资对表内信贷形成一定替代,推动企业融资成本进一步下行。“一方面,我们大力发展国内信用证、保函、银行承兑汇票等表外融资工具,降低企业的流动资金成本;另一方面,我们积极拓展债券承销业务,发债融资具有期限长、利率低的优势,特别是对AAA级企业而言,公开发债的综合成本更具竞争力,对表内信贷形成了一定替代。”上述股份行广州分行相关负责人表示。

流动资金贷款增速放缓,这既源于上述融资工具的替代效应,也源于部分行业产能趋于饱和。某股份行人士表示,流动资金贷款增长的主要驱动力来源于市场扩大、产能扩张。

抢抓并购金融机遇

当前头部企业基于产业升级和资源整合的战略规划,释放出大规模的并购融资需求。为满足这些需求,商业银行开始行动。“企业并购需求旺盛,所需资金规模可观。我们正积极把握这一并购金融窗口期。”某股份行相关负责人表示。

并购已成为企业对接资本市场的重要途径。广州开发区相关负责人表示:“当

风险综合评级拖累偿付能力 五家险企“亮红灯”

● 本报记者 陈露

近日,国家金融监督管理总局披露数据显示,保险公司偿付能力保持充足。2025年一季度末,保险公司综合偿付能力充足率为204.5%,核心偿付能力充足率为146.5%。具体到单家公司,根据各家险企披露的一季度偿付能力报告,保险公司偿付能力整体呈向好态势,有3家公司退出偿付能力不达标行列,但仍有5家公司偿付能力不达标,包括1家人身险公司和4家财产险公司。

业内人士表示,偿付能力不达标或对险企业务开展产生限制,相关险企需及时采取措施,以改善偿付能力。

5家公司偿付能力不达标

根据金融监管总局披露的数据,财产险公司、人身险公司、再保险公司的综合偿付能力充足率分别为239.3%、196.6%、255%;核心偿付能力充足率分别为209.5%、132.8%、221.6%。

偿付能力是保险公司对保单持有人履行赔付义务的能力。按照规定,同时满足核心偿付能力充足率不低于50%、综合偿付能力充足率不低于100%、风险综合评级在B类及以上这三项监管要求的保险公司为偿付能力达标公司。不符合上述任意一项要求的,为偿付能力不达标公司。

从一季度偿付能力报告来看,保险公司偿付能力整体呈向好态势。据中国证券报记者统计,当前超160家险企披露了一

5家险企偿付能力不达标			
公司	核心偿付能力充足率	综合偿付能力充足率	风险综合评级
华汇人寿保险股份有限公司	1999.59%	2013.65%	C类
安华农业保险股份有限公司	171.19%	173.05%	C类
华安财产保险股份有限公司	109.64%	155.33%	C类
新疆前海联合财产保险股份有限公司	104.67%	104.67%	C类
亚太财产保险有限公司	106.90%	106.90%	C类

数据来源/相关险企2025年一季度偿付能力报告 制表/陈露

季度偿付能力报告。其中,56家险企风险综合评级为A类,近百家险企风险综合评级为B类。

华汇人寿、安华农险、华安保险、亚太财险、前海财险最新风险综合评级为C类,不满足偿付能力达标要求。此外,与2024年四季度末披露的数据相比,有3家保险公司的风险综合评级由C类升至B类,退出偿付能力不达标行列。

风险综合评级不达标为主因

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格表示,部分险企偿付能力不达标的主要原因是风险综合评级不达标,其在公司治理、操作风险、合规等方面存在问题,偿付能力充足率临近监管红线,叠加业务亏损导致资本内生能力弱。

在不达标险企中,亚太财险为新增成员,风险综合评级由2024年第三季度的B类降至四季度的C类。亚太财险相关负责人向中国证券报记者表示,近期公司风险综合评级下调主要受公司股东股权、公司治理

方面的影响。

华安保险在2025年一季度偿付能力报告中表示,公司最近两期(2024年三季度、四季度)风险综合评级结果均为C类,在可资本化风险、声誉风险、操作风险等领域存在问题。安华农险表示,公司2024年三季度、四季度法人机构风险综合评级(分类监管)结果均为C类,主要是公司治理方面存在风险。

此外,前海财险尚未披露2024年四季度风险综合评级,但其2024年二季度、三季度的风险综合评级均为C类。前海财险表示,根据风险综合评级评分标准,公司主要扣分项为偿付能力充足率指标。

在人身险公司中,华汇人寿已连续十余个季度风险综合评级为C类。华汇人寿表示,因公司治理相关问题整改工作尚未完成,监管部门于2022年一季度将公司风险综合评级结果由B类变为C类。公司目前面临的主要风险有两方面,一是公司治理结构不完善,存在合规风险;二是新产品报批受限,业务经营停滞,无法实现经营目标。