

推进人民币国际化

央行发文支持人民币跨境同业融资业务

2月26日，中国人民银行发布《关于银行业金融机构人民币跨境同业融资业务有关事宜的通知》(以下简称《通知》)，支持境内银行业金融机构与境外机构规范开展人民币跨境同业融资业务。

业内人士指出，作为提升资本项目开放水平的重要举措，《通知》的出台，将支持银行向人民币离岸市场提供流动性，充分满足海外人民币资金需求，推进人民币国际化，支持人民币离岸市场发展。

人民币跨境同业融资包括账户融资、债券回购等各种境内银行业金融机构(以下简称“境内银行”)向境外机构融入、融出人民币资金的业务，是境内银行向离岸市场提供人民币流动性、促进人民币跨境使用

的重要渠道。

近年来，人民币国际化稳步推进，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。央行数据显示，2025年人民币跨境收付金额达70.6万亿元。境外主体持有和使用人民币的意愿不断提升，使得离岸市场对人民币流动性的需求明显增强。业内人士普遍认为，为满足海外市场人民币资金需求，有必要提高跨境同业融资政策的透明度和规则性，以稳定的政策预期激发境内银行展业的积极性，形成向人民币离岸市场提供流动性的稳定渠道，助力人民币离岸市场建设。

具体来看，《通知》实现对各类业务的全覆盖。明确按照“实质重于形式”的原则，将境

内银行与境外机构之间存在实质债权债务关系的人民币资金融通业务纳入《通知》覆盖范围，能涵盖人民币跨境同业融资现有各类业务，未来推出同质业务也适用此《通知》。

与此同时，《通知》支持银行自主展业。《通知》提高了管理的透明度，明确允许境内银行可在净融出上限内，灵活摆布各项业务结构，自主开展各类人民币跨境同业融资，这一规定较以往每项业务分别设置上限的管理模式更加系统，减少了银行展业顾虑，客观上提升了业务开展空间，增强了拓展业务的积极性。更为重要的是，银行自主性的提升有利于为境外提供更为稳定的人民币流动性，从而更好促进离岸市场人民币供求平衡。

《通知》还引导金融机构树立风险中性的理念。《通知》沿用了全口径跨境融资宏观审慎管理的模式，按照有多大资本、多强资金能力做多大业务的原则，将境内银行净融出余额上限与其一级资本净额相挂钩(境内外资银行还可选择与其上年人民币存款余额相挂钩)，有助于引导金融机构树立风险中性的理念。

最后，《通知》对跨境资金流动整体引入逆周期调节机制。《通知》统一了银行业金融机构人民币跨境同业融资净融出的上限管理，主要通过参数调整起到宏观审慎管理逆周期调节的作用，在风险可控的前提下，稳定有序向境外提供人民币流动性。

据了解，央行设定的初始

参数充分考虑了银行开展业务的实际情况，兼顾了业务发展和风险防范的需要，也为未来预留了较为充分的发展空间。央行表示，将综合考虑人民币离岸市场发展、跨境资本流动形势以及银行展业情况等因素，适时调整参数。

值得注意的是，央行此次出台《通知》，将融出方向的人民币跨境同业融资业务纳入统一框架管理。业内人士分析称，这是顺应市场需求对已有业务进行的管理优化，向市场释放了支持人民币资金流出的明确信号。在当前全球人民币需求增强的形势下，有助于人民币跨境同业融资业务持续健康发展，形成支持离岸市场人民币业务发展的预期。

(据《经济参考报》)

财富管理转型加码 多家券商走出“差异化”

日前，券商加码财富管理领域再迎两起新案例：国联民生证券对财富子公司民生证券实施首期增资、华安证券增资并控股华富基金并获取公募牌照。近年来，随着资本市场深化改革与居民财富配置需求升级，券商行业正经历从传统经纪业务向财富管理转型的关键变革期。从路径来看，券商机构正以拓展产品谱系、提升资本布局、构建“买方投顾”服务体系等，探索财富管理业务的战略转型。

国联民生增资财富子公司

国联民生日前发布公告称，在公司第六届董事会第三次会议上，审议并通过了《关于民生证券股份有限公司非公开协议增资的议案》。公司董事会同意民生证券股份有限公司(以下简称“民生证券”)增资事项，公司向民生证券增资金额为人民币2亿元，增资后公司对民生证券持股比例不变。据悉，此次增资与国联民生的整合工作及财富管理业务密切相关，国联证券并购民生证券后，后者将转型为财富管理平台。

值得注意的是，国联民生此次增资，是民生证券的首轮资本补充，资金来源于国联民生此前并购同步定增募集的20亿元资金。

从过往公告来看，2024年8月，国联证券宣布收购民生证券，拟通过发行股份购买民生证券99.26%股权，并同步募集不超过20亿元配套资金。从募资投向来看，该笔募资将全部用于向民生证券增资，支持其业务发展。

公告还显示，国联民生本次定增募集资金总额为20亿元，扣除不含增值税的发行费用2910.47万元后，实际

募集资金净额为19.71亿元。这也意味着，除去首期优先投向财富管理与信息技术的2亿元，国联民生剩余约17亿元募资资金，或根据整合进度、业务增长等因素，分批注入民生证券。

华安证券加码公募子公司

与国联民生不同，华安证券则拟增资控股旗下公募子公司。业内人士认为，增资完成后，华安证券从参股方转为控股股东，获得对华富基金的经营主导权，有助于强化其在财富管理业务板块的布局与协同效应。

今年1月，华安证券发布公告称拟增持华富基金管理有限公司(简称“华富基金”)2%股权，增资价款2646.16万元。2月，华安证券再度公告称，近日，华富基金股东会审议通过《关于增资事宜的议案》。公司与安徽省信用融资担保集团、合肥兴泰金融控股及华富基金签署完成《关于华富基金管理有限公司之增资协议》，协议将在获中国证监会批准股权变更事宜后生效。

公开信息显示，华安证券现持有华富基金49%的股权，为其第一大股东，安徽省信用融资担保集团有限公司和合肥兴泰金融控股(集团)有限公司分别持有华富基金27%和24%的股权。若本次增资获批，华安证券将拥有华富基金51%股权比例，成为华富基金控股股东，并获得公募基金牌照。

具体来看，根据公告，截至评估基准日2025年7月31日，华富基金合并口径归属于母公司所有者权益账面价值63976.62万元，增资前公司所持49%股份对应权益账面价值为

31348.54万元；此次增资后，公司对华富基金持股比例由49%增加至51%，华富基金所有者权益增加至66587.92万元，公司所持51%股份对应权益账面价值为33959.84万元，与增资前公司持有的权益账面价值差额2611.30万元。

Wind数据显示，截至2月24日，华富基金共管理公募基金88只，最新管理规模约为1297.23亿元，较2024年末增长逾20%。其中，非货币型、货币市场型基金的管理规模分别为780.48亿元、516.75亿元。

券商加速探索转型路径

近年来，随着资本市场深化改革与居民财富配置需求升级，券商行业正经历从传统经纪业务向财富管理转型的关键变革期。各大券商持续加码财富管理业务布局，通过拓展产品谱系、提升资本布局、构建“买方投顾”服务体系、加速数字化转型等多路径，探索财富管理业务的战略转型。

东兴证券表示，公司大财富管理领域坚持“买方理念”，推进建立全财富链条的协同机制，加强数字化赋能，持续打造深度客群经营能力、专业化财富配置能力和特色产品货架运营能力。

中航证券也提出，近年来，公募费率改革对券商行业形成“短期收入承压、长期生态重塑”的核心格局，代销收入、分仓佣金等传统业务直面冲击，倒逼券商加速向买方投顾与综合财富管理转型。同时，打破了传统“卖产品赚佣金”的盈利模式，倒逼券商财富管理业务从“重首发、重规模”向“重保有、重服务”转型。

买方投顾理念渐成行业共识。数据显示，2025年，中金财富、华泰证券等头部券商买方投顾规模均实现大幅增长，“账户视角、长效价值、客户陪伴”成为买方投顾的核心关键词。

资本加码案例亦不少见。西南证券日前发布2026年度A股定增预案显示，拟募资不超过60亿元，其中5亿元将用于支持财富管理业务。西南证券在预案中表示，本次发行旨在进一步优化资本结构、加快相关业务发展，全面提升综合金融服务能力、市场竞争力和抗风险能力，最终实现服务国家战略、赋能实体经济与回报股东的多重目标。

而在业内人士看来，近年来，伴随着权益市场的较高活跃度，证券行业积极进行财富管理转型成效凸显，财富管理业务有望持续驱动券商经营业绩向好发展。

在日前披露的2025年度业绩预增公告中，东吴证券便表示，财富管理等多项主营业务收入较上年同期实现增长，成为驱动经营业绩向好的重要动力。根据公告，东吴证券预计全年归属于母公司所有者的净利润为34.31亿元至36.68亿元，同比增长45%至55%；扣除非经常性损益后的净利润区间为34.27亿元至36.63亿元，同比增幅同样为45%至55%。

联合资信认为，2025年以来，股票市场保持了较高的交投活跃程度，投资者信心持续修复；沪深两市成交额同比、环比大幅增长。受益于此，券商财富管理和自营等板块预计业绩将实现同比增长。

(据《中国证券报》)