

中央汇金调仓动向曝光 “中国版平准基金”持续稳市稳信心

■本报记者 吴晓璐

作为“国家队”的代表,中央汇金投资有限责任公司(以下简称“中央汇金”)长期持有大型银行和金融机构的股份以及宽基ETF(交易型开放式指数基金),发挥着资本市场“稳定器”作用。

近期,随着上市公司和公募基金2024年年报和2025年一季报披露,中央汇金一季度主要调仓动向曝光。据Wind资讯最新数据统计,今年一季度,中央汇金新进华泰证券前十大流通股股东,中央汇金子公司中央汇金资产管理有限责任公司(以下简称“中央汇金资管”)重仓增持多只沪深300ETF。

4月7日,中央汇金发布公告称,“已再次增

持了交易型开放式指数基金(ETF),未来将继续增持,坚决维护资本市场平稳运行”,给市场注入信心。此外,中央汇金还明确了类“平准基金”定位。在市场人士看来,这意味着“中国版平准基金”已经初步形成。未来,需要持续加大平准基金入市规模,同时完善运作机制和监管机制,更好发挥平准基金功能,助力增强市场内在稳定性。

整体持仓较为稳定

从持有资产类型来看,中央汇金主要持有股票和ETF,且持仓较为稳定。

从持股角度来看,据Wind最新数据统计,截至2025年一季度末,中央汇金重仓持有152

家上市公司股票(含子公司中央汇金资管持股),持有市值合计3.02万亿元,主要集中在金融板块。具体来看,中央汇金持有中国银行、农业银行、工商银行等8家银行市值合计2.68万亿元,持有申万宏源证券、中信建投证券、中金公司等16家非银金融公司市值合计2442.42亿元。此外,中央汇金还持有贵州茅台等4家食品饮料公司,持有市值合计239.85亿元。

截至今年一季度末,中央汇金新进华泰证券前十大流通股股东,持股9614.52万股,占流通A股比例1.32%,持股市值15.9亿元。

从持有ETF角度来看,据Wind最新数据统计,截至2024年年末,中央汇金重仓持有21只ETF,持有数量为1972.13万份,持有市值合计

6616.97亿元。其中,持有华泰柏瑞沪深300ETF、易方达沪深300ETF市值超过千亿元,分别为1434.49亿元、1057.12亿元。另外,中央汇金资管重仓持有15只ETF,持有数量1126.28万份,基金市值合计3821.84亿元。综合来看,中央汇金和中央汇金资管合计持有ETF市值超过万亿元。

公募基金季报不披露前十大持有人,只披露报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况,通过对比基金2024年年报和2025年一季报,中央汇金资管今年一季度重仓增持了易方达沪深300ETF、华夏沪深300ETF、嘉实沪深300ETF、华泰柏瑞沪深300ETF,增持份额分别为5.02亿份、1.57亿份、1.17亿份和3.63亿份。(下转A2版)

今日导读

市场流动性相对宽松
央行昨日净回笼6820亿元
.....A2版

指数力量崛起重塑A股定价逻辑
.....A3版

透视13家上市银行一季报:
科技、绿色等领域贷款增速显著
.....B1版

复宏汉霖:勇闯“无人区”
.....B2版

宁德时代正式通过港交所聆讯
或成为近4年来港股最大规模IPO
.....B3版

企业ABS加速扩容提质 年内发行规模与数量同比双增

■本报记者 田 鹏

5月6日,平安证券股份有限公司、财通证券资产管理有限公司和华源证券股份有限公司纷纷发布公告称将于近日发行资产支持证券(以下简称“ABS”),发行金额合计达16.26亿元。

今年以来,ABS愈发受市场青睐,成为企业盘活存量资产、优化融资结构的优选工具。据Wind资讯数据统计,截至目前,年内共有472只企业ABS在交易所债券市场发行,发行规模合计达4034.85亿元,发行数量及规模分别同比增长34.86%和39.95%。值得注意的是,在发行明显放量的同时,ABS资产类型也于近日扩围至数据资产领域。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,2025年企业ABS发行规模显著增长,背后是多重因素协同发力的结果。政策维度,监管部门持续深化“放管服”改革,通过优化审批流程、降低准入门槛,为企业ABS发行疏通制度堵点。市场需求层面,当前企业盘活存量资产、优化财务结构、拓展多元化融资渠道的需求愈发迫切,ABS凭借其独特的融资机制成为企业的优选。

企业ABS发行放量扩围

ABS是一种债券性质的金融工具,其抵押物基于一揽子金融资产的现金流,涵盖消费者金融资产和商业金融资产等。自2014年首单企业ABS“落户”上海证券交易所以来,随着制度规则不断完善、市场参与主体日益丰富,市场规模持续扩大,产品创新层出不穷,企业ABS逐渐成为交易所债券市场的重要组成部分。

今年以来,监管多次提及健全多层次债券市场体系,为ABS市场扩容提质提供制度保障,推动市场加速向更加规范化、专业化的方向迈进。在此背景下,年内企业ABS发行明显放量,头部机构发行尤为活跃。

据Wind资讯数据统计,前述472只企业ABS项目共涉及221家原始权益人,其中57家企业多次参与发行。声赫(深圳)商业保理有限公司以37次发行纪录位居榜首,累计发行规模达201.36亿元。

谈及年内企业ABS发行明显放量的原因时,东方金诚结构融资部执行总监张文玲对《证券日报》记者表示,企业ABS在供给端和



投资端均具备显著优势。在供给端,采用CMBS、类REITs(均为ABS细分类型)等方式进行债务融资受限小,能产生首单宣传效应,有效盘活存量资产、拓宽融资渠道,还可实现部分资产出表,满足降低资产负债率等报表优化需求;从投资端来看,企业ABS与同一主体发行的信用债存在利差空间,能满足多样化投资需求,且融资租赁、消费金融等底层基础资产分散度高,有助于投资者控制投资风险。

值得注意的是,在企业ABS发行规模显著增长的同时,其基础资产类型也在不断扩围。4月底,由平安证券担任计划管理人及销售机构的“平安-如皋第1期资产支持专项计划(数据资产)”正式设立,成为全国首单以数据资产为核心基础资产的ABS产品,标志着我国数据资产证券化实现“从0到1”的突破。此外,“华鑫-鑫欧-数据资产1-5期资产支持专项计划”也正式取得深圳证券交易所无异议函,发行在即。

未来,随着更多细分领域的资产证券化创新举措落地,ABS市场有望在优化资源配置、提升直接融资比重、助力企业降本增效等方面发挥更大作用,成为推动经济高质量发

展的重要引擎。

资产多样性有待进一步提高

事实上,作为“舶来品”,ABS在我国尚处于发展初期,仍有很多方面亟待完善与突破,如资产多样性有待进一步提高。

成熟ABS市场的基础资产能够覆盖到众多领域和行业,甚至一些较为小众的资产类型也能实现证券化。而我国ABS市场的基础资产类型虽然在不断丰富,但仍主要集中在一些传统领域,如银行信贷、企业应收账款等。

以前述年内发行的472只企业ABS项目为例,其中以银行信贷、企业应收账款为底层资产的项目有356只,涉及发行规模合计2769.63亿元,分别占总量的75.42%和68.64%。

由此可见,我国ABS市场资产类型相对集中,对于一些新兴行业或特殊资产,实现证券化的案例相对较少。

特殊资产实现证券化难在哪里?以数据资产为例,中山大学岭南学院教授韩乾对《证券日报》记者表示,数据资产证券化市场规模的扩张,需要解决两大矛盾:一是数据作为生产要素的“非标性”与金融产品“标准化”的矛

盾;二是数据流通的商业价值与隐私安全等方面的冲突。

年内监管多次表态,将进一步推动基础资产范围稳步扩大,以提升资产多样性。例如,中国证监会主席吴清2月份发表的署名文章《奋力开创资本市场高质量发展新局面》提出,健全多层次债券市场体系,提高产业债融资比重,大力发展科技创新债券、绿色债券,加快不动产投资信托基金(REITs)市场建设,稳步拓宽基础资产范围。再比如,4月24日,国家知识产权局局长申长雨在国新办新闻发布会上围绕知识产权运用提出,统筹推进知识产权质押融资、证券化、保险等工作,助力解决中小企业融资难题。

张文玲预计,在政策支持、市场逐步成熟以及金融科技推广加速的背景下,资产证券化市场将向更安全、透明、可持续和高质量方向发展,企业ABS发行总规模有望稳中有升,细分基础资产类型出现结构化调整。产品创新上,无主体增信发行规模上升,更聚焦资产现金流,类REITs产品优化;行业覆盖方面,房地产领域将拓展至长租公寓、养老地产等细分市场,生物科技、人工智能等新兴行业的知识产权、未来收益权也可能纳入资产证券化范畴。

上市公司借力海外并购重塑市场价值

■张 敏

2025年,A股上市公司海外并购持续升温。Wind数据显示,今年以来截至5月6日,包括洛阳栾川钼业集团股份有限公司、内蒙古兴业银锡矿业股份有限公司等在内的超百家上市公司发布了关于海外并购的公告,并购标的涉及矿产资源、电子元件、信息技术、生物医药等领域。

笔者认为,在全球经济格局调整、产业链重构加速的当下,上市公司积极开展海外并购,不仅展示了其拓展全球市场的雄心,也是公司实现价值重塑的重要路径,具有多重积极作用。

其一,获取核心技术,提升市场竞争力。在全球产业链重构的背景下,获取核心技术是许多上市公司海外并购的核心诉求。上

市公司借此不仅可以提升技术水平、产品附加值以及行业话语权,还可以快速获得新技术、布局新赛道。例如,凌云光技术股份有限公司与关联方投资PhotonicX AI公司,旨在依托PhotonicX AI技术优势快速切入OIO下一代光通信核心赛道。

需要注意的是,上市公司开展海外并购必须建立在对产业趋势的深刻洞察之上,瞄准产业链短板和技术价值链高点,科学开展投资评估。

其二,拓展海外市场,寻求新的增长点。海外并购正成为上市公司突破地域限制、重构市场版图的关键抓手。同花顺数据显示,2024年,A股总计有2405家上市公司的国外收入超1亿元,其中921家上市公司的国外收入超10亿元;1516家上市公司的国外收入占比超20%。通过海外并购,上市公司可以进一步打

开新市场,获取新的客户资源和市场份额,实现业务的多元化和全球化布局。例如,晶科电力科技股份有限公司拟收购阿联酋企业Sweihan Holding50%股权,这有助于提升公司在中东地区的品牌影响力,对公司深度挖掘海外优质可再生能源项目具有积极意义。

其三,整合关键资源,重构产业生态。当下,很多上市公司的海外并购也是一种产业生态重构,即企业整合全球范围内的技术、市场、供应链等关键资源,形成互补优势,从而构建起一个更加完整、高效和具有竞争力的产业生态体系。这种生态重构不仅有助于企业降低生产成本、提高运营效率,还能够显著提升其创新能力和市场响应速度,从而使企业能够在全球产业链中占据更有利的位置。

上市公司积极开展海外并购,离不开政策层面的强力支撑。近年来,我国出台了一系列

鼓励企业海外并购的政策措施,进一步活跃上市公司海外并购市场。例如,今年4月份,中国人民银行、国家金融监督管理总局、国家外汇局、上海市人民政府联合印发的《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》提出,支持具备条件的银行参照国际惯例,探索研究在上海自贸试验区为“走出去”企业提供非居民并购贷款服务,贷款金额不高于并购交易价款80%,贷款期限不超过10年。

当下,上市公司海外并购已从“规模追赶”步入“价值引领”阶段。随着中国产业结构持续优化,中国上市公司的海外并购活动有望继续保持增长态势。我们期待未来有更多上市公司开展高质量海外并购,开启价值创造新篇章。

今日视点

更多精彩内容报道,请见——

证券日报新媒体



证券日报之声



证券日报APP

本版主编:沈 明 责 编:吴 澍 制 作:刘 雄
本期校对:张 博 曹原赫 美 编:王 琳