

跨境支付通正式上线 多家银行积极落地相关业务

本报记者 杨洁

6月22日,内地与香港快速支付系统互联互通(以下简称“跨境支付通”)正式上线。《证券日报》记者获悉,作为境内首批试点行,多家银行积极落地跨境支付通业务,为内地和香港两地居民提供跨境实时汇款服务。

业内人士表示,跨境支付通不仅解决了传统跨境支付的效率与成本痛点,更成为推动人民币国际化、深化内地与香港金融合作的战略抓手。下一步,商业银行可以以跨境支付通为切入点,加速技术迭代和优化服务模式,为中国金融开放和全球支付体系变革

贡献力量。

助力金融高水平开放

“随着内地与香港往来日益密切,经贸合作更加频繁,居民南下北上消费需求旺盛,对跨境支付的高效安全以及资金的快速流通提出了更高要求。”中国人民银行有关部门负责人在答记者问时表示,中国人民银行聚焦跨境支付需求,联合香港金融管理局开展内地网上支付跨行清算系统与香港快速支付系统“转数快”互联互通,充分发挥监管合力和系统优势,打通资金清算渠道,提高支付效率、降低交易成本,促进两

地经贸活动与人员往来,助力金融高水平开放,进一步巩固和提升香港国际金融中心地位。

据悉,与传统跨境汇款相比,跨境支付通有效缩短了跨境汇款链路,提高了跨境汇款效率,从技术上支持参与机构为用户提供体验更好的跨境汇款服务:一是支持用户通过参与机构的手机银行、网上银行等渠道,依托手机号码、银行账户等,线上发起内地与香港间人民币和港币的跨境汇款;二是支持经常项目下一定金额内的便利化汇款实时到账;三是相关支付基础设施直接对接,减少中间环节,降低跨境汇款成本。

“跨境支付通的推出是我国政策驱动与市场需求同频共振的创新成果。”中国银行深圳

市分行大湾区金融研究院高级研究员曾圣钧表示,今年以来,国家在支持跨境业务发展方面政策频出,此时推出跨境支付通业务,既是落实金融高水平开放的要求,也是落实近日监管政策要求。

此外,曾圣钧认为,跨境支付通作为我国推动金融开放的重要举措之一,同时也肩负着战略任务和使命。一是推动人民币国际化,作为人民币跨境支付系统的重要补充,跨境支付通通过支持人民币与港币的实时兑换和清算,进一步扩大人民币在跨境贸易中的使用场景。二是巩固香港国际金融中心地位,强化香港作为离岸人民币枢纽的功能。(下转A2版)

今日导读

专项债又现新用途:
投向政府投资引导基金

A2版

“两新”政策撬动消费与投资
展现经济韧性和活力

A3版

港股配售规模骤增
有三大原因

A4版

险企年内大规模增资、发债
补充资本金

B1版

天智航:以原研创新为帆
破浪骨科手术机器人新蓝海

B2版

深市REITs平稳运行四周年
市场活力持续释放

本报记者 田鹏

2025年6月21日,首批9只基础设施领域不动产投资信托基金(以下简称“基础设施公募REITs”)上市满四周年。

回顾我国REITs市场的发展历程,2020年4月份,中国证监会与国家发展改革委联合发布《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点相关工作的通知》,正式拉开基础设施REITs试点的大幕。如今,REITs市场蓬勃发展之势清晰可见,产品规模稳健攀升,资产类型加速扩容,不断释放强劲增长活力。

以深圳证券交易所市场(以下简称“深市”)为例,据深交所官网数据统计,截至目前,共有22只REITs在深交所上市交易,总募集规模578.10亿元,项目类型覆盖生态环保、产业园区、收费公路、仓储物流等主流基础设施类型。

事实上,自我国基础设施公募REITs市场启航,构建“首发+扩募”双轮驱动格局便成为重要发展方向,完善扩募政策体系更是关键一环。2022年5月份,深交所发布新购入项目指引,为REITs扩募制度搭建起四梁八柱;2025年3月份,《关于做好REITs非定向扩募技术准备的告知》发布,明确将在近期完成公开扩募系统改造升级。这一系列举措,助力REITs市场行稳致远。

四年来,一级市场“首发+扩募”稳步推进,为市场持续注入活力;同时,底层资产运营良好,为REITs市场稳健发展筑牢根基。据Wind资讯数据统计,截至6月20日收盘,深市22只REITs总市值约686.72亿元,收盘价较发行价平均上涨25.18%,累计分红95次,分红总金额超65.41亿元。

不断上新的“首单”也成为市场创新突破的生动注脚。例如,2025年6月18日首批数据中心REITs南方润泽科技REIT正式获批,不仅标志着REITs市场向新型基础设施领域迈出关键一步,更为人工智能、云计算等前沿产业发展架起高效的资本桥梁。

展望未来,深交所表示,下一步,将推动REITs市场高质量发展,更好服务国家战略和经济社会发展全局。一是稳中求进扩大REITs试点规模。着力推动REITs常态化发行和高质量扩容,支持科技创新领域企业发行REITs,为加快培育发展新质生产力积极贡献力量。二是推动完善配套规则机制。提升业务规范化标准程度,优化发行询价、信息披露、投资者保护等全链条监管机制,不断夯实REITs业务法律法规基础。三是支持提高上市REITs质量。以“管资产”为核心,加强REITs日常监管,细化新购入项目的操作流程和要求,丰富扩募发售方式,支持REITs规范做优、持续做强。四是加大培育服务力度。持续加强对接服务,针对性开展REITs交流培训活动,拓展优质项目储备。五是促进投资者结构优化。鼓励保险机构、公募基金等机构加大配置力度,配合推动社保基金、养老金、企业年金等机构投资者参与REITs投资,培育专业投资者群体,助力我国REITs市场建设行稳致远。

本版主编:陈炜 责编:白杨 制作:曹秉琛
本期校对:吴 澍 美 编:崔建岐 魏健祺

金融深一度

产品创新与做市优化协同发力

破解ETF产品“局部流动性焦虑”

本报记者 吴珊 昌校宇

作为投资者高效配置资产的重要工具,ETF(交易型开放式指数基金)在我国资本市场展现出蓬勃活力,目前其总规模已突破4万亿元,指数化投资逐渐从“可选”变为“刚需”。不过,在市场快速扩容的同时,部分ETF特别是规模较小的“尾部”产品流动性不足的问题也逐渐显现,一定程度上影响了投资者交易体验、制约行业进一步高质量发展。

面对“局部流动性焦虑”,市场各方正积极协同,从创新产品设计、优化做市机制等多维度探索系统化解决方案。同时,随着政策红利持续释放,ETF市场正在发生积极变化,未来可期。

流动性问题受关注

“前阵子我买入某只油气ETF,本想趁着板块上涨获利了结,却发现挂单迟迟无法成交。仔细研究才发现,这款产品日均成交额仅20万元左右。”资深股民张先生近期因忽视交易量指标而遭遇“交易卡顿”,在他看来,今后选择ETF产品时必须同步关注其流动性。

张先生的经历也反映出ETF产品流动性“质量”已成为影响投资者交易体验的关键变量。

市场数据也能印证ETF产品面临的“局部流动性焦虑”。根据Wind资讯数据统计,截至6月20日,全市场1201只ETF产品中,有107只规模低于5000万元,其中32只规模不足2000万元。从交易活跃度来看,6月20日单日成交数据显示,595只ETF产品成交额低于1000万元,其中191只成交额不足100万元,个别产品甚至仅有零星成交。

永赢基金指数与量化投资部总经理蔡路平向《证券日报》记者阐释了流动性的多重价值。他认为:“流动性是ETF产品的‘生命线’,主要体现在三个方面:交易效率层面,高流动性可以确保投资者以

受访专家建议,进一步优化市场机制,
提升ETF产品流动性

一方面,完善流动性服务商评价体系,
激励券商提升做市服务质量,同时让低
效做市商自然出清

另一方面,健全ETF产品大宗交易和盘后
交易等配套机制,有效降低大额交易的
冲击成本,提升投资便利性

魏健祺/制图

实时价格快速完成买卖,有效降低因价差扩大或挂单稀疏导致的交易成本;价格发现层面,流动性充足能够保持较小的折溢价,使市场价格紧跟内在价值(IOPV);生态健康层面,优质的流动性表现会吸引做市商和投资者积极参与,从而形成‘流动性提升—资金流入—规模增长’的良性循环。”

哪些因素会影响ETF产品的流动性?市场运行规律显示,ETF产品规模与流动性之间存在明显的正相关关系。据Wind资讯数据统计,今年二季度以来,已有多只规模持续萎缩的ETF产品相继发布清盘风险提示,反映出规模较小的ETF产品往往面临更大的流动性压力。

规模虽然是重要因素,但并非唯一决定条件。天相投顾基金评价中心相关负责人对《证券日报》记者表示,对于跟踪同一指

数的ETF产品,其跟踪误差、超额收益等核心指标的表现,会直接影响投资者的配置决策,并最终反映在产品的流通份额变动上,这与基金公司的投研能力及产品费率设计密切相关。同时,产品的先发优势等也会对ETF产品流动性产生影响。对于跟踪不同指数的ETF产品,其流动性表现还会受到跟踪指数本身的收益风险特性及市场风格轮动的影响。

此外,赛道热度、做市商服务质量、投资者结构和套利机制效率等因素的相互作用,也会造成不同ETF产品的流动性出现差异。

蔡路平分析称:“首先,市场热点和资金偏好直接影响不同主题ETF产品的流动性。其次,做市商的服务质量是核心变量,具备较强实力的头部券商往往能够提供更优质的做市服务,包括更窄的买卖价

差和更充足的挂单量,这使得规模、类型相近的ETF产品可能出现截然不同的流动性特征。最后,投资者结构和套利机制等隐性因素也不容忽视。当ETF产品持有人结构过于集中时,交易行为容易趋同,导致流动性出现阶段性紧张。而高效的套利机制和活跃的套利者群体,则会影响产品的折溢价水平,间接作用于流动性质量。”

各方合力探寻解题思路

在监管部门“大力发展数字化投资”的政策引导和市场需求的推动下,我国ETF市场正迎来新的发展机遇期,市场参与主体也各展所长,头部公募机构凭借先发优势持续巩固市场地位,新锐力量则通过差异化布局积极拓展业务空间。(下转A3版)

券商分类评价规则修订透露行业发展新变化

安宇

6月20日,中国证监会发布《证券公司分类评价规定(修订征求意见稿)》(以下简称《规定》)。证券公司分类评价结果不仅关系到监管部门对不同类别公司实施差异化监管政策,也将影响券商行业的未来发展。

笔者认为,时隔五年,《规定》的再次修订透露出券商行业未来发展格局的新变化。

其一,强化证券公司功能性定位,更好地服务居民财富管理需求和实体经济融资需求。

强化券商的功能性定位是监管层引导行业高质量发展的重要立足点。券商唯有回归业务本源、聚焦主责主业,才能真正践行金融服务实体经济的宗旨。

因此,《规定》将“引导证券公司更好发挥作用,提升专业能力”作为立法目的写入第一

条,明确监管导向。同时,在第七条明确“证券公司业务发展和功能发挥状况主要根据证券公司经纪业务、投资银行业务、资产管理业务、综合实力、创新能力、服务实体经济和国家战略等方面的情况进行评价。”此外,在业务加分指标和专项监管工作方面也突出功能发挥。

强化证券公司功能性定位,要求证券公司要将功能性放在首要位置,进一步发挥好直接融资“服务商”、资本市场“看门人”、社会财富“管理者”的作用,高质量地服务居民财富管理需求和实体经济融资需求。

其二,支持中小券商特色化经营,加速形成差异化竞争格局。

去年3月份,中国证监会发布的《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见(试行)》提出,鼓励中小机构差异化发展、特色化经营,结合股

东特点、区域优势、人才储备等资源禀赋和专业能力做精做细。

上述内容在此次《规定》的修订中也有体现,如《规定》将净资产收益率和经纪、投行、资管等主要业务收入加分由前20名扩大到前30名,按名次加0.25分到2分不等。这意味着更多中小券商只要在某一细分领域做到行业前30名,就能加分。

扩大加分覆盖面,有利于引导中小券商立足自身禀赋探索差异化发展道路,一批深耕细分领域、具有专业特色的中小券商将脱颖而出,在专业化赛道上占据重要地位,加速形成差异化竞争格局。

其三,针对违法违规行为,突出“打大、打恶”导向,切实保护中小投资者合法权益,推动行业高质量发展。

《规定》适当提高了“资格罚”纪律处分扣

分分值,强化自律措施惩戒力度。同时,进一步补充明确了对于存在重大违法违规的公司可以直接下调评价结果。

这体现了监管层对证券行业的严格监管导向,通过运用自律管理措施、行政监管措施、行政处罚和下调评价结果等多种监管手段,从严打击证券市场违法违规行为,更好保护中小投资者利益,也促使券商及其从业人员严格遵守法律法规和行业规范,增强合规意识,端正经营理念,提高行业整体质量。

相信经过此次修订,将进一步增强监管的科学性和精准性,同时,也为券商行业的持续稳定发展筑牢根基,助力行业发展迈向新的高度。

今日视点