6月末我国外汇储备规模升至33174亿美元

央行连续八个月扩大黄金储备

■本报记者 刘琪

7月7日,国家外汇管理局(以下简称“外汇局”)公布2025年6月末外汇储备规模数据。数据显示,截至2025年6月末,我国外汇储备规模为33174亿美元,较5月末上升322亿美元,升幅为0.98%。

外汇局表示,6月份,受主要经济体宏观政策、经济增长前景等因素影响,美元指数下跌,全球金融资产价格总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用,当月外汇储备规模上升。

中银证券全球首席经济学家管涛在接受《证券日报》记者采访时表示,

6月份新增外汇储备322亿美元,实现月度“六连涨”,上半年累计增加1150亿美元。这主要是受主要经济体财政政策、货币政策和经济增长前景等因素的影响,导致美元指数加速下跌,全球金融资产价格总体上涨,非美元货币对美元升值和资产价格上涨产生的正估值效应。截至6月底,中国外汇储备余额创2016年1月份以来新高,开放条件下防范化解各种冲击的能力得到增强。

Wind资讯数据显示,6月份,美元指数下跌2.68%。非美元货币普遍升值,其中欧元对美元汇率、英镑对美元汇率分别上涨3.89%、2.09%。

由于外汇储备以美元计价,非美货币升值增加了经汇率折算后的外汇储备规模。此外,从资产价格来看,6月份,以美元计价的已对冲全球债券指数上涨1.0%,标普500股票指数上涨4.96%。债券、股票等全球资产价格上涨亦对外汇储备形成有力支撑。

外汇局表示,我国经济持续稳健增长,保持良好发展势头,有利于外汇储备规模保持基本稳定。

民生银行首席经济学家温彬认为,当前外部环境更趋复杂严峻,全球经济发展动能减弱,国际金融市场波动性依然较大。但我国经济持续稳健增长,对外贸易保持韧性,全

球投资者看好中国资本市场新机遇,这些因素均有利于外汇储备规模保持基本稳定。

同日更新的黄金储备数据显示,截至6月末,我国黄金储备规模为7390万盎司,较5月末的7383万盎司增加7万盎司。自去年11月份重启增持以来,我国央行已连续8个月增持黄金。

近期,国际金价保持震荡格局。Wind资讯数据显示,6月份,伦敦金现货价格上涨0.41%,COMEX黄金期货价格下跌0.01%。

东方金诚首席宏观分析师王青表示,6月份我国央行继续增持黄金,主要原因是全球政治、经济形势出

现新变化,国际金价有可能在相当长一段时间内易涨难跌。这意味着从控制成本角度出发,暂停增持黄金的必要性下降,而从优化国际储备结构角度,增持黄金的需求上升。

“展望未来,预计央行增持黄金仍是主方向。截至2025年6月末,我国官方国际储备资产中黄金的占比为7.0%,明显低于15%左右的全球平均水平。从优化国际储备结构角度出发,未来需要持续增持黄金储备。此外,黄金是全球广泛接受的最终支付手段,央行增持黄金能够增强主权货币的信用,为推进人民币国际化创造有利条件。”王青补充说。

险资年内合计举牌20次
已达去年全年水平

■本报记者 冷翠华

险资的举牌潮仍在持续。港交所披露易信息显示,近日,弘康人寿保险股份有限公司(以下简称“弘康人寿”)举牌郑州银行H股。这意味着今年截至目前,险资对上市公司的举牌次数已达20次,已达去年全年水平。此次举牌涉及10家保险机构和16家上市公司。

业内人士认为,低利率环境、相关政策引导等多重因素促使险资加大举牌力度,预计这一趋势未来仍将延续。然而,在举牌过程中,险企也需注重风险防范。

具体来看,港交所披露易信息显示,弘康人寿于6月27日以每股1.2068港元增持郑州银行H股1600万股,增持后持股比例占其H股的5.55%,根据香港市场规则,触发举牌。随后,弘康人寿于下一个交易日(6月30日)继续增持郑州银行H股2300万股,每股价格1.1804港元。至此,弘康人寿持有郑州银行H股数量达到1.35亿股,持股比例上升至6.68%。

《证券日报》记者根据公开信息统计,今年截至目前已有10家保险机构对16家上市公司进行举牌,举牌总次数达20次,与去年全年持平。其中,平安人寿年内已7次举牌上市公司,包括对农业银行H股、邮储银行H股各两次举牌,最新持股比例分别为13.12%、13.10%,以及对招商银行H股进行3次举牌,最新持股比例为15.01%。

此外,年内新华保险举牌杭州银行、北京控股H股;长城人寿举牌中国水务、大唐新能源、秦港股份;阳光人寿举牌中国儒意;瑞众人寿举牌中信银行H股、中国神华H股;中国人寿举牌电投产融。

中央财经大学中国精算科技实验室主任陈辉认为,险资举牌上市公司是加大入市力度的一种表现。近两年,相关部门陆续出台多项鼓励险资等中长期资金入市政策,并从多方面优化中长期资金入市的投资生态,增加了险资入市积极性。

从今年举牌上市公司的险企来看,既有大型险企,也有中小险企。从举牌标的来看,高股息标的和H股上市公司占比较高。天职国际会计师事务所保险咨询主管合伙人周瑞认为,这主要是因为这些标的与保险资金期限长、投资风格稳健等特性高度契合,同时,H股的估值较A股呈现出一定折价,增值空间更大,且通过港股通投资还有一定的税收优惠,因此是险资权益配置的重点。

周瑞表示,随着新会计准则即将全面实施,更多险企希望通过举牌来实现权益法核算,以减少当期损益的波动性,这一因素也将推动险企增加举牌行为。同时,当前股票市场的估值较低,未来或有较大的升值空间,险企需把握低估值机会增配权益资产。

然而,周瑞也提醒,由于股票市场波动性较高,险资举牌需做好风险防范。首先,要基于资产负债匹配考虑,科学决策股票配置比例和仓位,秉承长期投资和价值投资理念;其次,要审慎选择举牌标的,优先考虑分红稳定、基本面良好、长期升值潜力大的股票,并做好充分调研和分析;第三,要提升自身风控能力,从制度、流程、数据、模型、考核等方面夯实投资风控体系,规范投资行为。

银行A股IPO出现新动态
仍有5家中小银行“候场”

■本报记者 熊悦

商业银行A股IPO(首次公开募股)出现新动态。深交所官网显示,近日,因广东顺德农村商业银行、保荐人撤回发行上市申请,根据相关规定,深交所决定终止其发行上市审核。

自2023年3月份广东顺德农村商业银行IPO申请获深交所受理到此次深交所终止其发行上市审核,前后历时两年多。在此期间,该行多次出现IPO申请文件中记录的财务资料超过有效期而需要补充提交的情况。

此前,广州银行也于今年1月份撤回IPO申请。近年来,安徽马鞍山农村商业银行、江苏海安农村商业银行、亳州药都农村商业银行等中小银行均因撤回IPO申请而终止上市进程,撤回原因多为战略规划调整。

“银行撤回A股IPO申请,可能是因为一些特殊因素影响,并不意味着银行不再上市。待特殊因素消除,银行仍可能重新提交IPO申请。”招联消费金融股份有限公司首席研究员董希淼对《证券日报》记者表示。

同样在近日,东莞银行和广东南海农村商业银行的IPO进程迎来进展。今年6月30日,两家银行更新提交相关财务资料后,IPO状态恢复为“已受理”。2023年3月份,两家银行的IPO申请均获深交所受理。

沪深交易所网站信息显示,截至目前,A股处于IPO进程中的银行还有5家,除了东莞银行和广东南海农村商业银行,其余3家分别为湖州银行、湖北银行、江苏昆山农村商业银行,均为区域性中小银行。

上述3家银行的审核状态为“已问询”或“已受理”,审核状态最新更新时间均为2023年。从目前仍在“候场”或已终止IPO的银行来看,其IPO申请普遍于2023年获受理。

“由于区域性中小银行的资本充足率普遍低于国有大行,资本补充需求较大,通过上市这一途径‘补血’便成为诸多中小银行的选择之一。”南开大学金融学教授田利辉表示。

受访专家表示,近年来A股银行IPO进展总体较为缓慢。自2022年1月份兰州银行上市后,A股尚未有银行上市。不过,随着市场环境逐步回暖,更多中小银行或将推动IPO进程。

聚焦·港股市场

年内港股私有化退市频现 并购与转型成企业破局关键

■本报记者 毛艺融

私有化已成为港股退市的重要路径之一。Wind资讯数据显示,按摘牌日期计,截至7月5日,年内港股退市公司数量达到30家,其中15家为私有化退市,数量与去年全年的私有化退市数量持平。

尽管港股市场整体流动性今年显著改善,但小型股或微盘股的流动性仍十分受限。Wind资讯数据显示,截至2025年7月7日收盘,港股市值在1亿港元以下的公司共有474家。部分公司年内区间日均成交额较低,甚至不足10亿港元。

流动性不足、估值低迷及维持上市成本高等问题是港股公司选择私有化退市的主因,叠加产业并购整合需求,部分港股公司以退为进,主动寻求私有化退市路径。

一位跨境律师对《证券日报》记者表示,私有化退市有助于港股市场的结构优化,一些低流动性、低估值的上市公司私有化退市后,市场资源将更加集中于优质企业,提升市场整体质量,增强投资者对港股市场的信心。部分企业在私有化退市后,公司可优化治理结构,聚焦核心业务,并通过灵活的资本安排实现战略转型。这既反映了当前港股市场部分公司面临的严峻挑战,也体现了公司寻求灵活发展空间和股东实现价值变现的积极尝试。

私有化案例
席卷多个领域

从行业来看,年内港股市场私有化退市的企业涉及物流投资、软件开发、服装零售等多个领域。多数公司的私有化方案提供了高于市场价的溢价,以吸引股东接受要约。例如,安科系统有限公司(以下简称“安科系统”)每股现金支付1.10港元,较停牌前股价溢价约37.5%。

港股上市公司私有化路径通常为要约收购、协议安排和吸收合并。若股东未在退市前完成交易,可通过私有化方案一次性获得现金或股份补偿。比如,安科系统的股东在6月10日完成退市后获

按摘牌日期计,截至7月5日

年内港股退市公司数量达到30家,其中15家为私有化退市,数量与去年全年的私有化退市数量持平

得现金补偿。

值得注意的是,产业资本借机并购整合优质资产。例如,6月2日,粤丰环保电力有限公司(以下简称“粤丰环保”)从港交所私有化退市。公告显示,A股公司瀚蓝环境的控股子公司瀚蓝(香港)环境投资有限公司以约110亿港元的对价取得粤丰环保约92.78%股份。瀚蓝环境与粤丰环保均多年深耕节能环保领域,本次交易为行业头部企业之间的产业并购,符合国家和行业战略发展方向。

4月22日,中粮包装控股有限公司(以下简称“中粮包装”)正式从港交所退市。金属包装行业的A股上市公司奥瑞金科技股份有限公司完成对中粮包装的自愿全面现金要约,交易对价合计60.66亿港元。

汇生国际资本有限公司总裁黄立冲对《证券日报》记者表示,以产业并购形式的私有化退市可促使市场资源向更有潜力和竞争力的公司集中,提高市场整体质量和效率。

7月4日,ESR Group Limited

(以下简称“ESR”)从港交所退市后,正式成为一家私人控股实体。据悉,本次私有化对ESR的整体股权估值为552亿港元,ESR去年11月29日停牌前的总市值约为485亿港元,私有化溢价约13.6%。

ESR公司相关负责人对《证券日报》记者表示,公司顺利完成私有化,推动公司战略转型进程的加速,业务结构更为精简,将专注于核心的物流和数据中心业务领域,为资本合作伙伴和客户创造长期价值。

部分公司流动性低迷
上市成本高

部分港股公司私有化退市乃是无奈之举,由于股票流动性低,股东难以在场内抛售,私有化退市为公司股东提供变现退出的机会。

文旅巨头复星旅游文化今年3月19日正式挥别港股市场。公告显示,公司股价最终报7.75港元,较停牌前一个交易日溢价超过一倍,总市值约96.47亿港元。公司公告提到,长期以来,股份的交易流动性极

低。私有化计划为计划股东提供一个立即将其投资变现的机会,并将接受该计划的所得款项重新配置到其他投资机会中。

融信服务集团股份有限公司2021年7月份在港股上市,今年3月18日退市,退市前股价为0.6港元每股,较发行价下跌约87.7%,总市值从24.25亿港元缩水至约3.05亿港元。“私有化预期也将减少与维护公司的上市地位及遵守监管规定有关的行政成本及管理资源,同时可增强集团的灵活性,以实现长期商业发展。”公司表示。

此外,维持上市公司地位也需要高额成本。据广发证券测算,根据港交所官网披露的上市阶梯式收费规则,市值在1亿港元至50亿港元的主板上市公司,收取首次上市费15万港元至60万港元,每年收取上市年费14.5万至106.9万港元。

快时尚品牌堡狮龙国际集团有限公司(以下简称“堡狮龙”)的经历类似。公司私有化退市前股价仅0.106港元每股,较巅峰期25亿港元的市值缩水超90%。要约人认为,

现创新带来增量、增量促进发展。陈茂波介绍,目前在香港上市的公司正在快速增加,至今已收到约200宗申请,较年初时的数字倍增,其中包括来自中东和东南亚的企业。“陈茂波介绍,这反映港股市场正吸引更多企业加快推进上市计划。

摩根大通香港上市及企业融资部门主管白思佳表示:“今年以来香港IPO市场的火爆,一方面得益于去年中国证监会及港交所的一系列改革措施为企业赴港上市提供了便利,另一方面,一些标志性项目的上市得到了市场的正面反馈,尤其科技、医疗、消费、绿色经济等板块表现突出,这些都提振了投资者的信心。”

即便过去几年投资气氛反复,但香港ETP市场增长势头持续,相关成交额占整体大市比率,由五年前的不足5%,增至今年前5个月的约17%。“香港ETP市场的不断创新带来了增量,也满足了持续变化的投资需求,为市场注入了活力和更大流动性,有效地在市场波动之际发挥了流动性缓冲的作用。”陈茂波介绍。

在ETP类别中最为市场熟悉的ETF,近年也有新发展。港股ETF获得大规模资金流入。Wind资讯数据显示,盈富基金近一月(6月8日至7月7日)净值增长1.18%,单日成交金额达到125.27亿港元。生物科技ETF、高股息ETF受到追捧,例如,华夏恒生科ETF近一月上涨9.57%,近一年涨幅达86.04%;CX恒生高股息率ETF近一月上涨6.95%。

“港交所正积极推动更多不同主题的ETF上市,包括创新科技、应对气候变化、可再生能源以及生物科技等,在满足投资者兴趣和风险规避的同时,也将更有效引导资金流向,推动实体经济高质量发展。”陈茂波表示。

“我们也会加强向海外市场推介香港金融市场的工作,让海外投资者更充分了解及聚焦香港的优势、发展机遇与潜力。”陈茂波介绍。

港股流动性显著改善 目前约200家企业申请在港IPO

■本报记者 毛艺融

港股市场流动性显著改善。港交所官网数据显示,2025年前6个月的平均每日成交金额为2402亿港元,较去年同期的1104亿港元上升118%。

香港财政司司长陈茂波7月6日表示,交易所买卖产品(Exchange Traded Products,ETP)是便利产品创新的其中一个模式,较之近年支持港股流动性的生力军。

数据显示,香港目前共有超过210只ETP产品上市。截至今年5月份,相关ETP产品合计共管理资产规模接近5100亿港元,较2020年增加了约30%,相关的日均成交额在同期更是显著增加5倍,增至约400亿港元。“我们希望透过更多制度创新与产品创新,更好地撬动全球市场资源,巩固提升香港亚太区首选ETP枢纽的地

位。”陈茂波表示。

约200宗IPO申请排队

踏入2025年,港股势头持续向好。今年上半年恒生指数累计上升20%,超过4000点,以点数计是历来最大的上半年升幅。港交所官网数据显示,2025年前6个月,有44家新上市公司,较去年同期的30家上升47%。2025年前6个月,首次公开招股集资金额为1071亿港元,较去年同期134亿港元上升699%。2025年前6个月,总集资金额为2808亿港元,较去年同期665亿港元上升322%。

市场普遍看好港股及新股市场下半年的表现。“全球资本需要重新平衡,而流入港股市场的资金非常强劲。”高盛亚洲(日本除外)股票资本市场主管王亚军表示。

港股IPO储备队伍也持续扩大。“事实上,申请在港IPO的个案正在快速增加,至今已收到约200宗申请,较年初时的数字倍增,其中包括来自中东和东南亚的企业。”陈茂波介绍,这反映港股市场正吸引更多企业加快推进上市计划。

摩根大通香港上市及企业融资部门主管白思佳表示:“今年以来香港IPO市场的火爆,一方面得益于去年中国证监会及港交所的一系列改革措施为企业赴港上市提供了便利,另一方面,一些标志性项目的上市得到了市场的正面反馈,尤其科技、医疗、消费、绿色经济等板块表现突出,这些都提振了投资者的信心。”

ETP市场不断创新

细看港股的交易数据,不难发