

低利率窗口集体“补血” 券商年内发债超万亿

2026年以来,券商债券融资持续升温。Wind 数据显示,截至6月24日,年内已有72家券商累计发行境内债券1.20万亿元,站稳万亿元“关口”,行业扩表进程明显提速。其中,国泰海通以超1200亿元的发债规模居行业首位,中信证券、中国银河、广发证券等6家券商年内发债也达到了500亿元以上。

业内人士表示,低利率环境下,券商抓住时间窗口锁定长期低成本资金以优化债务结构。与此同时,券商近年来经营规模持续扩大、管理风控有所改善,2026年发债节奏有望保持稳步推进、有序增长的态势。

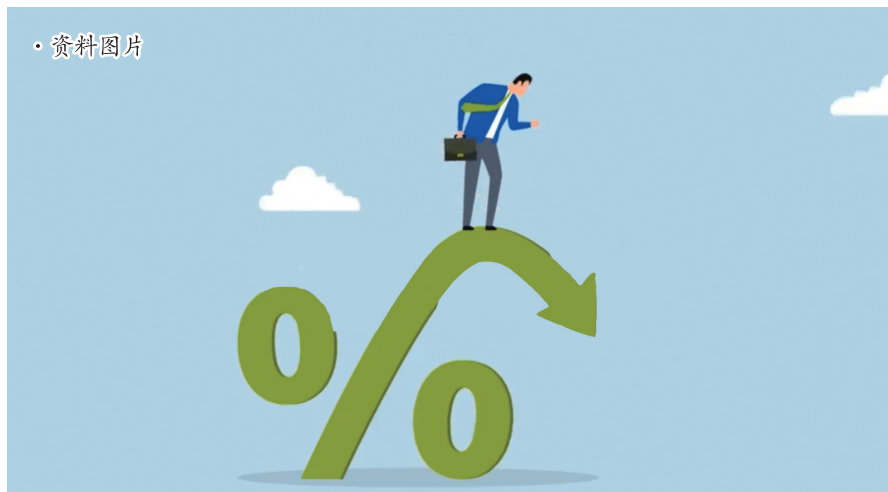
年内券商发债已破万亿元

进入6月,券商发债“补血”步伐并未止歇。6月22日晚,东吴证券发布公告称,公司已于近日收到中国证监会关于公开发行公司债券注册的批复,同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过350亿元公司债券的注册申请。

今年以来,券商发债节奏明显加快、规模亦“水涨船高”。Wind 数据显示,今年以来已有72家证券公司累计发行境内债券12013.11亿元,合计发债数量达到536只。与去年同期的6260.69亿元相比,今年以来券商发债规模同比增长超91%。

从机构类型来看,本轮券商发债潮呈现出显著的头部集中特征。Wind 数据显示,截至6月24日,国泰海通以1274亿元的发债规模居行业首位,中信证券、中国银河、广发证券、中信建投分别以963亿元、830亿元、698亿元、682亿元紧随其后,位列行业前五。华泰证券、招商证券年内发债规模也达到了500亿元以上。规模位列行业前十的券商机构,年内合计发债融资6897.81亿元,占全行业总额近六成。

· 资料图片



东方财富证券分析师王舫朝认为,在现有监管框架下,券商应积极探索长期限、低成本、稳定性的融资来源,逐步优化负债结构,为扩表筑牢财务基础。头部券商在风控能力、业务结构和资本效率上具备显著优势,应是此次加杠杆的主力军。

从募集资金投向来看,发债券商主要将资金用于“借新还旧”,即偿还即将到期的债券本金。如东吴证券此前披露的债券募集说明书显示,本次募集资金扣除发行费用后,202亿元用于偿还即将到期的公司债券本金,148亿元用于补充流动资金。

与此同时,券商发债融资也在逐步从单纯“补流”转向兼顾资本补充、业务转型和风险管理的综合安排。不少券商在募资说明书中提及,资金将投向重资本消耗业务,如融资融券、股票质押、衍生品及做市业务等。

紧抓低利率“窗口”,优化融资结构

券商密集发债的背后,是多重要素

共同作用的结果。排排网财富研究总监刘有华分析称,一方面,当前低利率环境降低了融资成本,券商抓住时间窗口锁定长期低成本资金以优化债务结构;另一方面,A股市场活跃带动两融、自营等资本消耗型业务扩张,券商资金需求显著增加,发债成为高效的流动性补充手段。此外,全面注册制下券商业务持续拓展,进一步激发了发债需求。

西部金融研究院院长陈银华也表示,今年以来A股市场交投回暖、两融余额维持高位,做市、场外衍生品对冲、机构主经纪商等重资本业务条线加快扩张,亟需长期稳定资金来源。当前利率中枢偏低,券商主动加强资产负债管理,用中长期债券置换到期高成本债务,发债成为补充资金的最优选择。

总体来看,当前券商发债正处于低利率窗口期,融资成本整体维持在低位水平。期限短、流动性好的证券公司短期融资券颇受发行市场青睐。据悉,近期中国银河、浙商证券发行的短期融资券票面利率均低至1.49%,华福证券和

华安证券也分别达到1.50%和1.52%。Wind 数据显示,截至6月24日,年内证券公司短期融资券的发行已经达到了2558.20亿元。

此外,券商境外融资也在同步提速,如华泰证券于今年2月成功发行一笔100亿港元零息可转换债券,该债券可转换为约5.08亿股H股,成为年内募集规模最大的境外债券。

券商次级债评级迎来上调潮

在发债规模大幅增长的同时,6月以来,多家券商债券信用评级迎来少见的集中上调,而在过去两年内每年仅有个别券商债券信用评级出现上调。

业内人士表示,伴随券商近年来资本实力扩充、管理风控改善,尤其2025年经营规模扩大,经评级机构跟踪评估后,次级债的债项评级也随之上调。

2025年,伴随着A股市场行情升温,证券行业营收净利双双大幅增长,资本实力持续增强。中国证券业协会最新公布的券商2025年度经营数据显示,150家证券公司2025年度实现营业收入5411.71亿元,实现净利润2194.39亿元,同比均呈两位数增速。150家证券公司总资产为14.83万亿元,净资产为3.34万亿元,净资本则达到了2.44万亿元,同比增幅同样超过了10%。

联合资信金融评级二部认为,2026年作为“十五五”规划开局之年,政策层面将聚焦资本市场改革,提升资本市场的包容性和适应性,这有助于增强资本市场的稳定性和积极性。在政策引导“慢牛”行情下,证券公司现有业务规模满足且高于监管各项标准,2026年发债节奏将保持稳步推进、有序增长的态势。

(据《经济参考报》)

中国工商银行内蒙古分行 高效服务信用证业务 支持国内奶业龙头发展

中国乳业是国家产业政策重点支持的战略性新兴产业。国务院《“十四五”推进农业农村现代化规划》明确提出“实施牛羊发展五年行动计划”“加强奶源基地建设”。中国工商银行内蒙古分行积极响应国家号召,践行国有大行责任,近期成功为国内领先的某大型畜牧业企业办理了一笔金额近亿元的远期国内信用证业务。该企业是中国最大的有机原奶供应商,创新采用“种、养、加”一体化沙漠有机循环模式,业务覆盖牧草种植、奶牛养殖、原料奶生产及高端液态奶加工全产业链。此笔融资有效满足了企业进口生产原材料的资金需求,是工商银行内蒙古分行以实际行动落实国家政策、全力支持内蒙古奶业振兴的具体体现。

面对企业因生产经营急需在短时间内完成信用证开立的要求,中国工商银行内蒙古分行快速响应、高效协同。该行业务部门主动对接,迅速收集并核实业务资料,严谨审核贸易背景的真实性,周密评估风

险。通过专业高效的流程优化和团队协作,克服时间压力,仅用不到3个工作日便完成了从受理到开立信用证的全部流程,精准满足了客户的时效要求。此次“工行速度”有力地保障了企业的原材料采购进程和生产经营的连续性,解决了客户的燃眉之急,展现了工商银行专业的服务能力和以客户为中心的服务理念。

此次近亿元远期国内信用证业务的成功办理,是中国工商银行内蒙古分行与该行业龙头企业深化战略合作的重要成果。未来,中国工商银行内蒙古分行将持续聚焦客户需求,密切关注企业发展动态,把握市场机遇。通过提供更契合客户发展战略的综合金融服务方案,为助力内蒙古自治区乃至全国乳制品产业的高质量发展和奶业全面振兴贡献更大的金融力量。



中国建设银行西乌珠穆沁旗支行 深入牧区传递金融消保“好声音”

金融惠民,服务三农。中国建设银行西乌珠穆沁旗支行持续推动“裕农通+金融副村长”模式助力乡村振兴,截至目前,中国建设银行西乌珠穆沁旗支行已累计开通裕农通服务站10个,覆盖全旗4个苏木镇的10个嘎查,并积极联系当地政府为各嘎查配备90余名金融副村长,把金融服务送到牧区一线。

近日,中国建设银行西乌珠穆沁旗支行组建张富清金融服务队深入巴彦胡舒苏木、吉仁高勒镇等服务站,开展“清朗金融网络守护安心消费”主题宣传活动。针对牧区居住分散的特点,服务队将“流动银行”开到草原深处,手把手教牧民使用手机银行、“裕农通”App办理贷款、缴费、转账等业务。

在巴彦查干嘎查,工作人员讲解征信知识,引导牧民珍视信用记录;针对部分牧民闲置资金增多的情况,普及理财常识,倡导理性投资。结合近期高发的诈骗案例,员工用民族语言揭露“养殖高息分红”“扶贫补贴保证金”等骗局,教授假币识别、信息保护、反诈App安装等实用技能。

“建行讲得清楚,都是身边事,以后得多留心。”牧民敖特根表示。

下一步,中国建设银行西乌珠穆沁旗支行将继续深化“裕农通+金融副村长”模式,以实际行动守护牧区金融消费者合法权益。

(莫子杰)

