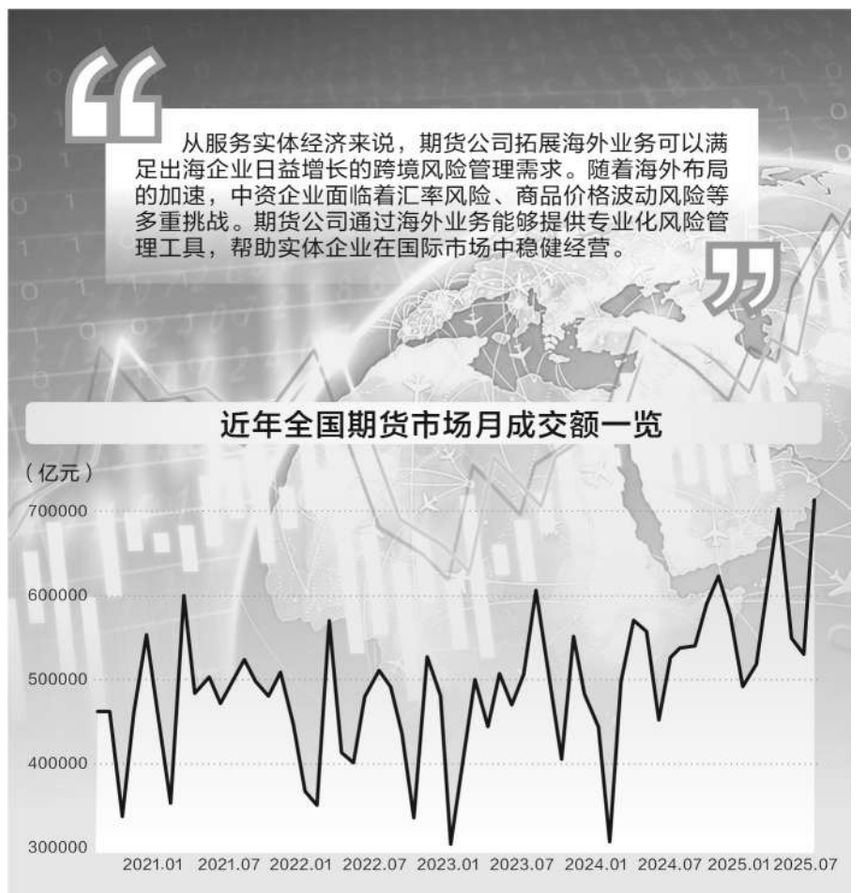
期货公司海外业务提速 破内卷扩利润开辟新赛道

证券时报记者 沈宁

近年来，期货公司加速开拓海外业务。这一进程不仅在公司利润方面作出了贡献，更在推动中国期货市场“引进来”与“走出去”、加快国际化步伐方面发挥了重要作用。

期货公司海外业务为何延续高速发展势头？未来又有哪些新动向？证券时报记者近日对多位行业资深人士进行了采访。受访人士普遍反馈，政策层面的利好支持与中国企业的集中出海，共同推动本轮期货公司海外业务的拓展进程。与此同时，如何开展全方位能力建设以应对日益激烈的竞争环境，也成为了期货公司必须直面的新课题。



数据来源：同花顺iFinD 图虫创意/供图

1 多重因素共同作用

据中国期货业协会数据，截至2025年6月，中国内地期货公司共设立境外一级子公司22家、二级子公司39家、三级子公司6家。

具体看来，这些子公司的注册地涵盖了中国香港、新加坡、英国、美国等主要金融中心，并获得了包括香港期货交易所、新加坡交易所、芝加哥商业交易所、欧洲洲际交易所、伦敦金属交易所等全球主流交易所的交易和清算会员资质。业务范围已从传统的期货经纪扩展到证券、外汇、资产管理等多元领域。

期货公司海外业务快速发展，背后有着多重因素在推动。

中粮期货副总经理杨英辉表示，首先，政策环境持续优化，不断释放对外开放信号，为期货公司发展海外业务提供了有利支持。其次，中资企业出海加速催生了风险管理需求。随着“一带一路”倡议的推进，中资企业在能源、矿产、农业等领域的海外布局加大了力度；同时，市场价格剧烈波动，使得企业利用境外期货及衍生品市场进行风险管理的需求不断提升，中资企业也积极借助海外市场完善产业链，依托境外期货市场定价在出口时获取更好溢价。最后，期货公司在发展过程中需要创新转型，头部期货公司通过设立海外子公司抢占市场，推动海外业务成为重要的收入来源。

广发期货相关负责人也认为，期货公司海外业务的增长是政策开放、企业需求、市场竞争力提升等共同作用的结果。尤其是最近几年，对外开放品种扩容，配套的交割、结算等制度日益完善，显著提升了境内期货市场对境外投资者的吸引力，更为期货公司拓展海外业务提供了新的增长点。

2 做强海外业务意义重大

对期货公司而言，做强海外业务意义重大。

上述广发期货相关负责人表示，通过促进海外业务发展，有利于丰富期货公司业务类型，拓展收入来源，增强期货行业的国际竞争力。一方面，可以丰富期货公司的业务类型，扩展收入来源。目前，境内期货行业整体仍以经纪业务收入为主，同质化竞争较为激烈。通过发展海外业务，部分头部期货公司逐步覆盖境外期货、证券、资管、外汇、投资咨询等业务领域，并取得了较好的业绩表现，扩充了利润来源。另一方面，在有效防范金融风险底线的基础上，部分头部期货公司通过探索境外金融控股公司经营，可以更好地参与全球竞争，有利于培育和打造有竞争力的大宗商品世界一流投行。

在杨英辉看来，拓展海外市场可以缓解期货行业“内卷式”竞争。当前，中国期货行业传统经纪业务存在手续费恶性竞争问题，行业同质化竞争加剧。海外业务为期货公司提供了新的业务增长点和收入来源，有效避免了国内市场的过度竞争，推动行业向高质量发展、价值创造转型。同时，拓展海外业务也有利于提升行业整体竞争力和服务水平。海外业务要求期货公司在系统建设、人才储备、合规管理等方面全面提质，倒逼期货公司加强专业化能力建设，从“通道服务”向“综合解决方案”转型，进而提升整个行业的综合水平。

“从服务实体经济来说，期货公司拓展海外业务可以满足出海企业日益增长的跨境风险管理需求。随着海外布局的加速，中资企业面临着汇率风险、商品价格波动风险等多重挑战。期货公司通过海外业务能够提供专业化风险管理工具，帮助实体企业在国际市场中稳健经营。”杨英辉说。

目前，期货公司布局海外业务的进程仍在提速。8月18日，南华期货旗下南华金融（英国）有限公司被正式批准成为欧洲洲际交易所（ICEU）清算会员，具备ICEU交易和清算资格，这是该公司获得的第二家全球主流交易所清算会员资质。

在“引进来”方面，据中国期货市场监控中心数据，2024年年末我国期货市场境外有效客户数同比增长17%，境外客户持仓量同比增长28%。以上期所为例，境外客户数量（不含QFI）同比增长约20%，QFI客户数量同比增长约60%。在各方协力下，海外客户参与中国期货市场的力度正逐渐增强。

3 直面更多挑战

海外业务的快速发展，给期货公司带来了很多机遇，同时也带来了更多挑战。

在挑战方面，杨英辉认为，首先是业务结构相对单一，创新服务能力有待提升。目前，海外业务仍以传统的期货经纪业务为主，在业务多元化、产品创新、服务模式创新等方面相对滞后。其次，是对期货公司的风险合规管理能力提出了更高的要求。不同国家和地区的法律法规、监管制度存在较大差异，期货公司需要同时满足境内外多重监管要求，合规成本较高。再次，海外业务要求期货公司在系统建设上投入更多，才能高效平衡地建设和整合多个系统平台，以满足不同客户的需求。最后，在发展海外业务时要面对激烈的国际竞争，叠加复杂的境外法律法规、监管环境及语言文化差异，期货公司需要加大国际化人才的培育和储备。

上述广发期货相关负责人还提到，目前期货公司发展海外业务仍存在缺少实施细则指引的问题。自2022年8月《期货和衍生品法》实施以来，监管机构未进一步制定境内单位或个人从事境外期货交易、境内期货经营机构转委托境外期货经营机构从事境外期货交易、境外机构在境内开展营销及招揽活动的实施细则，中资境外期货分支机构服务有境外交易需求的境内客户时，需要更明晰的监管框架。

中期分红队伍壮大 7家银行上市以来首次实施

证券时报记者 黄钰霖

上半年涨势如虹的银行股，正在用实际行动回馈广大投资者。

截至8月30日，A股42家上市银行中，近半数将实施2025年中期分红，其中17家已披露分红方案，涉及国有大行、股份行以及多家城商行。

值得一提的是，本次实施中期分红的银行队伍再度扩容，招商银行、常熟银行、宁波银行、苏农银行、张家港行、江阴银行和长沙银行等7家银行均为上市以来首次实施中期分红。

从分红金额来看，国有大行继续领跑。中、农、工、建、交、邮储等银行披露的2025年中期分红方案显示，其合计现金分红总额达2046.57亿元。其中，工行以每10股派发1.414元（含税）、总额达503.96亿元的分红方案，登上上市银行中期分红总额之首。

除了国有大行，中信银行、招商银行、民生银行、平安银行、华夏银行等5家股份银行也先后确认实施2025年中期分红。其中，“零售之王”招商银行首次启动中期分红，拟分红金额为262.26亿元，分红比例达35%。另外，中信银行中期现金分红也超百亿元，为104.6亿元，分红比例达30.7%，同比提升1.5个百分点。

城商行方面，上海银行、沪农商行、宁波银行、长沙银行、常熟银行、张家港行、苏农银行、江阴银行等多家银行也陆续宣布拟中期分红。在业绩会上，江苏银行、南京银行的高管表示，拟实施2025年中期分红，后续将依法决策，及时公告并推进具体实施方案。

招联首席研究员、上海金融与发展实验室副主任董希淼表示，实施中期分红是上市银行落实新“国九条”及证监会相关要求的具体举措。上市银行增加分红频次，提高对投资者回报，有助于增强投资者信心，进一步稳定股价。

“分红次数当然重要，但更重要的是基于经营业绩，稳步提高分红比例。”董希淼认为，提高分红比例应基于良好的经营业绩，要平衡好股东、员工、投资者、存款人等利益相关者的关切，要充分考虑、妥善处理好短期分红与长远发展的关系，不能“打肿脸充胖子”。

他进一步表示，2025年，面对息差缩窄、盈利下滑等压力，上市银行需开源节流，努力保持利润增长基本稳定，同时，应通过利润留存等方式适当补充资本，提升风险抵补能力，增强高质量发展的稳健性。大股东和其他投资者对上市银行分红应有合理期待，树立价值投资、长期投资理念，支持上市银行夯实长远发展根基、稳步提高业绩回报。

中信证券某分析人士表示，二季度，银行业息差降幅收窄、资产质量平稳、业绩增速改善，预计后续逐季改善的趋势有望延续。从中期角度看，银行板块仍在经历净资产重估过程，在估值修复到1倍净资产之上以前，板块的投资收益仍可期待。

交通银行深圳分行多边央行数字货币桥业务实现跨越式增长

今年以来，在中国人民银行深圳市分行的指导下，交通银行深圳分行深入推进多边央行数字货币桥（mBridge，以下简称“货币桥”）的试点工作，全力推动新型跨境支付结算服务模式的创新发展，将货币桥作为跨境支付的重要渠道，实现了货币桥业务的跨越式增长。截至2025年8月末，交通银行深圳分行货币桥业务累计交易金额已达49.62亿元。

货币桥依托基于分布式账本技术（DLT）的公共平台开展跨境支付业务，在这个平台上，多家央行能够便捷地发行和交换各自的央行数字货币，为跨境支付带来了全新的模式和体验。该项目由中国人民银行数字货币研究所、香港金管局、沙特中央银行、泰国中央银行，以及阿联酋中央银行组成项目指导委员会共同建设，四个小组委员会（技术、法律、政策和业务）提供支持。

与传统的跨境支付方式相比，货币桥展现出了巨大的优势。传统跨境支付面临着成本高、效率低、透明度低和覆盖不足等诸多问题。目前，通过代理行处理的跨境交易，在支付和结算之间往往存在1天至3天的延迟，这无疑给企业的资金周转带来了极大压力。而货币桥平台处理一笔支付业务可在数分钟内完成，极大地提高了支付效率。对于外贸企业而言，通过货币桥能够显著促进资金周转率的提升，有效降低资金链断裂的风险。同时，企业还能省去结售汇环节，有效降低汇率风险，无需再支付套保成本，为企业节省了大量费用。

2024年，交通银行深圳分行完成了货币桥的首笔验证，标志着分行在货币桥业务领域取得了重要突破。为了深入落实《中共中央办公厅国务院办公厅关于深入推进深圳综合改革试点深化改革创新扩大开发的意见》中有关进一步探索央行数字货币桥在跨境领域适用性的工作要求，推动货币桥在深圳地区的广泛应用，今年以来，交通银行深圳分行大力推动货币桥在外贸和电商领域的全面应用，覆盖货物贸易、服务贸易、资本项目等各类跨境交易类型，为不同类型的企业提供了更加便捷、高效的跨境支付解决方案。

未来，交通银行深圳分行将在中国人民银行深圳市分行的指导下，进一步加强对多边央行数字货币桥在跨境电商、保税物流等跨境领域适用性的探索。分行将致力于推动业务种类覆盖面有效拓展，不断创新应用场景，努力打造更多具有代表性的多边央行数字货币桥应用“深圳模板”。（CIS）

『像老匠人一样打磨科技企业』 粤开证券诠释『慢投资』之道

证券时报记者 王蕊

作为“五篇大文章”之首，“科技金融”在当前中国经济转型升级和全球竞争的新格局下，被赋予了极大的战略意义，凸显了金融与科技深度融合在培育新质生产力、实现高质量发展中的核心作用。

作为国资控股的证券公司，粤开证券通过旗下全资子公司粤开资本持续聚焦新能源、生物医药、商业航天、低空经济等新质生产力核心领域，为科创企业提供贯穿初创、成长、成熟乃至上市的全链条服务，助力其孵化成为新兴科技产业领域的“单打高手”和“隐形冠军”。

打造金融赋能商业航天样本

2024年全国两会政府工作报告提出，大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力，积极培育新兴产业和未来产业，积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎。这是商业航天首次被写进政府工作报告，成为新质生产力代表之一。

作为国内唯一实现火箭连续稳定成功入轨、国内首个火箭发射次数达两位数的民营航天企业，北京星河动力航天科技股份有限公司（下称“星河动力”）于2022年12月开启C+轮融资，用于“谷神星”“智神星”系列火箭研发以及相关生产、试验及发射设施建设等。不过，2023年9月21日，星河动力“谷神星一号”遥十一运载火箭发射失败，为其融资蒙上了一层阴影。

“经多方了解，我们认为这次发射失利属偶然事件，公司整体瑕不掩瑜。”基于此研判，粤开资本项目团队迅速进场。经过多轮同行分析、研究评判等详细尽调，2023年12月，在星河动力C+轮融资即将关闭之际，粤开资本携手广州凯得共同出资1亿元成功介入，成为星河动力C+轮融资的最后一名战略投资者。

截至2025年5月底，星河动力“谷神星一号”火箭已成功发射19次，将总计81颗不同功能的商业卫星精确送入预定轨道，成功次数在商业火箭公司中排名第一，处于全球商业火箭发射服务商第一梯队。

粤开证券表示，此次战略投资星河动力，既是公司加快布局商用航天赛道、抢抓航天发展机遇发的关键落子，也是作为国资控股企业积极服务航天强国建设、助力新质生产力加快发展而为其注入新动能的应有之责。

打磨科技企业成其战略伙伴

金融服务科技创新，不仅需要资金供给，更需构建“资本耐心-技术突破-产业转化”的价值创造闭环。2023年以来，国内一级股权投资市场上资本出资态度谨慎，行业估值体系面临重构。在此背景下，粤开资本选择深耕赛道，通过深度产业赋能和资源整合，锻造服务科创企业的全周期能力，催化科技创新转化为现实生产力。

粤开资本相关业务负责人介绍，相比单纯的财务投资，公司更强调投后价值创造，通过整合产业资源，助力企业技术攻坚、市场开拓、人才引进与管理升级，从而帮助被投企业构建核心竞争力，实现可持续增长。“像老匠人一样打磨科技企业，成为企业长期发展的战略伙伴”。该负责人说。

在低空经济领域，粤开资本于2024年8月战略领投小鹏汇天B1轮融资，助力其飞行汽车研发。在以投促引机制的推动下，2024年10月，小鹏汇天飞行汽车智造基地在广州开发区正式动工，规划建设全球首个利用现代化流水线大规模量产的飞行汽车工厂。自2024年11月首飞以来，小鹏汇天的“陆地航母”已收获近5000台订单，预计将在2026年实现量产交付。

粤开证券称，小鹏汇天在智能电动飞行器领域的战略投资资源优势，将进一步吸引包括航空制造、航空服务、航空旅游、航空教育等产业链资源的规模集聚，促进广州市低空经济产业生态协同发展，形成以龙头产业项目落地引领新旧动能转换的经济增长新格局。

此外，在生物医药领域，粤开资本还在2023年领投广州安济盛B+轮融资，推进安济盛生物对治疗严重肌肉骨骼疾病的创新候选药物的全球开发。在资本的加持下，预计安济盛能更快地将潜在的突破性全新治疗方案推向临床应用。

在赚快钱时代选择“慢投资”

在国际宏观环境充满挑战、中国经济高质量发展转型的当下，“耐心资本”的战略选择尤显珍贵。其对硬科技的持续灌溉，正在为中国突破关键核心技术封锁沉淀根基，为民族产业向全球价值链高端攀升构筑桥梁。

针对当前科创企业普遍面临的高投入、高风险、高成长潜力及回报周期长的困境，粤开资本以长期价值投资为导向，主动承担“耐心资本”角色，通过“特色产业投资+Pre-REITs基金投资”的私募股权投资机制，构建风险共担、利益共享的资本供给模式，打造“募投管退”良性循环，疏通了科技创新企业的融资堵点，提升了科技金融体系的资源配置效能。

近三年，粤开资本先后登上“2022年大湾区投资机构募资竞争力TOP10”“2022年大湾区先进制造领域投资竞争力TOP10”“2023年度中国成长型投资机构TOP30”“2024年度中国成长型PE投资机构TOP20”等榜单。

“耐心是金，时间会奖励种树的人。”粤开证券强调，在赚快钱的时代选择“慢投资”，需要有穿越周期的定力与洞见本质的智慧。粤开资本对长期主义的坚持，说明当金融体系能容忍创新周期的不确定性、当资本愿意陪伴企业“熬过寒冬”，中国科创企业的孵化种子终将长成森林，中国科技创新的星辰大海必能从愿景走向现实。

证券时报 中国证券业协会联合推出
做好“五篇大文章”
证券业作答进行时