

# 多重利好助推券商板块昨日多股涨停 行业并购重组加速推进

本报记者 周尚任 见习记者 于宏

在建设一流投资银行的目标下，证券行业通过并购重组做优做强成为市场关注的焦点。近日，“国联证券+民生证券”的重组整合进入实质阶段，国联证券A股股票已于4月26日起停牌。同日，国联证券H股股价大涨超25%。

4月26日，受打造金融业“国家队”及证券行业并购重组预期增强等多重利好的推动，A股券商板块大涨6.46%，除国联证券停牌外，板块内个股全部实现上涨，多只有并购重组预期的个股涨停。

## 并购重组带来优势互补 推动实现跨越式发展

去年召开的中央金融工作会议提出，要“培育一流投资银行和投资机构”后，“并购重组”成为证券行业的热词。在政策推动下，国联证券与民生证券正式开启整合进程。

并购重组将给两家券商带来优势互补。投行业务是民生证券的强项，最近5年，民生证券投行业务在IPO过会数量、承销保荐收入和在审项目数量均位列行业前列。根据公开数据简单测算，国联证券和民生证券完成整合后，投行、固收、研究、资管等主要业务将跻身行业第一梯队，成为准头部券商。民

生证券表示，通过本次重组整合，有望在资金、人才、业务等方面实现最优配置，推动双方实现优势互补，实现“1+1>2”，从而推动跨越式发展。

高禾投资管理合伙人刘盛宇在接受《证券日报》记者采访时表示：“并购重组可以快速提升券商的综合金融业务服务能力，包括资本实力、客户覆盖率、业务和产品丰富度等。当前，证券行业在经纪业务、资管业务、财富管理业务等方面同质化竞争比较严重，政策推动行业并购重组旨在推动券商之间实现协同互补、强强联合，打造更加专业的和具备竞争力的投资银行和金融服务机构。”

## 行业并购重组 内外部环境已基本具备

今年以来，政策在不断助推头部机构通过并购重组做优做强。

4月23日，在十四届全国人大常委会第九次会议上，受国务院委托，财政部副部长廖岷作了关于金融企业国有资产监督管理情况专项报告审议意见的研究处理情况和整改问责情况的报告。报告提出，支持中央金融企业进一步做强做优，当好服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石。

日前，国务院印发《关于全面加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》提出，“支持头部机构通过并购重组、组织创新等方式提升核心竞争力，鼓励中小机构差异化发展、特色化经营”。3月15日，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，“适度拓宽优质机构资本空间，支持头部机构通过并购重组、组织创新等方式做优做强”。

黑崎资本首席投资执行官陈兴文在接受《证券日报》记者采访时表示：“对于券商而言，并购重组不仅是规模扩张的手段，更是实现产业优化、弯道超车的重要途径。通过并购重组，券商能够优化产业结构，实现产业链的延伸和上下游的整合，提升整体的核心竞争力和抗风险能力，增强公司的投资价值。在政策的积极引导和市场需求的推动下，预计未来券商将更加注重产业链的细分和纵深发展，通过并购重组帮助券商实现产业链的延伸和优化。这不仅能为投资者带来新的机遇，也将促进整个产业生态的良性循环，推动经济结构的转型升级，实现高质量发展。”

在打造一流投资银行的过程中，证券行业并购重组预期持续增强。今年以来，证券行业内频繁发生的股权变动事件也印证了这一点。除了国联证券与民生证券的合并预期外，今年以来，浙商证券从5家公司手中受让国都证券股权，力争成为其第一大股东；湖北国投资成为长江证券第一大股东、东莞证券股权转让接盘方出现、东北证券近30%股权将易主等。同时，目前由中国平安控股的方正证券与平安证券未来

如何调整组织架构、避免同业竞争的问题也备受市场关注。

“通过并购重组方式补齐业务短板，实现跨区域运行，是中小券商实现弯道超车的可选项。”申万宏源非银首席分析师罗钰辉表示，当前证券行业并购重组内外部环境已基本具备，在内生驱动和政策导向双重作用下，券商并购整合或将提速。预计券商并购重组将包括四个方向，即解决同业竞争、区域特色券商做大做强诉求、国资整合民营券商、同一实际控制人旗下券商整合等。

回顾证券行业过往成功并购案例，中信证券通过收购广州证券，开拓华南地区市场。中金公司通过收购中投证券，推动财富管理深度转型。华泰证券通过并购联合证券，补足投行业务短板。

“在并购重组过程中，券商想要实现做优做强目标，关键在于有明确的战略规划，明确并购目的，确保并购与公司长期发展目标一致。同时要提前做好资源和业务协同，通过并购实现资源共享和业务互补，提升整体运营效率。打通上下游产业链，增强市场控制力。此外，风险管理也是不可忽视的一环，券商应评估并购风险，制定风险控制措施，确保交易定价合理。另外，并购重组后的组织、文化整合也应重视，确保平稳过渡。从深层次来看，并购重组成功的关键因素在于企业之间价值观与愿景的深度契合。”陈兴文补充道。

# 新版“跨境理财通”业务表现亮眼：3月份粤港澳大湾区个人投资者新增2万余人

本报记者 彭妍

2月26日，升级优化后的新版“跨境理财通”正式施行，首份成绩单于近日亮相。4月23日，中国人民银行广东省分行发布了2024年3月份跨境理财通业务情况通报。统计显示，3月份，粤港澳大湾区参与“跨境理财通”的个人投资者新增24288人，新增人数环比增长了916%，单月新开户人数创新高。

记者从多家银行了解到，为了配合新版“跨境理财通”的实施，试点银行积极推出具有竞争力的产品，高达10%的短期美元定存产品比比皆是。

在业内人士看来，新版“跨境理财通”业务表现之所以亮眼，一方面是跨境理财通需求量大，“开门红”效应显现。另一方面是银行推出高收益产品及优惠活动，借机抢抓大湾区优质客户。

新版“跨境理财通”不仅降低了投资者的准入条件、提高了个人投资者额度，同时还拓宽了业务试点范围，更好满足大湾区居民多样化投资需求。

根据中国人民银行广东省分行披露的数据，3月份，粤港澳大湾区参与“跨境理财通”的个人投资者新增24288人。而2月份，新增投资者仅有2391人。也就是说，3月份新增人数环比增长916%。

新增的人数主要体现在南向通上。数据显示，在新增的24288人中，港澳地区新增1051人参与北向通，银行办理北向通资金跨境汇划业务454笔，跨境汇划金额0.18亿元；内地新增23237人参与南向通，银行办理南向通资金跨境汇划业务20120笔，跨境汇划金额130.88亿元。

截至2024年3月末，粤港澳大湾区参与“跨境理财通”个人投资者达9.77万人。其中，港澳投资者4.74万人，内地投资者5.03万人，涉及相关资金跨境汇划6.98万笔，金额283.89亿元。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示，3月份，新增人数的暴增，意味着资本跨境流动的活跃和金融市场互联互通的畅通。但是，大湾区金融一体化进程需要资金理财的双向流动，防止冲击国内货币政策效果和国内商业银行存款业务。

新版“跨境理财通”推出后，市场反应热烈，开户情况火爆，尤其是南向通高收益存款产品备受青睐。多家试点银行更是积极推出具有竞争力的产品。

为了吸引内地高净值人群，近日针对优先私人理财和白金外汇会员，

渣打银行推出了7天和14天两种定存产品。其中，港元和美元的7天短期定存年利率均为10%，但是英镑、澳元等则高达13.8%。据了解，“优先私人理财”客户资格要求：客户在渣打银行的每月存款与投资总额的日均余额达到并持续维持在人民币700万元(或等值外币)或以上。

南向通的投资热度要远远高于北向通。数据显示，在投资持仓产品方面，截至2024年3月末，参与“跨境理财通”的个人投资者购买的投资产品市值余额为164.41亿元。其中，北向通项下，港澳个人投资者持有境内投资产品市值余额为2.01亿元，包含理财产品1.22亿元、基金产品0.79亿元；南向通项下，内地个人投资者持有港澳投资产品市值余额为162.41亿元，包含投资基金2.24亿元、债券0.25亿元、存款159.91亿元。

田利辉认为，南向通当前受到投资者的热捧主要是境外美元相关资产的利率显著高于国内，这样出现了存款类资产单向的套利机会。北向通主要是混合型基金、债券型基金等产品的投资者，这与存款类或货币基金投资者是不同的风险偏好。

中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平对《证券日报》记者表示，进一步挖掘北向通潜力的根本是加快资本市场改革，推动资本市场高质量发展。同时金融机构积极优化北向通产品体系，加快推进投资便利化，加大营销推广力度。

杨海平认为，新版“跨境理财通”将进一步带动跨境理财通产品规模提升，活跃大湾区财富管理市场，扩展大湾区投资者全球配置资产视野，在更大的范围内优选投资标的，分享金融市场红利，管理投资风险。

兴业研究团队认为，“跨境理财通”可投资品范畴大于港股通，不受单一机构QDII审批额度和汇兑额度限制。未来“跨境理财通”在试点区域、总额度、个人投资者额度和准入门槛等方面还有较大的空间。

“从市场环境来看，未来，海外央行降息周期开启将使北向通迎来发展机遇。长周期来看，无论是外债流入还是内资出海都有较大的增长空间。银行可优化系统对接，精选投资产品，强化风险测评、加强岗前培养‘等风来’。”兴业研究团队表示。

在田利辉看来，考虑到境内外资金利差和证券市场的差异性，跨境理财通发展前景广阔。这意味着，众多机构正在积极争取获得“跨境理财通”的“入场券”。

# 去年上市银行金融投资规模持续增长

本报记者 熊悦

在净息差承压的情况下，商业银行不断优化调整资产负债结构。在资产端，商业银行在保持信贷规模稳增长的同时不断调整信贷投放结构，在投资端，加大金融资产尤其是债券的投资力度。

根据普华永道4月25日发布的《2023年中国银行业回顾与展望报告》(以下简称《报告》)，分析样本为截至4月10日38家已披露2023年年报的A股和/或H股上市银行，2023年，上市银行的金融投资规模持续增长。2023年末，上市银行的投资结构总体保持稳定，其中债券仍是最主要的金融资产。各类型上市银行的债券投资余额均实现同比增长。其中，城商行及农商行的债券余额增速居各类型上市银行之首。

具体来看，2023年末，大型商业银行、股份制商业银行、城商行及农商行的债券余额分别为46.21万亿元、12.34万亿元、4.86万亿元，同比分别增长12.62%、9.94%、16.07%。债券资产在金融资产的占比方面，大型商业银行的债权资产占比最高，在90%以上；股份制银行的债券资产占比为74%；城商行及农商行的债券资产占比提升幅度最大，较上年同期的68%上升至72%，增加4个百分点。

具体到债券结构方面，政府、公共实体及准政府债是上市银行最主要的债券投资品种，此外上市银行还配置金融机构债、政策性银行债、企业债等品种。普华永道相关负责人表示，《证券日报》记者表示：“随着市场利率降至历史较低水平，债券融资规模同比大增。由于地方一揽子化债方案落地、特殊再融资债券重启发行等因素带动，政府债券发行规模增加，上市银行的政府、公共实体及准政府债券规模持续增长。”

记者注意到，在净息差承压、上

# 资金持续涌入 211只宽基ETF一季度总规模同比增长超2倍

本报记者 吴珊 见习记者 彭行蕊

Wind资讯数据显示，截至4月26日，已有38家基金管理人披露旗下宽基ETF(交易型开放式指数基金)一季报，211只宽基ETF资产规模合计净值1.21万亿元，较去年同期增长超2倍，其中78只较去年同期实现增长，华泰柏瑞沪深300ETF等10只头部产品规模增幅超百亿元，还有17只规模同比增幅超10亿元。

宽基ETF规模显著增长的重要原因之一是中央汇金公司“大手笔”增持。今年2月初，中央汇金公司曾发布公告称，充分认可当前A股市场配置价值，已于近日扩大交易型开放式指数基金(ETF)增持范围，并将持续加大增持力度、扩大增持规模，坚决维护资本市场平稳运行。据一季度宽基ETF一季报显示，若按一季度成交均价估算，仅易方达沪深300ETF、华夏沪深300ETF、华夏上证50ETF、嘉实沪深300ETF这4只指数产品就被中央汇金增持合计或超过2200亿元。

“市场底部布局、省心省力的投资方式、资产配置需求及市场有效性提升，亦促使宽基ETF规模持续增长。”

排排网财富管理合伙人曾衡伟向《证券日报》记者表示。

曾衡伟表示，宽基ETF规模的持续壮大对权益市场具有深远影响，不仅增强了市场流动性，有效平抑了市场波动，为投资者提供了丰富的投资选择，还在引导长期投资理念、推动市场成熟与国际化方面发挥了积极作用。

日前，国务院印发的《关于全面加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》提出，“建立培育长期投资的市场生态，完善适配长期投资的基础制度，构建支持‘长钱长投’的政策体系”“建立交易型开放式指数基金(ETF)快速审批通道，推动指数化投资发展”。

宽基ETF锚定各类指数进行跟踪，通过长期策略分享红利，更加利于培育长期投资的市场生态。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示：“宽基ETF能够覆盖多个行业和领域，具有分散风险、降低交易成本和提高投资效率等特点，越来越多的投资者开始关注宽基ETF等被动投资工具，通过长期持有、定期定额投资等方式参与市场，以实现资产的保值增值。”



在多重因素共同推动下，大量资金正持续不断涌入宽基ETF。Wind资讯数据显示，截至4月26日，今年以来，宽基ETF吸引资金净流入逾3400亿元。

易方达基金经理余海燕、庞亚平在沪深300ETF易方达一季报中表示，当前，A股市场估值仍处于历史偏低

部位置，与全球市场比较处于明显偏低水平，纵向和横向对比均具备较好的投资价值吸引力。

展望二季度，华泰柏瑞基金经理柳军在华泰柏瑞沪深300ETF一季报中表示，中期来看，国内经济修复进程、改革加码方向及力度、海外美债利率趋势拐点、并同步配合着积极财政政策的前置，或将对A股市场表现及预期带来正向影响。

# “三一五”战略规划开启新五年 苏农银行一季度业绩“开门红”

4月26日晚间，苏农银行披露了2023年年报及2024年一季度报。2023年，苏农银行实现营业收入40.46亿元，同比增长0.21%；实现归母净利润17.43亿元，同比增长16.04%。

今年第一季度，苏农银行取得“开门红”，公司营收、净利实现两位数增长，其中营收10.96亿元，同比增长10.56%；归母净利润4.14亿元，同比增长15.83%。

一年多来，苏农银行顺利完成领导班子的新老交替，适时推出新五年“三一五”战略规划，在建设打造“标杆银行、价值银行、幸福银行”的道路上，实现了业绩稳步增长。

## 整体实力迈上新台阶

2023年，外部环境不确定性上升，银行业净息差承压，中小银行面临的竞争压力进一步加大。面对复

杂形势，苏农银行坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，整体实力迈上一个新台阶。

2023年末，苏农银行总资产突破2000亿元，达到2025.65亿元，较上年末增长12.36%；今年一季度末，该行总资产再有突破，达到2117.59亿元。

2023年末，苏农银行存款总额1575.98亿元，比年初增加177.94亿元，增长12.73%；贷款总额1222.91亿元，比年初增加132.44亿元，增长12.15%；苏州城区贷款总额264.90亿元，较年初增长18.97%，占全行贷款总额比例为21.66%。

过去一年，苏农银行经营亮点纷呈。2023年末，该行对公贷款总额752.55亿元，较年初增长14.92%；其中普惠小微贷款增加28.54亿元，增长20.34%；零售存款总额873.13亿元，在吴江区市场份额为35.56%，在增量市

场的份额占比接近50%。全年零售存款增速26.57%，位居苏州地区5家农商银行前列。

经营规模节节攀升的同时，苏农银行资产质量进一步夯实，不良资产持续出清：期末不良贷款余额11.08亿元，不良贷款率0.91%，较年初下降0.04个百分点，关注类贷款较年初下降0.27个百分点，拨备覆盖率452.85%，较年初提升10.02个百分点。

## “三一五”战略规划开启新五年

2023年，苏农银行顺利组建新一届领导班子，适时推出“三一五”发展战略规划，开启新五年奋斗征程。规划提出，着力建设“三个银行”，即争做走在行业前列的标杆银行、社会倍加认可的价值银行、员工更多获得的幸福银行。

构筑一套“联合资产经营”整体业务模式，摒弃“局部最优”思维，以资产经营为中心，以联合经营为基础，以创新赋能为保障，追求全行整体经营的“全局最优”，推动全行整体价值迈上新台阶。

推进“五大转型”，全面贯彻业务协同、生态工坊、数字创新、经营赋能、动态轻型五大转型策略。

作为长三角生态绿色一体化发展示范区内法人银行，2024年是苏农银行改制组建成立的20周年，也是“三一五”战略规划承上启下的关键之年。

展望新的一年，苏农银行将扎实推进战略规划，统筹实现质的有效提升和量的合理增长，真正当好地方经济发展的“压舱石”，当好农村金融排头兵，进一步打造成为“标杆银行、价值银行、幸福银行”。

(CIS)