

多重因素叠加

# 证券行业并购重组空间“打开”

■本报记者 周尚仔 见习记者 于宏

2月19日晚间,国盛金融控股集团股份有限公司(以下简称“国盛金控”)吸收合并全资子公司国盛证券有限责任公司(以下简称“国盛证券”)获得中国证监会核准批复。同时,由于近期一系列金融股权划转,中央汇金投资有限责任公司(以下简称“中央汇金”)旗下参、控股的券商数量有望增至8家,这将进一步推动证券行业并购重组预期升温。

西部证券金融研究首席分析师孙寅表示:“券商并购重组有望加速。在监管推动证券行业供给侧改革、支持头部券商做大做强的背景下,中央汇金旗下券商股权存在进一步整合可能,相似股东背景、注册地的券商整合或更易推进,建议继续关注券商并购重组主线。”

## 国盛证券 将实现“曲线上市”

国盛金控发布公告称,收到了中

国证监会出具的《关于核准国盛金融控股集团股份有限公司吸收合并国盛证券有限责任公司的批复》,核准国盛金控吸收合并国盛证券。吸收合并完成后,国盛证券解散,国盛金控名称变更为国盛证券股份有限公司,并依法承接国盛证券各分支机构、业务以及江信基金管理有限责任公司5400万元人民币出资(占注册资本比例30%)。这意味着,国盛证券将成功实现“曲线上市”,A股上市券商队伍将迎来一位新成员。

国盛金控表示,本次吸收合并将有利于公司聚焦证券主业,增强国盛证券的品牌效应优势,提升公司综合金融服务水平,更好发挥国盛证券作为江西省属唯一证券牌照企业的作用。合并后公司管理层级将减少,节约管理成本,有效提升管理与决策效率,有利于推动公司证券业务整体发展。

## “汇金系”券商扩容 或催化行业并购

近期一系列与中央汇金相关的券

股股权变动也引发市场高度关注。

2月14日,中国信达资产管理股份有限公司(以下简称“中国信达”)、中国东方资产管理股份有限公司(以下简称“中国东方”)、中国长城资产管理股份有限公司(以下简称“中国长城资产”)三家金融资产管理公司(AMC)相继发布公告称,其控股股东财政部拟通过无偿划转方式将所持公司股份全部划转至中央汇金。此次划转完成后,财政部将不再持有三家公司股份,中央汇金成为三家公司控股股东。

同日,中国证券金融股份有限公司(以下简称“中证金融”)也发布公告称,公司股东拟将所持公司66.7%股权划转至中央汇金。

上述股权划转涉及多家券商的控股股东变更,使得“汇金系”券商阵容进一步扩大。具体来看,中国信达持有信达证券78.67%股份,中国东方持有东兴证券45.14%股份,中国长城资产持有长城国瑞证券67%股份,在上述股权划转完成后,上述三家券商的实控人将由财政部变更为中央汇金。

目前,中央汇金还持有中金公司

40.11%股份、中信建投30.76%股份;并且,在上述中证金融66.7%股权划转完成后,中央汇金将通过中国建投投资有限责任公司和中证金融等公司间接持有申万宏源近半数的股份,通过中国银河金融控股有限责任公司和中证金融间接持有中国银河证券近半数的股份,通过中国光大集团股份公司和中证金融等公司间接持有光大证券近半数的股份。至此,中央汇金旗下参、控股的券商数量将达8家。

从相关券商股的市场表现来看,Wind资讯数据显示,自2月14日至2月20日收盘,信达证券累计上涨18.7%,东兴证券累计上涨7.46%,中国银河累计上涨5.26%,中金公司上涨2.66%。

对此,中信证券研究团队表示,在政策面持续鼓励通过并购重组优化行业资源配置、加速构建国际一流投行的背景下,“汇金系”券商多牌照整合方案值得期待。“汇金系”券商的股权调整有望推动证券行业新一轮并购,可关注证券行业同一实控人旗下行政化并购与市场化并购主线。

# 10余家公募基金公司开启“春招” 量化、算法人才成“香饽饽”

■本报记者 方凌晨

“金三银四”招聘季尚未来临,多家公募基金公司已纷纷开启2025届春季校园招聘活动。

据记者梳理,截至2月20日,已有易方达基金管理有限公司(以下简称“易方达基金”)、永赢基金管理有限公司(以下简称“永赢基金”)、泓德基金管理有限公司(以下简称“泓德基金”)、东海基金管理有限责任公司(以下简称“东海基金”)等10余家公募基金公司发布了招聘计划。

这些公募基金公司招聘岗位主要集中在投研和市场两大核心方向。在投研岗位招聘中,量化、算法、人工智能等领域的人才更受青睐。

## 招聘岗位类型多

从招聘计划来看,上述公募基金公司的招聘岗位涵盖基金运营岗、人力资源岗、财务岗、市场营销岗、投资研究岗等多种类型,具体包括产品经理、客户服务专员、财务专员、合规法务、人力资源专员、反洗钱专员、交易员、行业研究员、销售经理等,但主要集中在投研方向和市场方向。

例如,泓德基金此次招聘岗位包括渠道营销、算法研究员、行业研究员三个岗位;永赢基金日前开放的岗位均为营销类岗位,分别为机构业务总部的机构销售经理、渠道业务总部的渠道销售经理、券商业务部的券商销售经理;东海基金的招聘岗位中包括互金运营销售岗、固定收益研究岗、量化研究岗。

深圳市前海排排网基金销售有限公司理财师姚旭升表示:“基金行业是人才密集型行业,人才是公司的核心资源。”前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示:“公募基金公司招聘岗位集中于投研类和市场化,因为这是基金公司最重要的两大支柱业务。”

姚旭升认为,投研人员是基金公司的核心人员,负责分析市场和投资决策,直接影响基金的业绩表现,基金公司需要通过招聘高素质的投研人才来提升投资策略的有效性。市场人员负责基金产品的推广和销售,直接影响基金产品的市场份额和基金公司的品牌影响力,随着基金行业的竞争加剧,基金公司需要有更多的

市场人员进行营销拓客,以提升产品销售规模和品牌知名度。

## 量化、算法人才需求高

随着人工智能的快速发展,公募基金管理公司在招揽人才时,更加注重量化研究员、算法研究员等的招聘。

例如,易方达基金近日发布了量化研究员的校招岗位,岗位职责包括跟踪人工智能学术研究、行业应用的最新动态;研究和理解机器学习理论和深度学习算法原理,将其应用于金融领域的业务场景;开发和优化机器学习模型,包括数据预处理、特征工程、模型训练和评估;作为项目(课题)负责人组织推进研究成果转化与解决方案研发。东海基金、泓德基金、朱雀基金管理有限公司等的招聘岗位中也设置了量化研究员或算法研究员。

此类岗位一般要求求职者具备计算机、数学、统计、金融等相关专业硕士及以上学历,熟悉机器学习算法原理,编程能力出众,并能够结合业务场景进行建模研究。

谈及公募基金公司对量化、算法、人工智能领域的人才予以特别关注的原因,杨德龙认为,量化、人工智能等在公募基金未来的投资研究、基金销售、客户服务等方面都有较大的应用,这也是为了适应技术进步。

姚旭升表示:“随着金融市场对科技赋能的需求不断提升,公募基金行业正在加速数字化转型,人工智能等技术能够显著提升投资决策的效率和科学性。同时,量化投资和人工智能技术在投资决策中的应用价值日益凸显,基于机器学习的量化选股模型能够更精准地分析市场数据,进一步优化投资组合,提升投资收益。公募基金行业未来的发展将更加依赖于数字科技和人工智能,提前加强相关人才储备成为基金公司战略规划的重要组成部分。此外,中小公募基金也希望通过引入高科技人才来提升竞争力,实现弯道超车。”

“人才是基金行业最宝贵的财富。因此,基金公司更为重视求职者的基本素质和发展潜力。对求职者来说,不仅要展示自己对于基金行业的兴趣,也要根据自己的学历、专业、优势等选择对口的岗位。”杨德龙如是说。

# 年内7家险企公告股权变更 涉及增加注册资本和股权转让两大原因

■本报记者 冷翠华 见习记者 杨笑寒

中意财产保险有限公司(以下简称“中意财险”)近日发布公告称,拟增资4000万欧元。增资后,中意财险注册资本金预计将由人民币13亿元增至16.06亿元。

这是今年以来险企股权变更的一个缩影。记者根据中国保险行业协会数据统计,截至2月20日,年内已有7家保险公司发布股权变更公告。股权变更的原因包括增加注册资本以及股权转让两类。

受访专家表示,险企股权变更与资本补充、重组与整合需求增加、政策环境变动等因素有关。

## 4家险企增资

中意财险公告显示,本次变更注册资本,由中意财险出资4000万欧元(按照1欧元=7.6847元人民币,折合人民币约为3.06亿元,实际汇率以缴款当日中国人民银行公布的基准汇率为准)。增资后,中意财险注册资本金预计将达到人民币16.06亿元。本次变更注册资本无新增股东。

此外,公告增加注册资本的险企还有长城人寿保险股份有限公司(以下简称“长城人寿”)、国富人寿保险股份有限公司(以下简称“国富人寿”)、信美人寿相互保险社(以下简称“信美相互”)和中意财险,合计增资金额约13.34亿元。其中,长城人寿和信美相互的增资申请已经获批,国富人寿和中意财险的变更注册资本事项待监管批准生效后。

对险企增资的原因,普华永道管理咨询(上海)有限公司中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者分析称,在利率中枢持续下行的背景下,保险行业的责任准备金和偿付能力充足率持续承压,险企除了利用自身盈利进行资本补

充,还需要采取外部的资本补充方式,包括股东增资和发行资本补充债、永续债等。有些险企为了获得资本补充,还需要引入新的投资人,从而促使股权结构变更,并可能带来相应的董监高人事任命以及公司战略调整。

## 3家险企股权转让

股权转让方面,披露相关事项的险企有永安财产保险股份有限公司(以下简称“永安财险”)、国任财产保险股份有限公司(以下简称“国任财险”)和中国农业再保险股份有限公司(以下简称“中国农再”)。其中,永安财险和中国农再的股权转让产生了实际持股人变动;国任财险的股权则由国机资产管理有限责任公司转让给国机资产管理,为股东实际持股人的内部变更。

对此,盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员江瀚告诉《证券日报》记者,今年险企股权变动主要有两方面原因:一是行业内部的重组与整合需求增加,部分险企可能希望通过股权变动来优化资本结构,提高竞争力;二是政策层面的变化,如监管政策的调整或优化,为险企股权变动提供了新的机遇和条件。

市场人士分析认为,中国农再的股权转让是响应机构改革的有关部署,旨在落实“管办分离、政企分开”,明确机构职能和分工。此前中国农再披露,公司控股股东中华人民共和国财政部将其持有的中国农再的全部股份,约占其已发行股份总数的55.90%,无偿划转给中央汇金投资有限责任公司。

# 今年首发ETF吸引37家私募机构旗下50只产品抢筹

■本报记者 昌校宇

进入2025年,公募ETF(交易型开放式指数基金)延续了以往的热度,在市场中展现出强劲的“吸金”能力,吸引了包括私募机构在内的各类投资者。

深圳市前海排排网基金销售有限公司(以下简称“私募排排网”)公布的最新统计数据,截至2月20日,37家私募证券基金管理人旗下的50只产品现身今年首发的23只ETF前十名持有人名单中,合计持有ETF份额达4.84亿份。其中,上证180、创业板50等指数的相关ETF被私募机构重点关注。

## 提升投资效率

谈及私募机构大手笔买入ETF的原因,深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜对《证券日报》记者表示:“ETF凭借其分散风险、流动性强、交易成本低等优势,高度契合私募机构的投资需求。一方面,通过投资ETF,私募机构不用直接持有大量个股即可实现跨行业、跨市场的多元化资产配置,有效降低单一股票或行业波动带来的风险敞口。同时,ETF跟踪特定指数或资产组合的特性大幅降低了私募机构的个股研究成本。另一方面,ETF具有较低的交易成本和二级市场的高流动性,使得私募机构能够以更低成本进行投资组合的动态调整和现金管理,及时捕捉市场机会,提升资金使用效率。”

在上海畅力资产管理有限公司董事长宝晓辉看来,私募基金青睐ETF投资,主要基于两方面的考量。一是顺应市场趋势,优化投资策略。私募机构通过配置ETF,不仅能够迎合市场趋势,吸引更多投资者,还能在市场波动加剧的背景下,利用ETF分散投



资的特性来降低个股波动风险,获取相对稳健的收益。二是降低管理成本,提升投资效率。ETF通常采用被动管理策略,管理费率相较于主动管理型基金更低。对于私募机构而言,较低的管理成本意味着更高的投资回报率,尤其在长期投资中,成本优势更为显著。

从私募机构重仓今年首发的ETF情况看,前述37家私募机构中,19家主观私募机构合计持有ETF份额达2.11亿份,明显高于量化私募机构持有的1.45亿份和“主观+量化”私募机构持有的1.28亿份。另外,中型私募机构购买热情最高。6家管理规模在20亿元至50亿元之间的私募机构合计持有ETF份额达1.84亿份;6家管理规模在10亿元至20亿元之间的私募机构合计

持有ETF份额为0.82亿份。两者合计持有ETF份额占私募机构持有总量的比重为54.96%。

## 顺应市场趋势

从私募机构抢筹的具体情况来看,上证180、创业板50等指数的相关ETF最受青睐。私募排排网数据显示,私募机构持有的今年首发的23只ETF中,上证180ETF和创业板50ETF各占5只,产品数量位列第一。其中,工银瑞信创业板50ETF、富国创业板50ETF均获4家私募机构踊跃配置,银华上证180ETF、南方上证180ETF、兴业上证180ETF、平安上证180ETF则均被3家私募机构大手笔买入。

显然,私募机构更倾向于投资覆

盖广泛、具备高增长潜力的ETF。对此,李春瑜表示:“主要原因在于上述类型的ETF能够有效承载私募机构的投资逻辑和市场研判,助力其精准捕捉市场机遇,实现投资收益最大化。”

在宝晓辉看来,覆盖广泛的ETF能够更全面地反映市场或板块的整体走势,与行业宏观景气度高度相关。只要私募机构能够准确预判市场方向,通过投资相关ETF通常可获得与市场趋势相匹配的收益,无需承担个股选择带来的额外风险。这种“重行业、轻个股”的投资策略,在波动加大的市场环境中更具优势。此外,近期政策面频繁释放支持科技创新的积极信号,进一步强化了市场对高成长板块的乐观预期。私募机构积极布局相关ETF,顺应了政策导向和市场趋势。

# 百亿元级债券ETF添丁 头部产品规模占比超七成

■本报记者 昌校宇 彭衍霖

第六只百亿元级债券ETF(交易型开放式指数基金)诞生。

Wind资讯数据显示,截至2025年2月20日,鹏扬中债—30年期国债ETF规模达到108.13亿元,成功跻身百亿元级债券ETF行列。

晨星(中国)基金研究中心助理分析师王琳在接受《证券日报》记者采访时表示,近年来,债券市场表现稳健,收益率相对可观。债券ETF凭借其收益稳定、风险较低、成本低廉以及交易灵活等优势吸引了大量资金涌入,推动多只百亿元级债券ETF诞生。

## 6只百亿元级产品占主导

Wind资讯数据显示,截至2月20日,债券ETF市场整体规模突破2000亿元,达到2061.66亿元,较年初增长321.93亿元,增幅达18.5%。其中,6只百亿元级债券ETF占据市场主导地位,合计规模约1456亿元,占债券ETF总规模的70.6%。这6只产品分别为:富国中

债7—10年政策性金融债ETF(416.21亿元)、博时可转债ETF(405.85亿元)、海富通中证短融ETF(268.04亿元)、海富通上证城投债ETF(146.87亿元)、平安中高等级公司债利因子ETF(110.90亿元)以及鹏扬中债—30年期国债ETF(108.13亿元)。

目前,债券ETF市场共有29只产品,包括今年新成立的首批8只基准做市信用债ETF。百亿元级产品的集中涌现,标志着债券ETF市场进入快速发展阶段,成为投资者配置债券资产的重要工具。

王琳认为,债券ETF规模快速增长反映出投资者对ETF这一投资工具的认可度提升,对指数化投资理念的接受度不断增强。同时,市场对债券ETF的运作管理和产品设计也给予了高度评价。

深圳市前海排排网基金销售有限公司理财师夏盛尹对《证券日报》记者分析称,债券ETF的核心优势体现在三个方面:一是流动性强,可像股票一样实时交易,解决了传统债券流动性不足的问题;二是分散风险,通过一篮子债券持仓降低单一信用风险,利率债

ETF还能有效对冲利率波动;三是机构投资者可通过国债ETF快速布局长端利率品种,进行久期管理。

## 多因素助力快速发展

债券ETF市场快速发展,是多重因素共同作用的结果。近年来,指数化投资快速发展,投资者对其接受度、认可度和需求持续提升。据统计,2022年末至2024年末,境内被动指数型基金规模年复合增长率达54.6%。

华林证券资管部董事总经理贾志表示,这一增长既来自机构投资者资产配置体系化建设的需求,也得益于个人投资者通过ETF实现风险分散的意识觉醒。市场对标准化、透明化投资工具的认可度提升,为债券ETF发展奠定了坚实基础。

产品供给端的持续创新进一步推动了市场扩容。例如,今年首批基准做市信用债ETF的推出,丰富了产品线,激发了市场活力,为投资者提供了更多样化的选择。

近年来,监管部门出台了一系列促

进数字化投资发展的政策措施。特别是今年1月26日,证监会印发的《促进资本市场高质量发展行动方案》明确提出,在有效防控流动性风险和信用风险的前提下,持续丰富债券ETF产品供给,更好满足场内投资者的低风险投资需求。

富国基金管理有限公司政金债券ETF基金经理朱征星在接受《证券日报》采访时表示,在债市低利率与低波动的环境下,潜在的最大回撤不断下降,择时的超额收益逐步减少,债券ETF凭借低成本和高性价比的特征,投资价值突出,长期持有或为较优策略。

展望未来,朱征星认为,随着资本市场双向开放的稳步推进,国内经济供需和预期持续改善,债券市场运行效率将进一步提升,投资者结构逐步完善,市场流动性也将持续提高。此外,银行、保险、理财子公司等机构对固定收益指数应用的关注度提升,具备风险分散、规则透明等特征的固定收益指数型产品或将迎来新一轮发展机遇。个人和机构投资者对债券ETF的参与度有望进一步提升。