

# 多家券商因股权变更、并购重组更名

本报记者 于宏

今年以来,多家券商纷纷进行更名。例如,瑞信证券更名为北京证券,宏信证券更名为天府证券,国泰君安更名为国泰海通,国联证券更名为国联民生等。据《证券日报》记者梳理,上述券商更名的主要原因包括股权结构的重大调整以及企业之间的并购重组。

瑞信证券的主要股东和实际控制人。券商因股权结构变更、地方国资入股而选择更名的情况并非个例。5月29日,宏信证券正式更名为天府证券。公开信息显示,该公司目前共有12家股东,第一大股东为四川信托,持股60.38%。去年9月份,四川信托破产重整完成后,蜀道集团成为其控股股东。至此,该券商的全部股东均变为四川省省属或地方国有企业。

在“当前证券行业竞争愈发激烈的背景下,国资股东的加持能够在公司治理、资本实力提升、业务拓展等多方面为券商赋能。”中国人民大学财政金融学院金融学教授郑志刚在接受《证券日报》记者采访时表示,从资本层面来看,国资股东能够通过增资等方式为券商提供强有力的资金支持,助力其应对复杂多变的市场环境,提升抗风险能力。在业务拓展方面,券商可依托国资背景股东的资源优势,在服务区域经济发展的过程中开拓新客户、挖掘业务增长点,尤其是对于中小券商而言,可依托国资股东的区位与资源禀赋,探索差异化、特色化发展道路。

除了股权结构的重大变化外,并购重组也是券商更名的重要原因。当前,证券行业并购重组持续推进,多家券商在合并完成后均选择变更公司名称及证券简称。国泰君安和海通证券的合并,堪称证券行业并购重组中的“重磅”案例。4月3日,国泰海通宣布,公司正式完成公司名称、注册资本等事项的变更登记手续,公司中文名称由国泰君安证券股份有限公司变更为国泰海通证券股份有限公司。4月11日,公司A股证券简称由国泰君安变更为国泰海通。

在招商证券非银金融首席分析师郑积沙团队看来,并购重组仍是证券行业重要的发展趋势。未来,业内的并购重组或将围绕券商解决同业竞争、区域金融资源整合、国资央企聚焦主业剥离金融资产等主线展开。

# 商业银行关停、整合旗下App为推进数字化减负增效

本报记者 彭妍

银行App集中关停与整合的趋势仍在延续。近日,珠海华润银行发布公告,正式宣布旗下“润钱包App”终止服务。《证券日报》记者梳理发现,近年来,多家银行纷纷对旗下App进行调整,其中,信用卡类及直销银行类App成为关停与整合的重点领域。

## 信用卡和直销银行App成整合重点

近日,珠海华润银行发布公告称,润钱包App将于2025年10月15日起正式停止服务,原App内功能(包括注册登录、余额、优惠券等)将全面迁移至华润银行App,实现“一个客户、多个产品”的一站式服务。

从行业来看,近年来,国有大行、股份制银行及城商行在内的多家金融机构正加快对旗下App的梳理与整合。其中,信用卡类App和直销银行类App成为关停与整合的重点领域。今年3月31日,北京农商银行将旗下信用卡App“凤凰信用卡”的业务功能迁移至北京农商银行手机银行App。此前,渤海银行、上海农商银行、四川农商银行等多家银行的信用卡App已先后停止服务。目前,从手机应用商店可见,现存可供下载的信用卡App主要集中在国有大行及部分股份制银行,城商行、农商行的信用卡App已所剩无几。

相较于信用卡App的逐步退出,直销银行App的关停和整合更受关注。5月26日,北京银行公告称,其直销银行App服务已于6月25日迁移至手机银行“京彩生活”;民生银行、汉口银行、东莞银行等多家银行在去年对旗下直销银行App进行关停下线或服务迁移至手机银行App。

## 迈向场景化、生态化和智能化

素喜智研高级研究员苏筱芮在接受《证券日报》记者采访时表示,信用卡类和直销银行类App成为关停与整合的重点领域,一是当前信用卡行业整体处于组织架构的变革之中,二是直销银行与手机银行各项功能、定位高度重合,已难以适应当前行业形势下的发展路径。关停和整合作为银行机构的“减负”举措,能够更好地助力其他手机App业务的轻装上阵。

银行业对App的关停与整合并非突发,而是始于数年前的行业调整,如今已成为数字化转型的重要标志。2017年,部分国有大行及股份制银行率先启动渠道优化,初步整合直销银行、信用卡等专项App;2019年起,随着多家银行下架直销银行App,整合进程提速;2023年至2024年,银行App关停整合速度进一步加快,范围持续扩大,从头部银行延伸至城商行、农商行。

此外,监管政策也加速了这一进程。2024年9月份,国家金融监督管理总局发布《关于加强银行保险业移动互联网应用程序管理的通知》,要求金融机构应当加强移动应用统筹管理,建立移动应用台账,完善准入退出机制,统筹各部门及各分支机构的移动应用建设规划,合理控制移动应用数量。

# 中外资机构竞逐东方财富股权 易方达、阿布扎比投资局等17家现身获配名单

本报记者 周尚任

素有“券茅”之称的东方财富,近期发生的股权变动引发市场和行业的高度关注。7月24日晚间,东方财富披露了股东沈友根的询价转让结果,15880万股股份以总价约34.4亿元完成转让,从发布计划到实施完毕仅用时7天,高效完成股权“速配”。最终,17家中外知名机构获配,涵盖易方达基金、阿布扎比投资局、摩根士丹利等头部机构,以及国泰海通、中信证券等同行。

市场减持以及设置6个月锁定期,将有效降低对股价的即时冲击,且定价市场化、流程高效,符合监管鼓励的长期资金入市导向。从股东背景看,沈友根与东方财富控股股东、实际控制人存在父子关系,为一致行动人。本次询价转让后,沈友根持有东方财富的持股比例由1.2%降至0.19%。对于沈友根本次转让股份所获资金,《证券日报》记者从相关渠道了解到,主要用于投资科技创业类企业。同时,东方财富此次通过引入优质境内外长期机构投资者,形成一二级市场有序接力的格局,进而优化上市公司股权结构,助力资本市场实现良性循环。



等均获配机构名单之中。

## 有望迎来发展新机遇

纵观东方财富的发展历程,2010年3月份,公司成功登陆创业板;2015年成为首家市值突破1000亿元的创业板上市公司。特别是2015年以来,东方财富通过资本市场收购实现了跨越式的发展,全资控股了哈富证券、东方财富证券;2019年旗下东财基金获批公募基金牌照,正式迈向互联网金融管理领域。截至2025年3月31日,东方财富总资产达3314.74亿元,净资产832.77亿元。

机构踊跃入局或是缘于对东方财富“科技+金融”核心竞争力的认可。郑磊向记者进一步分析:“东方财富本次转让定价21.66元/股,处于年内低位,估值吸引力凸显。同时,公司自研的金融大模型已全面嵌入用户服务、投研、风控等环节,被视为‘AI+金融’落地最快的场景之一,为公司打开了新的盈利空间。”

对于东方财富本次股权转让事件,业内相关人士表示,将有效引入更多境内外优质长期机构投资者群体,不仅意味着更多增量资金与企业价值共建,更有望为东方财富带来业务合作、资源整合等多方面的新机遇,东方财富互联网财富管理生态圈的外延拓展空间也将随之进一步打开,为其未来发展注入新的可能性。

对于东方财富股权为何如此具有吸引力,萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示:“东方财富作为A股稀缺的‘纯互联网券商+金融IT’双料龙头,在经纪、两融、基金代销等核心业务领域的市占率持续攀升。同时,公司独特的商业模式具备网络效应与规模效应,机构普遍将其视为券商板块中的‘成长股’,而非传统意义上的周期股。”

## 获配机构阵容豪华

回溯至7月18日晚间,东方财富发布的《股东询价转让计划书》显示,股东沈友根因个人资金需求,计划通过询价转让方式转让股份15880万股,占公司总股本的比例为1%。值得关注的是,本次询价转让不通过集中竞价交易或大宗交易方式进行,不属于通过二级市场减持,且受让方通过询价转让受让的股份,在受让后6个月内不得转让。

7月21日,东方财富初步确定转让价格为21.66元/股,共有102家机构收到认购邀请,其中27家机构提供了37份有效报价,询价阶段有效认购倍数达1.96倍。紧接着,7月24日晚间,东方财富宣布询价转让计划已实施完毕,出让方实际转让的股份数量为15880万股,询价转让的价格为21.66元/股,总价约34.4亿元,17家获配机构名单正式揭晓,众多中外知名机构及同行“现身”。

从具体获配机构名单来看,易方达基金获配数量最高,达7150万股;阿布扎比投资局获配2500万股;摩根士丹利、中欧基金、摩根大通获配数量均在1000万股以上,分别为1200万股、1063万股、1026万股。同时,东方财富本次股权转让也获得了众多同行的青睐,国泰海通获配962万股、中信证券获配450万股、广发证券获配108万股。此外,诺德基金、财通基金、迎水投资

# 人身保险产品预定利率研究值跌破2% 保险产品下月底“降息”

本报记者 冷翠华

7月25日,中国保险行业协会发布最新一期普通型人身保险产品预定利率研究值,为1.99%。根据国家金融监督管理总局今年1月份发布的《关于建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制有关事项的通知》(以下简称《通知》),人身保险产品预定利率下调机制已触发。

险企在售普通型人身保险产品预定利率最高值连续两个季度以上时,需及时下调新产品预定利率最高值,并在两个月内平稳完成新老产品切换工作。此前,保险行业协会于今年1月10日和4月21日发布的普通型人身保险产品预定利率研究值分别为2.34%和2.13%,此次最新预定利率研究值为1.99%,已连续两个季度下降。

对外经贸大学创新与风险管理研究中心副主任龙格对《证券日报》记者表示,截至今年二季度末,保险产品预定利率参考的最新三项市场利率分别为:5年期以上LPR(贷款市场报价利率)为3.5%,较一季度下降10个基点;5年期定期存款基准利率为1.3%,较一季度下降25个基点;10年期国债到期收益率为1.65%,较一季度下降16.6个基点。同时,根据预定利率研究值的计算公式,国债收益率曲线也会对预定利率研究值产生影响,最终确定了最新的预定利率研究值。

家险企发布了人身保险产品预定利率公告。例如,中国人寿、平安寿险等公司均表示,调整新备案保险产品的预定利率最高值,其中,普通型保险产品预定利率最高值为2.0%,分红型保险产品预定利率最高值为1.75%,万能型保险产品最低保证利率最高值为1.0%,自8月31日24时起,不再接受超过上述预定利率最高值的保险产品投保申请。与目前在售保险产品预定利率最高值相比,普通型人身险预定利率最高值和万能型保险产品最低保证利率上限下调50个基点,分红型保险产品预定利率最高值下调25个基点。

“银行合一”,严控销售误导,削弱炒作现象;另一方面,近年预定利率已多次下调,消费者更趋理性,关注长期保障属性。此外,保险公司也在主推分红险,淡化刚性兑付预期,降低销售误导。

同日,多家保险公司发布公告,调整新备案保险产品的预定利率最高值。具体而言,普通型保险产品预定利率最高值为2.0%,分红型保险产品预定利率最高值为1.75%,万能型保险产品最低保证利率最高值为1.0%。超过上述预定利率(包含最低保证利率,下同)的产品将于8月31日24时起停售。

## 触发预定利率下调机制

保险产品预定利率是指在产品设计时对未来资金运用收益率的精确假设值,直接影响保险定价和保单利益。通常情况下,预定利率下调意味着保险产品价格上涨或收益下降,因此,下调预定利率也被视为保险产品的“降息”。

保险产品预定利率锚定市场利率进行下调,将带来怎样的影响?龙格认为,对消费者而言,储蓄型保险的保证收益将小幅下行,保障型产品保费或有一定上涨;对险企而言,利差损风险将进一步缓解,但短期销售可能承压;从产品格局来看,以分红险为代表的浮动收益型产品占比将进一步提高。

事实上,在此次预定利率研究值“更新”之前,已有部分保险公司先行落地预定利率为1.5%的分红险产品。例如,同方全球人寿、中意人寿、恒安标准人寿等险企近期均推出了1.5%预定利率的分红型产品。

从市场反应来看,对预定利率下调的预期较为充分,“炒停售”的现象较此前有所降温。龙格分析认为,一方面监管部门严格落实费用

“更新”之前,已有部分保险公司先行落地预定利率为1.5%的分红险产品。例如,同方全球人寿、中意人寿、恒安标准人寿等险企近期均推出了1.5%预定利率的分红型产品。

《通知》明确,人身险产品预定利率最高值取0.25%的整数倍。当

与最新利率研究值调整同步,多

随着保险产品预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制的建立,保险公司也相应建立了一套应对预定利率变化的机制。在预定利率调

整常态化机制下,市场销售行为趋于理性,“炒停售”等不理性现象持续减少。

多家险企负责人表示,对预定利率下调已有预期,并做好了相关准备。例如,长城人寿相关负责人表示,随着国债利率、存款及贷款利率的持续下行,为强化资产负债联动、科学审慎定价,预定利率调整是必然趋势。长城人寿通过产品储备、系统升级和渠道赋能三方面举措积极应对:一是在产品储备方面采取“调结构、控风险、强创新”的策略,推动产品体系向浮动型、保障型产品方向转型,目前已启动产品切换工作,并已完成部分主力产品低预定利率版本的备案储备;二是优化数智融合核心产品定义平台,通过快速定义加模块配置,实现产品快速迭代;三是强化代理人对浮动收益类产品的解读能力,赋能渠道。

业内人士认为,在新的利率环境下,保险公司负债端的改革会推动投资模式的变化,促使其进一步加大权益投资比例,强化资产负债匹配,从多方面着手,保持公司运营稳定。