

券商年内科创债发行规模已超570亿元

■本报记者 周尚仃

今年以来,券商发债积极性较高,截至9月21日,合计发行规模达1.23万亿元。其中,科技创新债券(以下简称“科创债”)凭借资金投向精准、融资模式灵活的优势,在金融支持科技创新企业发展中扮演了关键角色。年内券商科创债发行规模已超570亿元,在政策引导与市场需求的双重驱动下,券商正以融资与服务双轮驱动模式,为科技创新企业注入源源不断的金融活水。

对此,中航证券非银金融行业分析师薄晓旭表示,这主要受益于债券市场活跃度提升、创新业务扩容及低利率环境下的融资成本优势。

5月7日,中国人民银行、证监会联合发布关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告,明确将商业银行、证券公司、金融资产投资公司等金融机构纳入科技创新债券发行主体范围。在此之后,券商迅速响应,科创债发行规模持续攀升。Wind资讯数据显示,5月7日至9月21日期间(按发行起始日计),共有40家券商发行了科创债,总规模为571.7亿元。发行主体既包括头部券商,也涵盖了中型券商和区域性券商。其中,头部券商凭借其雄厚的资金实力、广泛的客户资源以及较强的风险把控能力,成为了科创债发行的主要力量。

从单家券商发行规模来看,头部券商的领先优势突出。截至9月

21日,招商证券在券商科创债发行规模上暂居首位,已成功发行100亿元;中信证券、国泰海通紧随其后,分别发行了97亿元、59亿元;中国银河、中银证券、平安证券的发行规模均为20亿元;中信建投、浙商证券、兴业证券、信达证券等机构发行规模均不低于10亿元。

在期限与利率方面,券商科创债呈现出期限灵活、利率偏低的特点。发行期限涵盖1年期、2年期、3年期、5年期及10年期等多种选择,有效满足了科创企业中长期的资金需求。发行利率则处于1.64%至2.29%的区间,普遍低于同期券商发行的普通公司债利率,显著降低了融资成本。例如,某券商8月份发行的1年期科创债,票面利率仅为1.67%,在发行过程中市场反应热烈,全场认购倍数超过4倍,充分体现了市场对券商科创债的认可。

除了自身发行科创债,券商在科创债承销领域同样表现亮眼,成为连接科创企业与资本市场的关键纽带。中国证券业协会最新数据显示,上半年,共有68家券商担任了科技创新债券的主承销商,合计承销了380只债券,同比增长82.69%;承销金额合计达到3813.91亿元,同比增长56.48%,承销规模与数量均实现大幅增长。

此外,券商对科技金融的深耕,还体现在长期战略布局上。近期,中国证券业协会正式发布《证券公司做好金融“五篇文章”专项评价办法(试行)》,通过14项代



表性评价指标构建多维考核体系,引导券商更好发挥功能性。其中,科技金融以50分的最高权重成为核心考核方向。

为把握发展机遇,券商将科创债相关业务作为重要的发力点,持续加强对科技型企业全链条、全生命周期的金融服务。例如,中

信证券表示将继续聚焦推动科技创新和产业创新深度融合,助力发展新质生产力。中银证券表示将以科创债、绿色债等国家重点战略领域为抓手,持续提升服务实体经济质效,打造市场品牌。东吴证券则将服务科技创新作为战略支点,着力提升业务韧性,以

科创债为核心抓手,带动科研成果转化,全力推动金融服务高质量发展。

谈及科创债市场的未来发展,华泰证券研究所所长、固收首席分析师张继强表示:“科创债等新品种会在下半年迎来更多供给,相关机会值得关注。”

多只公募基金调降管理费

■本报记者 彭衍菽

9月20日,招商证券资产管理有限公司公告称,旗下“招商资管智远天添利货币”于9月19日计算的7日年化暂估收益率低于2倍活期存款利率,根据合同约定,自当日起该基金的管理费率由0.90%下调至0.30%。

公告显示,该基金有关管理费的规定明确,该基金的管理费按前一日基金资产净值的0.90%年费率计提,若以0.90%的管理费计算的7日年化暂估收益率小于或等于2倍活期存款利率,基金管理人将调整

管理费为0.30%,以降低每万份基金暂估净收益为负并引发销售机构交收透支的风险,直至该类风险消除,基金管理人方可恢复计提0.90%的管理费。

记者进一步梳理发现,9月份以来,因收益率走低,兴证资管麒麟现金添利货币、长江货币管家、招商资管智远天添利货币等3只产品也出现相同的情况,上述产品均为货币市场基金。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒向《证券日报》记者表示,从投资者利益保护角度看,当基金收益率处于较低水平

甚至可能面临每万份基金暂估净收益为负的情况时,若继续按照较高的管理费率收取费用,无疑会进一步侵蚀投资者的实际收益。通过调降管理费,能够在一定程度上减轻投资者的负担,保障投资者在市场不利环境下的基本收益,增强投资者对基金产品的信心。

从风险管理角度而言,陈宇恒表示,降低管理费有助于降低销售机构交收透支的风险,同时为基金运营提供一定的缓冲空间,有助于维持基金的稳定运作,避免因收益不佳而导致的潜在风险扩散。另外,这一举措也是基金管理人在市

场竞争中的一种策略调整,在当前基金市场竞争激烈的背景下,投资者在选择基金产品时更加注重收益与成本的平衡。

另外,为更好地满足广大投资者的投资理财需求、降低投资者理财成本,近期还有多家基金管理人主动调降费率。例如,9月19日,工银瑞信基金旗下工银添利债券A的管理费率年费率由原0.6%调低至0.3%,托管费率年费率由原0.2%调低至0.1%。

Wind资讯数据显示,截至9月21日,已有14只基金(统计全部份额)的管理费率较8月31日降低,以货币市

场基金与债券型基金为主。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示,从行业发展维度看,费率改革正在重塑公募基金的盈利逻辑——从“规模驱动”转向“价值创造”。在此背景下,基金管理人需通过提升投研能力获取超额收益、通过数字化运营降低边际成本、通过优质服务增强客户黏性。

杨德龙认为,未来,随着费率市场化程度加深,“费率随行就市”将成为行业新常态,推动公募基金真正回归“为投资者创造价值”的本源。

券商本月调研紧盯上市公司“出海”进展

■本报记者 于宏

作为具备投研优势的专业机构,券商积极开展对上市公司的调研活动,挖掘投资机遇,为广大投资者提供有价值的决策参考。9月份以来,券商调研马不停蹄,涉及上市公司主要分布在工业机械、电子元件等行业(Wind行业,下同)。同时,中企“出海”的进展,未来发展战略等话题成为券商调研中的焦点。

Wind资讯数据显示,截至9月21日,券商月内已合计开展3845次调研,涉及644家上市公司。具体来看,本月以来,接受券商调研次数最

多的上市公司为澜起科技,已接受54家券商的调研;其次为炬光科技,已接受40家券商的调研;恺英网络、中航光电、晶盛机电、易普力接受券商调研的次数分别为39次、34次、33次、32次。

从券商调研次数来看,头部券商位居前列。具体来看,本月以来,中信证券、国泰海通均已进行175次调研,长江证券已进行调研135次,中金公司、天风证券、中信建投、华泰证券的调研次数分别为131次、129次、126次、114次。

从被调研上市公司来看,工业机械、电子元件等行业受青睐。在上述644家上市公司中,属于工业机

械行业的上市公司数量最多,有76家;属于电子元件行业的上市公司有42家;属于电气部件与设备、商品化工行业的均有31家;属于电子设备和仪器、汽车零配件与设备行业的均有30家。

截至9月19日收盘,上述644只个股中,有288只个股的股价月内实现上涨,24只个股涨幅超过30%。其中,沃尔德以76.94%的月内累计涨幅居首;其次为苏大维格,涨幅为57.1%;美利信、豪恩汽电、德明利、宏润建设涨幅分别为50.53%、49.6%、49.5%、40.75%。

从券商调研中重点关注的问题来看,上市公司海外布局情况及发

展战略备受关注。例如,炬光科技在被问及海外战略并购项目的整合进展及成效时回应称,公司持续深入推进瑞士炬光和Heptagon资产的并购整合工作,已派驻多名具备跨国管理经验的中层干部深入参与瑞士与新加坡基地运营管理,提升海外子公司运营管理效率、推进并购整合进程。对于上半年海外业务表现及未来布局,恺英网络回应称,上半年公司境外收入同比增长59.57%,未来,公司将以IP价值赋能文化“出海”,不断丰富产品矩阵,做好长期的发行与运营。

巨丰投资首席投资顾问张翠霞对《证券日报》记者表示:“随着我国

经济的发展和产业结构的升级,中国企业‘出海’的具体方式正在转变,从产品‘出海’转向产能和服务等方面的‘出海’,更多企业通过战略并购等方式,逐步在海外建立起更加完善的供应链和产业链。未来,企业需进一步推进核心技术升级,提升本地化运营能力,增强供应链韧性,并积极拓展新兴市场,多点布局,寻求业务增量。”

国投证券首席策略分析师林荣雄表示:“预计未来会诞生一批在国际市场上具备巨大影响力和投资价值中国企业。中长期来看,国内优秀龙头企业有望通过‘出海’成为全球龙头,进而享受到更大估值溢价。”

资金配置动向揭示:科技板块是港股本轮行情主要推动力

■本报记者 昌校宇

上周(9月15日至9月19日,下同),港股市场表现亮眼。恒生指数在9月18日盘中一度突破27000点关口,创下近四年以来的新高,市场交投活跃。其中,科技板块成为本轮行情的主要推动力,恒生科技指数单周累计涨幅为5.09%,延续了近期的强劲势头。

从资金配置动向来看,港股相关ETF(交易型开放式指数基金)成为资金流入的核心载体,多只产品规模与资金净流入呈现“双高”态势。Wind资讯数据显示,截

至9月19日,易方达恒生科技ETF上周获超8亿元资金净流入,最新规模突破200亿元大关,达到204.50亿元;广发恒生科技ETF、华夏恒生互联网科技业ETF上周资金净流入也均超6亿元,最新总规模分别为91.52亿元、337.79亿元,反映出资金对港股科技板块的高度认可。

除科技类ETF外,生物科技等细分赛道同样获资金重点布局。例如,Wind资讯数据显示,截至9月19日,华夏恒生生物科技ETF上周资金净流入4.08亿元,最新规模为59.97亿元。

富达基金基金经理张笑牧表示,南向资金在本轮港股复苏过程中扮演了较为重要的角色。从ETF数据来看,南向资金重仓的科技、互联网等赛道ETF均实现显著净流入,为市场提供了稳定的流动性支撑。

多家公募机构看好下半年港股行情的延续性。

易方达恒生科技ETF管理人在2025年中期报告中表示,展望下半年,在国内政策稳中求进的总基调下,经济将延续温和修复态势,港股基本面有望保持稳健。同时,在港股上市制度改革深化的背景下,预

计更多优质企业赴港上市,从而进一步提升港股市场的资产质量和流动性水平。此外,内地与香港互联互通机制的持续深化,也将继续引导南向资金流入,为市场提供长期、稳定的资金支撑。

广发恒生科技ETF基金经理刘杰认为,从上半年热门板块看,新消费、科技和汽车等成为港股市场中备受关注的热点赛道,下半年板块热度有望延续。以恒生科技指数为代表的港股科技板块的中长期投资机会已逐步显现。

张笑牧表示,港股市场中聚焦机器人等新质生产力的企业多数仍

处于技术创新高投入期,但在政策红利的支持下,此类企业的商业化进程已出现超预期进展。

从全球视角来看,港股市场的吸引力还缘于其中国产业和全球资本深度融合的前沿阵地的定位。张笑牧分析称:“当前全球政治经济局势面临诸多不确定性,使得投资者对具有较高确定性的资产兴趣浓厚。而中国具备稳定的国内环境,经济韧性较强。港股市场是众多优秀中国企业的上市地,且与国际接轨程度更高。因此,港股市场成为国际资本的优选。”

今年以来18家信托公司核心高管发生变动

■本报记者 方凌晨

9月19日,国家金融监督管理总局官网披露了3则批复,涉及中信信托、平安信托、国投泰康信托3家信托机构的核心高管变动。具体来看,监管部门核准吕天贵中信信托董事、董事长的任职资格,核准王欣平安信托董事、董事长的任职资格,核准包恋群国投泰康信托总经理的任职资格。

作为掌握重要决策权的核心高管,其履历受到市场关注。公开信息显示,上述新任高管均具备银行、信托等金融行业长期从业经验。举例来说,在担任中信信托董事长前,吕天贵长期任职于银行系统,曾任中信银行信用卡中心总裁、零售银行部总经理、私人银行部总经理等职位。王欣先后任职于平安银行、平安资管等金融机构,拥有24年商业银行与5年保险资管公司工作经历。

年内信托公司高管变动频频,职位类型涵盖董事长、总经理(总裁)、副董事长、首席信息官、首席合规官、财务总监等。

用益金融信托研究院研究员帅国让对《证券日报》记者分析称,信托公司高管变动可能出于多方面原因。一方面,监管政策的调整会使得信托公司的业务开展和经营管理发生变化,为了适应新的监管要求,公司可能会更换高管。另一方面,信托行业竞争激烈,为了在竞争中取得优势,公司可能会聘请更有能力、更有经验的高管来提升公司的市场竞争力。

“信托公司自身的战略调整也是高管变动的重要原因。当公司因市场环境或行业趋势变化而调整发展战略时,往往需要新的高管团队来推动实施;若公司业绩长期未达预期,董事会也可能通过更换管理层来寻求经营改善。”帅国让说。

在南开大学金融学教授田利辉看来,信托行业高管变动频频,原因主要在于行业转型的刚性需求。“在信托三分类等新规要求下,信托公司传统通道业务空间收窄,需从‘规模导向’转向‘服务导向’,高管变动可能是公司进行业务转型的主动选择。”田利辉说。

《证券日报》记者根据国家金融监督管理总局官网信息统计,截至9月21日,有18家信托公司的核心高管(董事长、总经理、总裁)发生变动。

受访业内人士认为,在信托行业转型大背景下,高管变动可能带来积极影响。

帅国让认为,新高管或有助于优化公司治理结构、推动业务转型及创新、增强公司市场竞争力。随着信托行业转型发展,资产管理信托与资产服务信托成为竞争“主战场”,具备专业能力与创新视野的管理层成为公司在竞争中突围的关键,而专业人才梯队是业务转型的核心保障。

公募基金经理已突破4000人

■本报记者 王宁

Wind资讯数据显示,截至9月21日,月内全市场增聘公募基金基金经理48人,基金经理总数已突破4000人。其中,6家公募机构分别拥有基金经理超百人。

在业内人士看来,基金经理数量增长或与公募产品数量扩容、市场管理规模提升有关。这需要更多专业人才支撑。

数据显示,目前公募基金经理数量已达4072人,相较去年同期的3856人增加了216人,增幅为5.6%。拥有基金经理超100人的有6家公募机构,包括华夏基金、易方达基金、南方基金和嘉实基金等,而去年同期仅有3家公募机构基金经理超100人。

目前拥有基金经理数量较多的公募机构,普遍为大中型机构,呈现出明显的头部集中化特征。同时,头部公募机构的管理规模增速更快,投研体系更加完善。多数头部公募机构投研已覆盖权益、固收、量化、指数等多条产品线,专业化分工明确。此外,公募基金行业的人才结构也呈现出新变化,如35岁以下基金经理占比有所提升,“90后”开始担任权益类基金基金经理。

从离任角度来看,9月份以来有33名基金经理离任,相较去年同期的19人有所增长。从离任原因来看,包括个人原因和公司内部调整等。例如,9月20日国联基金发布基金经理变更公告称,国联成长优选混合基金经理王可汉因个人原因目前已离任;同日,财通智慧成长混合公告称,原基金经理金梓才因“投资管理需要”已离任。

9月份以来,中小型公募机构离任基金经理数量较多。数据显示,国联基金本月已有4名基金经理离任,西部利得基金、太平基金、创金合信基金等均有2名基金经理离任。此外,摩根基金、贝莱德基金、博时基金和中银基金等多家机构,也都有不同数量的基金经理离任。

整体来看,公募基金行业正从“规模扩张”转向“质量提升”,基金经理数量的增长需与投研能力、投资者需求形成良性循环。对于公募机构而言,构建“老中新”结合的人才梯队、强化风控体系等,将是穿越市场周期的关键;对基金经理而言,持续学习、坚守长期主义,才是在市场竞争中立于不败之地的秘诀。