

节后两个交易日ETF资金净流入近40亿元

■本报记者 彭衍霖

春节假期后，ETF(交易型开放式指数基金)市场迎来资金显著回流。Wind资讯数据显示，2月24日至2月25日，全市场ETF资金净流入39.37亿元，一举扭转春节前五个交易日的净流出态势。从资金流向结构看，宽基ETF凭借稳健属性持续吸金，科技主题相关ETF则因高景气预期获重点布局，凸显资金对后市的乐观预期与清晰的配置逻辑。

资金入市节奏加快

春节前后的ETF市场资金流向对比鲜明。Wind资讯数据显示，春节前5个交易日受春节假期流动性管理与获利了结情绪影响，全市场ETF合计净流出143.69亿元，部分短期资金选择落袋为安。而春节假期结束后，随着理财资金回流与配置需求释放，2月24日至2月25日，ETF市场实现39.37亿元资金净流入。

前海开源基金首席经济学家杨德龙向《证券日报》记者表示，春节后资金快速回流ETF，既源于假期后理财资金的常规配置需求，也反映出投资者对当前市场估值合理性的认可，以及对后续结构性机会的积极判断。

细分来看，春节后ETF资金流入呈现“宽基打底、科技添彩”的特征。宽基ETF凭借覆盖范围广、波动相对较低的优势，成为资金配置的“压舱石”。2月24日至2月25日，南方中证500ETF、南方中证A500ETF、华夏中证500ETF净流入额居前，分别为15.22亿元、3.72亿元、2.15亿元，合计净流入21.09亿元。



数据显示

2月24日至2月25日，全市场ETF资金净流入39.37亿元，一举扭转春节前五个交易日的净流出态势

从资金流向结构看

宽基ETF凭借稳健属性持续吸金，科技主题相关ETF则因高景气预期获重点布局，凸显资金对后市的乐观预期与清晰的配置逻辑

科技类行业ETF则成为资金入市的重点领域，高景气赛道获重点布局。Wind资讯数据显示，2月24日至2月25日，卫星ETF、华夏中证机器人ETF、天弘中证机器人ETF、易方达中证人工智能主题ETF净流入额居前，分别为4.83亿元、3.32亿元、3.31亿元、3.19亿元，合计净流入14.65亿元。

机构看好后市结构性机会

对于春节后ETF资金流向特征，机构普遍认为，这既反映出普通投资者通过ETF进行便捷配置的趋势，也体现出专业资金对市场机会的判断。

深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品经理朱润康向

《证券日报》记者表示，宽基ETF的持续吸金表现说明部分资金倾向于通过分散配置规避单一板块波动风险，选择以稳健方式分享市场成长；而科技类ETF的活跃则凸显资金对“十五五”规划开局之年科技产业扶持政策与技术突破的期待，半导体、AI算力等领域的长期成长逻辑获得资金认可。

杨德龙表示，ETF作为被动投资工具，其资金流向往往反映市场真实的配置需求。春节后资金向宽基与科技主题ETF集中，既符合当前“稳健打底+弹性进攻”的配置思路，也与经济转型中科技产业的核心地位相契合。后续随着科技领域政策细则

落地与企业业绩兑现，相关ETF仍有望吸引更多增量资金。

对于普通投资者，朱润康建议，可结合自身风险偏好选择适配产品；风险承受能力较低的投资者，可通过宽基ETF构建核心持仓；追求高弹性收益的投资者，可适度配置科技类行业ETF，但需注意控制仓位，避免资金过度集中在单一赛道。整体来看，春节后ETF资金的积极动向为市场注入了流动性支撑，也为投资者把握后市机会提供了清晰的方向指引。

国资股东拟“清仓式”转让大和证券49%股权

■本报记者 于宏

近日，大和证券(中国)有限责任公司(以下简称“大和证券”)两笔股权被公开挂牌至北京产权交易所进行打包转让，交易涉及的股权比例合计达49%，转让底价合计为7.05亿元。

公开信息显示，大和证券成立于2020年，注册资本为10亿元，为中日合资券商，业务范围包括证券经纪、证券承销与保荐、证券自营。从股权结构来看，大和证券共有3家股东，其中，控股股东为株式会社大和证券集团总公司(以下简称“大和集团”)，持股51%。

大和证券的另外两家股东分别为北京国有资本运营管理有限公司和北京熙诚资本控股有限公司，持股比例分别为33%和16%，二者均为全资国有企业。上述两家股东本次拟“清仓

式”转让所持的全部大和证券股份，转让底价分别为4.75亿元、2.3亿元。

值得注意的是，上述两笔股权为打包转让，意味着股权受让方将成为大和证券持股49%的大股东。不过，转让公告显示，大和证券控股股东大和集团并未放弃优先受让权，如其选择接手上述49%股权，那么大和证券将变为外商独资企业。

从经营情况来看，2021年至2024年，大和证券净利润持续亏损。2024年，大和证券实现营业收入4726.1万元，净利润亏损1.35亿元。截至2月26日记者发稿时，大和证券尚未披露2025年财务报告，但上述股权转让公告中披露，今年1月份，大和证券实现营业收入26.29万元，净利润亏损678.64万元。

“股东方拟进行‘清仓式’转让，可能主要出于投资回报的考量。”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，大和证券自成立以来持续亏损，一定程度上影响了股东的投资回报预期。同时，国资股东转让大和证券股权有助于回笼资金、优化资产布局，更好地聚焦主业发展。整体而言，当前外资券商加速在华展业，部分股东在权衡投入产出比和协同效应后选择退出，是市场化运作的正常现象。

当前，外资券商已成为我国资本市场中的重要组成部分，为内地资本市场注入了新的活力，也进一步推动了证券行业的格局重塑。同时，更多外资机构正在加码布局中国，新进展不断。去年以来，渣打证券上海分公司获准营业，法巴证券(中国)正式开业，瑞银通过股权收购将其对瑞银证券的持股比例提升至100%；今年1月份，瑞德证券(中国)完成工商登记，正

式注册成立。此外，花旗、城堡证券等外资机构目前正在排队申请在华设立证券公司。

不过，大和证券连年亏损折射出部分外资券商在华展业仍面临一定挑战。如何在激烈竞争中立足并实现突围，成为外资券商面临的重要课题。对此，深圳市优美利投资管理有限公司董事长贺金龙对《证券日报》记者表示：“外资券商在华展业，可能面临牌照不全、网点布局和客户积淀不足等挑战。未来，要寻求差异化突破，外资券商应充分发挥外资股东的全球性网络优势和跨境业务积淀，重点拓展跨境并购、境外机构投资者服务等业务，搭建境内外资源对接的桥梁，以国际视野和专业能力帮助境外投资者熟悉中国市场的规则与逻辑，在深度融入中国资本市场高水平开放过程中推动自身发展。”

数字人民币红包精准惠民 为“乐购新春”添动能

■本报记者 李冰

春节期间，多地政府联合数字人民币运营机构，推出形式多样的消费红包、支付满减等活动，有效激活消费市场、提振消费活力。从整体实践来看，银行、第三方支付机构等多元主体积极参与，形成生态联动格局，推动数字人民币深度融入居民日常消费场景。

惠民活动多点开花

多家银行因地制宜开展数字人民币惠民活动。例如，交通银行苏州分行春节期间开展“数字人民币月享”活动，覆盖整个春节假期。用户在支付宝App搜索“数币节”，可抢交通银行16元消费券包，在支付宝、淘宝、盒马、飞猪旅行等平台使用交通银行数字人民币钱包支付可享受满减优惠。同时，在京东商城、美团、哈罗等平台使用交通银行数字人民币钱包支付，还可享受新用户红包、随机立减、1分钱低碳出行等多项权益。

招商银行无锡分行开展数字人民币旅行好礼活动，2026年2月14日至12月31日，在无锡硕放机场支持数字人民币收款的活动商户处，使用招商银行数字人民币钱包付款，有机会享

受立减10元的优惠，持续提升数字人民币使用体验。

与此同时，第三方支付机构也积极参与其中。在江苏省南京市秦淮区政府主办的“盛世秦淮·数币花开”数字人民币促消费系列活动中，银联商务针对当地政府“精准投放补贴、拓宽数字场景、提升消费体验”的活动需求，依托旗下数字人民币红包平台，聚焦商户收单适配、系统无缝对接、多银行协同联动三大关键环节，为活动量身打造“安全可控、高效便捷、精准直达”的全流程数字人民币发放体系，可实现补贴资金闭环管理与消费场景深度融合的目标，助力构建“政府引导、企业赋能、商户受益、市民得利”的多方共赢生态。

银联商务相关工作人员对《证券日报》记者表示：“本次南京数字人民币促消费活动的成功落地，是银联商务响应国家‘扩内需、促消费’政策导向，深化数字人民币在城市核心商圈场景应用的又一重要实践。未来，银联商务将持续深化数字人民币在技术融合、场景拓展、生态共建等方面的创新探索。”

苏宁银行研究院高级研究员杜娟对记者表示，春节期间数字人民币消费红包发放呈现出现场更丰富、效率更高、主体更多、力度更大的鲜明特

点：一是场景贴合度更高，对重点领域和重点商户的支持更加精准有效；二是使用体验更优，依托智能合约等技术实现支付时自动核销、一键抵扣，流程简单顺畅，有效避免用户遗忘、误操作等问题，大幅提升红包核销率与政策撬动效应；三是参与主体更多元，形成地方政府、运营银行、第三方支付机构协同发力，共同参与的良好格局；四是惠民力度更大，多地推出满减、折扣等优惠活动。

智能合约应用前景广阔

此前，商务部等9单位印发的《2026“乐购新春”春节特别活动方案》明确提出，鼓励金融机构与重点商户合作，策划春节专属活动，推出消费红包、消费立减等优惠，扩大活动覆盖面。结合地方促消费活动，推出支付满减、积分抵现等优惠措施，鼓励使用数字人民币智能合约消费红包。

“春节期间多元主体积极参与数字人民币红包发放，是落实促消费、惠民生政策的具体举措。”杜娟表示，依托智能合约技术，数字人民币红包能够细化设置消费优惠发放的各类条件，如单笔消费金额、消费场景、合作商户、有效期限、适用客群等，从而

实现消费补贴的精准投放与定向调控。这不仅显著提升了对重点消费领域、特定消费行为的支持力度，还能有效防范违规套利、资金挪用等问题，提升消费补贴使用效率，降低资源浪费。

南开大学金融学教授田利辉对记者表示，相较于传统优惠券，数字人民币红包的核心优势在于借助智能合约实现精准调控，可将消费补贴定向投向特定行业、时段或区域，有效避免资金沉淀与错配。未来，智能合约在数字人民币领域的应用将大有可为，围绕场景深化、生态协同、普惠升级三大方向推进，应用场景从消费拓展至养老、供应链等领域，推动普惠金融持续下沉。

杜娟进一步表示，数字人民币智能合约应用前景广阔，可有效破解支付结算领域诸多痛点：一是通过设定预付款使用条件，防范资金挪用、商家卷款跑路风险；二是嵌入工资支付流程，保障农民工工资按时足额发放；三是实现政府补贴精准发放，杜绝违规发放与浪费；四是融入供应链金融体系，提高资金周转效率，稳定中小企业回款周期。随着技术不断成熟，数字人民币智能合约将在更多领域发挥重要作用，助力实体经济高质量发展。

从可选到标配 券商首席经济学家角色“再定义”

■本报记者 周尚仔

当前，资本市场高质量发展向纵深推进，券商研究业务的定位正迎来系统性重塑。作为券商研究的“头雁”，首席经济学家的功能定位持续提升，从聘任管理到公开发声的全链条规范日益完善。同时，行业围绕首席经济学家的公开“挂榜”招募、跨机构人才“挖角”显著升温。

在服务实体经济与讲好中国“股市叙事”的双重使命下，券商研究业务呈现“一严”“一宽”“一专”的发展态势。盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员江瀚在接受《证券日报》记者采访时表示：“监管强化与人才高频流动，标志着券商研究业务正从流量驱动向质量驱动转型。传统依靠路演频次和营销声势的粗放模式难以维系，迫使券商重新评估研究人员的核心价值，从追求市场曝光度转向考核深度研究与合规实效。”

功能定位持续提升

近年来，监管层密集释放政策信号，着力提升首席经济学家功能定位，更好发挥专业智库作用。证监会明确提出，要发挥好首席经济学家和行业机构分析研究专长，讲好中国“股市叙事”，营造积极舆论环境。中国证券业协会同步完善自律规则，从聘任资质、内部管理、发声审核、声誉风险、合规责任等方面建立全流程约束，明确首席经济学家应登记为证券从业人员，压实机构主体责任管理责任，推动行业告别“流量化”“标签化”，转向专业化、规范化、智库化。

政策引导之下，行业格局悄然生变。截至2025年末，全行业分析师规模达6109人。去年至今，聘任首席经济学家的券商数量稳步增长，岗位逐步从“可选”升级为“标配”。券商文化建设实践评估将积极正面发声纳入加分项，进一步激励券商强化首席团队建设，引导券商积极作为，更好发挥智库作用。

政策赋能之下，首席经济学家角色内涵持续拓展，不再只是简单的市场研判“发声窗口”，更成为券商战略决策、客户服务、品牌建设的核心支柱。记者在采访中了解到，多家券商已将首席经济学家纳入高管序列或核心决策圈层，不少人同时兼任研究所所长、总裁助理、副总裁等职务，深度参与资产配置、机构业务协同、财富管理投研支撑等关键工作。

例如，在财达证券近期发布的首席经济学家招聘公告中，明确要求首席经济学家需要深度参与公司“十五五”战略规划落地及重大经营决策，为

各业务条线提供定制化宏观政策解读与市场趋势分析，牵头开展重大战略课题研究，指导资产配置模型与风险管理框架优化。在提升公司政策影响力与市场知名度的同时，协助研究所所长做好宏观研究团队的组建，制定团队研究规划与人才培养计划，把控研究成果质量与落地效果，打造高素质宏观研究梯队。

研究价值重估导向清晰

券商首席经济学家功能定位的系统性提升直接推动人才价值重估，行业人才竞争明显加剧。

去年以来，券商首席经济学家变动较为频繁，多位业内知名分析师先后履新。东兴证券、财达证券等多家券商通过公开公告选聘首席经济学家，中型券商布局意图尤为明显。与以往偏重流量、曝光度不同，本轮人才竞争普遍强调政策研究能力、产业洞察深度、合规诚信记录，更加看重候选人在战略决策、品牌提升、服务实体经济等方面的综合价值。

从流动格局看，当前券商研究人才竞争呈现头部抢人、中型补位的鲜明特征。一方面，头部券商凭借雄厚的资本实力和平台优势，持续引进顶尖人才巩固研究竞争力，着力打造高水平专业智库；另一方面，中小及特色券商希望通过引入领军人物实现研究能力提升，增强机构核心竞争力与市场影响力。

人才高频流动的背后，是研究价值再定价与佣金改革带来的行业转型压力。Wind资讯数据显示，2025年上半年，行业分仓佣金收入同比下降34%，券商研究业务加快转向以深度研究为核心的专业服务。首席经济学家作为券商研究团队的“头雁”，直接影响其宏观策略输出水平、机构服务能力与品牌辨识度，引进优质首席经济学家有助于其快速补齐研究短板、带动团队建设、助力业务拓展与协同发展。

“人才流动折射出研究业务定位的战略重构。”江瀚向记者表示，首席经济学家不再仅仅是市场观点的“发声筒”，而是成为机构内部战略协同与外部智库服务的关键枢纽。人员更迭实质是智力资源在行业整合期的优化配置，旨在匹配新的业务生态。同时，价值重估体现在研究服务边界的拓展与变现模式的多元化，行业正加速摆脱对单一佣金收入的依赖，转向为政府决策、产业规划及高净值客户提供定制化智库服务。这种结构性转型要求研究业务真正回归本源，以扎实的基本面分析能力作为新的定价锚点，推动行业进入优胜劣汰的高质量发展新阶段。

多家上市银行首席合规官密集“就位”

■本报记者 杨洁

近期，多家银行密集推进首席合规官聘任流程。2月24日，重庆银行发布第七届董事会第二十次会议决议公告，会议审议通过聘任王伟列为该行首席合规官的议案，其任职资格尚需报国家金融监督管理总局重庆监管局核准。

公开资料显示，王伟列现任重庆银行党委委员、副行长、首席风险官。历任重庆银行璧山支行行长助理、副行长、副行长(主持工作)、行长、文化官、支行行长、行政部总经理，内控合规部总行行长。

“设立首席合规官是金融监管史上的重要制度变革。”南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示，这一变革实现了合规管理的“三个跃升”，一是从分散治理向集中权威跃升，首席合规官进入高管序列，直接向董事会负责，打破了传统合规管理依附于业务条线的困局；二是从被动遵循向主动治理跃升，将合规要求从“事后灭火”前置到战略决策与业务流程前端；三是从成本中心向价值中心跃升，通过构建合规防线降低罚单损失与声誉风险，守护银行长期价值。

“对银行而言，首席合规官这一岗位将重塑公司治理基因。短期内可能因合规审查趋严延长决策流程、带来转型阵痛，但长期看，它将推动形成‘业务创新与合规底线’的动态平衡，让稳健经营成为银行的核心竞争力。”田利辉表示。

在杨海平看来，对商业银行而言，提升自身合规经营水平还需要在强体系的同時抓重点：一是坚持“合规从高层做起”的原则，抓住关键领域、关键环节，强化监督；二是以精准问责、精准处罚，强化合规文化建设；三是优化绩效考核体系，改变重业务、轻合规的倾向；四是坚持人防和技防相结合，利用信息系统提升合规管理水平。