

# 券业并购计划“上新”： 西部证券拟收购国融证券控股权

本报记者 周尚伊  
见习记者 于宏

证券业并购有望再添一例。6月21日，西部证券发布公告称，基于自身发展需要，正在筹划以支付现金方式收购国融证券控股权事项。当日，西部证券股价上涨4.8%，领涨A股券商板块。同时，这也是继“国联证券+民生证券”“浙商证券+国都证券”后，今年以来证券行业第三单正在推进的并购重组事项。

## 有望实现多层面互补

在政策明确提出支持头部机构通过并购重组、组织创新等方式做优做强的背景下，今年以来，证券业并购重组持续加快。

此前，西部证券在2023年年报中就表示，头部券商在资产规模、市场份额、品牌效应、技术储备、人才队伍方面的优势更加突出，中小券商弯道超车的压力和难度不断加大，证券公司开展横向整合并购已成为打造强大金融机构的战略趋势。

对于本次西部证券收购事项，方正证券研究所所长助理、金融首席分析师许旖璇表示：“顺应证券业供给侧改革趋势，西部证券筹划成为国融证券控股权人，预计做大报表、提升资本实力排名为其主要诉求。本次收购有助于西部证券提升资本实力，完善区域布局。”

从资产规模来看，截至2023年末，西部证券总资产、净资产规模分别为962.21亿元、279.44亿元。而同期国融证券的总资产、净资产规模分别为176.75亿元、42.16亿元。许旖璇预计：“合并后，二者加总的净资产规模排名或将提升至行业第23名左右。”

在盈利能力方面，西部证券2023年实现营业收入68.94亿元，同比增长29.87%；实现净利润11.66亿元，同比增长170.76%。而国融证券2023年实现营业收入9.67亿元，同比增长38.42%；实现净利润4185.34万元，扭亏为盈。

从业务来看，2023年，西部证券营收占比较高的两项业务是自营业务和财富管理业务，国融证券营收占比较高的两项业务则是自营业务和投行业务。可以看出，在业务层面，两家公司



## 可望互补。

从区域布局来看，西部证券主要深耕陕西、湖南等区域，截至2023年末，西部证券共有101家证券营业部。而截至2023年末，国融证券有74家证券营业部，其中内蒙古自治区分布较多。同时，国融证券旗下还控股国融基金管理有限公司（持股比例为53%）和北京首创期货有限责任公司（持股比例为50.37%），并拥有一家全资子公司——国融汇通资本投资有限公司。

不过，西部证券表示，本次交易尚处于筹划阶段，交易方案仍需进一步论证和协商，交易存在不确定性。上述事项不构成公司关联交易及重大资产重组，亦不会对公司正常生产经营活动产生影响。

## 行业并购重组持续活跃

针对当前证券业并购重组事项增多，中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军在接受《证券日报》记

者采访时表示：“证券行业正加速朝‘打造一流投资银行和投资机构’的目标迈进。当前，我国的券商相比国际一流投行仍有一定差距，而更大的规模和更强的资本实力是向一流投行目标进军的重要基础。并购重组是券商提升资本实力、做大规模的直接途径之一，因此，当前证券行业并购重组交易较为活跃。”

不过，需要关注的是，证券行业中两家公司的并购重组仅仅是一个开端，后续公司之间的融合情况则是能否实现“1+1>2”的关键。

“券商之间的并购重组是否能够顺利完成，往往会影响到多方不确定因素的影响，包括是否能得到监管部门的批准，标的企业的股东的意愿，整合过程中组织结构、人员队伍、企业文化方面能否契合等。”赵锡军进一步表示。

就本次西部证券计划收购国融证券的事项来看，被收购方大股东的情况是必须纳入考虑范围的因素之一。国融证券官网信息显示，国融证券第一大股东是北京长安投资集团有限公司，持

股70.61%，但是由于牵涉到此前国融证券IPO未果带来的对赌债务问题，该公司卷入多起诉讼之中，所持的上述股份目前均处于司法冻结状态中；第二大股东杭州普润星融股权投资合伙企业（有限合伙）持股14.03%；其余9家股东持股比例均在5%以下。

展望行业后续发展，许旖璇表示：“证券行业有望在资本市场建设新阶段中更好发挥专业优势，助力金融强国建设，预计头部券商有望通过并购重组等方式进一步做优做强，行业供给侧改革提速；当前券商板块低估值明显，建议关注受益于供给侧改革的国资头部券商，以及具有做大做强诉求的中型券商。”

赵锡军表示：“考虑到政策倡导、市场规模、行业竞争者数量等因素，证券业后续将迎来更多并购重组。面临行业竞争日益加剧、同质化竞争严重的困境，实力较弱的中小券商有必要加快转变发展模式的探索，力求提高服务能力和服务质量。”

# 今年以来新基金发行规模超6300亿元 同比增长24%

本报记者 王思文

今年以来，公募基金发行情况较去年同期有所回暖。东方财富Choice数据显示，截至2024年6月21日，年内全市场新成立基金595只，发行规模合计6316.56亿元，较去年同期分别增长1.54%和24%。

与此同时，主动权益类基金产品发行也在回暖。近日，年内发行规模最大的新发主动权益基金诞生——兴证全球基金旗下的兴证全球红利混合型证券投资基金，基金合同于6月18日正式生效，募集期间合计募集资金达13.98亿元。

公告显示，兴证全球红利混合型证券投资基金的有效认购总户数为15011

户，公司从业人员认购117.57万份。该基金是一只以红利策略为核心的偏股混合型基金，是基金经理张晓峰在管的第2只产品，同时也是兴证全球基金首只红利策略基金。

《证券日报》记者从公募基金人士处获悉，今年基金公司在主动权益基金的发行布局上较为谨慎，锚定红利类资产、科技类资产的新基金较多，募集成绩也较好。

今年发行规模较大的主动权益基金还包括基金经理杨超管理的天弘红利智选混合型证券投资基金，该基金于6月20日成立，发行规模为11.28亿元；中欧景气精选混合型证券投资基金，其发行规

模为11.1亿元。此外，富达悦享红利优选混合型证券投资基金、兴证全球创新优势混合型证券投资基金、万家国企动力混合型证券投资基金、宝盈价值成长混合型证券投资基金、大成卓远视野混合型证券投资基金的发行规模也位居前列，均超过8亿元。

上述发行规模较高、较受基金投资者认可的基金产品，主要源自主动权益投资能力较强的基金公司。与此同时，这些产品大多配备了与市场相对契合的投资策略。

博时基金指数与量化投资部基金经理杨振建对记者表示：“年初以来，红利策略因其强势表现受到广泛关注，红利

策略的容纳资金能力强，无须过分担心拥挤问题。作为一种长期投资策略，‘高股息+低估值’的特征使其在不同市场环境下都有一定的适应性，从长期来看，红利策略仍然是一个有吸引力且相对稳健的投资选择。”

天弘红利智选混合型证券投资基金基金经理杨超则认为，红利指数选择的上市公司在分红、质量等方面具有相当的优势，更适合作为长期配置的底仓资产。考虑到未来的利率或依然处于持续下行的通道中，红利资产占居民权益资产中的配置比例可能还未到达高点。除了居民端之外，红利资产对机构投资者也存在持续的吸引力。

# 红枣、玻璃期权上市首日合计挂牌286个合约

本报记者 王宁

6月21日，红枣、玻璃期权在郑州商品交易所（以下简称“郑商所”）挂牌上市，首批挂牌合约包括标的月份为2409、2412及2501的红枣期权合约，标的月份为2409、2410及2501的玻璃期权合约，合计多达286个合约。从首日运行来看，各类交易者均有参与，整体呈现平稳态势，符合市场预期。

业内人士表示，红枣、玻璃期权的上市，能够实现期货与期权两市场“双剑”合力，为产业提供更加丰富、精细、灵活的风险管理工具，更好服务产业稳健经营。

## 首日运行符合预期

从上述两个期权品种的相关合约首日运行情况来看，中粮期货总经理助理王琳向《证券日报》记者表示，从交易者结构来看，许多产业交易者以多种方式参与，

确定的市场环境中保持一定的灵活性并降低风险，同时也为投资者提供了额外的收益来源。红枣期权的上市则有助于发挥期货市场对红枣的价格发现功能，使得资产价格更加准确地反映其内在价值。

## 品种持续扩容

近两年，期货及期权品种数量持续扩容，为各类交易者多元化需求提供有效帮助，尤其是期权品种的扩容，丰富、精细和灵活的风险管理工具得到有效补充。

据了解，郑商所根据期权定价模型计算各期权合约基准价。其中，波动率参数根据红枣、玻璃期货合约历史波动率等因素确定，利率参数取一年期贷款市场报价利率(LPR)。近年来，众多产业企业正在尝试和探索通过金融衍生品市场进行风险管理。

现阶段正值天气波动期，此时上市红枣期权，进一步拓宽了投资者的风险管理渠道，降低了期货价格的波动幅度，有利于企业进行风险管理。”徽商期货分析师刘静然表示，期权允许投资者在不

对企业降本增效，平滑经营风险，提升市场竞争能力。

“红枣期货上市5年以来，不仅让红枣企业拥有了风险管理的工具，并且使现货价格更加透明，红枣产业也借助期货拓宽了销售渠道。”新疆弘毅物产有限公司套保中心主任黄李强表示，红枣期权上市后，一方面丰富了红枣产业风险管理模式，另一方面降低了红枣产业风险管理成本。此外，有助于优化红枣产业风险管理效果，进一步提升产业风险管理水平。

据悉，目前各交易所都在紧锣密鼓筹备新品种，如各类绿色品种、指数期货，以及对应的期权品种等，期货公司也做了充分准备。“新品种的推出意味着新的交易者会参与其中，期货公司也会迎来新的机遇。”王琳表示，公司具有服务粮、油、糖、棉等核心主业的经验，以及长期提货、积压形成的期货和衍生品专业优势，可从信息研发到产投一体化，为企业高质量发展保驾护航。

# 年内慈善信托新增备案规模达7.9亿元

以中信登数据——新产品设立数据看，2024年前5个月，慈善信托的设立笔数与备案财产规模均较去年同期增长12%左右，每单平均备案财产规模也略有提升。这说明慈善信托作为一种慈善工具被越来越多的人关注和使用，更多的善款通过慈善信托投入慈善事业。

本报记者 张安

6月19日，中航信托表示，成立盛泉恒元·恒心公益慈善信托。该信托由南京盛泉恒元投资有限公司与中华慈善总会共同作为委托人，中航信托作为受托人，中国中金财富证券有限公司作为投资顾问。

今年以来，信托公司在慈善信托领域布局较为频繁。根据慈善中国官网数据，截至6月21日，年内已有中航信托、建信信托、浙金信托、江苏信托、万向信托等多家公司备案设立多款财产规模百万元级的慈善信托产品。

对此，华南地区某信托公司从业人士对《证券日报》记者表示，近年来，慈善信托以其更低的运营成本、更强的资产保值增值能力以及信托财产的独立性等优势，成为越来越多机构青睐的慈善工具。

根据公开资料，此次备案的盛泉恒元·恒心公益慈善信托的财产规模为200万元，不设固定存续期限。信托目的旨在开展“教育、乡村振兴、扶贫济困、救灾抗疫、环保减碳、科技发展、慈善文化建设”等各类慈善活动。数据显示，截至6月21日，中航信托年内已备案5款财产规模超百万元的慈善信托产品。

中航信托相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示，公司自2020年底开始，组建了慈善信托领域的专业团队。在前端委托人方面，公司与中华慈善总会等机构建立了长期的合作；在慈善项目端，联合中国工商银行私人银行推出了慈善项目库等。未来，公司将进一步提升慈善信托委托人的服务体验，逐步推出慈善管家服务，为更多的

慈善信托委托人创造多元化的价值。

用益信托研究员喻智向《证券日报》记者表示，目前来看，许多信托公司正积极开展慈善信托业务，且正在为未来扩大相关业务规模做团队、业务流程等方面前置准备工作。

中航信托相关负责人进一步表示，经过多年的普及，以及在银行推出慈善信托服务的背景下，慈善信托的普及率有所提升。从增长趋势上看，今年上半年慈善信托的增长较为明显。

数据显示，截至6月21日，国内慈善信托备案数据共1817条，年内新增备案162单；财产规模达到73.1亿元，年内新增备案财产规模达到7.9亿元，已达到去年全年新增备案财产规模的61.86%。

上述从业人士表示，以中信登数据——新产品设立数据看，2024年前5个月，慈善信托的设立笔数与备案财产规模均较去年同期增长12%左右，每单平均备案财产规模也略有提升。这说明慈善信托作为一种慈善工具被越来越多的人关注和使用，更多的善款通过慈善信托投入慈善事业。

根据公开资料，此次备案的盛泉恒元·恒心公益慈善信托的财产规模为200万元，不设固定存续期限。信托目的旨在开展“教育、乡村振兴、扶贫济困、救灾抗疫、环保减碳、科技发展、慈善文化建设”等各类慈善活动。数据显示，截至6月21日，中航信托年内已备案5款财产规模超百万元的慈善信托产品。

中航信托相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示，“自然人、法人和非法人组织设立慈善信托开展慈善活动的，依法享受税收优惠”。

中航信托相关负责人进一步表示，未来，随着税收优惠政策的出台，相信慈善信托会获得突破性增长，会引导越来越多的自然人、法人、非法人组织通过慈善信托将财产从私益领域投入到慈善领域，促进慈善事业发展。

# 我国推动健全巨灾保险保障体系 进程不断加快

本报记者 冷翠华  
见习记者 杨笑寒

提出“推动巨灾保险发展，扩大巨灾保险覆盖面”。

业内分析人士认为，当前我国巨灾保险发展已初有成效。据中国保险行业协会统计，2023年，保险业涉及重大自然灾害的赔付约252.59亿元，投入防灾减灾资金约6.61亿元，投入防灾减灾人力约11.31万人次。

巨灾保险指的是对地震、台风、洪水等巨大自然灾害通过保险形式进行风险分散和经济补偿的保险产品。

近期，多类型因灾赔付案例的出现使得公众对于巨灾保险的关注度提高。整体来看，今年我国多措并举，持续推动健全巨灾保险保障体系。

6月19日，国家金融监督管理总局局长李云泽在2024陆家嘴论坛上表示，将推动健全多方参与的巨灾保险保障体系，指导保险机构发挥风险管理专业优势，做好事前防灾、事中减灾、事后救灾。6月20日，中国再保险集团总裁庄志乾在2024陆家嘴论坛上表示，再保险要加快推进巨灾模型开发，要利用科技手段提升巨灾风险管理的精细化水平，让巨灾风险“看得清、算得明、管得住”。

事实上，今年以来，我国推动健全巨灾保险保障体系进程不断加快。2月底，全国首单全灾种、广覆盖、长周期的综合巨灾保险落地河北。3月份，国家金融监督管理总局、财政部印发《关于扩大城乡居民住宅巨灾保险保障范围的通知》，进一步完善巨灾保险制度。

朱俊生认为，为进一步完善保险业在国家应急保障体系方面发挥的作用，既需要提升保险渗透率，发挥经济补偿功能，又需要做好防灾减损，加强风险管理功能。具体来看，一是要完善保险参与重大自然灾害救助体系的制度安排与产品设计，二是探索“保险+科技+风险管理”发展模式，助力风险管理与灾害减损服务，构建灾前预防与灾后赔偿并重的风险管理新体系，以专业的风险管理为社会创造价值。