

西部证券拟控股国融证券事项迎来重要进展

■本报记者 周尚仵
见习记者 于 宏

近日,西部证券拟斥资38.25亿元收购国融证券股份有限公司(以下简称“国融证券”)控股权事项迎来实质性进展。

2月14日晚间,西部证券发布公告称,公司于近日收到国融证券转发的《中国证监会行政许可申请受理单》。中国证监会已依法受理国融证券变更主要股东及实际控制人、国融基金管理有限公司(以下简称“国融基金”)变更实际控制人、北京首创期货有限责任公司变更实际控制人等三项申请。

西部证券表示,根据监管规定,相关股东及实际控制人资格尚需取得中国证监会核准,能否获得核准及最终获得核准的时间均存在不确定性。

监管提出四方面反馈意见

2024年11月7日,西部证券发布公告称,拟支付38.25亿元现金从8家公司手中收购国融证券合计64.5961%股份。同年12月6日,西部证券《关于提请审议公司收购国融证券股份有限公司控股权的提案》获股东大会审议通过。

中国证监会此番反馈意见提出四方面问题:一是,要求西部证券进一步细化收购国融证券后初步整合方向(含各下属子公司);此外,西部证券计划将资管业务注入西部证券资管子公司,在资管子公司尚未成立的情况下可行性存疑。二是,要求陕西投资集团有限公司结合最近3年有关赔偿金、滞纳金等其他营业外支出的具体情况,就是否符合《证券公司股权管理规定》中“自身及所



崔建岐/制图

控制的机构信誉良好,最近3年无重大违法违规记录或重大不良诚信记录”的要求进行说明。三是,要求补充提供中国人民银行西安分行2022年10月份对西部期货有限公司出具的处罚决定书。四是,要求国融证券明确本次股权变更后公司董事提名权、高管推荐权的具体安排。

国融证券股权结构更清晰

从双方的整体实力来看,截至2024年三季度末,西部证券总资产为964.69亿元,净资产为282.62亿

元;国融证券总资产为174.01亿元,净资产为42.62亿元。从经营情况来看,西部证券2024年前三季度营业收入为44.31亿元,归母净利润为7.29亿元;同期,国融证券营业收入为7.04亿元,实现净利润0.49亿元。

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。国融证券拥有74家证券营业部,其中内蒙古自治区分布较多。值得关注的是,国融证券还控股国融基金(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。

若本次交易顺利完成,国融证券的股东结构将发生显著变化。国融证券的股东数量将变更为5家。其中,西部证券将成为其控股股东,持股比例达64.5961%;北京长安投资集团有限公司持股比例为28.53%,其余三家股东持股比例均低于5%。

在国融证券2025年度工作会议上,董事长张智河表示:“2024年围绕解决股权问题,公司克服种种困难,破除种种干扰,取得了阶段性成

果。未来,在新股东支持下,公司的资本实力、抗风险能力和综合竞争力将会大幅提升。”

“券商并购的第一阶段壁垒为股权归属。”东海证券非银首席分析师陶圣禹表示:“西部证券+国融证券”交易中股权冻结相关方均积极参与,且通过现金转让而非发行股份的方式,后续流程将更为快速高效。若本次交易顺利完成,国融证券股权结构将更加清晰,合并后主体有望加强资源整合、优化资源配置,提升差异化竞争实力和市场影响力,走出特色发展之路。

年内超百只基金主动降费 QDII基金成“先锋”

■本报记者 彭衍菡

今年以来,公募基金在降费方面动作频频,旨在为投资者带来更多实惠。

据《证券日报》记者统计,截至2月15日,年内已有60家基金管理人发布了主动调降费率和开展费率优惠活动的公告,涉及产品数量超过100只。这一轮降费举措不仅覆盖了多种类型的基金产品,而且费率上下调的效果逐步显现,为投资者节省了大量费用,同时也对整个公募基金行业产生了深远影响。

从降费的具体情况来看,QDII基金成为此轮降费中的“先锋”。多只QDII基金宣布降费,管理费率普遍降

至1.2%,托管费率降至0.2%,降费后相关费率接近同类产品最低水平。万家基金管理有限公司、招商基金管理有限公司、中欧基金管理有限公司、长城基金管理有限公司等多家知名基金公司均参与其中,通过下调旗下QDII基金的管理费和托管费,切实减轻了投资者的负担。

例如,长城基金管理有限公司在2月7日发布公告称,从2月10日起,降低长城全球新能源汽车股票型发起式证券投资基金(QDII-LOF)的管理费率和托管费率。

随着降费活动的推进,主动权益基金、主流宽基ETF、债券型基金以及货币基金等也纷纷加入降费行列。个别基金甚至给出了管理费和

托管费减半的调降力度,充分显示了公募基金行业在降费方面的决心和力度。

例如,招商基金公告称,从2月7日起,下调招商招利一年期理财债券型证券投资基金的管理费率,由0.30%调低至0.15%。这一举措不仅为债券基金投资者带来了实惠,也进一步拓展了降费基金的产品类型。

此轮降费缘于监管部门对公募基金行业费率改革的持续推动。自2023年7月份证监会发布《公募基金行业费率改革工作方案》以来,公募基金行业的降费活动不断深入。该方案明确提出降低主动权益类基金水平费率,自2023年7月7日起,新注

册的主动权益类基金统一执行“管理费费率不超过1.2%、托管费率不超过0.2%”的上限标准。这一政策的出台为基金降费提供了明确的方向和时间表,也加速了公募基金行业费率改革的进程。

证监会主席吴清在1月23日国新办举行的新闻发布会上强调,要进一步提升、治理结构进一步合理。已经降低基金管理费率、托管费率、交易费率的基础上,2025年起,还将进一步降低基金销售费率,这样预计每年合计可以为投资者节约大概450亿元的费用。

随着费率下调的推进,其对基金业绩表现的影响也日益受到关注。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,低费率基金展现出了更强的产品优势。这一结论不仅为投资者提供了选择基金的重要参考,也为公募基金行业在费率改革方面的努力提供了有力支撑。

华林证券资管部董事总经理贾志表示,今年以来,公募基金在降费方面的密集跟进,不仅为投资者带来了实惠,也推动了公募基金行业费率改革的深入进行。随着降费基金类别的日趋多样和费率全面性下调效果的逐步显现,公募基金行业将迎来更加健康、可持续的发展局面。对于投资者而言,选择低费率、业绩优秀的基金产品将成为其获取稳定收益的重要途径。

多因素驱动股权调整 两家信托公司迎新股东

■本报记者 方凌晨

2月14日,国家金融监督管理总局北京监管局批复同意宽矿资本管理有限公司(以下简称“宽矿资本”)受让山东能源集团有限公司(以下简称“山东能源集团”)持有的中诚信托有限责任公司(以下简称“中诚信托”)10.1764%股权。受让后,宽矿资本合计持股比例为10.1764%。

中诚信托相关人士对《证券日报》记者表示:“2024年初,经山东能源集团决策,将中诚信托等多家企业的股权无偿划转至宽矿资本进行集中管理。作为股东单位,宽矿资本将

根据监管要求尽心尽责承担起国有股东的相关职责。中诚信托也将持续加强与股东的沟通协作,推动公司高质量发展。”

此次股权转让完成后,宽矿资本将取代其母公司山东能源集团成为中诚信托的第三大股东。中诚信托官网显示,中诚信托目前共有15家股东,其中,中国人民保险集团股份有限公司(以下简称“中国人保”)是其最大股东,持股比例达32.9206%。

中诚信托初创于1995年11月份,前身是中煤信托。2008年,经国务院批准,财政部将其持有的中诚信托32.35%的国有股权全部划转至中国人

保,中国人保成为中诚信托第一大股东。2010年,中诚信托完成增资扩股,注册资本为24.57亿元,中国人保持股比例增至32.9206%。2022年,中诚信托注册资本进一步增加至48.5亿元。

同一天,2月14日,国家金融监督管理总局天津监管局公布关于北方国际信托股份有限公司(以下简称“北方信托”)变更注册资本及变更股权的批复。根据批复,天津金融监管局核准北方信托注册资本由20.02亿元增加至23.44亿元,并同意其股权结构变更,变更后股东数量达22家,天津渤海化工集团有限公司成为北方信托第一大股东。

记者从北方信托方面获悉,增资后,北方信托注册资本由2024年末的20.02亿元增至23.44亿元,该公司所有者权益净增10亿元,达到69.57亿元,实现了自2002年以来外延式资本补充的新突破,注册资本金行业排名进一步提升、治理结构进一步合理。天津市属国有企业天津渤海化工集团有限公司全资子公司中国诚通控股集团有限公司通过增资和受让股权成为北方信托新股东。

对于近年来信托公司股权变动的原因,用益信托研究员帅国让对《证券日报》记者表示:“一般来说,可

能有三方面原因。一是公司战略布局的需要,例如聚焦主业,主动‘瘦身’;二是防控风险的需要,例如产融结合的程度较低,与产业协同的效应较差,在‘防火墙’不到位的情况下,产业风险与金融风险相互传递的可能性加大;三是与‘退休金’密切相关,根据相关规定,各中央企业原则上不得新设、收购、新参股各类金融机构,对服务主业实业效果较小、风险外溢性较大的金融机构原则上不予参股和增持。”

帅国让认为,信托公司通过股权转让等引入新股东,或其业务转型、公司治理等方面带来更多发展机遇。

多家银行增设首席风险官岗位 助力行业安全发展

■本报记者 彭 妍

近期,多家银行宣布设立首席风险官等职位,引发市场关注。2月13日,郑州银行发布公告称,同意聘任潘峰为首席风险官,待其任职资格经国家金融监督管理总局河南监管局核准后正式履职。此前,华夏银行、重庆银行、兴业银行等金融机构均增设首席风险官。

银行首席风险官是银行内部负责全面风险管理的高级管理人员,其主要职责包括评估和管理银行面临的各种风险,确保银行的稳健运营。

在日常管理工作中,首席风险官主要是负责组织建立银行整体性风险管理政策和策略,并负责建立涵盖信用风险、市场风险、操作风险、国家风险等在内的全面风险管理组织架构。

2月11日,华夏银行发布公告称,国家金融监督管理总局已核准刘小莉担任该行首席风险官的任职资格。去年12月21日,重庆银行发布公告称,聘任王伟列为该行首席风险官。去年12月13日,兴业银行发布公告称,聘任赖富荣为该行首席风险官。

此前,部分银行首席风险官还

兼管银行的合规管理工作。不过,去年12月份发布的《金融机构合规管理办法》明确规定,金融机构应当在机构总部设立首席合规官。今年1月份,华夏银行首席合规官的任职资格获得国家金融监督管理总局核准。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏对《证券日报》记者表示,银行设立首席风险官有助于从机构层面做好风险管理,不仅有助于银行自身风险管理和安全发展,也有助于宏观上增进金融安全。与首席风险官相比,首席合规官的职责更加聚焦,围绕金融

机构经营管理行为和员工履职行为,推动其遵循合规规范,有效防控合规风险。

银行陆续设立首席风险官,从侧面反映出银行业加强风险管理的必要性。上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示,现阶段,随着外部环境和自身形势的变化,商业银行面临的风险防控形势日趋复杂,首席风险官负责推动全面风险管理体系的建设和运行,侧重于风险的应对,主要包括信用风险、操作风险、市场风险、战略风险、银行账簿利率风险、集中度风险、流动性风险、

声誉风险等。

在杨海平看来,商业银行设立首席风险官可以在一定程度上提升风险管理条线的独立性和权威性,提升全面风险管理体系的有效性,进而为银行高质量发展保驾护航。

银行业内人士表示,未来银行风控体系和管理仍有待完善。商业银行要始终坚持把防控风险作为永恒的主题,增强重点领域风险前瞻预判、精准管控和应急处置能力,严格落实监管要求,坚守依法合规经营,既要牢牢守住风险底线,又要积极探索新的业务增长机遇。

2024年险企投资收益率显著回暖

56家非上市险企财务投资收益率超4%

受去年资本市场回暖和切换会计准则等因素影响,险企去年投资收益率整体有所上升。

综合投资收益率方面,94家险企的综合投资收益率高于4%,占已披露投资收益率的非上市险企数量的67%。

与非上市财险公司和再保险公司相比,2024年,人身险公司整体收益率更高,同时,其综合投资收益率与财务投资收益率的差额较大。

■本报记者 冷翠华
见习记者 杨笑寒

近日,非上市险企陆续披露2024年四季度偿付能力报告,其投资收益率也随之揭晓。

据《证券日报》记者统计,2024年,已披露投资收益率的140家非上市险企(包括人身险公司、财险公司和再保险公司)平均财务投资收益率为3.57%,平均综合投资收益率为5.93%,相较2023年的表现有所回暖。其中,56家险企的财务投资收益率高于4%。

受访专家表示,去年,险企投资收益率上升主要受资本市场表现回暖、会计准则切换,以及利率下行带来的长期债券估值变动等因素影响。

资本市场回暖等因素推动

受去年资本市场回暖和切换会计准则等因素影响,险企去年投资收益率整体有所上升。

财务投资收益率方面,有56家险企的财务投资收益率高于4%,占已披露投资收益率的非上市险企数量的40%;综合投资收益率方面,94家险企的综合投资收益率高于4%,占已披露投资收益率的非上市险企数量的67%。140家非上市险企平均财务投资收益率为3.57%,平均综合投资收益率为5.93%。

国家金融监督管理总局数据显示,2023年,保险业资金的年化财务收益率为2.23%,年化综合投资收益率为3.22%。整体对比来看,相较于2023年,2024年非上市险企的投资收益率表现显著回暖。

对此,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》记者表示,受益于去年股票市场的回暖以及利率下行带来长期债券的估值变动,行业整体的投资收益率呈现大幅回升的态势。此外,去年部分险企切换会计准则,其中影响资产端的新金融工具会计准则(IFRS9)要求更多资产采用公允价值计量,在去年的市场环境下,股票和债券在新会计准则的核算方法下均呈现出更高的浮盈水平。这也是拉高行业投资收益率的一个重要因素。

人身险公司投资收益更佳

与非上市财险公司和再保险公司相比,2024年,人身险公司整体收益率更高,同时,其综合投资收益率与财务投资收益率的差额较大。

财务投资收益率与综合投资收益率的区别在于,财务投资收益率主要反映了直接影响险企当期利润的投资部分,综合投资收益率则在财务投资收益率的基础上进一步考虑了“可供出售金融资产的公允价值变动净额”,从而涵盖了不直接影响利润的浮盈、浮亏等部分的投资收益,对市场变动更为敏感。

数据显示,59家披露2024年投资收益率的非上市人身险公司平均财务投资收益率为4.30%,平均综合投资收益率为8.82%。其中,39家非上市人身险公司的财务投资收益率高于4%,小康人寿保险有限责任公司以8.86%的财务投资收益率暂居首位;57家非上市人身险公司综合投资收益率高于4%,同方全球人寿保险有限公司以17.93%的综合投资收益率暂居首位。

同时,81家披露2024年投资收益率的非上市财险公司和再保险公司的平均财务投资收益率为3.04%,平均综合投资收益率为3.83%。其中,广东能源财产保险自保有限公司和鑫安汽车保险股份有限公司分别以6.07%和8.70%居于财务投资收益率和综合投资收益率首位。

对此,周瑾分析认为,这是由于人身险公司的债券配置比例较财险公司更高,期限也更长,利率下行带来的估值浮动幅度更大;同时,人身险公司的权益类资产持仓较财险公司更高,股票市场的升值受益幅度也更大。

展望2025年,周瑾认为,一方面,利率进一步下行的预期较强,因此,预计债券重估值对投资收益率的正面影响仍然存在,尤其是持有大量长期和超长期债券的险企,其投资收益率将受益明显。另一方面,股票市场在信心恢复的趋势下,大概率会保持平稳并呈现向好趋势,预计对行业投资收益率的保持乃至提升也有正向影响。