

永赢基金员工持股计划落地 中小基金谋“借势超车”

中经记者 罗辑 北京报道

近日,永赢基金发生股权结构变更,新增三家有限合伙企业成为公司股东。

公开信息显示,永赢基金外资股东 Oversea- Chinese Banking Corporation Limited(新加坡华侨银行)进行股权转让,用于支持员工持

提升核心团队稳定性

员工持股计划为中小机构吸引和保留人才提供了新思路,也是机构谋求差异化发展、提升治理效能的重要探索。

公开信息显示,永赢基金新增三家有限合伙企业分别为上海稳进同赢企业管理中心(有限合伙)(以下简称“稳进同赢”)、上海锐进同赢企业管理中心(有限合伙)(以下简称“锐进同赢”)、上海聚信同赢企业管理中心(有限合伙)(以下简称“聚信同赢”),合计持有永赢基金3.51%的股权。

天眼查数据显示,稳进同赢共有31位合伙人。其中,持股比例第一的是永赢基金董事长马宇晖,持股近18.8%。其次是永赢基金投资决策委员会委员、权益投资部联席总经理、永赢科技驱动基金经理李

“东风”来袭“弯道超车”

公募基金规模连创历史新高。在此背景下,不仅头部公募机构借势扩张规模,中小机构也有望借东风“弯道超车”。

永赢基金成立于2013年,作为中型基金公司,近年永赢基金发展增速吸引市场关注。

Wind数据显示,2023年三季度末,永赢基金管理规模在3300亿元左右。而截至今年三季度末,永赢基金管理规模已超6200亿元。这意味着,两年的时间,增量近3000亿元,近乎再造一个永赢基金。

更为重要的是,作为一家银行系公募机构,永赢基金此前“主攻”固收。2023年三季度数据显示,其股票型基金规模不足40亿元,混合型产品合计规模不足140亿元。截至2025年三季末,其股票型基金规模达到288亿元左右,混合型产品合计规模

股计划。变更落地后,三家有限合伙企业合计持有股权3.51%,新加坡华侨银行持股比例下降为25%,宁波银行持股比例维持71.49%不变,仍为永赢基金第一大股东。

今年5月《推动公募基金高质量发展行动方案》(以下简称《方案》)发布后,作为首家实施员工持股计划的公募机构,永赢基金受到市场广泛关注。更进一步来看,今年以来公募市场规模持续攀升、公募机构快速发展,中小基金的“借势超车”也为业界所热议。多位业内人士告诉《中国经营报》记者,从行业实践来看,员工持股计划的实施,不仅提升机构发展的稳健性,更推动投资行为从短期

文宾的持股比例约8.97%。此外,永赢基金合规部副总经理黄玉芳(持股比例约5.98%)、总经理芦特尔(持股比例约5.29%)等核心人员也在合伙人之列。锐进同赢同样有31位合伙人,持股比例第一的是永赢基金督察长汪成杰,持股近12.87%,其次是永赢基金总经理助理虞俏依,持股近10.47%,此外,固定收益投资部总监吴玮、风险管理部总经理王妙如等也在合伙人之列。

聚信同赢合伙人为30位,永赢基金首席权益投资官兼权益投资部总经理高楠、首席产品官厉大

达到1056亿元左右,两年时间,其权益产品规模出现了明显增长。

一位公募领域的资深业内人士表示,2025年前三季度,永赢基金管理规模增长了1000亿元左右。其中,主要是权益规模的增长。权益规模增长则来自永赢基金旗下“智选”系列产品的“出圈”。

“‘智选’系列产品主要聚焦新质生产力领域,如创新药、云计算、具身机器人等。今年这些领域的成长性受到市场关注,相关板块迎来‘戴维斯双击’。对此深度布局的‘智选’系列产品也实现了业绩‘出圈’。”该业内人士剖析道,之所以能够押注成功,在于其一方面,

对政策、经济趋势有深入理解;另一方面,在战略定力上抗住了“熊市”压力,坚持进行逆周期布局。

Wind数据显示,永赢基金早在2018年、2019年就逐步布局权益市场,在2020年的牛市中,曾经有过较快的规模上行。但随着2022年市场走熊,在长达两三年的时间里,永赢基金的权益规模不进反退。但从永赢基金的操盘来看,这期间虽然产品规模承压,但其仍在持续投入。一方面,逆势吸收人才。知名基金经理高楠、李文宾在此期间相继“加盟”永赢基金。另一方面,逆势投入。以自有资金1亿元,设立了10只聚焦新质生产

质量发展具有双重战略价值。并购重组市场火热,同时也是内幕交易违法违规行为的高发区。受访人士表示,内幕交易则是并购重组市场的“毒瘤”,证监会的严厉打击,对维护市场秩序与保护投资者权益至关重要。结合监管实践与法律完善方向,建议从“事前防控、事中监管、事后追责”三个维度强化全链条监管体系。

于公司购买股权事项的询问函。其中提到,公司于12月1日披露收购华澜微公告,11月28日公司股价涨停。

上交所要求园林股份补充披露筹划收购事项的具体过程,包括交易的具体环节和进展、重要时间节点和参与知悉的人员范围等;全面自查内幕信息知情人登记及内幕信息管理情况,以及是否存在内幕信息提前泄露的情形。

在2024年11月发布的《上市公司并购重组典型案例汇编》中,上交所还专门选取了“内幕交易防控不当”的负面典型案例。

上交所提示,筹划并实施重大资产重组的过程通常耗时较长,涉及人员众多,内幕信息防控极为重要。“并购六条”强调从严惩治并购重组中的内幕交易违规行为,维护并购重组市场秩序。现行规则对重大资产重组相关股票异常交易情形进行了明确规定,如经发现将影响重组进程,严重的可能直接导致重组失败。

博弈向长期价值创造回归。

受访人士表示,今年以来,资本市场改革深化,公募基金迎来高质量发展。公募机构战略出现转向,相较于过去重视短期规模扩张,当前机构更着力于构建核心能力圈,战略逻辑向投资者回报导向转变。这也为一些中小机构的逆势突围提供了核心动能。

资产的重视。员工持股计划可将基金经理、核心团队利益与公司长期发展深度绑定,有助于稳定核心团队、强化长效激励,推动投资行为从短期博弈向长期价值创造回归。”朱润康如此分析道。

在朱润康看来,当前基金行业竞争加剧、马太效应凸显,员工持股计划为中小机构吸引和保留人才提供了新思路,也是机构谋求差异化发展、提升治理效能的重要探索。这不仅是对相关监管政策的积极响应,也为行业从规模扩张向投资者回报导向转型提供了可借鉴的样本。

力、传统产业改造升级方向的发起式基金。在此布局下,“东风”袭来,自2024年第三季度开始,永赢基金权益规模重回快速上升通道。

据中国基金业协会最新发布的数据,截至2025年10月底,我国境内公募基金管理机构共165家,其中基金管理公司150家,取得公募资格的资产管理机构15家。这些机构管理的公募基金资产净值合计36.96万亿元,与9月底相比,单月规模增长2182.74亿元,已经连续7个月创下历史新高。在此背景下,不仅头部公募机构借势扩张规模,中小机构也有望借东风“弯道超车”。

净化并购重组市场

“内幕交易是并购重组市场的‘毒瘤’,严打此类行为对维护市场秩序与保护投资者权益至关重要。”国浩律师(上海)事务所合伙人黄江东对记者说。

黄江东表示,内幕交易通过信息不对称牟取非法利益,严重破坏“公开、公平、公正”的市场原则,助长投机炒作风气,干扰市场定价功能。

“内幕交易严重破坏了并购过程的公平性与透明度。实质上扭曲了资产定价机制,使得并购交易的真实价值和市场反应被提前透支或扭曲,这可能导致并购定价失准、交易流程受阻甚至失败,直接损害并购重组的效率与成功率。”上海国家会计学院金融系主任叶小杰进一步解释道。

叶小杰表示,一个被内幕交易侵

强化全链条监管体系

对于构建良好的并购重组市场生态,专家一致认为极其重要。

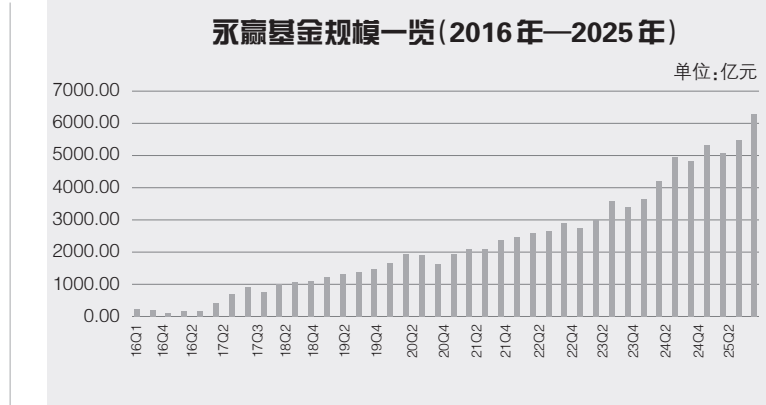
“并购重组是资本市场优化资源配置的核心功能之一,对企业发展与资本市场高质量发展具有双重战略价值。”黄江东表示,从企业层面看,合理的并购重组能帮助上市公司快速拓展业务边界、弥补技术短板、实现产业链上下游整合。

就市场层面而言,并购重组能够促进优质资产向优势企业集中,推动产业结构优化升级,增强资本市场服务实体经济的能力。同时,丰富的并购重组活动能提升市场流动性与活跃度,为投资者提供更多价值投资机会。

叶小杰也强调:“一个规范、高效的并购重组市场,不仅是企业成长的重要路径,也是资本市场服务实体经济、优化资源配置功能的关键体现。”

正因如此,专家表示,应进一步完善并购重组内幕交易惩治机制体系。

黄江东建议从“事前预防、事中监管、事后追责”三个维度强化全链



数据来源:Wind 截止日期:2025年三季末

行业或现“头部综合化+中小特色化”

未来行业大概率形成“头部综合化+中小特色化”的分化格局,为中小基金突围提供了空间。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师代景霞就相关数据分析:“今年以来,规模增长比较快的是指数基金、货币市场基金以及混合型基金。上半年起权益市场持续向好,市场回暖带来股票、偏股混合等权益类基金业绩大幅上涨,从而推动规模上涨。市场赚钱效应应进一步提升投资者风险偏好,其对权益类基金的配置意愿高涨。其中指数基金也因贴合市场走势、费率低、交易便捷等优势,成为投资者布局权益市场的重要选择,推动其规模攀升。”

此外,代景霞强调:“今年银行存款利率持续下调,且长端利率下调,银行存款的吸引力下降。同时大量定期存款集中到期后产生资金外溢效应,从存款流出的很多资金流入公募基金。其中,货币基金规模增长也较为明显。”

“行业未来大概率形成‘头部综合化+中小特色化’的分化格局。这为中小基金突围提供了空间。”代景霞同时表示。在公募规模持续增长的背景下,有部分中小基金公司则可能通过差异化实现突围。

朱润康也表示,在当前市场扩容与行业结构变迁的背景下,

中小公募机构面临差异化“弯道超车”的历史机遇。

“主观上,公募机构需明确战略定位,深耕细分赛道,打造难以复制的投研能力与差异化产品体系,并通过机制创新凝聚核心人才,同时强化投资者陪伴以建立信任。客观上,政策引导行业特色化发展,浮动费率等改革减轻了对规模扩张的依赖。市场持续呈现结构性行情,为专注能力圈的中小公募机构提供了实现突破的土壤。”朱润康进一步解释道。

从历史经验来看,朱润康认为,行业发展史上,部分公募机构正是凭借对细分领域的坚定布局和模式创新,成功实现了规模与影响力的跃升。

代景霞则进一步就中小型基金公司如何“借东风”给出建议:“中小机构可以避开头部机构强势的被动投资领域,聚焦自身优势产品线,打造差异化特色产品。同时搭建适配细分产品线的投研体系,强化细分领域投研能力。如睿远基金聚焦长期价值投资,搭建专业梯队并深耕基本面研究的能力,不盲目追逐规模和跟风发产品,而是凭借精准定位与特色运营实现了良好发展。”

并购重组仍是内幕交易高发区 监管持续高压年内49人被罚没2.2亿

中经记者 孙汝祥 夏欣 北京报道

12月5日,安徽证监局公布,吕晓峰因内幕交易被罚没1155万元。

同日,宁波证监局公布,周文娟、周娟娟因内幕交易分别被罚没111万元、126万元。

值得注意的是,上述案例的内幕信息都与上市公司并购重组有关。

49人被罚没2.2亿

安徽证监局12月5日公布的《行政处罚决定书》显示,获知富煌钢构(002743.SZ)拟发行股份购买合肥中科君达视界技术股份有限公司资产这一内幕信息之后,吕晓峰通过其控制使用的账户组,大量买入“富煌钢构”,内幕信息公开后全部卖出,合计盈利231.05万元。针对吕晓峰的内幕交易行为,安徽证监局决定没收其违法所得231.05万元,并处1924.19万元罚款。

同日,宁波证监局公布对周文娟、周娟娟内幕交易处罚决定。对周文娟没收违法所得21.15万元,并处190万元的罚款;对周娟娟没收违法所得26.07万元,并处1100万元的罚款。

周文娟、周娟娟二人所涉内幕信息同为同一家上市公司筹划发行股份购买资产停牌事项。

据记者梳理,2025年年内,证监部门共对123人(含自然人、法人)内幕交易行为作出行政处罚,罚没总金额7.69亿元。其中,49人内幕交易涉及上市公司并

实际上,截至12月12日,2025年年内,证监部门已对49名涉并购重组的内幕交易者作出行政处罚,合计罚没2.2亿元;分别占内幕交易处罚总人数的近40%、罚没总金额的近30%。

业内专家对《中国经营报》记者表示,并购重组是资本市场优化资源配置的核心功能之一。一个规范、高效的并购重组市场,对企业发展与资本市场高

购重组,被罚没总金额2.2亿元,分别占总数的39.8%、28.6%。

年内并购重组内幕交易最大罚单由江苏证监局发出,被处罚对象为陈芹燕。

经查,在相关上市公司筹划重大资产重组内幕信息敏感期内,陈芹燕使用本人及他人多个账户内幕交易相关公司股票,交易额大,并存在新转入资金、融资买入等情形,买入意愿十分强烈,共计获利821.40万元。

最终,陈芹燕被“没一罚五”,合计罚没4928.38万元。

值得注意的是,证监部门在严厉打击并购重组内幕交易者时,也不乏对并购重组内幕信息泄露者进行处罚的案例。

例如,林淑钰向林淑斌泄露某上市公司筹划重大资产重组内幕信息,后者进行内幕交易。结果,二人分别被证监会罚款50万元。

在证监部门严打并购重组内幕交易的同时,证券交易所也在严防并购重组领域的内幕交易。

12月1日,上海证券交易所向园林股份(605303.SH)发出关