

从债转股到投硬科技 AIC加紧“招兵买马”

4月22日,北京商报记者注意到,建信金融资产投资有限公司(以下简称“建信投资”)日前拟面向海外招聘股权投资专业人才,要求应聘者须具备博士学位、三年以上海外经验等硬性条件,人才选拔可谓“含金量”十足。

在高含金量招聘的背后,是AIC(金融资产投资公司)行业正从诞生之初的债转股“国家队”,逐渐迈向股权投资新战场的写照。在政策红利的加持下,行业主体从5家国有大行系AIC扩容至9家银行系AIC同台竞技,与此同时股权投资规模也呈现井喷之势,千亿级资金加速涌入硬科技赛道。

然而,转型背后,并非只是资金和牌照的游戏。当投硬科技成为新使命,懂技术、懂产业、懂跨境资本运作的复合型人才成了行业最稀缺的资源。未来AIC发展应如何补上人才缺口,走出差异化发展之路?

瞄准海外专业人才招聘

建信投资日前发布了一则在业内颇为新颖的2026年度招聘公告:拟面向海外招聘股权投资专业人才2-3人,工作地点为北京。

从招聘要求来看,所需人才的“含金量”不低。应聘者须具备知名高校博士学位,并在国际组织、国际知名企业、海外高校、海外商业性金融机构或金融监管机构连续全职工作三年以上,且业绩突出。专业方向涵盖信息技术、材料、生物、机械、建筑、交通、能源、经济、金融、管理、法律、财会等领域,具有理工科复合背景者优先。此外,具备CFA、CPA、ACCA、FRM、法律职业资格等从业资格者也将被优先考虑。而岗位职责更是贯穿股权投资全链条,涵盖行业研究、客户开发、渠道建设和业务协同、项目尽调与决策、投后管理等多个环节。

缘何建信投资将视野投向海外?中国企业资本联盟副理事长柏文喜分析指出,风电、光伏、半导体等硬科技赛道,需要既懂技术原理又懂跨境资本运作的复合型人才,而国内

这类人才供给严重不足。同时,银行传统信贷评审体系与股权投资逻辑差异巨大,现有团队难以通过短期培训完成能力跃迁。

无独有偶,由中信银行全资设立的信银金融资产投资有限公司,年内也发布一则社会招聘,涵盖投资经理岗、项目评审岗、内控合规岗、财务管理岗、审计岗等多个职位。其中,投资经理岗岗位职责须开展部门相关的债转股业务和股权投资业务,包括营销、尽调、推动审批、落实批复条件、放款和投后管理等工作。

苏商银行特约研究员武泽伟表示,这一现象折射出行业对高端复合型人才迫切渴求,印证了股权投资领域存在显著的人才缺口。

人才需求及“含金量”攀升的背后,是AIC行业正在经历的深刻转型。时间回到2017年,AIC因服务供给侧结构性改革而生,最初主要从事银行债权转股及配套支持业务,即“债转股”业务。此后,大型商业银行下设的AIC在上海开展股权投资试点,即向标的企业进行不以偿还债务为目的的股权投资。

现象 建信投资发布2026年度招聘公告 拟面向海外招聘股权投资专业人才

岗位职责贯穿股权投资全链条

行业研究 客户开发 投后管理

渠道建设和业务协同 项目尽调与决策

信银金投年内发布一则社会招聘

投资经理岗要求开展部门相关的债转股业务和股权投资业务

营销 尽调 推动审批

落实批复条件 放款和投后管理

现象

近年来,政策持续发力,为AIC股权投资业务的扩容按下“加速键”。2024年9月,监管部门批准AIC股权投资试点范围由上海一地扩大至18个城市;2025年3月,试点再扩至18城所在省份,并明确支持符合条件的商业银行发起设立新的AIC。

业务重心的转移,也直接改变了行业的人才需求结构。武泽伟进一步分析称,股权投资与债转股虽同属金融运作,但对人才能力的要求迥异:股权投资更侧重对前沿技术路线的深刻洞察、对全球产业链演进趋势的精准判断,以及跨境资本运作与资源整合能力;而债转股业务人才则更强调财务分析、资产评估与风险处置能力,保障资产回收与风险缓释。“业务逻辑从被动化解存量风险转向主动培育增量价值,这必然催生对更高阶、更复合型人才的结构需求。”武泽伟表示。

AIC的“人才地基”怎么打

政策东风之下,AIC行业主体加速扩容。2025年,兴银投资、招银投资、信银投资相继开业;今年3月,中邮投资获批开业,至此六大

国有行AIC全部“集齐”,行业正式形成“6家国有行+3家股份行”的9家银行系AIC格局。

与行业主体扩容相伴的,是股权投资业务的井喷式增长。根据各家机构披露的情况,工银投资设立的AIC股权投资试点基金已达48只,认缴规模超千亿元;建信投资截至2026年2月末,累计落地科技金融企业项目近200个,投资金额超过1200亿元,支持集成电路、新材料等“卡脖子”领域的一大批企业发展壮大,同时累计新设试点基金33只,认缴规模超过1500亿元;农银投资股权投资试点业务开展以来,已累计设立试点基金27只,覆盖全部18个试点地区,认缴规模近700亿元;中银资产、交银投资也纷纷加大布局,在硬科技领域持续发力,股权投资规模稳步攀升。

数字增长背后,是AIC正从过去被动化解存量风险的债转股工具,转变为主动培育增量价值的科创耐心资本。然而,转型并非一蹴而就,当上千亿资金和数百亿管理规模摆在面前,AIC的人才储备是否跟得上?

武泽伟坦言,当前行业转型的核心难点,在于现有人才队伍的知识与能力难以适配硬

科技投资的复杂性。他指出,硬科技赛道横跨多个前沿学科,且涉及跨境技术流动与全球市场竞争,要求从业者兼具产业深耕经验与国际化视野,而这类复合型人才在全球范围内均属稀缺资源。

柏文喜则从另一视角指出,银行的薪酬体系与市场化股权投资存在差距,难以吸引资深股权投资人才加入;同时,传统风控文化对不良率的极低容忍度,与股权投资高风险、高回报的特性存在天然冲突;加之缺乏长期考核与尽职免责机制,导致从业者普遍存在“不敢投早投小”的顾虑,进一步制约了人才价值的发挥与业务的创新推进。

那么,该如何破题?武泽伟给出多维建议。他表示,一是拓宽选才视野,主动面向海外顶尖学术机构与产业前沿吸纳成熟人才,将全球智力资源为我所用。二是强化内部培养,推动现有金融人才深入产业一线轮岗锻炼,实现技术语言与资本语言的深度融合。三是与高校共建交叉学科项目,从源头储备理工与金融双重背景的后备力量,以体系化建设保障业务转型的人才支撑。

站在行业长远发展的角度,更大的考验还在后面。随着9家AIC机构同台竞技,股权投资赛道将面临更多挑战。武泽伟分析,竞争层面,多家机构在同一区域、同一领域密集布局,可能导致项目估值抬升、优质标的争夺加剧,甚至出现投资同质化倾向。合规层面,直接投资涉及更复杂的关联交易认定、跨境数据安全及国有资产保值增值压力,尽职调查与投后管理的颗粒度要求显著提升。

在他看来,要实现长远健康发展,AIC须依据自身股东背景与资源禀赋聚焦特定细分产业或技术阶段,避免盲目追逐热点。其次,必须构建与股权投资逻辑匹配的风控体系,从前沿技术研判、团队背景调查到退出路径规划形成闭环管理。最后,通过市场化薪酬与长期激励机制吸引并留住顶尖人才,方能切实将资本活水精准滴灌至科创实体,完成政策赋予的时代使命。

北京商报记者 孟凡霞 周义力

浦发银行陷“业绩涨股价跌”怪圈

2026年A股银行板块分化持续上演。

一边是多家区域城商行、农商行在年内涨幅TOP名单中霸榜;另一边是多家股份制银行集体承压,而扎根上海、资产总额迈过10万亿元大关的浦发银行,开年以来股价累计下跌22.75%,在42家A股上市银行中居于末位。

不过,与惨淡二级市场表现形成强烈反差的是,浦发银行2025年基本面全面向好:实现营业收入1739.64亿元,同比增长1.88%;归母净利润超500亿元,同比增长10.52%,增速居股份制同业前列,不良率降至1.26%,资产质量达近十年最优水平。盈利增长为何撑不起估值修复?浦发银行冰火两重天的行情,究竟为何上演?

开年至今下跌超22%

A股银行板块冷暖分化,这家银行成为最受资本市场冷落的标的。

Wind数据显示,在1月1日—4月22日的观察区间内,浦发银行A股累计下跌22.75%,在42家A股上市银行股价涨跌幅榜中排名倒数第一,同期板块表现最优的青岛银行年内涨幅达24.33%。

复盘二级市场走势,浦发银行股价低迷态势年初便已上演。1月初行至12.48元/股高位后便迅速掉头下行,震荡下行格局贯穿一季度,当季度跌幅超18%,进入4月,下行节奏进一步加速,4月1日—22日区间累计跌幅超5%。

但强烈反差在于,2025年浦发银行交出了一份亮眼的经营答卷:资产规模迈入10万亿俱乐部,归母净利润同比大增10.52%,增速位居股份制银行前列,资产质量指标创下近十年最优水平,基本面修复信号十分明确。

为何亮眼财务数据之下,市场却并未给予股价正向反馈?从年报数据来看,2025年浦发银行非利息净收入534.81亿元,同比减少25.5亿元,降幅4.55%。作为银行轻资本、抗周

期、高稳定性的核心盈利支柱,该行全年手续费及佣金净收入227.25亿元,同比下降0.4%。银行卡手续费收入从114.62亿元降至99.57亿元,同比下滑超13%,占手续费总收入比重持续回落;对公中间业务同样承压,投行类手续费收入同比下滑16.68%。叠加资本市场波动影响,该行全年投资损益193.93亿元,同比下跌33.45%,占非息总收入比重下滑,收益稳定性削弱。

在分析人士看来,非利息净收入萎缩,意味着浦发银行第二增长曲线存在短板。中国企业资本联盟副理事长柏文喜指出,浦发银行年内跌幅居上市银行首位,核心矛盾在于“量的改善”未转化为“质的认可”。虽然规模破10万亿、净利两位数增长,但市场定价逻辑已从“规模扩张”转向“质量溢价”。在利率市场化深化背景下,投资者更关注盈利可持续性而非短期利润反弹。非利息净收入下滑,手续费及佣金净收入萎缩,表明中间业务核心竞争力已实质性退化。财富管理、交易银行、投行等轻资本业务乏力,意味着银行缺乏抵御息差收窄的“护城河”。

中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英也持有同样看法,他强调,从收入

结构看,浦发银行利润增长仍高度依赖存贷息差,经营模式相对传统,而在综合金融背景下,中间业务收入不增反降,引发了市场对其综合经营能力的关注,从而导致股价出现技术性下跌。

可转债周期落幕估值重构

2025年继续获得净利润双位数增长的浦发银行还在当年完成了一件“大事”——可转债退场。

时间回溯至2019年11月,浦发银行正式挂牌发行500亿元可转换公司债券,这一规模创下当时A股银行转债发行纪录,浦发转债存续期限六年,转股的起止时间为2020年5月6日起至2025年10月27日,初始转股价格为15.05元/股,票面利率分年递增,从第一年的0.2%逐步提升至第六年的4%。

对银行来说,可转换公司债券堪称“进可攻、退可守”的优质选择。在正股走势强劲的情况下,银行可通过触发可转债赎回条款,引导投资者将转债转为股票,这不仅能够有效优化自身资本结构,还能规避转债到期时大额兑付现金的压力;反之,当正股表现疲软、走势低迷时,可转债则可维持债券属性,持续为银行提供稳定、可靠的债务融资支撑,保障银行资金流的平稳运行。

2024年以来,浦发银行持续释放业绩利好,优化业务结构,聚焦科技金融等赛道,强化数字化转型成效,同时,配合银行板块整体估值修复的东风,多重因素共振之下,市场资金响应,推动浦发银行股价走出强势行情,2024年全年股价涨幅超过61%,稳居股份制银行涨幅榜首。

2025年10月浦发转债到期,凭借中国移动、东方资产、信达投资等“白衣骑士”的转股

增持,浦发银行圆满完成资本“补血”。“市场一直很关心浦发银行能不能实现可持续发展,从数字上我们给出了答案。”浦发银行董事长张为忠在2025年业绩发布会上表示,“随着资本市场认可度不断攀升,2025年该行实现了近500亿元可转债转股,转股比例达到99.67%,创A股历史单笔最大规模转股纪录”。

转股的落幕开启了浦发银行估值重构的阶段。王红英指出,浦发转债转股后,部分机构获利抛售,给浦发银行股价带来了压力。同时,市场投资热点偏向科技与绿色环保产业,导致资金从整个银行板块流出,加剧了板块整体的承压态势。目前,随着可转债转股带来的抛压高峰期已经过去,浦发银行股价继续大幅下跌的概率较小。

柏文喜分析认为,转股前,转债投资者以“债性”持有,对股价波动容忍度高;转股后,巨量新增股份进入流通,直接改变供需均衡。更关键的是,转债资金属性复杂,机构套利盘、配置型资金在转股完成后集体兑现。这种抛压并非基于基本面判断,而是交易结构的被动出清,具有持续性强、承接力弱的特点。参考历史案例,类似大规模转股后的筹码重构通常需要6—12个月消化,期间股价易跌难涨,直至新主力介入。

股价何时迎来修复拐点

股价短期看情绪、中期看预期、长期看企业底色,即便浦发银行业绩已实现增长,但投资者依然习惯性审慎观望。

2024年,浦发银行提出聚焦以科技金融、供应链金融、普惠金融、跨境金融、财富金融“五大赛道”为主的战略“设计图”,同时,加快构建数字基建、数字产品、数字运营、数字风

控、数字生态。

在2025年业绩发布会上,张为忠也强调,“希望在数智化上能打造一个浦发银行的形象,让浦发银行的科技属性更加的鲜明,打造全息、全员、全链条的科技体系。全员是对全行员工赋能,全行员工参与,全息是对市场客户赋能,能够洞察分析客户状态、状况、信用,特别是风险状况”。

浦发银行行长谢伟也同步部署,依托“三超”建设的数智化载体,推动五大赛道向纵深经营,促进各项业务均衡发展。

但银行战略转型是漫长长跑,数智化转型、中间业务放量、盈利结构优化,都需要时间才能兑现。

柏文喜预测,短期看浦发银行股价仍将承压,技术性反弹难改下行趋势,预计需探明底部平台后方能企稳。中期修复需同时满足三个信号,非息收入增速转正,尤其是财富管理手续费收入恢复增长,证明第二增长曲线成型;股东结构优化,北向资金或险资等长线资金重新大举配置,替代短线套利资金。长期而言,浦发银行需完成从“规模银行”到“价值银行”的范式转换,在投行、资管、金融科技领域建立差异化优势,方能重获估值溢价。

“拉长时间来看,在管理层推进数智化转型的战略支撑下,浦发银行向优质战略赛道资源倾斜的红利将逐步释放,预计浦发银行业绩将保持稳健上升趋势,股价有望在三季度迎来估值修复,”王红英说道。

对浦发银行而言,想要摘掉股价垫底标签,唯有以连续、高质量、跨周期的基本面改善,才能赢得市场的长期信任。

针对造成股价波动的主要原因以及后续稳定措施,北京商报记者向浦发银行发去采访提纲,但截至发稿未收到回复。

北京商报记者 宋亦桐