

聚焦投行人才短期错配

三大业务持续回暖 两类投行人才备受市场青睐

证券时报记者 王蕊

春江水暖鸭先知,投行潮涌人已至。眼下,多家券商相继拉开了2027届校园招聘的帷幕,明确为校招预备投资银行岗位无疑是一大看点。“IPO、再融资、并购重组三大业务持续回暖,直接推动了投行业务人才需求的增长。”某券商投行人士在接受证券时报记者采访时如此表示。据证券时报记者调研,目前券商投行条线的承做岗位以校招新人为主,针对承揽岗位的社招则尚未明显反弹。有分析人士表示,过去两年投行业务处于下行周期,导致一线承做人员流失不少,部分承做人员也被迫从股权业务转向债权业务。“如今在政策助推下,投行项目逐步恢复,券商也开始积极地重新检视自身的股、债两类投行人才的储备。”

年份	股权融资		IPO		再融资	
	项目(家)	募集资金(亿元)	项目(家)	募集资金(亿元)	项目(家)	募集资金(亿元)
2026 (截至4月6日)	111	2623	31	271	80	2352
2025	332	10826	116	1318	216	9509
2024	297	2905	100	674	197	2231
2023	789	10989	313	3565	476	7424
2022	938	16437	425	5869	513	10568
2021	1171	17698	523	5424	648	12274

1 业务回暖催生校招需求

业务端的人才需求,正向招聘市场传导。近期,多家券商陆续开启了新一届校园招聘。相较过去两年投行岗位大幅收缩——偶有岗位也以“实习留用”为主,今年不少券商在校招中明确预留了投行业务类岗位。比如,华安证券针对股权承做、债券承做、并购承做各预留2个校招名额,有效时间至4月26日;华泰证券于4月1日启动的2027届校园招聘,同样开放了投行股权业务岗和债券业务岗的简历投递。不过,综合多个招聘平台及券商官网的信息来看,目前投行招聘多集中于校招,目标是招聘即将毕业的学生入岗初级承做,但针对承揽岗位的招聘并不多见,只有少数中小投行释放了可带团队的承做岗位。“目前,内地市场主要是缺股权和债券的承做人才,承揽是不缺的。前两年,承做岗位熬得实在太苦,如今能恢复到往年正常水平就很不错了,可能不会再扩招。”长期跟踪观察投行就业情况的上海陆家嘴金融城发展基金会金融职业发展

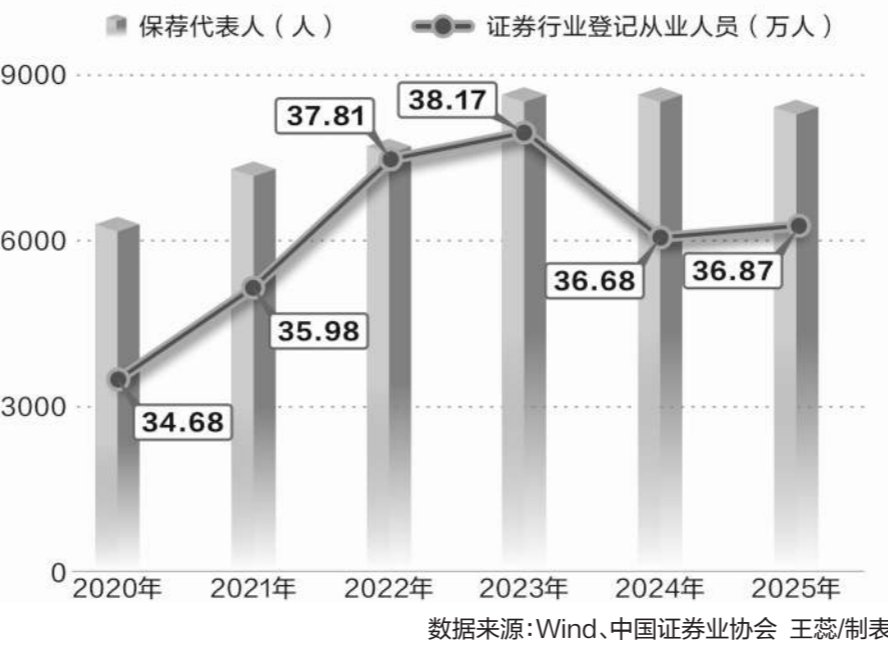
专业委员会主任王大力对证券时报记者表示,即便部分小券商有意招聘承做岗,业内的人员流动就足以满足需求,不像承做岗需要以校招来补充新鲜血液。他还表示,投行选择校招承做,一方面是由于用人成本考虑;另一方面是过去两年股权融资市场收紧,不少股权融资岗人员或内部转岗到债券融资条线,或被调去支援港股IPO项目。在经历了两年的人员“去产能”之后,如今三大业务板块同步回暖,投行增补承做岗的紧迫性也被摆上了案头。华南某券商一位投行人士坦言:“过去两年,我们很多优秀的同事都陆续转行了,要么去做投资,要么去了甲方,还有的回老家考公去了。”中国证券业协会数据显示,截至2025年12月底,证券行业登记从业人员数量为36.87万人,其中保荐代表人为8526人。而据Wind数据,这一数字在2024年底为8799人,相当于一度流失了273人。

2 两类人才最受关注

猎头机构阿尔法咨询近期发布的一项调研结果显示,证券行业的热招职位呈现了更趋资深、专业的导向,比如顶尖财富顾问、机构销售交易员、金融科技专家(AI、大数据方向)等,在投行领域则表现为国际化投行专家、深耕产业的投行专家。“在中资券商出海热潮下,有国际化业务经验的投行人才成了市场‘热收’。”阿尔法咨询资深猎头阿琳娜(化名)表示,此类人才通常需具备大陆客户资源及国际化投行项目经验,同时拥有出色的跨境文化沟通力、国际金融市场经验,能够协调境内外资源服务企业出海或引入外资。“我们香港团队最初只有三四十人,一路扩招后有了100多人。”某上市券商一位资深保荐代表人表示,尽管公司提前储备了人才,但仍跟不上香港融资市场的升温速度,中资投行普遍选择从A股抽调团队,通过获取香港临时牌照的方式应对人才缺口。实际上,合格从业者的紧缺也使得部分港股IPO递表项目出现了质量下滑。据

业内消息,此前某中资投行因人手匮乏,出现了1名保荐代表人同时监督19宗IPO项目的情况。1月底,香港证券监管部门也因此明确,1名保荐代表人最多只能签5个项目,这也进一步加剧了市场对保代的争夺。另外,A股中深耕产业或上市公司资源丰富的投行人才一直广受市场青睐。国联民生承销保荐相关负责人介绍,目前公司主要通过“团队引入+校园招聘”双轨并行的方式充实投行内部人员,重点集中在京津冀、长三角、珠三角等,这些区域集聚了大量硬科技、高端制造、新能源与专精特新企业,监管与中介资源密集,项目储备充足、审核落地效率高,是IPO、再融资、并购重组业务的基本盘和高产出的核心阵地。他还表示,国联民生承销保荐的人才培养紧扣“深耕区域、精耕行业”的战略,锚定产业投行、科技投行、财富投行的核心定位,以“懂产业、通区域、精投行、强研究”为核心标准,致力于打造专业化、复合型、梯队化的产业金融人才队伍。

证券行业登记从业人员人数统计



3 投行板块业务空间仍在

Wind数据显示,2025年A股股权融资总规模达到1.08万亿元,同比增长270%。2026年一季度,股权融资规模已达到2537.81亿元,同比增长64%。一季度,IPO募资规模为258.79亿元,同比增长57%;定增融资规模约2159.75亿元,同比增加63%;可转债发行规模119.27亿元,同比大增117%。国联民生承销保荐相关负责人表示,IPO、再融资、并购重组三大业务持续回暖,是当前投行招聘需求激增的核心原因。同时,债券市场呈现持续活跃的态势,随着利率市场化、人民币国际化步伐的推进,债市的发展前景较为诱人,也同样推动了投行业务的人才需求。他认为,创业板改革、再融资规则优化等是投行板块的强政策催化剂,可以乐观预计后续投行板块的机会将显著增加。创业板改革进一步打开了IPO的增量空间,增设一套更精准、更包容的上市标准,覆盖了新产业、新业态、新消费、现代服务业,扩大可上市企业池;再融资规则优化则将加速优质科创企业项目审核,轻资产、高研发标准扩至主板,放宽补流限制,缩短融资间隔。同时,储架发行、优化锁价定增与简易程序,也便利了中长期

资金参与。从上市券商营收来看,东吴证券研究所联席所长孙婷表示,受一二级市场逆周期调节机制、阶段性收紧IPO节奏等影响,2024年以来IPO发行速度有所放缓,券商投行业务收入持续下滑。在低基数、再融资显著回暖及港股IPO大增的背景下,2025年25家上市券商实现投行收入324亿元,同比增长38%。其中,红塔证券、国联民生、华安证券的投行收入同比增幅较高。与此同时,投行集中度进一步提升。2025年,TOP5券商承销境内IPO总规模达960亿元,同比大幅增长166%,合计市场份额为73%,较2024年的55%大幅提升。主要原因有三:一是并购重组重塑格局。国泰海通合并后项目数量和规模大幅提升,成为集中度上行的关键变量;二是政策与项目结构倾斜,头部券商凭借资本实力、监管沟通与机构客户优势,成为政策落地的核心执行者。IPO向“少而精”转型,科创板、北交所等注册制板块更依赖头部的定价、风控与承销能力;三是马太效应加剧,头部券商在资本规模、团队覆盖、跨境资源上形成了壁垒。

香港投行签字人何以如此紧俏

证券时报记者 王蕊

香港投行很缺签字人——在证券时报记者采访过程中,从投行保代到金融猎头,从人才招聘到考试培训,所有环节都在释放着类似信号。事实上,在港股IPO市场持续升温的背景下,这一趋势已经持续了一年多的时间。今年一季度,共有40家公司在港交所上市,IPO募资金额接近1100亿港元,同比增长489%。截至4月6日,仍有384家(不包含秘密递交)企业在排队等待上市聆讯。2026年刚过去3个多月,新递表企业数量已累计达到了251家。在企业涌向港股上市的同时,保荐人开始供不应求,尤其是客源丰富的中资投

行。最开始,保荐机构喜不自胜,一边从香港本地招揽人才;一边依照两地证券从业人员资格互认规定,从内地团队抽调员工参与香港项目承做。然而,招聘进程有点难——由于香港当地人才不足,有港股IPO承做经验的人才呈现明显的卖方市场。业内互相挖角不仅加大了人员流动性,更催生了从外招人员到内部员工的涨薪潮。无奈之下,每名保代都在超负荷工作,比如1名保代最多签字19个项目的案例在业内疯传,部分“仓促炮制”的项目文件也引起了监管部门的关注。今年年初,香港证监会和港交所联合宣布,为保证申请项目质量,1名保代最多只能签5个项目。这一方面有利于强制投行改变“贪多嚼不烂”的现状;另一方

面,由于市场签字人数量有限,限制住签字人与项目比例,也就相当于限制了新增递表项目数量,有利于缓解港股IPO“堰塞湖”压力。显而易见,香港投行签字人正变得更加紧俏。既然如此缺人,投行能自行培养吗?答案是可以,但是过程会很慢。等拿到签字资格,估计市场都冷了。据了解,在香港成为具有签字项目的保荐人,首先要通过相关考试;其次要有5年以上的港股机构融资经验及完整的保荐项目经验,才能向香港证监会申请发牌。从申请到批准的过程也很慢,需要大半年。换言之,目前这批2024—2025年开始做港股项目的保荐人,至少要到2030年才能获得签字项目的资格。有猎头预测,

由于香港当地人才不足,内地具备港股经验的人才将明显流向香港,而前两年离开香港的投资人才也将出现明显的回流。综合来看,本轮香港IPO热潮掀起的投行“人才荒”,属于市场需求大增与前期储备不足之间的短期资源错配矛盾。核心原因在于在2022—2023年的市场清淡期,少有投行未雨绸缪吸纳行业流出的投行人才,更未注意人才梯队的搭建,以至于市场机遇重临时,难以承接。可以预见,随着中资投行“大航海”时代缓缓启幕,后续类似突如其来市场机遇可能还会有很多。对于人才密集型的金融机构来说,诚宜放宽眼光,在远见视角下捕捉未来机会,于平淡无波中积蓄人才,方能在关键时刻胜券在握。

近日,上市银行2025年度财报集中披露,国有六大行持续巩固科技金融主力军地位。截至2025年末,6家国有大行科技贷款余额合计突破23.3万亿元大关,同比增速普遍保持在15%以上高位。

AI产业链贷款投放加码

具有总资产规模优势的国有六大行,科技贷款余额继续保持市场绝对领先地位,且增速显著。工商银行管理层在业绩发布会上透露,2025年末科技贷款余额率先突破6万亿元,较年初增长近1万亿元,同比增速达到19.9%。投向科技贷款余额保持同业首位。其中,战略性新兴产业贷款余额突破4万亿元。建设银行截至2025年末科技贷款余额5.25万亿元,增幅为18.91%。其中,战略性新兴产业贷款余额3.52万亿元,增幅23.46%。据披露,建行重点发力半导体、高端装备制造、新一代信息技术、工业气体、新能源等新兴产业和未来产业。农业银行2025年末科技贷款余额4.7万亿元,较上年末增长20.1%;对接服务科技型企业超35万家。农行一方面聚焦现代化产业体系和新质生产力产业;另一方面突出农业科技特色,服务种业振兴、农业园区、农机装备等,支持农业科技领军企业。

中国银行截至2025年末科技贷款余额突破4.82万亿元,同比增长18.78%,授信客户总数超过17万户,其中科技型企业授信覆盖率和客户增量均处于市场领先水平。中行还率先发布支持人工智能产业链发展行动方案,与近4500家人工智能产业链核心企业建立合作,未来5年计划为该产业链提供不低于1万亿元专项综合金融支持。交通银行2025年末科技贷款余额1.58万亿元,较上年末增长10.73%;“专精特新”中小企业贷款、科技型中小企业贷款分别较上年末增长21.02%、36.29%。交行立足上海主场,重点支持集成电路、生物医药、人工智能三大先导产业。邮储银行2025年末科技贷款余额突破9500亿元,较上年末增长超13%;服务科技型企业超10万户,科技型中小企业贷款占科技贷款比例居国有大行前列。

综合来看,六大行通过信贷投放持续加大对科技创新的支持力度,合计贷款余额较2024年末增长超3.6万亿元。各行在保持总量增长的同时,纷纷加大对人工智能、集成电路、生物医药、新能源等战略性新兴产业的精准滴灌,差异化的产业布局特征日益凸显。

构建“技术流”评价体系

除了规模扩张,国有大行在服务科技型企业的精准度和专业化程度上也显著提升,普遍建立起覆盖企业初创期、成长期、成熟期直至上市的全周期服务体系,并通过专营机构建设与数字化风控手段破解“轻资产、无抵押”融资难题。在组织架构上,国有大行普遍建立起“总行—分行—支行—专业网点”的多级科技金融服务体系。其中,工行设立25家分行科技金融中心和160家科技支行;农行设立25家科技金融服务中心与300余家科技专业支行;中行在北京、上海、深圳等24个科创资源聚集省市设立了科技金融中心和275家科技金融网点;交行科技支行和科技特色支行总数突破百家;邮储银行在北京、上海、江苏等6家一级分行设立科技金融事业部,建设超百家科技金融特色支行、特色网点。

在服务模式上,六大行纷纷推出专属信贷产品与评价模型,突破传统“三张表”束缚。建行构建“技术流”科创评价体系,引入知识产权、技术能力及创业者信息作为第四张表——科技创新表,助力企业实现知识产权的“信用化”“数字化”。邮储银行推广应用“技术流”评价体系,“技术流”评价客户授信额度超千亿元,同时还推进建设“科创云图”科技型企业全景评价平台。交行自主研发“1+N”科技型科技企业评价模型,通过人力资本、科研能力、社会认可、经营成效、行业地位五个维度对企业科技创新能力进行评分。此外,针对科技企业全周期需求,各行推出差异化产品矩阵。例如,工行推出“研发贷”“创新积分贷”“颠覆性技术创新专项贷”等特色场景产品;建行为初创期企业推出“善新贷”“善科贷”,为成长期、成熟期企业提供不同特点的产品;农行则打造“农银创达”全生命周期服务方案。

AIC股权投资与并购贷款齐发力

2025年度财报凸显的另一大趋势是,拥有金融资产投资公司(AIC)牌照的大行正加速构建股权、债权多元联动的融资支持体系,通过AIC股权投资试点扩容、科创债券承销、科技企业并购贷款试点等政策机遇,打造“投贷联动”新范式。截至去年末,工行通过工银投资设立48只AIC股权投资试点基金,认缴规模1084亿元;建行累计设立28只AIC股权投资试点基金,科技型企业股权投资存规模超900亿元。两家大行均实现了首批试点城市基金合作全覆盖。中行旗下中银资产设立了28只AIC股权投资基金,中银证券则设立10只科创母基金,并在商业航天、生物医药、人工智能、集成电路等领域落地标志性项目。值得一提的是,科技企业并购贷款试点政策在2025年全面落地。建行将并购业务作为科技金融重要抓手,推动科技领域并购贷款在全部并购贷款新增中占比近七成;中行通过“并购贷款+并购顾问+股权投资”构建了商投行一体化服务。从年报数据看,国有大行科技金融业务已呈现“信贷基本盘稳固、股权投资联动加速、债券承销扩容、并购服务突破”的多元化格局。随着AIC队伍扩容至6家国有大行全覆盖,以及科技企业并购贷款试点深化,商业银行的“耐心资本”供给能力显著增强,为科技创新和产业创新深度融合提供了更坚实的金融支撑。

突破传统『三张表』束缚 国有六大行科技贷款持续高增

证券时报记者 谢忠翔