

■ 证券行业文化建设高管谈

华林证券董事长林立：

持续发力金融科技 打造差异化竞争优势



视觉中国图片

高度重视金融科技应用

金融科技在证券行业受到了高度重视并得到了广泛应用，对证券公司的商业模式产生了重要影响。林立认为，证券行业的金融科技转型之路涵盖了线上化、数字化、智能化三个阶段，以运营与决策的“智能化”为终极目标，这是证券行业发展的必然趋势。

“在互联网时代，传统的经纪业务进入互联网交易模式，传统的临柜业务逐步向线上化转型，尤其在新冠肺炎疫情的影响下，证券客户更希望能够足不出户办理业务。”林立表示，证券业务的线上化打破了客户服务的时间和地域限制，极大地拓宽了客户服务半径，给客户带来了极大的便利，目前各家券商已经实现绝大部分业务的线上化办理。证券业务线上化也加速了证券行业财富管理的转型，各营业网点弱化了客户办理业务的职能，转型成为承担财富管理客户重要触点角色，主动在当地拓展客户渠道、拓展机构业务和产品合作。

线上化仅仅是证券行业转型的第一步。林立指出，尽管功能已实现线上化，但是如果客户、产品、服务之间并未实现数据打通，可能也仅仅是让客户在线上“自助”办理业务和购买产品，很难持续挖掘客户的价值，难以为客户提供更好的服务。数字化是个“连点成线”的过程，能够实现端到端的连接，将原来间断的部分连接成一个整体，构建一个现实企业运转的数字镜像。证券公司要想实现业务数字化，实现用户每个关键节点的打通，开展客户的场景化营销，提升客户服务的质量和效率，离不开金融科技的应用与支持。

在林立看来，证券公司有大量的用户数据，证券公司的数字化转型能够帮助证券公司提高客户服务质量和精准化营销水平。但即便能够运用大数据进行计算和分析，也并不代表实现智能化，而区分智能化与数字化的标准就是最终由谁来作决策，智能化以数字化为基础，是以机器辅助而非纯人工进行决策。

根据中国证券业协会对证券公司的统计数据，2020年有60家证券公司的信息技术投入过亿元，其中华泰证券、国泰君安证券、中信证券和招商证券4家证券公司的信息技术投入超过10亿元。

林立表示，证券公司对金融科技大手笔投入的背后，折射出金融科技在证券行业未来的发展趋势。一是金融科技将是证券行业迈向高质量发展的重要支撑，其受重视程度在证券行业内达到前

“近年来，金融科技处于飞速发展时期，证券行业作为金融行业的**关键领域**，目前已进入**金融科技的新阶段**。”华林证券股份有限公司董事长林立近日在接受中国**证券报**记者专访时表示，未来我国**各大证券机构迫切需要从战略的高度，紧抓新一轮信息技术变革带来的历史机遇，持续大力发展金融科技，把金融科技赋能业务作为证券业高质量发展的重要推动力，打造创新驱动证券业可持续发展的核心动力。**

● 本报记者 徐昭 林倩

所未有的高度，金融科技与证券行业从简单的“拼接”关系逐步转化为“融合”关系。二是各大证券公司在金融科技领域继续加大投入，包括人力和物力。三是打造开放融合的金融科技生态圈，证券公司积极尝试与垂直、非垂直领域的商业伙伴进行跨界合作，包括参股金融科技公司，与互联网公司、银行、传统企业进行合作等。四是金融科技与业务进行深度融合，加强技术部门对业务的学习与理解，由中后台走向前台，站在业务的角度思考问题，并对业务进行全面赋能。

不断提升行业金融科技渗透率

林立坦言，金融科技在证券行业的应用前景广阔，但与此同时，金融科技人才短缺、投入不足等问题一定程度上限制了证券业金融科技战略的实施。未来，我国各大证券机构迫切需要从战略的高度，紧抓新一轮信息技术变革带来的历史机遇，持续大力发展金融科技，把金融科技赋能业务作为证券业高质量发展的重要推动力，打造创新驱动证券业可持续发展的核心动力。

在林立看来，与国外证券机构相比，国内证券公司对信息技术的资金投入仍

显不足。证券公司应对金融科技高度重视，积极推进金融科技的应用，以科技赋能业务新发展，加大信息技术投入力度，完善金融科技战略布局，抢占技术制高点，尽快实现数字化转型的目标，推动证券业数字化经营管理，不断提升证券行业金融科技渗透率，为证券行业可持续发展带来源源不断的动力。

“金融科技的发展并非简单地将各式各样的新技术堆砌在一起，而是要融入实际业务场景中。”林立指出，未来金融科技最关键的就是围绕客户，能够为客户提供便利的产品或便捷的服务。各大证券公司应通过大数据分析，细化用户分类，完善用户画像，不断创造新的业务场景，全方位挖掘客户需求，做到精准营销、精细服务，构建满足客户资产配置的产品和工具，基于大数据去打造资讯产品、决策工具、投顾服务等，真正能够满足不同客户多元化的财富管理需求。

林立认为，随着金融科技的发展，证券业对人才的要求也变得更高，愈发需要既懂技术又懂金融的复合型、高素质人才。第一，证券公司应当完善人才培养机制和人才激励机制，制定人才发展战略和规划，吸引互联网行业的人才精英；第二，证券行业应推动各大证券经营机构与科研机构进行合作，共同对金融科技相关的关键技术进行深入研究，重点解决在金融科技实战中遇到的困难和问题，提升金融科技的创造力；第三，通过与国内外知名高校、研究机构等开展人才联合培养，各证券公司应积极给学生提供实践的机会，从而增加证券行业金融科技人才的储备。

同时，林立也提醒，科技是把“双刃剑”。金融科技在证券行业的大力发展和应用，增加了交易量，提升了交易速度，但同时也可能会引发系统性风险，加速风险的传播。各大证券公司在信息技术的资源投入、合规及风险管理的信息技术配备、信息技术服务机构管理及数据治理等各方面，都要严格按照中国证监会持续发布更新的信息技术管理规范及要求执行。证券公司出于监管的要求，掌握着大量投资者的隐私信息，这可能会导致严重的信息泄露问题。因此，各证券公司有义务通过金融科技手段保护投资者数据隐私，并以杜绝金融风险的扩散与传播为目标，构建有效的风险防控体系，强化安全保障。

全面推动数字化转型

2021年上半年，国内经济持续复苏，各项经济指标保持稳健发展。资本市场的持续活跃带动了券商经纪业务和融资融

券业务增长。林立表示，华林证券抓住市场机遇，发挥自身资源禀赋，走出差异化、专业化、精品化道路，公司正式提出了打造行业领先的科技金融公司的战略目标，秉承以客户为中心、以科技为驱动、以交易为基础、以敏捷为特色的经营理念，加大科技投入及核心人才引进，全面推动前、中、后各数字化转型，为个人、企业及机构客户提供全价值链的综合金融服务。

林立介绍，公司把发展人才队伍放在首位。针对金融科技人才，要参照互联网公司和科技公司的管理制度与运作经验，建立行业领先的科技人才培养机制与激励办法，制定科技人才发展战略和规划，并相应地调整公司组织架构，打造敏捷型组织。

“与国外证券机构相比，国内证券公司对信息技术的资金投入仍显不足，持续加大金融科技的投入成为证券行业的趋势和主流。”林立指出，华林证券已建立了主要科技平台的自主研发团队，通过构建以Z世代互联网原住民为主体的财富零售用户，以乡村振兴为目标的广大乡村用户，以债券、票据、FICC交易为媒介的公司、同业用户三大特色客群汇聚而成的超级流量入口和特色场景服务，打造财富管理、票据、乡村振兴、FICC、资产管理、投资银行六大业务赋能平台，实现生态场景的全覆盖和公私域渠道的全触达，满足个人、机构和公司客户的综合金融需求。

林立表示，华林证券通过不断完善数据中心，建设立体化的用户标签，完善用户画像，为用户提供千人千面的精准化专业服务，满足客户的差异化财富管理需求，打造立体式全方位的客户服务网络。华林证券通过升级和推出全新的系列APP，聚焦于客户综合理财服务需求，为投资者提供精细、全面、高质量的个性化金融服务，打造专属投资理财体验，满足多元投资理财需求。

展望未来，林立指出，金融科技的浪潮席卷全球，已经渗透到证券行业的各个应用场景，成为证券业未来发展的核心动力。金融科技与证券行业的关系逐步由低层次、低频率的“拼接”迈向深层次、高频率的“融合”。在行业全面转型以及金融科技不断发展进步的背景下，证券行业的发展迈入了新的阶段。证券行业应把握金融科技的浪潮，加速转型升级。相信未来监管部门和各大证券经营机构在共同努力之下，加强金融科技能力建设，以科技赋能业务新发展，提升证券行业服务水平，推动证券业实现更高质量的发展，迈向更高的台阶。（本专栏由中国证券报与中国证券业协会联合推出）

投资机构：去伪存真把握“元宇宙”机会

● 本报记者 牛仲逸

科技圈的前沿技术突破，几乎总会在A股市场掀起大大小小的波澜，这一次元宇宙也不例外。11月3日，元宇宙板块站上市场“C位”。超高的市场关注度背后，引发机构一片热议：元宇宙能否成为中长期热门赛道？

有机构认为，元宇宙是人类未来的数字化生存，将对经济社会产生深远影响，带来极大的产业终极机遇。不过，短期内相关概念股大涨，更多是市场情绪推动。

市场热情高涨

早在9月7日，中青宝盘中直线拉升至20%涨停，而在前一日，该公司表示，将打造一款能映射玩家内心世界到元宇宙的模拟经营类游戏《酿酒大师》。

元宇宙概念由此进入A股投资者视野，之后趁着市场“新鲜劲”，中青宝连续大涨至9月16日，极大提升了元宇宙板块的市场关注度。此前海外市场已经开始炒作元宇宙概念。今年3月，有着“元宇宙第一股”称号的Roblox在纽交所上市，首日收盘大涨54.4%，市值突破400亿美元，之后股价最高曾突破100美元关口。

近日，全球互联网巨头脸谱宣布改名为Meta（Meta为元宇宙MetaVerse的前缀）的消息，成为A股元宇宙概念再度活跃的导火索。

经历这两波上涨行情，市场对元宇宙的认识全面提升，一方面，在交易所的互动平台上，“公司元宇宙方面是否有相关布局或产品”等成为投资者关心的话题；另一方面，相关上市公司也表示将积极进军元宇宙产业。

11月3日，传媒龙头芒果超媒上涨6.89%，盘中涨幅一度超10%。当日上午，公司董事长张华立表示，公司作为湖南广电与中国移动合作的主要平台，将以国家广播电视总局5G重点实验室为基地，探索搭建芒果“元宇宙”。

此前，汤姆猫曾在投资者互动平台上表示，公司会积极探索元宇宙产品开发的储备。

投资定位现分歧

Metaverse译为元宇宙，是由meta（超越）和取自universe（宇宙）的verse两个单词组合，此概念出自1992年发布的一部科幻小说《雪崩》。

目前对于“元宇宙”没有统一的定义，普遍被各方接受的说法是：“元宇宙构建了一个开放的、多人在线的、实时的虚拟与现实结合的社区”，它需要具备“沉浸感、开放性、经济系统、文明”等特征，区块链、VR/AR、5G/6G或成为其底层技术支撑。

正因为如此，市场对于元宇宙概念的定位存在分歧，有投资者认为，元宇宙是个“筐”，什么都能往里装，市场就是一时炒作。也有投资者认为，新事物诞生初期总是不容易被理解，就像最初的特斯拉一样，认知改观需要一个过程，投资机会就孕育在这个过程当中。

正如扎克伯格的表态，“元宇宙是技术的下一个前沿，人们将在那里生活、工作和娱乐”“但这将需要5年至10年的时间才能成为主流”。

“终极的元宇宙将包含：互联网、物联网、AR/VR、3D图形渲染、AI人工智能、高性能计算、云计算等技术。”中信证券研报表示，终极元宇宙尚需极大的技术进步和产业创新，可能要到20-30年之后才有可能实现。

还有机构预测，元宇宙发展将面临很多不确定性，比如，元宇宙初期产品往往争议较大，商业化效果具有较强不确定性；AI、图形引擎、高速无线通信等各方面技术都有可能影响元宇宙发展进程，相关技术进程亦具有不确定性；元宇宙和数字世界对于电力能源的消耗，需要更多可持续能源和储能基础设施，将给未来能源结构带来挑战等。

两大主线布局

不可否认，元宇宙宏大的概念，孕育着丰富的投资机会。中信证券建议从技术层面和商业模式层面两条主线把握投资机会。在技术层面，元宇宙进入难度大，因此将驱动游戏行业集中度进一步提升。VR、AR技术或被融入开放世界游戏体系中，其商业化程度也取决于VR硬件技术的革新与硬件的放量。建议关注游戏板块，元宇宙相关领域的发展或成为2022年提升相关公司估值的重要催化因素。

国泰君安表示，参照移动互联网发展历程，元宇宙时代将由VR、AR终端开启，由虚拟文娱应用推向繁荣，建议关注VR、AR产业以及虚拟文娱产业投资机会。

开源证券认为，元宇宙的“大型多人在线、沉浸性、虚拟与现实交互”特征或驱动开放世界游戏、VR、AR等领域的快速发展并相互融合，将成为未来3年商业化更快落地的领域。开放世界游戏有望大幅提升游戏生命周期，但研发门槛更高，该市场或为头部公司占据，小企业进入难度大，因此将驱动游戏行业集中度进一步提升。VR、AR技术或被融入开放世界游戏体系中，其商业化程度也取决于VR硬件技术的革新与硬件的放量。建议关注游戏板块，元宇宙相关领域的发展或成为2022年提升相关公司估值的重要催化因素。



视觉中国图片

管理规模持续增长

银行理财驶入提质增效快车道

● 本报记者 王方圆

中国证券报记者日前从工银理财公司获悉，截至11月2日，由工银理财自主发行并管理的理财产品规模突破2万亿元。数据显示，除工银理财外，多家银行理财公司管理规模也持续增长，转型方向逐渐明晰，行业发展进入提质增效阶段。

规模显著增长

据介绍，截至8月末，工银理财自主发行并管理的理财产品规模超过1.7万亿元。到了11月2日，这一规模已突破2万亿元。同时，工银理财管理的理财产品净值整体持续稳定增长，已累计为理财客户兑付投

资收益近400亿元。其他银行理财公司发展规模也增长明显。据农银理财介绍，自该公司2019年11月15日发行第一只净值型理财产品以来，截至今年1月13日，该公司净值型产品规模已突破1万亿元，截至今年8月5日，这一指标已突破1.5万亿元。

招商银行三季报显示，截至9月末，招银理财管理的理财产品余额2.79万亿元，较上年末增长13.88%。其中，新产品余额2.41万亿元，占理财产品余额的86.38%。银行理财登记托管中心日前发布的数据也印证了这一趋势。截至9月底，银行理财产品存续规模达27.95万亿元，同比增长9.27%。其中，净值型产品规模占比86.56%，较去年同期提高26.08个百分点。

投资收益方面，数据显示，今年三季度，银行理财市场理财产品兑付投资者收益2263亿元，其中银行机构兑付投资者收益1671亿元，理财公司兑付投资者收益592亿元。今年1-9月，理财产品累计兑付投资者收益6400亿元。

转型方向渐明晰

在净值化转型持续推动、投资收益稳步增长的同时，银行理财行业在ESG（环境、社会责任与公司治理）投资、养老理财、跨境投资方面多点开花，发展进入提质增效阶段。

银行理财登记托管中心发布的数据显示，今年三季度，银行理财市场新发ESG