

# 建设中国特色证券行业文化

● 中国证券业协会党委书记、会长 安青松



文化建设是资本市场健康发展的重要支柱，也是证券行业高质量发展的内涵要求。我国资本市场经过30年的持续发展，行业文化形成厚积薄发；以2019年11月证券基金行业文化建设动员大会为新的起点，行业文化塑造蔚然成风。经过两年的实践推动，证券行业文化建设逐渐形成四个方面的鲜明特征和中国特色。

视觉中国图片

## 一、践行新发展理念成为行业文化建设的主题内容

理念是行动的先导。新发展理念是高质量发展的核心要义，是证券行业高质量发展的战略引领。证券行业文化建设必然也必须要以贯彻落实新发展理念为主题内容，将创新、协调、开放、绿色、共享发展理念内化于心，外化于行。

一是积极融入创新驱动发展战略，服务科技、资本与实体经济高水平循环。证券公司是资本市场最重要的中介机构，通过价值发现、改制辅导、保荐承销、财务顾问等专业服务，促进创新资本形成和科创企业自立自强。注册制改革以来，证券公司服务329家“硬科技”企业登陆科创板，实现IPO融资超4000亿元；服务226家成长型创新创业企业登陆创业板，实现IPO融资超1748亿元，培育了一批拥有核心技术创新能力的优质企业。同时，证券公司承销发行创新创业公司债85只，服务创新创业型企业融资近400亿元，充分运用融资工具创新，为科技创新企业拓宽融资渠道注入“源头活水”。

二是围绕金融供给侧结构性改革，服务区域经济、中小微企业、民营经济协调发展。证券行业聚焦解决中西部地区、中小微企业、民营企业“融资难、融资贵”问题，助力提升发展的平衡性、协调性、包容性。截至目前，证券公司服务超7000家中小企业在新三板挂牌；近年来，证券公司服务新三板企业通过股票发行融资超2600亿元。截至目前，沪深两市共有民营上市公司2752家，占比61.88%，为壮大民营经济实力发挥了重要的金融中介作用。同时，证券公司创新金融工具，助力民营企业纾困，截至2021年6月末，证券公司管理的支民资管计划及其子计划累计投出超1000亿元，切实纾解了民营企业及其股东的流动性困难。证券公司承销发行扶贫公司债和乡村振兴债（含ABS）超600亿元；2020年通过新三板市场发行融资的涉农企业共40家，融资金额20亿元，助力脱贫攻坚和乡村振兴国家战略，更好服务区域经济社会协调发展全局。

三是打造可持续发展新动能，服务构建绿色低碳循环发展经济体系。证券公司积极践行ESG投资原则，对标对表新的发展理念，赋予ESG中国内涵和中国特色，推动以新发展理念为引领的ESG在中国的生动实践，为实现“碳达峰碳中和目标”做出证券行业应有的贡献。截至2021年6月30日，在环保类公用事业及新能源类电气设备行业中，共有440家公司已在A股市场完成IPO上市融资，首发募集资金3446.24亿元；在上交所上市的绿色指数达63只，绿色债券、绿色资产支持证券、绿色ETF合计规模达2749.59亿元。近年来，作为绿色债券主承销商或绿色资产证券化产品管理人，证券公司承销发行235只产品，服务企业融资超3000亿元。2021年上半年，37家证券公司作为绿色公司债券主承销商或绿色资产证券化产品管理人（沪深交易所市场）共承销发行43只产品，融资671.53亿元。

四是发挥内外联动的枢纽作用，促进形成对外开放新体制和双循环发展新格局。证券行业在深化资本市场对外开放中，不断提升综合金融服务能力和国际竞争力。截至2021年2月末，证券公司跨境资本业务规模超3000亿元；2020年度证券公司境外业务收入占比已超过20%。在“走出去”方面，目前已有34家证券公司获准在境外设立子公司，15家证券公司实现H股上市；10家证券公司取得跨境业务试点资格。近年来，证券公司服务“一带一路”沿线企业等境外机构，在交易所市场成功发行熊猫债券超500亿元。“引进来”方面，外资证券公司展业提速。目前我国共有外资参、控股证券公司17家，其中，外资控股证券公司9家，在建设更高水平开放型经济新体制进程中发挥重要桥梁作用。

五是发挥财富管理的平台作用，增强服务人民共享发展成果的社会责任。截至2021年6月底，证券公司受托管理资产规模超10万亿元。证券公司积极

投身脱贫攻坚战，截至2020年末，证券公司结对帮扶307个国家级贫困县，积极开展基础扶贫、产业扶贫、新村扶贫、能力扶贫、生态扶贫，助力结对帮扶贫困县全部实现脱贫摘帽。自发布“一司一县”结对帮扶倡议以来，证券公司累计公益性支出达27.6亿元，有效发挥公益慈善作为第三次分配的积极作用，促进社会普惠公平和共同富裕。

## 二、防范金融风险成为行业文化建设的重要使命

一部金融史就是一部危机史。在过去的四分之一世纪里，国际上平均每年会发生六场或大小小的金融危机。金融危机的频发，既是金融活动的“动物精神”和金融体系的不稳定性使然，更有金融机构的内部治理和文化要素不健康驱动，特别是文化要素更深刻地影响到审慎要求和道德要求。金融危机带来的重要启示是，企业文化可能会反映出金融机构内部的种种风险，监管者不能仅仅关注金融机构的偿付能力和流动性，而忽视金融机构的行为和文化中隐藏的风险。总结2008年国际金融危机的深刻教训，欧美金融监管机构逐步将加强文化建设作为防范金融风险的重要手段。2009年，荷兰中央银行制定《稳健文化的七要素》，作为落实行为和文

化问题的具体指引，全面考量目标主体是否权衡利益平衡行事、行为是否具有一致性、内部管理的开放性、决策过程的透明度、榜样的示范性、制度的实用性以及问责执行力等方面，为防范金融风险形成示范实践。

为推动“合规、诚信、专业、稳健”的文化理念落

实落地，中国证券业协会依托行业文化建设委员会，借鉴国际经验，凝聚行业共识，制定发布了《证券行业文化建设十要素》。从观念、组织、行为三个层次提出文化建设的十个关键要素，即在观念上要秉持守正创新、崇尚专业精神、坚持可持续发展，在组织上要融合发展战略、强化文化认同、激发组织活力，在行为上要平衡各方利益、建立长效激励、加强声誉约束、落实责任担当。倡导证券公司围绕十要素向心力、深耕细作、久久为功，守正笃实推进证券业文化建设，把文化建设与公司治理、发展战略、发展方式和行为规范深度融合，与人的全面发展、历史文化传承、党建工作要求和专业能力建设有机结合，促进形成健康的价值观、发展观、风险观，为资本市场长期稳定健康发展，提供价值引领、精神支撑和制度基础。目前，“文化建设十要素”已成为证券公司有效落地文化建设的指导性文件。同时，也是中国证券业协会组织开展证券公司文化建设实践评估的主要依据之一。

## 三、防止资本负面性形成行业文化建设的中国特色

资本是推动实体经济发展的关键要素，同时也具有典型的“两面性”，资本脱离实体经济无序扩张，就会损害金融消费者权益，放大道德风险。美国开国元勋杰斐逊最早预见，“华尔街是人性堕落的大阴沟”；百年老店巴林银行毁于一个交易员的贪婪无度；次贷危机肇始于“阳光下任何东西都可以证券化”的华尔街信条，资本的无序扩张最终导致美国排行第4、5位的两大投资银行雷曼兄弟、贝尔斯登身败名裂。资本具有促进生产要素集聚、优化资源配置的功能，一方面，资本的正常有序流动对于科技进步和经济高质量发展具有重要推动作用；另一方面，资本逐利的本性也容易形成贪婪无度、急功近利的企业文化。资本只有回归服务实体经济的本源，坚守资本市场的人民性，才能有效防止资本负面属性，兴利除弊、扬善抑恶。

证券行业作为促进资本形成的核心中介，必须树立正确的价值观、义利观、风险观，围绕服务实体经济的宗旨，形成中国特色的证券文化，积极引导资本趋利避害，促进经济社会发展的平衡性、

协调性、包容性。推动中国特色证券文化建设，需

要从文化层面积极消除资本的负面属性影响：一是克服资本“嫌贫爱富”的局限性，推动资本市场更好服务中小微企业、区域经济协调发展，增强证券服务的适应性、竞争力和普惠性；二是克制资本贪婪无度的自利性，有效发挥资本市场的枢纽功能，贯彻落实创新、协调、开放、绿色、共享的发展理念，站稳资本市场的人民立场，行业自觉自发、主动作为履行社会责任；三是克服资本急功近利的短视性，树立可持续发展的观念，围绕怎样为实体经济管理风险、增加有效投资；怎样为新兴产业合理定价、促进资本形成；怎样为绿色发展提供中长期资金供给；怎样在实现碳达峰碳中和目标中促进产业结构调整和清洁能源革命等方面，培养工匠精神、专业精神和长期主义，建立健全长期长效激励机制；四是抑制资本“脱实向虚”自我创新的投机性，恪守金融服务实体经济的宗旨和天职，有效管控资本无序扩张，牢固树立合规、诚信、专业、稳健的文化理念，更好促进资本、科技与实体经济高水平循环。

## 四、促进人的全面发展成为行业文化建设的实践方向

“文以载道，以文化人”是建设的核心要义。人是事业发展的核心力量，促进人的全面发展是建设的根本任务。只有增进人的文化认同，行业文化、公司文化才能落地生根，发挥强基固本的作用。自行业文化建设动员大会以来，协会充分发挥自律传导作用，积极贯彻落实中国证监会发布的《建设证券基金行业文化防范道德风险工作纲要》各项部署，持续推进行业文化建设落实：首先是以制度建设强基，推动合规、诚信、专业、稳健的文化理念，嵌入业务流程、内部控制、合规管理之中，成为人才执业管理的基本要求，以制度承载道德理念、固化良好品行、强化价值引领；健全诚信体系、声誉管理体系、社会责任评价体系，督促人才珍惜执业声誉、厚积声誉资本。其次是以生态培养固本，通过推广文化建设十要素，从观念、组织、行为层面增进文化认同，促进人才的全面发展；培育证券从业人员的工匠精神、专业精神、投资者服务意识及良好职业操守，增强证券从业人员敬畏市场、敬畏法治、敬畏专业、敬畏风险的意识。第三是以文化形成致远，持续开展文化建设的展示、评估、示范工作，督促行业积极履行社会责任，使向上向善的精神追求，成为证券从业人员的鲜明标识和共同气质；使国之大者的理想情怀，成为证券行业服务人民、服务实体经济的源头活水和行动自觉。

两年来，行业文化建设百花齐放，气象万千。116家证券公司公布展示文化建设配套制度建设与提升计划；50多家证券公司将文化建设纳入公司章程；53家证券公司明确在绩效考核中增加文化建设相关指标，79家证券公司设立了文化建设专项经费；71家证券公司董事长、总经理接受媒体访谈，发表文化建设研究文章近200篇。34家证券公司被评为2020年度行业文化建设A类、B类公司，获得证券公司分类评价加分。2020年102家证券公司结对帮扶的307个国家级贫困县全部实现脱贫摘帽，协会代表行业荣获党中央、国务院授予的“全国脱贫攻坚先进集体”称号；近期，52家证券公司发起“证券行业促进乡村振兴公益行动”，巩固、深耕、扎根“一司一县”结对帮扶，践行新发展理念，促进乡村振兴，促进共同富裕，首期承诺公益投入达3.3亿元。

证券行业伴随着资本市场的发展不断成长进步，在砥砺前行中不断厚植发展力量和文化基因。两年来，行业文化建设实践成果丰硕、方兴未艾，合规、诚信、专业、稳健的行业文化理念潜移默化、深耕细作，行业文化建设的共识持续凝聚，共信不断增强，行动更加协同，为打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，营造良好的发展生态，担当起行业应有的职责使命。

## 可再生能源发展关键在于电力市场化建设

● 厦门大学中国能源政策研究院院长 林伯强

中央全面深化改革委员会日前审议通过《关于加快建设全国统一电力市场体系的指导意见》，《意见》中要求健全多层次统一电力市场体系；改革完善煤电价格市场化形成机制；有序推动新能源参与市场交易。电力系统尤其是电源结构能否实现低碳转型，技术进步导致的成本下降固然是重要因素，但最大挑战还是电力体制改革。 “十四五”阶段将是中国电源结构调整的关键期，也是确定可再生能源电力作为主体能源的重要过渡期。

由于电力行业与国民经济息息相关，属于牵一发而动全身的关键

性部门，因而改革既需要慎重，也需要大胆。2020年中国全口径发电量为7.62万亿千瓦时，庞大的电力系统和较健全的电力供应体系意味着全国统一电力市场体系的建设将是一场系统性、深刻性、变革性的工程。涉及到如何有效解决电力成本与价格倒挂，如何加快中长期市场与现货市场的建设，如何逐步打破跨省区电力交易壁垒，如何设计有效的保底用户用电机制等方面方面的问题。

笔者想从保障能源安全稳定供应的视角出发，谈谈电力市场化建设如何有助于可再生能源与煤电从互补走向替代。

一是电力市场化建设必须以能源安全稳定供应为前提，统筹协调可再生能源发电与煤电的关系，加快建立合理体现各类电源灵活性及稳定性价值的市场机制。

虽然中国电源结构中可再生能源发电量逐年上升，但无法忽视的是，传统火电产量占比稳中有降但依然保持较高比重。由于电源结构低碳调整速度慢于电力需求增长速度，使得可再生能源电力增长难以在满足电力需求的同时实现对煤电的大规模替代，因

而煤电的加速退出会影响电力的安全稳定供应。2021年的电力供需不平衡直接导致煤炭价格上涨，以及部分地区因电力供需失衡而导致的拉闸限电现象，给国计民生带来一些不利影响。煤电在短期内仍然将承担着电力供应的“压舱石”和“稳定器”作用。

二是当前国情之下可再生能源与煤电更多的是互补式发展关系，这就需要煤电功能定位的合理转型以提升整体电力系统的灵活性。

然而，目前中国电力市场化改革中对提供灵活性调节性服务电源的激励机制不完善，传统管理体制下煤电机组缺乏动力主动提供调峰、调频服务。由于现有煤电灵活性改造在技术层面不存在障碍，因而主要是机制未理顺的原因。目前偏低的调峰调频辅助服务补偿标准，导致煤电企业实

施灵活性改造的主观意愿普遍偏低。不完善的电力市场体制和电价机制阻碍煤电的功能角色定位调整，也降低了煤电的市场化生存能力。深化体制机制改革，保障煤电向电力系统提供基础电量 and 灵活调节能力，探索煤电合理盈利模式，实现煤电的基荷与辅助功能的有效互补迫在眉睫。

三是当前可再生能源与煤电的互补式发展，需要构建涵盖电量电价和容量电价的综合电价市场，妥善利用容量补偿机制对煤电转型产生合理激励效应。

针对煤电企业缺乏灵活性改造积极性的现状，中国应深化电力体制改革，出台相关配套政策，鼓励煤电企业开始改变追求上网电量的同时，追求机组调峰调频能力的提升。中国绝大部分区域电力系统电源结构均以煤电为主，电源总体调节性能主要取决于煤电调峰深度和灵活调节电源比例，合理确定煤电参与深度调峰的市场价值显得尤为重要。应充分考虑不同区域和不同类型机组的改造投入、运营成本等综合因素，为煤电提供合理收益，并以此激励煤电机组灵活性改造，推动煤电由基荷电源向调节电源转变，为可再生能源腾出发电空间。未来政府还应结合电力市场化改革进程，构建涵盖电量电价和容量电价的综合电价市场。电量市场反映电源项目提供电量的价值，作为

可再生能源获利的主体市场。容量市场保障电力系统安全和体现电源灵活性价值，具有可调度灵活性的煤电在容量市场将会获得投资收益。将煤电参与调峰的优势及系统价值与其应获得的效益挂钩，客观评估煤电的市场价值，形成煤电合理和可持续的盈利模式。随着煤电功能定位的转变，还应该引入适当的发电容量成本回收机制助力煤电企业回收发电容量成本，保障发电企业的积极性。容量补偿机制进行成本回收适合中国当前阶段的发展需要，能够以较低的实施成本和可控的终端电价保障容量电价长期稳定，这与中国处于电力市场建设初级阶段的国情相适应。容量补偿机制是一种行政性措施，有利于中国实现从计划电价到市场电价的平稳过渡。

四是仅仅依靠提升发电侧灵活性电源的占比不足以支撑构建新型电力系统，电力市场化建设还需要聚焦如何解决大规模可再生能源并网消纳这一世界性难题。

储能技术则是保障可再生能源消纳，推动可再生能源实现对煤电大规模替代的关键型技术。在现代电力市场中，储能技术价格的实现依赖于电力现货市场提供的价格信号以及辅助服务市场提供的价格补偿。然而，目前电力

现货市场的建设尚未完成，辅助服务市场的建设也相对滞后。储能提供调频、备用容量等辅助服务的补偿不到位，未能形成长期稳定的市场化收益机制，导致整体储能技术应用和产业化进程滞后于可再生能源消纳的现实需求。

五是未来可再生能源对煤电的替代式发展，需要完善电力现货市场和辅助服务市场建设，体现储能技术价值和加快可再生能源消纳。

加快探索建立成熟的电力现货市场和辅助服务市场，为储能技术提供有效的市场价格信号和明确的价格补偿。具体而言，未来应深化调峰机制改革，允许储能作为分布式电源接入电力市场，通过现货市场的建设拉大峰谷价差，体现储能调

峰的经济性。加快研究以现货市场为基础的“绿证”交易，充分体现可再生能源环境属性。同时，应加快电力辅助服务市场建设，明确储能参与辅助服务的身份，通过市场化的价格补偿机制促进储能



新华社图片