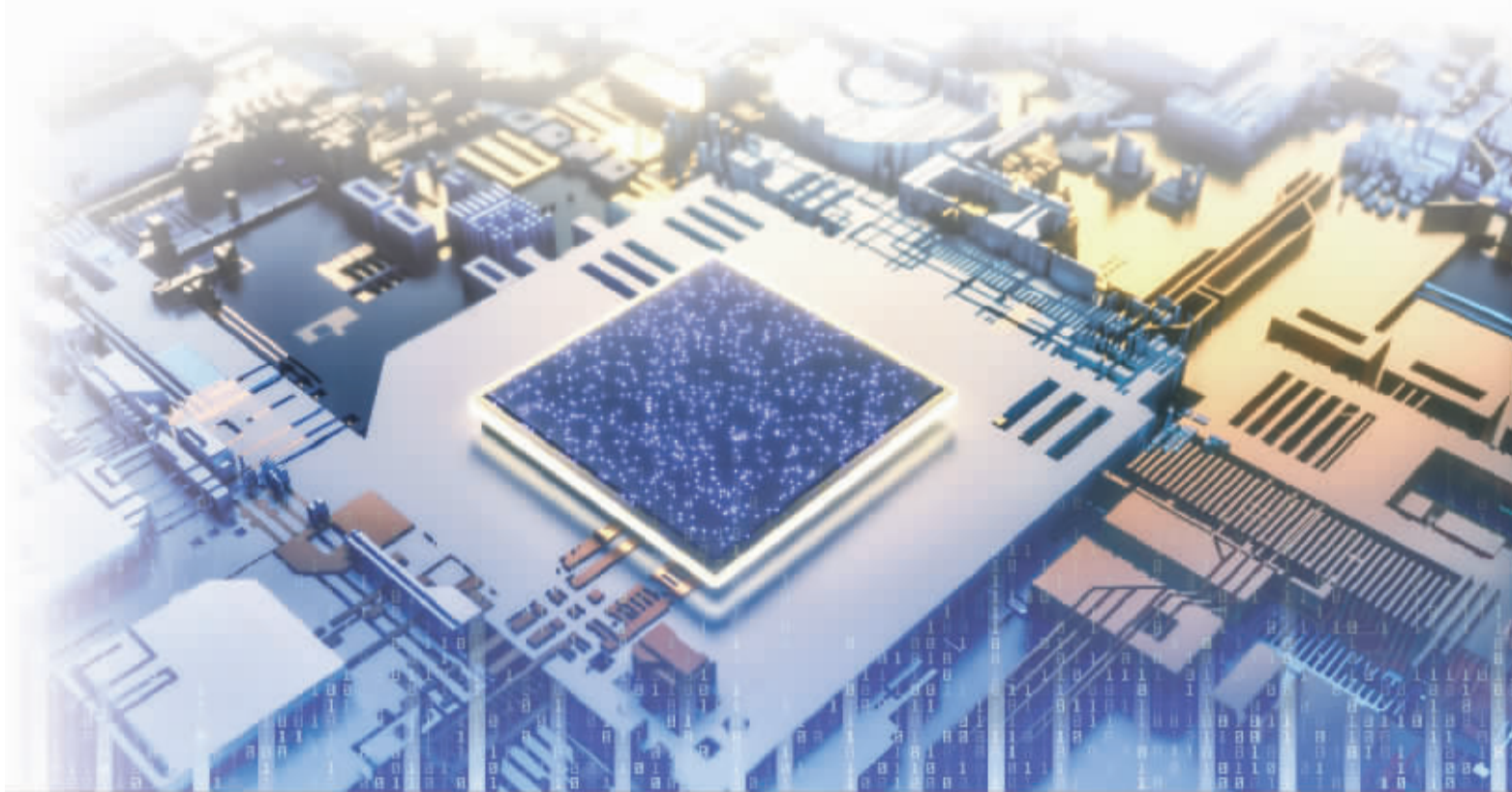


# 新增6家券商获科创板做市商试点资格

10月13日,中国证券报记者从业内获悉,证监会已批复第二批科创板做市商试点资格,共6家券商,分别为中信证券、国泰君安、招商证券、兴业证券、东吴证券、浙商证券。目前共有14家券商获科创板做市商试点资格。

业内人士表示,科创板引入做市商机制是我国注册制改革稳步推进的必要环节之一,可以达成投资者、上市公司和券商的“三赢”,对推动国内资本市场改革战略意义重大。

●本报记者 黄一灵  
见习记者 李梦扬



视觉中国图片 制图/苏振

## 紧锣密鼓筹备

首批获得科创板做市商试点资格的8家券商为申万宏源、华泰证券、银河证券、中信建投、东方证券、财通证券、国信证券、国金证券。

中国证券报记者了解到,截至目前,14家获批券商均在紧锣密鼓地筹备做市业务

的上线工作。其中,首批8家证券公司正在申请办理换领证券期货业务许可证,相关工作进展顺利。按照以往证券公司变更经营范围的经验,预计首批做市商近期可以完成证券期货业务许可证换领,完成业务上线全部准备工作。

浙商证券董事长吴承根表示,公司将在制度、人员、资金、设备、技术和场地等方面进行全面资源调动,认真做好科创板做市业务上线准备,助力科创板混合做市平稳开展。

此外,中国证券报记者获悉,目前,上交

所在做市交易业务技术系统、业务备案、监督管理等方面均已准备就绪。下一步,上交所将根据符合条件的证券公司申请,完成特定科创板股票备案,稳步推进科创板股票做市交易业务上线,全力保障科创板做市商机制有序落地。

## 实现“三赢”

“科创板引入做市商机制是我国注册制改革稳步推进的必要环节之一,可以达成投资者、上市公司和券商的“三赢”,对推动国内资本市场的改革战略意义重大。”招商证券衍生品投资部董事总经理唐胜桥表示,券商作为专业机构投资者,具备直接与上市公司沟通的优

势,对公司的研究相对更清晰、透彻,券商履行做市商身份可以降低投资者“踩坑”成本。

从市场和上市公司方面来看,吴承根认为,做市商的引入不仅能提高股票的流动性、降低股票价格的波动性,还与其他板块引入做市商制度打下基础。且科创板做市业务可

以更好地服务实体经济、服务上市公司,为科创企业进入资本市场提供完善的交易制度,为国家经济转型贡献一份力量。

券商方面,唐胜桥分析称,开展科创板股票做市交易业务能更好地服务资本市场,增强券商投行业务对客户的综合金融服务能

力,完善券商的全链条服务流程,提升客户黏性,从而提升券商协同业务链条的综合收益。同时,科创板股票做市可以为券商提供另外一条相对低风险的资本中介业务,降低自有资金的投资波动率,保持业绩稳定性,也可以提升中资券商在国际市场的竞争力。

## 利空扰动趋缓 黄金多头回补

●本报记者 张利静

2022年以来,地缘局势、美联储货币政策调整等宏观因素主导下,黄金价格先扬后抑,二季度以来跌势明显。伴随金价下行,市场多头仓位也不断出清。不过近期,黄金多头纷纷回补仓位。

分析人士表示,黄金市场利空因素影响或伴随美联储紧缩力度边际趋缓有所释放,金价有望迎来阶段性拐点。四季度建议投资者关注黄金的配置型交易机会。

### 支撑位附近震荡

今年一季度,受地缘局势等因素影响,避险需求支撑黄金价格不断走强,伦敦黄金现货价格一度涨至2000美元/盎司上方,接近2020年创出的历史最高价格。二季度以来,美联储大幅快速加息,美元指数、美债收益率保持强势,令金价承压下行。

“二季度以来,随着海外地缘局势进入胶着状态,其对黄金市场影响逐步减弱,而美联储货币政策调整节奏成为影响黄金价格走势的核心影响因素。随着美国通胀数据持续飙升,美联储加速收紧货币政策,金价开始承压回落。”方正中期期货宏观及贵金属资深分析师史家亮对中国证券报记者分析。

盘面显示,二季度以来,伦敦黄金现货价格一度跌破1675至1680美元/盎司的关键支撑,最低跌至1614美元/盎司,目前依然在关键支撑点位附近震荡。

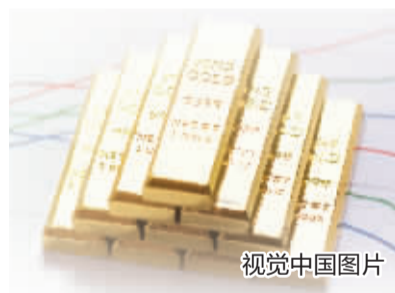
“受全球权益市场持续回落以及金价走低压制,海内外黄金股走势基本一致,均回吐了疫情出现以来的全部涨幅。”一德期货贵金属分析师张晨对中国证券报记者说,美联储货币政策是本轮黄金价格走势背后的主要推手,美元实际利率和美元汇率在前三季度均大幅攀升至多年来高位水平,这意味着持有黄金资产的成本持续高企,金价承压走弱。

史家亮认为,接下来黄金市场需要继续关注美联储货币政策调整的节奏和欧美经济衰退预期问题,技术面则需关注黄金关键点位能否获得有效支撑。

### 空头减仓

从资金面看,国庆节长假期间,外盘金价出现了一定幅度的反弹,使得此前离场的黄金长期配置资金和投机资金均出现了一定程度回补。

从长期配置资金情况看,10月以来,SP-DR黄金ETF持仓量增加近6吨,一改此前持续5个多月的净流出态势。此外,最新公布数据显示,截至10月4日,黄金CFTC投机净多持仓量较9月27日增加3.6万张,这一指标通常用于观察投机资金对黄金市场的态度。



视觉中国图片

“9月28日至10月4日期间,黄金投机资金增加的3.6万张持仓中,仅0.8万张来自于多头增仓,其余主要来自空头减仓离场。这表明,金价持续下行后,部分空头资金选择了兑现,而少部分多头资金考虑到海外地缘局势加剧以及金价回落至近两年低位,出现了一定程度回补,但持续性尚待观察。”张晨表示。

“近期黄金多头主动增仓的原因,一方面是管理基金净多单为负,有超买回升需求;另一方面,美联储加息政策进入中段,美元指数、美债收益率已进入较高位置,美国经济衰退预期升温下,黄金多头配置价值被市场重新发现。”东海期货贵金属研究员刘晨业对中国证券报记者说。

“近期,美联储加速收紧货币政策预期逐步被市场所计价,海外地缘局势有再度升级趋势,而欧美经济衰退预期不断升温,均利好黄金走势。随着美联储收紧货币政策步伐逐步放缓,金价或迎来反弹,故黄金多头近期开始增加资金配置。”史家亮表示。

### 阶段性拐点显现

展望四季度,分析人士认为,金价有望迎来阶段性拐点。

“随着美元基准利率开始进入美联储设定的限制性水平上方,其对经济的抑制作用继续强化。此外,美国一些经济数据也表明其经济衰退预期持续强化。”张晨表示,建议投资者重点关注10月下旬美国公布三季度GDP数据和11月上旬美联储议息会议召开这两个重要时间节点,有望促成贵金属价格由弱转强。四季度外盘金价很有可能再探新低,但预计较难跌破1567美元/盎司一线。投资者可参考在COMEX黄金期货1650美元/盎司下方进行操作配置。

史家亮认为,伦敦黄金现货价格有望再度回到1800美元/盎司上方。

刘晨业表示,美联储加息尚有空间,金价或难有趋势性上涨,大趋势或仍维持震荡。

## 证券行业高质量发展与文化建设高管谈

### 世纪证券党委书记、董事长、总经理余维佳:

# 紧抓发展机遇 提升全面风险管理能力

●本报记者 徐昭 林倩

中国资本市场已过而立之年,经过三十多年的金融体系构建与优化,资本市场资源配置效率得到极大提升。世纪证券有限责任公司党委书记、董事长、总经理余维佳日前在接受中国证券报记者专访时表示,股票发行注册制改革经过3年试点探索,全面实行股票发行注册制的条件已基本具备。全面实施股票发行注册制对证券公司投行业务提出新的挑战,对证券公司全面风险管理能力的提升也提出了新的要求。

### 提升风控合规能力

“股票发行注册制改革是证券发行机制的重大变革,也对保荐机构这个‘看门人’提出了更高要求,强调证券公司的交易价值发现能力和风险定价能力。”余维佳表示,证券公司除在目前已有的“三道防线”项目审核基础上,还应进一步提升前、中、后台各部门的专业水平与自身风控合规能力。

在余维佳看来,在注册制下,证券公司应以信息披露为核心抓手,深入研究和了解目标行业及目标企业的商业模式和估值模型,并基于此来提升配套的风险管理能力。投行业务的高质量发展离不开证券公司各相关部门的各司其职,投行项目的全生命周期都需要精细化、专业化的风险管理,业务承揽承做、发行定价、后续督导,每个环节都需要充分的人员及专业投入。证券公司要将投资银行业务做成业内领先标杆,必须高度重视全面风险管理能力的不断提升,建立与市场及监管环境相适应的责任体系。

健康良好的行业文化是证券基金行业的软

实力和核心竞争力的重要体现。在“合规、诚信、专业、稳健”行业文化理念的指导下,世纪证券坚持“诚信、融合、拼搏、公平”企业文化理念,践行“志存高远、自强不息、诚信为本、勇于创新”核心价值观,以客户的长期利益为出发点,秉承竭尽全力、追求卓越、以终为始的态度,坚持“有所为、有所不为”的企业价值选择,打造全能型投资银行,积极服务资本市场的健康发展。

余维佳介绍称,世纪证券每周都会定期举办文化与战略共识全员学习会,围绕公司战略、文化建设、业务发展、信息平台建设、风控合规理念等展开,让每一位员工都深度参与并了解公司的发展思路、发展路径、文化导向,打通上传下达的传播壁垒,让文化建设顺着企业的脉络传至每一位员工的思想理念中,最大化调动员工参与文化建设并贯彻执行的主观能动性。世纪证券坚持底线思维,建立严谨的合规风控文化,让每一位员工对合规风控底线都有敬畏之心并提高自我约束能力。

### 形成完善制度体系

具体来看,余维佳表示,世纪证券建立了四级风险管理组织体系,公司审计监察部通过审计、检查等手段督促制度的贯彻落实,对公司全面风险管理的充分性和有效性进行独立、客观地审查和评价,如发现问题,则督促整改并跟踪检查落实情况。

同时,世纪证券各部门之间的职责划分与认定也进一步明晰。投行业务的勤勉尽责离不开“三道防线”的贯彻落实,其责任划分的核心是“制衡”,公司项目组、质量控制部门、内核部门、风险管理部门、合规管理部门等各部门的职责边界及授权分工也顺应注册制背景下的新要求,严格按照“三道防线”的分工,层层把关

目保荐风险,漏斗式过滤项目重大风险并综合评估对公司的影响,群策群力、防范风险。

注册制下的投行业务监管审核政策日趋公开化、透明化,各项保荐执业新规、细则、指引面面俱到。余维佳认为,更具体更有指导性的规则无疑也是在给证券公司合规展业提供最有力的支持,更是为清晰厘定中介机构职责、促进证券公司归位尽责提供了越来越充分的依据。

“世纪证券时刻紧跟行业政策变化,及时修订各项制度内容,不断提高各层级制度对投行业务的指导意义。”余维佳表示,目前,公司承销保荐业务制度包括但不限于项目立项、尽职调查、内核、质量控制、风险控制、合规管理、审计稽核、工作底稿管理、绩效考核等,既体现了法规的硬性要求,也结合公司自身发展战略提出了进一步细化的管理要求。同时,定期对制度进行检视,安排专门部门审核制度的合规性,各部门对自身出台的制度也及时对不适用情形或新增情形作出补充修订或新增,在新业务开展之前制定相配套的风险管理及业务执行相关制度,保障业务收益与风险的基本匹配。

余维佳指出,投行业务是专业化程度较高的业务,制定清晰的执业标准是最大限度避免风险的有力手段。因此,世纪证券针对投行业务操作流程模式化、核查手段标准化,结合监管出台的细则,将主要的核查工作以统一且全面的方式规范起来,形成了承揽承做操作手册,真正让制度理念及行业规范深入人心、外化于行。

### 将金融科技纳入风险管理

注册制下,企业本身的成长性、创新性、业务发展预期、对国家前沿技术的发展贡献等成为上市的考察重点。余维佳表示,拟上市公司的财务表现会呈现出较大的差异化特色,不同行

业的业绩表现及财务要点更有可能大相径庭。世纪证券投行业务始终强调摒弃“闯关”心理,要求项目人员对客户资质及价值潜力做出专业充分的前期判断,充分摸排企业财务、法律及业务情况,稳扎稳打提供专业建议。

在完善绩效考核奖惩机制方面,世纪证券积极响应行业出台的奖金递延制度、发生违法违规行为应退还当年除基本工资外的薪酬等要求,制定了符合自身管理和风险偏好的考核指标及权重。同时,公司绩效考核兼顾惩罚与激励并重。

“世纪证券将金融科技纳入风险管理,充分利用技术力量开展更全面、更及时、更有效的风险管理。”余维佳表示,公司通过优化系统将日常的重复性工作自动化,借助平台实现内外部门信息资源发布和实时共享,完善公司的风险事件数据库,提升发现、防范、控制风险的能力。目前世纪证券正在研究开发综合业务平台,目的是为了实业务信息的即时共享、交易撮合及业务全生命周期的跟踪维护。

在人才培养方面,世纪证券着力培养内部讲师团队,多角度、多渠道地开展培训工作,及时宣传行业新规与合规风控理念,开展针对性业务操作培训。同时,公司通过培训让员工及时掌握监管政策,了解行业内监管处罚案例,自我警醒,时刻检视自己的执业行为。

余维佳强调,世纪证券作为一家与资本市场同龄的证券公司,以“先行先试的历史使命、国有金融机构的社会责任、客户利益至上的诚信责任和以人为本的企业责任”为使命与担当,在业务开展中结合自身资源禀赋,以合规为底线,以全面风险管理为手段,积极探索差异化创新发展,更好地推动证券行业持续高质量发展。(本专栏由中国证券报与中国证券业协会联合推出)

# 北交所披露9月开户数据 中信证券总户数跃居首位

●本报记者 赵中昊

中国证券报记者从券商人士处获悉,北京证券交易所日前向会员单位披露了券商9月份北交所投资者开户情况。数据显示,截至9月末,中信证券、广发证券、中国银河证券等券商的北交所投资者总户数在全市场排名居前。

### 开户数据出炉

具体来看,从9月份的北交所投资者开户

增量来看,存量投资者排名前50的券商中,东方财富证券、中国银河证券、海通证券、中信证券、华泰证券等券商9月份新增北交所投资者数量分居市场第一至第五位。此外,东北证券、国信证券、平安证券、国金证券、招商证券等券商9月份新增户数亦居前。

从北交所投资者开户总户数来看,截至9月30日,中信证券、广发证券、中国银河证券、华泰证券、海通证券等券商分居市场第一至第五位。此外,国泰君安证券、国信证券、东方财富证券、招商证券、平安证券等券商总户数亦居前。

### 财富效应逐步显现

北交所成立至今,运行平稳有序,无论是投资者结构,还是中介机构服务质量均在明显改善。

中泰证券认为,北交所上市公司数量稳步上升,市值主要集中在新兴产业,成长性较强,发展潜力大。从估值来看,北交所上市公司市盈率低于创业板和科创板。此外,多只北交所主题基金先后发行,机构投资者正在积极布局。

从投资者角度看,中泰证券认为,北交所财富效应正在逐步显现。上市股票较发行价平均

上涨近20%,上市后累计分红近20亿元,约60万投资者分享了企业发展红利。

需要注意的是,9月28日,硅烷科技成功登陆北交所,成为北交所首只询价价行新股。业内人士认为,北交所网下询价的开启意味着北交所发行制度实践的进一步完善。

从投资策略角度,申万宏源证券建议投资者把握网下机遇,同时应规避具有高底价、流通盘占比高等特征的个股。网下询价应关注高剔风险,同时也警惕低剔风险,对于优质标的,可参考底价适当上浮,提高入围概率。北交所打新建议精选个股,合理报价。