

学习贯彻党的二十大精神 证券业高质量发展高管谈

国泰君安党委书记、董事长贺青：

# 打造领先发展优势 彰显国企使命担当

党的二十大报告提出，以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴。建设中国特色现代资本市场，是中国式现代化的应有之义，是走好中国特色金融发展之路的必然要求。国泰君安党委书记、董事长贺青日前在接受中国证券报记者专访时表示，国泰君安深入贯彻党的二十大对金融工作作出的新部署新要求，立足金融服务实体经济的天职宗旨，强化金融国企在中国式现代化建设中的使命担当，积极探索既遵循资本市场一般规律又具有中国特色的发展之路。

贺青指出，公司按照“更好统筹党的领导和法人治理、更好统筹金融工作政治性人民性与市场化法制化、更好统筹服务实体经济和投资者获得感、更好统筹改革创新和防范风险、更好统筹对外开放和国家安全”的发展思路，努力打造“科创金融、普惠金融、区域金融、绿色金融、跨境金融”领先发展优势，为服务构建新发展格局、助力推进中国式现代化贡献国泰君安力量。

● 本报记者 徐昭 林倩

## 助力资本市场高质量发展

围绕党的二十大报告提出的“统筹推进国际科技创新中心、区域科技创新中心建设”的部署要求，国泰君安研究制定服务上海科创中心建设行动方案，构建科创企业全生命周期服务体系，促进资本、科技和产业高水平循环。

“公司实施高质量、全链条、差异化服务，面向初创阶段企业，积极引荐天使投资，推动产、学、研、用深度融合，促进基础研究、技术升级。”贺青表示，面向成长阶段企业，国泰君安发起设立科创基金，探索S基金实践，构建“财务顾问+”综合业务模式，形成培育科创企业的资本接力机制；面向拟上市公司，公司量身定制境内外最优上市方案，积极拓展“双创”债、科创类资产证券化等产品创新，高效满足企业融资需求；面向已上市公司，提供高水平再融资、并购重组服务，提升交易做市能力，加强科创类产品创设供给，引导社会资金支持科创企业发展；面向股东，持续完善“投行+私行”“投行+交易”等服务模式，满足企业上市后的市值管理、股权激励等综合金融服务需求。

在打造科创金融服务生态圈方面，根据贺青介绍，国泰君安不断强化与地方政府和科技园区的战略合作，建设行业领先



视觉中国图片

的科创产业研究智库，完善“特色基金+特色孵化+特色园区”创新合作模式，打造科技园区类公募REITs领先优势，建设高水平科创平台，促进科创企业集群发展；构建“开放证券”生态，深化与创投机构、金融资本、产业龙头、科技公司的开放合作，推动跨界业务场景融合、数据价值共享、技术能力互补，全面满足各类主体的科技创新需要。

此外，国泰君安还强化科创金融发展保障，优化组织运行机制，加大资源投入，加快设立深耕科创产业的专门机构，优化跨单元协同联动机制，构建体系化的全产业链服务模式等。

“公司加快构建‘投顾驱动、科技赋能’的财富管理2.0模式，推进财富管理与管理双轮驱动，不断提升普惠金融服务的覆盖率、可得性、满意度。”贺青表示，公司优化升级客群经营模式，完善面向基础客群的智能化广谱服务模式，深化数字科技应用，全面提升千人千面、敏捷智能的客户体验，为从“Z世代”到“银发人群”、“北上广深”到“中小城市”的各类客群提供更加优质、便捷、高效、友好的普惠金融服务。

在锻造提升资产管理专业能力方面，贺青强调，公司持续加强投研核心能力和投研团队建设，打造专业化分工、协同共享的投研平台，构建行业领先的投研体系，树立良好的投资品牌形象；不断提升优质金融产品供给能力，依托公司多平台公募布局，丰富完善全资产类别产品线，形成具有差异化竞争优势的特色标签；积极锻造养老金第三支柱专业服务能力，深度参与养老金保障体系建设，助力国家应对人口老龄化挑战。

同时，国泰君安探索普惠金融发展新路径，依托北交所、区域性股权交易中心等多层次资本市场，综合运用股债融资、“期货+保险”、场外衍生品、资产证券化等工具，积极服务具有核心技术优势的中小微企业发展壮大；建设多层次投教服务体系，打造“总分协同、线上线下联动”的空间矩阵，提供“数字化+科技感+沉浸式”的服务体验，推动投教服务进社区、进

校园、进园区，引导公众形成科学投资理念；积极发挥公司公益基金会平台作用，探索“普惠+公益”服务模式，巩固脱贫攻坚成果，助力乡村振兴。

## 服务国家重大战略实施

国泰君安立足区域资源禀赋及市场特征，打响公司在长三角、粤港澳、京津冀等区域的金融服务品牌，全面提升公司在各区域的综合金融服务能级。“推动实现长三角区域领先发展，紧抓浦东引领区、自贸区新片区及‘五个新城’建设等政策机遇，深耕上海主战场，深化总分共建，努力实现核心指标、核心能力倍增的战略目标。”贺青表示。

他还强调，公司加快实施公司大湾区战略，研究制定加快大湾区高质量发展的策略举措，深化体制机制创新，建立健全财富管理、机构交易、投资银行、资产管理、跨境业务等敏捷运作机制；把握对外开放的区位优势，以前海分公司为试验田，率先探索境内境外“双向联动”的经营模式。

在打造公司京津冀高质量发展新高地方面，国泰君安设立京津冀协同发展创新组织，加大资源投入，推动属地机构实现经营理念、增长方式、服务渠道、客户结构、业务协同的转型发展；抓牢雄安新区承接北京非首都功能过程中的央企业务机遇，积极构建以财富管理为“一体”、机构与投行为“两翼”的高水平循环互促业务生态。

贺青坦言：“将全力实现各区域争先并进，紧扣国家区域重大战略，坚持差异化、有特色、重效率的发展理念，持续优化全国网点布局，不断提升公司区域金融服务能级和市场份额。”

国泰君安还强化顶层设计及治理体系建设，将ESG（环境、社会、公司治理）融入业务全过程和全面风险管理体系，加快建设国际一流的绿色现代投资银行，充分彰显国际一流ESG品牌形象。

“公司全面开展ESG风险管理，健全ESG风险监测体系，完善ESG尽职调查制度建设，实施高污染、高能耗、高排放行业

的差异化风险管理措施，提升事前监测工作水平。”贺青表示，公司加强ESG重点风险应对，积极识别投资企业在公司治理、产品安全、环境污染、气候变化等领域的潜在风险，动态跟踪监管政策要求，定期开展压力测试和情景分析；做好ESG风险处置，构建ESG风险处置预案库，采用适当风险缓释工具，积极防范化解ESG领域风险。

## 争当“跨境金融”新标兵

面对互联互通2.0、有序推进人民币国际化等新机遇，国泰君安着力提升公司前、中、后台的国际化承载力，推动公司国际化发展迈出新步伐。“公司深入实施业务跨境一体化管理，积极推动机构客需业务平台化，持续完善境内外全资产业务布局，充分释放跨境研究一体化效能，加快提升境内外重点客户覆盖率，构筑强大的境内外网络协同优势。”贺青指出。

国泰君安还加强境内外投行联动，增强全业务链投行服务能力，提升在新经济、新兴产业的业务竞争力；推动跨境财富管理产品化，探索矩阵式管理模式，强化跨境产品的全生命周期管理。

“加速中、后台跨境一体化连接，加强合规风控穿透管理，成立跨境合规敏捷组织，将境外业务全面纳入集团风险管控体系；输出境内技术与平台，快速提升境外子公司数字化运营水平。”贺青表示。

根据贺青介绍，公司不断完善国际化发展布局，充分发挥集团综合服务平台优势，加快推进境外子公司差异化展业，着力打造跨境业务特色品牌，更好地满足客户跨境金融及全球资产配置需求；不断完善扩充境外子公司功能，打造在欧洲、亚太金融市场的重要窗口，向境外投资者讲好中国故事，推荐优质中国金融资产；稳妥推进海外机构布局，更好地服务中国企业“走出去”，助力海外机构投资中国、全力推进“深耕本土、布局亚太、覆盖全球主要金融市场”的全球化战略布局。（本专栏由中国证券报与中国证券业协会联合推出）

# 净值估算话题引热议 基金公司打花样“擦边球”

● 本报记者 张韵

近日，关于各大公募基金直销渠道、基金三方代销渠道即将下线基金净值估算功能的消息在业内传得沸沸扬扬，围绕基金净值的问题再度受到关注。然而，在各大机构紧锣密鼓沟通准备如何推进净值估算功能下线的过程中，却有基金公司逆流而行，继续提前公布基金实时净值变化，立马变换新面孔打花样“擦边球”。

## 游走在非合规边缘

中国证券报记者日前获悉，某中小型基金公司长期在第三方代销平台提前公布旗下一只基金的实时净值变化，例如，在A股上午收盘后和当天收盘前半小时，播报基金实时单位净值的涨跌幅。

而在此番下线净值估算功能消息出来后，该基金公司也采取了“新操作”，6月8日起，基金净值播报形式由原来的数字播报变为更加隐晦的手势表情包播报。

国内公募基金长期以来采取的是“未知价”申购赎回原则，即以当天收市后公布的基金净值来确认申购赎回份额。当天15点前发起的申购申请以当天收市后公布的净值确认，15点后发起的申购则按照前一交易日净值确认。因此，上述基金公司在持仓标的尚未收盘之前就公布净值，主要是可以给想以当天净值确认申购的基民提供参考。而这一操作也使基金公司游走在非合规边缘。

业内人士表示，此举主要存在两方面的不合规，一个是违背了基金“未知价”申赎原则，提前公布净值打破行规，也助长了基民追涨杀跌和短期投机交易心理；另一个是反映出基金公司内部合规风控存在漏洞，通常而言，出于合规要求，只有基金经理才能看到所管基金的实时变化，其他岗位人士根本难以触及，而发帖人士作为公司市场运营人士能够实时获得最新净值数据，显然是不太合规的。

也有公募人士表示，基金净值确认往往是一个比较复杂的过程，按照只有收盘后公布才是准确数值，盘中公布实时净值不太现实，即便公布也不准确。

长盛基金曾在一篇投教文章中披露，基金净值确认需要经过多个步骤：收集基金所有持仓资产的收盘结算数据——基金公司进行内部数据处理和估值核算——托管行复核——走报监管部门流程。如果内部核算和复核数据一致则皆大欢喜，一旦有一个数据不同，就要开始耗时较长的逐一比对流程。

有业内人士称，如果基金投资的资产类别较多，例如涉及转融通等业务的话，光数据收集环节可能就要到晚上7点才能结束。因此，除了ODII、POF等特殊类型基金外，一般而言，大多数基金公司于当晚8时至12时公布当日最新净值。

## 基金净值话题颇受关注

在现行“未知价”交易规定下提前公布实时净值，在风控合规的隔离原则下获得实时净值，在基金净值尚未清算复核下声称如实播报。在多项明知不可为的事情背后，该基金公司却依然选择为之，背后是何因？

有公募人士认为，这或许是为了博流量和增强粉丝粘性，因为确实有不少基民非常关注基金的盘中净值波动。由于未知价规定，大部分基民都是通过净值估算来获取，如果能够得到实时净值，那就更容易吸引到这批活跃交易者。

今年以来，基金净值话题频频走进大众视野。AI板块强势上涨之际，不少基金盘中净值估算数据与实际公布数据的较大差异一度引发业内对部分基金投资风格漂移的热议。估算净值与实际净值的差异也时常成为基民怒斥基金“乱调仓”和“偷吃”的导火索。

不少公募基金人士表示，因为估算净值与实际净值差异而引发的投诉数量很多，一度成为基金公司的一大困扰。“在我们的产品讨论区里，几乎80%的交易日要因为这个事情被骂，涨少了跌多了要骂，涨多了跌少了也要被骂。”某公募人士说。

在此次下线净值估算消息传出后，多家基金公司表示期待。有公募人士解释说，这主要是因为净值估算其实并不准确，平台的净值估算往往是基于季报持仓情况和自建模型进行估值，但毕竟基金仓位是实时变化的，因此容易出现估值和实际值存在较大差异。因为一个不准确的数据而时常遭到投诉，需要花费大量投教工作去解释，其实意义不大。

## 社区营销花样百出博流量

打“擦边球”提前公布基金实时净值，背后是对社区论坛流量的争夺。而为了博流量，各大公募基金可谓花样百出。

近年来，天天基金网、蚂蚁等平台的社区论坛逐步成为各大公募基金营销推广的主阵地之一，访问量、曝光量、互动量是运营人员重要的考核指标。甚至有基金公司表示，内部对于社区论坛营销的重视程度已经出现高至直播的态势。

在社区营销中，除了日常发帖和回复粉丝评论等操作外，利用大V推荐基金、打榜平台头条也成为公募基金常见操作。根据公募市场人士的介绍，几家大型三方代销机构的头条推送通常是各大公募公司的“必争之地”。主要细分栏目有热搜基金榜、热议话题榜、热门内容榜等。谈及如何才能上榜，有公募人士透露，一个是完成平台相关要求，争取综合分数靠前。例如，根据平台规定在多长时间完成多少场次直播等，如果分数靠前就有机会获得首页或头条推荐。另一个是抓住热门话题下的首帖，当热门话题生成后，如果能第一时间发帖，也有机会获得更高的曝光度。

在各式营销中，通过访问量打榜方式背后往往也是“擦边球”问题的频发领域之一。主要表现为通过雇佣水军、机器刷访问量等方式提高帖子点击量，进而进入榜单，赢得更多关注。

| 指数名称            | 开盘价     | 最高价     | 最低价     | 收盘价     | 结算价     | 涨跌     | 涨跌幅(%) |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| 中证商品期货指数        | 1704.37 | 1717.88 | 1702.12 | 1709.85 | 1709.98 | 8.39   | 0.49   |
| 中证商品期货价格指数      | 1302.49 | 1312.81 | 1300.77 | 1306.68 | 1306.77 | 6.41   | 0.49   |
| 中国国债期货收益率指数10年期 | 120.850 | 120.873 | 120.737 | 120.808 | 120.808 | -0.48  | -0.04  |
| 中国国债期货收益率指数5年期  | 111.983 | 111.983 | 111.845 | 111.911 | 111.906 | -0.071 | -0.06  |
| 中国国债期货收益率指数2年期  | 105.546 | 105.546 | 105.494 | 105.525 | 105.514 | -0.016 | -0.01  |
| 中证中金商品指数        | —       | —       | —       | 3010.48 | —       | 26.87  | 0.90   |

注1：中证商品期货价格指数，中国国债期货收益率指数系列涨跌幅=(今收盘-昨结算)/(昨结算\*100%)  
注2：中证中金商品指数涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘\*100%

| 指数名称   | 开盘价     | 最高价     | 最低价     | 收盘价     | 涨跌   | 结算价     |
|--------|---------|---------|---------|---------|------|---------|
| 易盛农期指数 | 1264.52 | 1271.65 | 1262.58 | 1264.96 | 0.94 | 1267.18 |
| 易盛农基指数 | 1529.7  | 1537.09 | 1527.53 | 1531.16 | 0.45 | 1532.48 |

# 资本市场“力挺”科技创新 相关措施将适时出台

（上接A01版）多层次资本市场体系更加完善，科创板、创业板、北交所定向面向科技创新服务功能更加清晰；优化红筹架构、特殊股权结构企业上市制度，允许符合一定条件的未盈利企业在科创板、创业板上市等，则在不同维度满足高科技企业发展需求；持续深化再融资和并购重组改革，也有力支持上市公司转型升级、提质增效。

得益于资本市场“活水”的滋润，一批打破国外垄断、自主创新能力强的龙头企业成功上市。目前5000余家A股上市公司中，战略性新兴产业上市公司超过一半，高科技行业市值占比由2017年初的约20%增长至近40%。2022年上市公司研发投入占全国研发支出一半以上，高技术制造业上市公司研发投入强度大幅领先全国平均水平，上市公司累计披露专利数量占全国专利数量的近三分之一。

“以全面注册制改革为牵引带来的变化是全方位的、根本性的，资本市场正在通过发挥资源配置功能助推科创企业做大做强，加速产业转型升级，有效促进产业链和资金链高度融合。”招商基金首席经济学家李湛表示，服务高水平科技自立自强的监管生态、市场生态正在逐步形成。

此外，在专家看来，积极推动构建科技创新企业全生命周期债券融资支持体系，加快提升科技创新企业服务质效也是资本市场更好助力现代化产业体系建设的关键词。截至3月底，交易所市场共计发行科创债283只，发行规模2100亿元，募集资金主要投向半导体、人工智能、新能源、高

端制造等前沿领域，积极助力科技成果加速向现实生产力转化。”专家称。

## 更好服务居民多元化金融需求

在提升企业上市包容性和成长性，助力科创企业利用资本市场做优做强的同时，证监会坚持投融资协调发展，大力支持权益类基金发展，持续引导行业机构提升专业能力和服务水平，强化功能发挥，更好服务国家重大战略和居民金融需求。

诚如易会满所言，广大行业机构要牢记“受人之托，忠人之事”，坚持以客户为中心，保持定力，苦练内功，不断提升专业能力和服务水平，完善长周期考核机制，积极培育更加符合时代特征的行业文化和投资文化，以良好的长期业绩回报投资者，真正实现行业自身发展与客户价值增长的同提升、共进步。

在业内人士看来，更好服务居民多元化金融需求，应优化财富管理体系，通过多元化、特色化产品满足投资者需求，吸引居民财产转化为理财产品。以公募基金为代表的机构资金增加，使得价值投资、长期投资理念在投资者心中深化。

此外，要注重促进投融资动态平衡。日前监管部门明确，将继续大力发展权益类基金，推动公募基金行业“总量提升、结构优化”，支持证券基金期货私募基金产品稳健发展，引导私募基金投资基金规范、健康发展，进一步推动各类中长期资金加大权益类资产配置。同时，加强横向协同，健全

完善税收、会计等配套制度机制，进一步打通痛点堵点，为各类机构投资者入市创造更加有利的制度环境。

证监会推动公募基金行业发展的同时，也在持续引导行业机构进行改革完善，推动机构提升专业能力和服务水平，强化功能发挥，改革绩效考核和薪酬管理，要求基金公司实施3年以上的长周期考核，将长期投资业绩、持有人实际盈利、合规风控水平纳入考核范畴；严格执行薪酬递延、奖金跟投、追索扣回等制度。

## 便利跨境投融资

在更好支持科创企业，鼓励更多资金投向实体经济的基础上，进一步提升资本市场对资源配置的效率，更好服务现代化产业体系建设，监管部门将进一步便利跨境投融资，持续强化资本市场功能发挥。

截至6月8日，今年以来分别有19家、27家企业实现在美国、中国香港上市，远超去年同期水平。截至6月1日，今年已有43家拟境外IPO企业递交备案材料，新经济领域企业居多。

“近年来，证监会稳妥推进资本市场双向开放，全面放开行业机构外资持股占比，不断深化境内外资本市场互联互通，更好支持企业依法合规到境外上市，利用两个市场、两种资源实现规范健康发展。”银河证券首席经济学家刘锋称。

刘锋表示，在跨境投融资方面，证监会不断完善企业境外上市监管制度，保持境

外上市渠道畅通，境外上市备案管理相关制度规则自3月31日起实施，为企业赴境外上市提供了更加透明、可预期的制度环境。同时，优化资本市场互联互通机制，开辟企业赴境外上市新路径，将“沪伦通”机制境内拓展至深交所，境外拓展至瑞士和德国。截至目前，已有18家境内上市公司在英国、瑞士发行全球存托凭证(GDR)。

值得一提的是，共享中国特色现代资本市场投资机遇，全球投资者持续扩大在华投资展业规模。目前，已有星展银行、摩根大通、野村等19家外资控股或全资证券基金期货公司相继获批，渣打银行等3家外资银行在沪子行获得基金托管资格。

近期，多家外资机构表示看好中国经济和资本市场前景，将积极拓展在华业务和投资。“摩根士丹利日前获准在中国设立期货公司，是摩根士丹利在高速发展的中国资本市场中拓展业务的又一个重要里程碑。我们期待建立期货公司并进一步丰富我们的金融服务和产品种类，以满足全球客户不断演变发展的需求。”摩根士丹利亚洲首席执行官官高浩澧(Gokul Laroya)表示。

在清华大学五道口金融学院副院长田轩看来，资本市场开放将围绕经济高质量发展、科技自立自强展开，助力更多科技创新企业“走出去”融资，利用好国际国内两个市场。同时，随着金融行业开放度提升，外资机构来华展业队伍将持续扩大；产品开放迈出坚实步伐，国际化产品体系有望不断丰富，合力共助中国特色现代资本市场、现代化产业体系建设。