

第十四届全国政协经济委员会副主任尹艳林：

# 深化金融改革 打造世界一流投资银行

科技创新与产业创新深度融合是新质生产力形成和发展的重要途径,资本市场在这种融合中起着不可或缺的作用。近日,第十四届全国政协经济委员会副主任尹艳林在接受中国证券报记者专访时表示,要推进证券业改革和发展,助力新质生产力发展。

在尹艳林看来,证券业作为资本市场的重要组成部分,经历三十多年的稳健发展,在服务实体经济方面扮演了关键角色,但在构建“科技-产业-金融”良性循环时仍面临一些短板,所以要深化金融改革,发展多层次资本市场,建设世界一流投资银行,促进科技创新与产业深度融合,加快形成新质生产力。

● 本报记者 徐昭 林倩

## 实现跨越式发展 服务实体经济能力不断拓展

“党中央高度重视证券业高质量发展,经过三十多年发展,中国资本市场从无到有,目前已位居世界第二。”尹艳林表示,作为资本市场的重要中介,证券业实现跨越式发展,证券公司在服务实体经济和居民财富管理等方面发挥了重要作用。

积厚成器,稳而后进。截至2023年底,145家证券公司总资产为11.83万亿元,净资本为2.18万亿元,2023年度实现营业收入4059.02亿元,实现净利润1378.33亿元。2024年前三季度,44家上市券商合计实现营业收入3787.3亿元。

不仅资本实力稳步提升,证券业也在努力优化业务模式、提升服务质量。2023年,证券行业积极服务实体经济,通过股票、债券直接融资达到6.39万亿元,服务科创企业IPO融资2809.28亿元。其中,在科创板首发上市的“硬科技”企业67家,融资1438.84亿元。

近年来资本市场不断深化改革,沪深主板、创业板快速发展、科创板、北交所市场顺利落地,证券公司积极发挥功能作用。”尹艳林表示,一批头部证券公司相继成长,多家大型集团化券商已初具规模,同时,还有不少中小券商立足区域优势和专业特色,积极探索特色化经营模式,在相关领域取得突出业绩,逐步形成了差异化发展路径。

他山之石,可以攻玉。在证券业对外开放方面,尹艳林表示,2018年以来,管理部门按照国际标准持续推动债券市场、股票市场、金融衍生品市场对外开放,外资券商正逐步进入中国市场。今年以来,多家外资机构申请来华新设券商、拓展业务。目前,境外24家全球系统重要性银行均在华设有机构,国内已有19家外商投资证券公司、51家外商投资基金管理公司。

“同时,中资头部券商已逐步实现国际化发展。”尹艳林表示,近年



视觉中国图片

来,服务于中资企业加大对共建“一带一路”国家和地区的投资,特别是“产业链出海”,部分头部券商不断将业务版图延伸至东南亚和欧美市场,满足大量跨境投融资、并购重组等需求,国际业务拓展的步伐明显加快,跨境业务能力显著提升,境外业务成为重要收入来源之一。

## 正视发展水平差距 进一步提升专业服务能力

在尹艳林看来,建设具有中国特色的一流投资银行,既有重大机遇,也面临着挑战。与欧美发达国家相比,中资证券行业的发展水平仍有较大差距,主要是商业银行很大、很发达,但投资银行很小、很弱,难以适应构建“科技-产业-金融”良性循环的需要。

“银行业金融机构是我国金融体系的大头,其资产总额占金融机构资产总额的90%以上。而我国证券行业总的体量偏小,在金融体系内影响力较弱,发挥的功能有限。”尹艳林表示。

他直言道,2023年沪深股市股票筹资额9902亿元,只占社会融资总量的2.8%,仅相当于人民币贷款的4.5%都不到。头部证券公司的资产规模普遍落后于六大国有银行和五大上市保险企业,证券公司的体量与我国经济总量、资本市场规模不相称。2023年高盛集团总资产约为11.63万亿元,接近我国整个证券行业体量。

从业务结构来看,尹艳林表示,我国证券公司仍以传统业务为主,投行业务占比偏低,财富资管、机构业务尚处于发展初期。截至2023年底,我国经纪业务和自营业务收入合计占比超过50%,而投行业务和资管业务分别仅占13.4%和5.5%。

“我国证券公司市场定位多聚焦于国内,服务于国内企业的上市、并购重组等需求,制约了投行专业服务能力提升。高盛集团和瑞银集团等国际一流投行均已形成自身的业务特色,如高盛集团擅长机构客户服务和投行业务。”尹艳林强调。

目前,我国多数证券公司以设立香港子公司、开展区域性业务为主,尹艳

林认为,这尚未全方位参与到国际竞争之中,国际业务发展较为缓慢,与中国经济的国际地位不相匹配。2023年,我国前十大证券公司海外业务收入309.96亿元,仅占营业收入的10.32%,仅有个别头部证券公司海外收入占比超过20%;而高盛集团和野村控股的海外业务收入占比均接近40%。

尹艳林表示,目前我国证券监管、财务会计、税收等资本市场配套制度与欧美等发达国家行之多年的国际惯例还是存在一定差异,我国资本市场基础制度与国际接轨程度有待提升。

券商专业服务能力是其核心竞争力的重要组成部分。尹艳林认为,要不断提升投资银行、资产管理及财富管理等核心业务服务能力,进一步提升资产定价能力,尤其是对新科技、新要素及新业态的估值定价能力,探索新的业务模式和产品创新;通过大数据、区块链、人工智能、云计算等技术应用,提升财富管理、投行、研究、风控合规的智能化数字化水平;积极拓展海外业务,提升国际竞争能力;加强复合型人才培养,打造一支本领过硬的专业人才队伍。

## 优化金融结构 助力科技与产业创新融合

关于建设世界一流投行,证监会此前发文提出明确规划,力争通过5年左右时间,推动形成10家左右优质头部机构,到2035年,形成2至3家具备国际竞争力与市场引领力的投资银行和投资机构,到本世纪中叶,形成综合实力和国际影响力全球领先的现代证券基金行业,为中国式现代化和金融强国建设提供有力支撑。

尹艳林认为,为实现这一宏伟蓝图,必须深化金融改革,优化金融结构,大力发展多层次资本市场,提高直接融资比重,促进科技创新与产业深度融合,加快形成新质生产力。

并购重组是券商实现外延式发展的有效途径。据尹艳林介绍,我国券商数量接近150家,但差异化、特色化经营的券商却相对较少,特别是证券公司间股权结构趋同,关联交易等问题

突出,行业整合的需求日益迫切。新“国九条”明确提出,通过并购重组的方式提升头部券商的竞争力。

“今年以来,证券公司并购重组进入了快车道,有多家证券公司披露了并购重组的最新进展,前不久,上海市政府同意国泰君安与海通证券合并重组。券商并购重组,有利于提高行业集中度,形成规模效应,提升行业整体竞争力。”尹艳林表示。

在尹艳林看来,商业银行要实现业务和经营模式创新,通过成立投行专业子公司,或与创投机构合作,发挥“商行+投行”综合服务优势,为科技型企业同时提供股权融资和债权融资;要继续扩大金融资产投资公司股权投资试点范围,放宽股权投资金额和比例限制,加快银行系资金进入股权投资市场的步伐,把更多金融资源用于促进科技创新。

吸引更多国外一流投行进入也是建设世界一流投行的重要举措之一。尹艳林认为,中国已成为全球资本长期配置最重要的市场之一。随着外资投行的快速进入和合资券商的股权变更,外资独资投行在证券机构中的占比将持续提升。外资投行业务在国内不断发展,虽然会加剧行业竞争,但有利于借鉴海外一流投行的先进经营理念和丰富的产品体系经验,为国内投行提供参考,提高行业竞争力。

尹艳林表示,“要继续推进市场、机构、产品全方位制度型开放,支持符合条件的外资机构在境内设立机构,打造良好环境,让外资机构愿意来留得住发展得好。”

尹艳林进一步表示,目前我国证券行业牌照数量多,同质化竞争严重,尤其是注册制改革以来,投行业务市场份额进一步向研究能力、销售定价能力、风控能力较强的头部券商集中,国有金融机构资产占比超过80%,民营金融机构规模明显偏小。国家鼓励券商进行并购重组,中小投行将面临更大压力。要在相关政策上适当给予民营机构更多便利,鼓励和支持中小券商聚焦于区域、特定业务类型、特定产业等,打造符合自身特色的差异化发展路径。

业基本面修复会为“春季躁动”行情提供支撑。

## 机构看好后市

对于A股市场,中信建投证券首席策略官陈果认为,明年初宽松政策仍有望加码,降准降息值得期待,资金有望进一步流入A股市场,预计跨年行情将继续。整体来看,主题投资轮动显著,建议关注政策支持的细分领域,如AI硬件、消费升级等。

陈刚表示,明年的“春季躁动”行情将延续跨年行情逻辑,仍以流动性交易为主导,关注政策催化密集、产业景气度向上的科技成长板块。

“短期内市场更倾向于震荡和结构性行情,关键在于把握产业的新变化。”富荣基金基金经理李延峰认为,方向上,保持战略定力,重点关注明年有业绩高增预期或者困境反转预期的细分行业。

“稳健审慎,不急功近利”是证券行业发展的成长之基。诚通证券表示,在金融市场的激烈竞争中,公司始终坚持稳健审慎的经营理念,牢

牢把握“稳中求进、以进促稳”工作总基调,不以激进的业务模式换取短期的规模和利润。

2023年以来,投资者对权益基金信心不足,融通基金通过加大权益型基金的发行、销售力度,加强投教宣传,引导投资者认识到当下低估值资产的投资价值,引导投资者低位投资并长期持有,努力提升投资者的获得感。今年8月,融通中证诚通国企科技创新ETF发行并成立,首发规模17.85亿元,创今年全市场新发主题指数ETF产品新高。在市场低位时,融通基金通过多元产品供给,力求让投资者分享央企的时代红利。

“当然,求稳促稳并不应以损失效率为必然前提。”诚通证券表示,并入中国诚通以来,公司通过优化人才结构、加大培训力度等方式,促进干部职工专业能力的提升,从而减少业务响应时间、提高决策效率;通过梳理业务流程、减少非必要的审批环节、上线新办公系统等方式,不断提升办公效率。

## 坚持诚实守信 不逾越底线

在诚通证券看来,“诚实守信、不逾越底线”是培育中国特色金融文化的首要实践要求,也是证券行业发展的立身之本。诚通证券秉承“持正守拙、踔厉创新”的企业核心价值观,坚持“合规勤勉、诚信务实、专业高效、稳健卓越”的经营理念,以自律和他律相结合的方式促进“诚实守信”在公司经营发展全过程落地生根。

诚信原则的推进需要员工自律。诚通证券表示,公司和子公司融通基金坚持将诚信作为企业文化的核心,致力于构建一个以诚信为基础的金融服务体系,通过组织与诚信相关的培训、发布合规月报、文化建设宣贯等形式,强化员工的诚信意识,确保每一位员工在日常工作的每一个决策和行动中体现诚信原则。

诚信原则的推进需要制度护航。今年1月,诚通证券修订《诚信从业管理办法》,将证券行业荣誉内容纳入其中。今年7月,融通基金下发《关于加强员工行为规范管理的通知》,培育员工廉洁从业、诚实守信的品格,树立以诚相待、以信为本的理念。融通基金还致力于建立一套完善的诚信监督和评价机制,确保业务操作透明、公正,从而赢得客户和社会的信任。

诚信原则的推进需要组织保障。诚通证券在2023年初设立了纪委办公室(加挂在稽核审计部),今年4月,公司将纪委办公室独立出来,单独设立为一级部门。公司纪委认真落实“三重一大”事项监督台账,推动建立领导干部廉政档案,对违规兼职和违反财经纪律等问题部署全面自查,对查出的问题从重处理;全面落实廉政谈话制度,开展反腐倡廉警示教育,以案明纪、以案促治。

## 坚持以义取利 不唯利是图

“以义取利,不唯利是图”是证券行业发展的应有之义。诚通证券表示,并入中国诚通以来,公司坚持在有效服务经济社会发展中创造价值和利润。诚通证券确立了“服务实体经济、服务国资央企高质量发展、服务国有资本运营战略”的发展定位,依托控股股东的国有资本综合运营能力和资源优势,不断提升服务国资央企核心能力,积极探索服务国资央企新模式。

从2023年开始,诚通证券携子公司融通基金共同开展“聚焦新质生产力·走进央企”系列调研活动。截至目前,先后调研走访了近百家央企上市公司,主题涵盖“新质生产力培育”“东北全面振兴”“上海五个中心建设”“长三角先进制造业”等,深入了解央企的发展现状和投资机会,为投资决策提供有力支持。子公司融通基金积极投资央企债券及股票,2024年前三季度融通基金旗下产品共计买入央企股票115亿元,央企国债1750亿元。

以义取利原则的践行,还体现在企业社会责任的承担上。据诚通证券介绍,并入中国诚通以来,公司积极服务国家战略,持续助力乡村振兴,巩固拓展结对帮扶成果,推动美丽乡村建设与绿色发展相结合,为绿色发展提供优质金融服务。同时,公司通过承办“防非健康跑”等公益活动,持续做好投资者教育及服务工作。

## 坚持依法合规 不胡作非为

“依法合规,不胡作非为”是证券行业发展的生命之线。诚通证券深知依法合规经营的重要性,坚信这是企业稳健发展和维护金融市场稳定的基础。

健全规章制度,夯实治理基础。持续组织公司各部门开展规章制度的修订完善工作,确保公司各项规章制度符合现行法律法规及集团有关规定,定期和不定期梳理公司规章制度,及时推动公司制度的废改立,保证公司各项业务在合法合规的框架下平稳运行。

开展合规培训,强化合规文化。结合公司合规管理的基本要求、岗位合规风控要点、典型案例等方面组织开展合规培训;牵头指导各部门、各分支机构根据本部门、本营业部业务情况及管理情况、当地监管要求等,安排部门内部合规培训,促进合规文化落地生根,营造“人人合规、事事合规”的文化氛围。

诚通证券表示,未来,将继续胸怀“国之大者”,牢记初心使命,大力培育中国特色金融文化,坚决践行金融服务实体经济根本宗旨,坚定走好中国特色金融发展之路,为集团构建以资产管理为特色的资本运营新格局、打造中央企业金融平台作出积极贡献。

# A股市场缩量反弹 机构建议关注高景气度板块

● 本报记者 吴玉华

12月24日,A股市场缩量反弹,行业板块全线上涨,市场出现“权重搭台、题材唱戏”行情,整个A股市场超3900只股票上涨。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指均涨逾1%,A股市场成交额为1.32万亿元,创近3个月新低,已连续60个交易日成交额超1万亿元,刷新A股纪录。

分析人士认为,宽松政策仍有望加码,降准降息值得期待,A股市场趋势向上的行情将继续,明年有业绩高增预期的细分行业和产业景气度向上的科技成长板块值得关注。

## 行业板块全线上涨

在连续震荡后,12月24日,A股市场展开反弹,行业板块全线上涨。整个A股市场上涨股票数为3913只,83只股票涨停,1345只股票下跌,37只股票跌停。

## 业绩预喜个股走势较强

在市场行情不断推进的过程中,近期可以看到有基本面支撑的个股走势相对强于纯概念炒作的股票。

Wind数据显示,截至12月24日中国证券报记者发稿时,A股市场已有65

家上市公司披露2024年业绩预告,其中业绩预喜(包括预增、扭亏及略增)的上市公司有35家,占比超过五成。

从业绩预喜的上市公司情况来看,来自机械设备、电子、国防军工、基础化工行业的上市公司数量居前,分别为6家、5家、4家、4家。例如,来自机械设备行业的巨星科技日前披露的2024年度业绩预告显示,预计报告期内实现归属上市公司股东的净利润22.84亿元至25.37亿元,同比增长35%至50%;来自电子行业的立讯精密2024年度业绩预告显示,预计报告期内实现归属上市公司股东的净利润131.43亿元至136.91亿元,同比增长20%至25%。从市场表现情况来看,12月以来,截至12月24日,巨星科技、立讯精密分别上涨12%、7.03%,走势强于大盘。

东吴证券首席策略分析师陈刚认为,在9月以来的一揽子政策推动下,未来名义GDP增速会进一步回升,同时企业盈利也会有所改善,企

业基本面修复会为“春季躁动”行情提供支撑。

## 机构看好后市

对于A股市场,中信建投证券首席策略官陈果认为,明年初宽松政策仍有望加码,降准降息值得期待,资金有望进一步流入A股市场,预计跨年行情将继续。整体来看,主题投资轮动显著,建议关注政策支持的细分领域,如AI硬件、消费升级等。

陈刚表示,明年的“春季躁动”行情将延续跨年行情逻辑,仍以流动性交易为主导,关注政策催化密集、产业景气度向上的科技成长板块。

“短期内市场更倾向于震荡和结构性行情,关键在于把握产业的新变化。”富荣基金基金经理李延峰认为,方向上,保持战略定力,重点关注明年有业绩高增预期或者困境反转预期的细分行业。

## 坚持稳健审慎 不急功近利

“稳健审慎,不急功近利”是证券行业发展的成长之基。诚通证券表示,在金融市场的激烈竞争中,公司始终坚持稳健审慎的经营理念,牢