第三批互换便利操作加速推进 多家券商完成首批买入



视觉中国图片

自11月3日央行启动第三批证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）操作以来，据中国证券报记者不完全统计，截至11月16日，已有中信证券、国泰海通、中金公司、东方证券、中信建投、国信证券、浙商证券、国联民生证券、平安证券、长城证券等多家券商完成第三批互换便利业务首批买入。

多家券商表示，将继续利用互换便利工具，发挥长期资本、耐心资本的优势作用，为资本市场稳定运行和健康发展作出积极贡献。业内人士表示，本次千亿元级操作落地，叠加制度层面优化，直击非银机构流动性痛点，提升非银机构融资能力。同时，互换便利直达投资端，推动增量资金入市，有助于稳定市场预期，提振投资者信心。

● 本报记者 林倩

11月3日，中国人民银行开展第三批证券、基金、保险公司互换便利操作，操作金额1000亿元，31家证券公司和基金管理公司参与投标，中标费率为10个基点。工具落地后，多家券商已完成首批买入。

部分头部券商在本次操作中中标规模较大，且行动迅速。本次操作中，中金公司中标共计163亿元，已于11月4日完成本次互换便利操作下的首批质押式回购交易，质押券为2026年第一期互换便利央行票据，用实际行动支持宏观政策迅速落地。

在中标央行第三批互换便利操作100亿元后，国泰海通党委书记、董事长朱健表示，国泰海通此次以更大力度参与第三批互换便利业务，旨在积极主动用好政策工具，稳定市场预期，提振投资者信心。11月6日，国泰海通第三批互换便利业务已开展回购融资交易，并完成首批股票买入操作。

中小券商随后跟进落地。11月9日，浙商证券执行第三批互换便利操作，完成首批股票投资。国联民生证券于11月11日完成第三批互换便利操作，已成功换入央行票据，并按规则完成股票买入。国联民生证券表示，本次操作的一大亮点在于，所投标的覆盖沪、深、北三家证券交易所上市股票，实现多层次资本市场布局，兼顾不同板块投资机会，进一步丰富持仓结构。

对于后续工作，国泰海通表示，将继续利用互换便利工具，增持A股股票及股票ETF，发挥证券公司专业优势，彰显使命担当，发挥长期资本、耐心资本的优势作用，为资本市场稳定运行和健康发展作出积极贡献。国联民生证券也表示，将持续稳健用好互换便利工具，坚持价值投资理念，持续深耕沪深北交易所市场，依托专业投研能力做好资产配置，积极服务资本市场高质量发展。

在业内人士看来，互换便利业务可以直接提升非银机构融资能力，且该业务可以带动增量资金入市，有望利好券商多项业务。

光大证券研究所副所长王一峰表示，作为人民银行支持资本市场稳定发展的重要工具，互换便利通过“以券换券”方式盘活机构手中存量资产，破除流动性梗阻，降低资金成本，直接提升机构增持权益资产的实力。

在王一峰看来，本次千亿元级操作落地，叠加制度层面优化，直击非银机构流动性痛点，中标费率的降低与质押品范围的扩大，推动行业机构充分发挥其专业投资能力和带动效应，内在稳定机制的作用逐步显现。此外，互换便利直达投资端，推动增量资金入市，有助于市场风险偏好修复。

万联证券非银分析师王如冰表示，互换便利工具支持符合条件的证券、基金、保险公司以债券、股票ETF、沪深300成份股等资产为抵押，从央行换入国债、央行票据等高流动性资产后融资投入资本市场，用于股票、股票ETF的投资和做市。

“这将提升非银机构融资能力。”王如冰表示，对券商而言，增量资金入市有望提振市场信心、带动交投规模扩大，利好经纪、两融、权益自营与资管业务。此外，参与互换便利本身也能为券商提供低成本资金来源，强化用表能力。

券商数智化转型加速向中后台渗透

财务部门从“账房”走向“智慧中枢”

● 本报记者 赵中昊



视觉中国图片

中国证券报记者近日从业内获悉，中国证券业协会近期在行业内开展财务数智化应用调研，系统了解行业财务数智化应用现状，总结先进经验、剖析问题挑战，为行业深化财务数智化建设、提升财务核算质效和推动财务职能升级提供参考。

在业内人士看来，随着大模型、智能体加速向券商中后台渗透，券商财务部门正从传统核算的“账房”，走向参与经营决策的“智慧中枢”。从全行业看，券商数智化转型正从财富管理、投资研究等前台业务，向财务、合规、风控、运营等中后台部门纵深推进，财务数智化正是这一趋势的集中缩影。

问卷勾勒转型坐标 财务智能化分五阶段

调研问卷覆盖系统规划与现状、组织机制、数智化应用场景、风险控制、挑战与建议等板块。问卷将财务数智化建设划分为依次递进的五个阶段：财务信息化、财务数字化、财务智能化试点探索、财务智能化规模应用和财务智能化深度融合，由会计核算线上化起步，逐步打通财务系统数据、实现管理驾驶舱等集成应用，进而在个别场景引入AI，并实现多场景稳定应用，最终实现全流程自动化与智能决策支持。

应用场景上，问卷聚焦报销、会计核算、税务、资金、信息披露、财务分析六大领域。报销环节覆盖发票与非发票附件识别、智能填单、规则引擎与大模型双重审核、商旅对接、银企直联及电子归档；投资业务核算涵盖数据自动采集、凭证自动生成、业财差异核对、场外衍生品独立价格验证（IPV）和减值自动化；税务、资金、信息披露和财务分析分别对应自动申报与风险稽核、头寸匡算与流动性预测、合并报表与监管报送自动化、经营看板与异常预警归因。问卷还专门设置大模型、AI Agent应用矩阵板块，涵盖智能问答、智能填单、票证识别、账务生成、财务报告生成、财务决策辅助等项目，并将“龙虾”等开源智能体纳入观察范围。

从“投入期”迈向“产出期” 头部机构智能体规模化落地

证券业财务数智化的行业底色，是持续多年的科技投入与快速落地的智能应用场景。易观千帆数据显示，截至2026年7月末，已有32家券商完成算法与模型备案，备案项目总数超过50个，其中10余家头部券商完成多模型备案。

头部券商的中报成绩单颇具代表性。国泰海通2026年半年报显示，公司以自研千亿参数多模态证券垂类大模型“君弘灵犀”为底座，上半年累计发布智能体1314个、技能模块404个，为4100万客户提供数智化服务，智能化服务超8300万人次，智能投顾客户月留存率超过90%。

华泰证券2026年半年报披露，AI原生交易平台“AI涨乐”累计下载量超500万次，机构服务平台“行知”上线研究技能模块和多维度模型上下文协议能力；其AI产业图谱已覆盖锂电储能、半导体设备、新能源车、智能驾驶、创新药等战略赛道，沉淀超60个投研专属技能。

中信证券2026年半年报显示，公司持续打造“数字员工”体系，并上线风控AI管理员，推动“AI+风险”多场景应用。

而在财务中后台，财务共享中心成为数智化转型的主要抓手。以中泰证券为例，公开报道显示，中泰证券财务共享以“1431”顶层设计为统领，采用“1+2”模式在济南设核心中心、在中泰期货和中泰国际设分中心。智能填单使员工填报报销单时间减少80%、报销周期缩短85%，85%的凭证实现电子化；共享化清算平台将清算人员从60余人精简至5人，日均处理时长由近300工时压缩至30工时，整体效率提升约90%。

幻觉与安全成共性考题 价值创造决定发展方向

财务数据容错率低，智能化越深，风险防控越关键。华南某券商相关负责人表示，大模型应用面临幻觉与数据安全两大挑战，在金融场景须建立幻觉容忍度分级与容错机制，科学管理模型能力边界，并对敏感数据建立多层安全保障和人工复核机制。

今年3月，中国互联网金融协会就开源智能体OpenClaw（“龙虾”）发布风险提示，指出其默认的高系统权限、弱安全配置，可能成为窃取敏感数据或非法操控交易的突破口，建议从业机构不在客户信息处理、资金操作、风控审核、交易执行等业务终端上安装使用。

长期跟踪金融科技的研究人士认为，财务数智化不是简单的系统替换，而是组织、流程与数据的全面重构，当前行业仍在一定程度上存在数据治理体系不完善、核心技术自主可控能力薄弱、财务与技术复合型人才不足等约束，不同体量机构的路径分化会进一步加剧。

在业内人士看来，未来券商财务部门的核心竞争力，将更多体现在经营决策支持、风险识别内控和财税合规专业能力上，财务数智化的成效最终要以核算质量、运营效率和管理价值来检验。

多重因素压制金价上涨 机构对后市看法产生分歧

● 本报记者 葛瑶

美国最新通胀数据公布后，国际金价近期再起波澜。美元走强、美债收益率上行以及市场对美联储进一步加息的预期，共同压制金价表现。Wind数据显示，11月16日，伦敦金现货价格盘中一度跌至3832.23美元/盎司，创2025年10月3日以来新低。

近期，国际机构对金价走势作出最新研判。高盛下调今明两年年末金价预测，瑞银则继续看好黄金中长期配置价值。机构认为，较高的利率和强势美元仍是黄金面临的短期压力，央行购金与储备多元化需求则构成中长期支撑。

金价回落后小幅反弹

进入11月，国际金价震荡下行。11月16日，伦敦金现货价格盘中一度升至3900美元/盎司上方，随后回落，最低触及3832.23美元/盎司，创2025年10月3日以来新低。截至北京时间17时，伦敦金现货价格报3860.12美元/盎司，下跌0.61%，11月以来累计下跌0.39%。

本轮调整中，能源价格走高引发的通胀担忧，以及由此带来的货币政策收紧预期，对黄金形成压力。市场分析人士认为，能源价格上涨促使美联储保持鹰派立场，而较高利率环境不利于黄金表现。黄金本身不产生利息收益，当债券收益率上升时，持有黄金的机会成本随之增加；美元走强也会提高其他货币持有者购买黄金的成本。

信达期货认为，当前市场定价的主导因素已转向美国通胀黏性和利率预期，黄金短期倾向于震荡偏弱，前期反弹尚未形成趋势反转的充分条件。

3832.23美元/盎司

11月16日，伦敦金现货价格盘中一度跌至3832.23美元/盎司，创2025年10月3日以来新低。

通胀韧性强化加息预期

美国最新公布的宏观经济数据，是近期黄金市场关注的重点。美国劳工统计局11月10日公布的数据显示，10月美国消费者价格指数（CPI）经季节调整后环比上涨0.4%，涨幅较9月的0.6%有所收窄；剔除食品和能源价格后的核心CPI环比上涨0.3%，与此前两个月持平。

分项来看，住房价格环比上涨0.3%，对当月CPI涨幅的贡献超过三成；食品价格上涨0.5%，能源价格上涨0.7%。尽管能源价格涨幅较9月明显回落，但住房、食品等领域的价格上涨，表明通胀压力仍未充分缓解。由于2025年10月部分数据缺失，美国劳工统计局未公布相关CPI同比涨幅。

11月12日公布的最新就业数据继续显示美国劳动力市场具有韧性。美国劳工部数据显示，截至11月7日当周，首次申请失业救济人数为20万人，较前一周修正值增加9000人，但仍处低位；截至10月31日当周，持续申请失业救济人数降至169.7万人。

广发证券宏观团队认为，油价走强推升通胀预期，若同时推升加息预期，实际利率未必下行，金价反而被两头挤压；只有当通胀预期上行而加息预期回落时，实际利率才真正下行，金价才能获得向上的弹性。

央行购金支撑长期需求

短期内利率环境有所变化，令部分机构调整了对黄金价格的预测。此前，高盛将2026年末国际金价预测值从4650美元/盎司下调至4150美元/盎司，将2027年末国际金价预测值从5400美元/盎司下调至4800美元/盎司。该机构认为，美联储近期的鹰派转向将影响投资者持仓意愿，黄金对冲宏观政策风险的部分需求可能回归历史平均水平。

不过，高盛仍看好央行购金带来的长期支撑。其认为，当前环境与2022年存在相似之处：央行需求提供支撑，但较高利率压制投资者持仓，金价上涨步伐可能因此受到约束。

瑞银财富管理投资总监办公室在10月发布的报告中表示，较高的实际收益率与强势美元可能继续引发贵金属短期波动，但央行购金、储备多元化、政府债务高企以及地缘局势不确定性，仍支持黄金在投资组合中发挥战略作用。该机构预计，到2027年9月，国际金价有望升至5400美元/盎司。

黄金需求出现分化。世界黄金协会发布的报告显示，今年第三季度全球央行购金量达到321吨，前三季度累计购金675吨，同比增长6%；全球黄金ETF第三季度净流入约211吨，扭转第二季度的流出态势。同期，全球金条和金币需求同比下降19%，金饰需求同比下降17%。

地址：北京宣武门西大街甲97号 邮政编码：100031 电话：编辑部63070357 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真：编辑部63070483、63070480 零售价格：4.00元 广告许可证：京西工商广字0019号