

# 规范投资业务加强内部治理 券商“另类子”“私募子”将迎新规

■本报记者 周尚任

3月25日,《证券日报》记者从业内获悉,为进一步规范券商投资业务,加强行业机构内部治理,回归本源,稳健发展,有效防控金融风险,中国证监会拟对《证券公司另类投资子公司管理规范》和《证券公司私募投资基金子公司管理规范》(以下简称“两部规范”)进行修订,并起草了征求意见稿。

据了解,为实现“促进回归主业、精简组织机构、理顺业务体系、强化内部管控、有序缓释风险”的工作目标,2016年12月30日,中国证券业协会发布两部规范,并与证监会机构部、基金业协会建立了三方会商机制,督促和引导券

商及时、全面规范组织架构。从实施情况来看,券商组织架构进一步规范,子公司层级进一步简化,业务进一步回归,合规风控水平不断提高。

此次修订工作主要对两部规范部分规定进行优化调整:一方面,做好规则衔接,及时完善两类子公司管理部分规定要求,进一步筑牢风险防范的制度体系,持续防范“末梢失控”。另一方面,及时优化业务规则,为促进投资业务稳健发展服务实体经济功能营造更加友好的制度环境。

修订原则方面,一是整合现有规则口径,小幅完善。两部规范总体适应券商股权投资业务风险防范和规范发展需求,此次修订主要是保持与相

关规则、口径的衔接,对过往行之有效的做法进一步强化,进行小幅度必要调整,保持规则及行业预期稳定性的同时,及时解决行业发展及风险防范需解决的问题。二是放管结合,提升规则适应性。两部规范发布实施以来,行业发展和市场形势发生了一定变化,有必要适应实践需要,回应市场合理诉求,对个别规定进行适度优化,更好发挥投资业务功能,更好地服务于实体经济。

修订内容主要涉及两方面,一是梳理相关规定,保证相关要求的贯彻落实。按照《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》落实私募股权投资业务的相关要求;按照《证券公司和证券

投资基金管理公司合规管理办法》,明确母子企业全链条“垂直”一体化管控;按照相关办法完善两类子公司人员管理相关要求;按照证监会相关指导意见对两类子公司的关联交易行为进行规范,强化违规关联交易的约束;以及整合了现有答复口径。

二是结合股权投资业务特征,优化相关业务制度,完善相关内控要求,主要包括:适度增加两类子公司现金管理投资标的种类,提升闲置资金管理灵活性;适当优化另类投资子公司的业务范围;增加子公司对非标准化金融资产尽职调查和投后管理的相关要求;进一步督促子公司规范建立长期激励约束机制。

## 多家银行理财子公司布局黄金资产 “固收+黄金”产品成营销重点

■本报记者 彭妍

随着金价不断上涨,银行理财也瞄准了黄金投资。《证券日报》记者了解到,近期,招银理财、光大理财、兴银理财、平安理财、北银理财等多家银行理财子公司纷纷推出挂钩黄金的理财产品,产品主要以“固收+黄金”的形式出现,即固收资产打底,并含有部分黄金类资产。

中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平对《证券日报》记者表示,进入2024年,美联储即将进入降息通道,叠加地缘政治风险持续发酵,全球金融市场风险持续累积,黄金作为避险资产仍有广阔用武之地。此外,各国央行持续增加黄金储备,也为金价提供了有力支撑。“固收+”框架下,在理财资产配置中加入黄金,既能够满足投资者风险偏好,又能够捕捉金价上涨行情,增厚理财产品收益。

### 多家理财子公司开始布局

记者了解到,理财子公司推出的挂钩黄金的理财产品仍以“稳健”为主线。挂钩黄金的理财产品一般有两种,一种是“固收+黄金”理财产品,其中固收资产占比较大,黄金资产占比较小;另一种是挂钩黄金标的的结构化理财产品,此类产品的收益和黄金走势相关度较大。

从今年新发产品来看,理财子公司多认为2024年金价较高,黄金市场短期震荡。因此在新发产品的配置策略上,产品多以“债权类资产打底”,同时,通过使用上海黄金交易所的黄金Au9999、黄金ETF、黄金场外期权等挂钩黄金的衍生金融工具来增强其稳健性。

例如,北银理财发行的一款固收类产品“谋定止盈1号”说明书显示,该产品业绩比较基准为1.1%至6.7%。在底层资产配置方面,该产品以不低于80%投资于固定收益类资产,获取稳定的票息收益。按照15%的中枢配置挂钩黄金的ETF基金等,在黄金上涨时争取获得更高弹性收益。截至3月12日,该产品成立以来年化收益率6.6%,近一月年化收益率10.98%。

“此外,该产品设计有双重保障机制。”北银理财介绍,债券市场稳健运行的情况下,固定收益类资产在产品存续期获得的持有收益以及资本利得可以弥补黄金资产下跌10%以内的损失。同时通过配置挂钩黄金价格的看跌期权,可以对冲金价下跌到10%以上的风险。

兴银理财也于2024年3月7日发行了投资黄金的“睿利兴成金辰6个月持有期1号增强型固收类产品”,该产品风险等级为三级(中),黄金类资产投资比例中枢在5%至10%浮动。具体来看,该产品主要投资于债权类资产,搭配优先股或结构化资产,同时还配置一定比例的黄金资产,精选黄金ETF、黄金主题基金等标的,以期获得增值弹性。

此外,记者了解到,招银理财、光大理财、平安理财等多家银行理财子公司均推出了挂钩黄金的理财产品。

“近期银行理财子公司纷纷布局‘固收+黄金’产品,主要是因为金价不断上涨。”南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,随着居民投资需求的多样化,投资者对于能够分散风险、稳定收益的理财产品需求增加。“固收+黄金”产品结合了固定收益资产和黄金类资产的优点,既能够提供相对稳定的收益,又能够抵御市场风险,满足了不同投资者的风险偏好和收益需求。

### 黄金投资宜关注风险

国际金价从年初开盘每盎司2062美元,到现在每盎司最高突破2200美元,年内涨幅近7%。对于投资者而言,在当前时点,黄金理财还适合入手吗?

田利辉表示,在全球经济不确定性增加的背景下,黄金投资价值将得到进一步凸显。

“总体判断,黄金价格依然呈现易涨难跌趋势,并有机会创新高。”杨海平认为,在“固收+”的框架下,由专业的理财产品管理团队选择配置时间窗口,捕捉上涨行情,应该说大有机会。

“需要注意的是,黄金市场同样受到多种因素的影响。投资者在进行黄金投资时应关注风险,在入手挂钩黄金理财产品前,应充分了解产品的特点和风险,根据自身的风险承受能力和投资目标进行合理配置。”田利辉表示。

对于黄金市场后续表现,多家理财子公司近期表示,整体看多金价波动。北银理财表示,中长期来看,黄金作为抗危机能力强且具备长期价值增值功能的资产,在目前全球经济下行、地缘政治风险仍存以及“去美元化”的大背景下,仍然具备坚实的配置价值。

田利辉认为,随着投资者对于黄金投资的兴趣增加,以及银行理财子公司对于丰富产品线的需求,未来或有更多银行理财子公司跟进布局这一领域。

## 交易商协会持续健全制度框架和工作机制 推进银行间债券市场高水平对外开放

■本报记者 杨洁

国务院办公厅日前印发的《扎实推进高水平对外开放更大力度吸引和利用外资行动方案》(以下简称《行动方案》)提出5方面24条措施,其中明确指出来要拓展外资金融机构参与国内债券市场业务范围,支持符合条件的外资金融机构按规定参与境内债券承销。

3月25日,《证券日报》记者从中国银行间市场交易商协会(以下简称“交易商协会”)获悉,近年来,交易商协会一直坚定不移贯彻落实党中央、国务院推进高水平对外开放的战略部署,不断优化完善市场化评价,持续引入符合条件的外资金融机构开展非金融企业债务融资工具承销业务。目前,共有13家外资金融机构通过市场化评价,拓展了债券承销业务范围,发挥其特色和优

势助推银行间市场市场化、法治化、国际化。

自成立以来,交易商协会认真履行自律组织职责,以市场化理念和机制推动银行间市场持续健康稳健发展,在中国人民银行指导下,创新承销机构分类分层管理机制,为外资金融机构打通晋升债务融资工具承销商和主承销商的市场化评价路径。

2023年,为贯彻落实党中央、国务院关于扩大金融业高水平对外开放的系列政策精神,交易商协会研究推出市场评价机制改革系列具体措施,通过定期开展评价、优化指标体系、优化资格层级等进一步推动外资承销机构队伍高质量发展。

2023年12月4日,交易商协会启动会员申请从事非金融企业债务融资工具承销相关业务的的市场评价工作。

为及时响应市场热切期待,组织内部力量和市场专家高效推进,于2024年1月18日发布市场评价结果。27家通过市场评价的金融机构中有10家为外资金融机构,其中3家外资银行成为非金融企业债务融资工具一般主承销商;3家外资银行成为境外非金融企业债务融资工具专项主承销商;4家外资银行成为非金融企业债务融资工具承销商。

据悉,目前,交易商协会共引入外资承销机构13家,覆盖美国、法国、德国、英国、日本、新加坡等国家和地区。其中,非金融企业债务融资工具一般主承销商5家,非金融企业债务融资工具专项主承销商3家,非金融企业债务融资工具承销商5家。

从实践来看,加强外资承销机构队

伍建设,在推动银行间市场高水平对外开放方面发挥了积极作用:一是外资金融机构拓展业务范围,提升综合服务能力,为实体经济提供多元化的金融服务;二是通过外资金融机构的全球网络,引入更多境外发行人、投资人,助力构建国内国际双循环相互促进的新发展格局;三是利用外资金融机构引入国际先进经验,推动银行间市场制度创新,提升银行间市场制度环境的国际化水平。

交易商协会表示,下一步,将积极贯彻落实《行动方案》要求,根据市场发展需要,持续健全制度框架和工作机制,定期开展承销业务市场评价工作,支持更多外资机构合规、深入参与银行间债券市场,助力中国现代化建设,推动中国经济与世界经济共同繁荣发展。

## 国内首个智能机器人中试验证平台落户上海 推动技术从实验室走向市场

■本报记者 郭冀川  
见习记者 寇佳丽

《证券日报》记者从日前举行的上海智能机器人大会·大零号湾峰会上获悉,国内首个智能机器人中试验证平台在上海成立,将进一步加强智能机器人的应用赋能。

据介绍,该智能机器人中试验证平台的建设将对人工智能(AI)产业发展有三大帮助:一是建设垂类大模型测试床,加速大模型落地进程;二是形成人工智能大模型工业软件的自主可控测试平台,建立工业产品准入门槛;三是形成基于区块链安全测试与性能测试平台,为数据安全提供“可见可控”的解决方案。

电子政务建模仿真国家工程实验室首席数字经济专家陈晓华在接受《证券日报》记者采访时表示,中试验证平台可助力人工智能领域的理论研究和科技创新快速转化为实际应用,推动技术从实验室到市场的转化,助力创新成果的商业化和规模化。该平台将专注于垂类模型的安全能力评估,提高人工智能系统的整体安全性和可靠性,对人工智能在高风险领域的应用拓展尤为重要。

### AI平台化发展趋势明显

以大模型为代表的人工智能技术正进入新一轮加速发展期,各行各业都在寻求数字经济与实体经济的深度融合。这意味着,我国在不断推动AI技术走向成熟的同时,还要不断探索相关技术在商业层面的应用与落地。

政策端已经开展布局。例如,今年《政府工作报告》提出,深化大数据、人工智能等研发应用,开展“人工智能+”行动,打造具有国际竞争力的数字产业集群。

实践端也已积极布局。除首个智能机器人中试验证平台外,我国其他细分领域的AI研发平台也在推进中。国际调研机构弗若斯特沙利文(Frost&Sullivan)联合头豹研究院发布的《2023年中国AI开发平台市场报



告》显示, AI开发平台在多个行业有不同程度的渗透。在金融、泛娱乐、教育领域的渗透率高,应用较为成熟,在交通、医疗、电商和物流领域的增长潜力大。随着大模型的突破, AI开发平台在行业的应用将会拓宽。

DCCI互联网研究院院长刘亮亮对《证券日报》记者表示,作为从实验室到实际应用的桥梁,智能机器人中试验证平台不仅能加速智能机器人技术的应用和产业化进程,还能推动相关技术标准的制定,促进产业生态建设,为我国智能机器人产业的发展注入新动力,其落地具有重要战略意义。今后,我国将会有更多人工智能研发平台上线, AI平台化发展进程会加快。

国家多维度的鼓励和支持,为AI平台的加速发展打造了更好环境。“中试验证平台是AI商业化的前置环节,中试验证平台上线的目的之一就是为后续商业化的顺利完成做准备。因此,只有一个平台显然不够,但考虑到成本等因素也不能太多。今后,针对人工智能的中试验证平台,很可能根据应用端领域划分来设计与上线,如消费级平台、智能制造级平台等。”上海

社科院数字化绿色化协同发展研究中心主任李易对《证券日报》记者表示,从小试阶段—中试阶段—商业化生产阶段的发展路径看, AI价值最终需要在市场和应用领域释放。今后,如何借助平台化发展契机更好拓展人工智能的落地应用?

山西数据流量谷董事长贺晗对《证券日报》记者表示,要继续鼓励搭建多层次人工智能应用场景供需对接平台,为市场提供“看得见、摸得着”的应用场景,推动应用场景拓展从“出文件”“给政策”向“建机制”“创机会”转变。

刘亮亮建议,应继续加强基础研究与应用研发,优化产业政策与环境建设,加大人才培养与引进力度,加强跨行业应用推广以及促进国际合作与交流。“探索和开拓智能机器人在更多行业和领域的应用,推动跨行业融合,扩大智能机器人的市场应用范围,能为AI产品商业化探索提供有效路径,助力AI产业价值释放。”

刘亮亮建议,应继续加强基础研究与应用研发,优化产业政策与环境建设,加大人才培养与引进力度,加强跨行业应用推广以及促进国际合作与交流。“探索和开拓智能机器人在更多行业和领域的应用,推动跨行业融合,扩大智能机器人的市场应用范围,能为AI产品商业化探索提供有效路径,助力AI产业价值释放。”

## 金价走高谨防潜在波动风险 多家银行上调黄金积存起购金额

■本报记者 杨洁

近日,农业银行官网发布公告称,将于3月29日交易闭市(15:30)后,将该行存金通2号按金额定投的购买起点调整为550元,交易递增单位维持不变(10元)。此次调整后,该行存金通2号定投交易起点金额上调了50元。

据《证券日报》记者梳理,近期已有中国银行、建设银行、招商银行、宁波银行等多家银行发布类似公告,上调黄金积存金起购金额,上调幅度在100元至120元不等。

例如,招商银行官网3月20日发布公告称,为顺应市场变化,自3月27日起,该行黄金账户活期及黄金账户定投按金额认购的起点由500元调整为600元。调整前已设置成功的定投计划(含普通定投与智能定投)将继续执行,不受影响。调整后新发起的定投计划金额须满足该行最新起点要求。

根据中国人民银行发布的《黄金积存业务管理暂行办法》,黄金积存指金融机构按照与客户的约定,为客户开立黄金账户,记录客户在一定时期内存入一定重量黄金的负债类业务。黄金积存业务仅限银行行存款类金融机构开办。银行行存款类金融机构在对黄金积存产品进行定价时,可参考

上海黄金交易所价格或市场上其他公允价格确定。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏对《证券日报》记者表示,近期,多家银行上调黄金积存业务定投交易起点金额,实际上是在一定程度上提醒投资者关注未来潜在波动风险,有助于市场回归理性,更好落实投资者适当性管理。

“一般来说,黄金积存积少成多,适合长期投资。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示,近期黄金价格波动较大,部分银行上调积存金起点金额与黄金价格走高有关。

由于黄金积存产品最小业务单位为1克,投资门槛较低,对投资者有较大吸引力。娄飞鹏表示:“黄金积存业务由于启动资金相对较少,交易规则简单,可以分散黄金价格波动带来的风险,是普通投资者较为热衷的投资黄金渠道,在方式上可采取主动积存或定期积存,投资之后可以将黄金进行兑换、赎回、转让、质押等。对投资者来说,需要注意凡是投资都有风险,近期黄金价格较高,不要盲目跟风,理性开展投资。”

周茂华也提示,目前黄金价格处于历史较高水平,影响黄金价格走势的不确定性因素仍然较多,对投资者专业性要求较高,投资者需要理性投资、多元化投资,防范潜在波动风险。