

# 券商如何提升“风控力”?

■ 周尚行

风险管理能力已成为券商核心竞争力之一,更是各项业务稳健发展之基。中央金融工作会议指出,坚持把防控风险作为金融工作的永恒主题。政策层面不断强调防控风险重要性,对券商的风险管理能力也提出了更高的要求。

为研究推动行业提升风险管理技术水平,中国证券业协会近期启动调研,向各家券商提出“128问”,涉及四大方面问题、覆盖风险管理的诸多环节,处处问及要点,这些问题不仅展现了行业在风险管理方面存在的挑战,也提供了改进的方向。5月份,中国证券业协会还召开了风险管理专业委员会全体会议,针对完善全面风险管理自律规则,加强风险数据治理及系统建设等方面进行了交流。

总体来看,券商整体保持规范、稳健的发展态势,但风险管理仍有短板存在。券商及相关

券商应明确风险管理的核心目标,“量身定制”风险管理策略。对于券商而言,风险管理不单纯是为了规避风险,也是在确保业务合规和稳健发展的基础上,实现风险与收益的平衡。券商需要将风险管理的关口前移至业务端和客户端,提高风险管理的有效性。在构建风险管理体系时,应充分考虑市场环境、公司战略和业务特点,制定符合自身实际情况的风险管理策略

责任人因业务风险管理不审慎、内控及风控不完善被监管处罚的案例也不少。

笔者认为,在建设一流投资银行的目标下,风险管理能力的提升是证券行业高质量发展的必然要求,也是维护市场稳定和保护投资者权益的关键。在此背景下,如何提升“风控力”,让风险管理工作既有效又可执行,是券商需要思考的问题。

首先,券商应明确风险管理的核心目标,

“量身定制”风险管理策略。对于券商而言,风险管理不单纯是为了规避风险,也是在确保业务合规和稳健发展的基础上,实现风险与收益的平衡。券商需要将风险管理的关口前移至业务端和客户端,提高风险管理的有效性。在构建风险管理体系时,应充分考虑市场环境、公司战略和业务特点,制定符合自身实际情况的风险管理策略。例如,上述“128问”中,就涉及公司级数据治理战略或规划制定和实施情况以及

工作效果评价等。

其次,券商风险管理方式也要与时俱进,注重提高质效。随着科技赋能,风险数据治理成为券商实现风险管理数字化转型的重要组成部分。上述“128问”中的前15条中有12条涉及信息技术人员及投入等问题;风险管理系统建设情况同样备受关注,涉及34条。券商需要进一步开拓风险管理的国际化视野,加强风险管理人才的储备与培养,提升风险管理的数字化水

平,以此提高风险识别和评估的准确性和效率。

再次,券商要确保各项风险管理措施能够落地执行。除了设置专门的风险管理部门外,券商还应结合重点业务条线,对风险管理内部职能进行精细划分,不断强化业务部门、分支机构、子公司的风险管理工作,将各个环节纳入统一管理体系形成垂直化管理。还需注意的是,在展业过程中,风险管理和合规是相辅相成的,只有确保内部控制的严密性和合规性,才能有效防范风险的发生。

券商的高质量发展离不开“风控力”的助力,只有确保风险管理能够真正发挥其有效性,才能更好推动业务的稳健发展和不断创新。



## 资本洞见

# 发挥资本市场作用 培育和壮大新质生产力

■ 李昊轩

2024年6月1日出版的第11期《求是》杂志发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点》。文章着重强调,发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和着力点。进一步强调了发展新质生产力的巨大作用。

培育新兴产业和未来产业,是发展新质生产力的内在要求,是塑造发展新动能新优势的战略选择。切实发挥资本市场的资源配置功能,让资金经资本市场流向企业,实现对新兴产业和未来产业的融资举措,是资本市场培育和壮大新质生产力的重要体现。

近年来,以新能源汽车、动力电池等为代表的新兴产业在国际处于并跑甚至领先地位;氢能、创新药、高端装备制造等前沿新兴产业竞争力增强,总体逐渐进入放量提速期;量子技术、生命科学等未来产业新赛道积极开拓,未来发展潜力巨大。

但是就目前来看,我国新质生产力的发展仍然存在诸多困难和挑战。其中主要体现在科技创新对产业发展的核心驱动力不足,部分关键技术、零部件和原材料依赖进口。特别是相关技术投入周期时间长、风险较高且缺乏长期的资金供给。以未来产业为例,我国未来产业培育面临统筹好“长期”和“短期”、不少技术仍然处于实验室阶段等挑战,需要大量的资金供给以帮助他们度过漫长的“静默期”。同时,资本市场“短平快”现象较为普遍,难以满足未来产业发展所需的长期投入。

因此,新质生产力的发展需要资本市场构建合理的支撑体系,根据不同的产业发展阶段和成长周期进行针对性的资金供给活动。重点加强产业需求导向的资金配置,增强基础技术研发资金供给能力,加快技术成果的落地,实现资本市场资金投入和资金回报的良性循环。

资本市场是投资者将资金转入企业、促进实体经济发展的主要通道。多元化的资本市场投入机制、中长期资金的入市方式能够为新质生产力的发展提供长久稳定的坚实保障。

一方面,发挥政府性资金的长期投资。优化产业投资基金功能,继续发挥好财政资金的带动作用,推动国家中小企业发展基金、制造业转型升级基金等加大投入,实施“科技产业金融工一体化”专项,带动资本更多地投入早期、刚起步的硬科技企业。发挥中长期国债的资金融通作用,着力解决以新质生产力为代表的现代化建设的长期资金需求。加大国家大基金对新质生产力领域的持股比例,坚持长期持有。同时构建风险补偿专项基金,优化长期资金评估风险模型,设立地方专项引导产业基金,加大对金融资源和相关企业的精准匹配。

另一方面,鼓励社会资本长期“放心投”,出台促进科技发展的创业投资政策,支持机构、银行、保险等领域的深度合作,进一步实现市场化方式支持新质生产力的发展。

新质生产力的发展绝不是一朝一夕的,活跃稳定的资本市场,是新质生产力发展的长期引擎。资本市场的强监管,加强风险抵御能力,是优化科技创新环境,助力新质生产力发展的必由之路。

2024年5月24日,证监会发布《上市公司股东减持股份管理暂行办法》,该方案的发布进一步优化了注册制下的上市公司治理体系。同时,退市新规实施进一步优化了市场环境,加强对科技造假公司、冒名高端技术的伪科技公司等相关公司调查和处罚,为科技型公司后续发展提供良好的环境保障。

资本市场的资金是新质生产力源头活水,新质生产力的发展为高质量发展提供了新的动力引擎和战略支撑,是推动中国经济持续健康发展的强大动力,面对新时代的发展需求,应该从多角度、多层次发挥资本市场作用,加大新质生产力的培育。

(作者单位:北京工商大学良乡校区)



# 自动驾驶正处于规模化应用前夜

■ 龚梦泽

日前,工信部等四部门发布首批L3级智能网联汽车上路通行试点名单,由9家汽车生产企业和9个使用主体组成的联合体入选。这9家车企分别是比亚迪、蔚来、长安、广汽、上汽、北汽蓝谷、一汽、上汽红岩和宇通客车,既有传统车企,也有造车新势力,涵盖乘用车、客车以及货车三大类。首批试点城市分布在7个地方,包括北京、上海、广州、深圳、重庆、郑州和海南儋州。

事实上,从L2到L3,一直被认为是从智能辅助驾驶到真正自动驾驶的重要拐点。本次试点名单发布,可以看作是中国的自动驾驶的规模化应用上迈出了路径探索的关键性一步,这对于自动驾驶技术加速走向成熟、提升用户接受度、走入平常人的生活至关重要。

一方面,此次上路试点使用的是可量产的自动驾驶车辆,而非改装了各种设备的高价改装车辆,这更有利于自动驾驶的快速规模化应用。9家车企和关联公司通过开展实际道路测试,验证产品在实际道路运行环境下的安全性,让技术不断贴近现实,拓展安全边界,是后续产品量产应用的重要基础,

也是自动驾驶能够普及并带动整个交通系统实现智慧化升级的前提。

另一方面,此次的测试主体是汽车企业和自动驾驶科技公司或网约车平台,即汽车生产企业负责生产制造,然后交给使用主体去测试或运营。这种车企绑定出行公司的联合体形式,更符合上下游协同和产研结合的商业化落地实际。可以发现,名单上的车联网科技、东潮出行、祺震科技、赛可出行、北京出行、一汽出行,全部为车企旗下的网约车平台。

试点渐进,L3级自动驾驶离我们还有多远?笔者认为,今年以来自动驾驶公司和整车企业争相布局自动驾驶赛道,说明L3级自动驾驶系统上车和路测应用已是大势所趋。但推进试点只是开始,L3级及以上级别自动驾驶车型的规模化商用,还面临着技术、成本、法规等诸多挑战。

一是技术方面,L3级自动驾驶在部分场景中,可以将控制权部分甚至全部移交给系统,允许驾驶员在特定情况下“脱手脱眼”,这对智驾系统整体的安全性与可靠性提出更加严苛的要求,需要在接管机制、冗余安全人

机交互、产品运行安全、网络安全、数据安全以及数据记录等方面进行多维度的技术升级。

二是成本方面,L3级自动驾驶一定条件下可执行全部动态驾驶任务,意味着必须具备包括感知冗余、通讯冗余、供电冗余、转向以及制动冗余等多重冗余,这无疑会进一步加重硬件成本负担。此外,企业的研发投入也是一个不可忽视的巨大成本。

三是法规方面,针对自动驾驶的混行比例问题和权责认定,提高工作计划的预见性和应变能力。上述问题是待场景复现、问题提炼、需要分阶段解决和逐步放开管控的过程,但也是国内自动驾驶技术发展受益于国内相关政策灵活变通的优势所在。结合此次试点名单的发布可以看出,相关部门正努力力为自动驾驶车辆安全运行提供更好的制度保障和政策护航,中国的自动驾驶技术发展正处于规模化应用前夜。



## 诗语漫谈

# 政策助力重大项目跑出『加速度』

■ 苏诗钰

二季度是全年经济工作承上启下为实现年度经济目标打基础的关键阶段,也是各地重大项目加速推进的黄金期。二季度以来,各地财政金融政策加码,助力重大项目紧锣密鼓加快推进,争取形成更多实物工作量。

根据相关安排,超长期特别国债在二季度启动,5月17日首发到11月中旬发行完毕,20年期、30年期和50年期品种分别发行7只、12只和3只。超长期特别国债将专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。国家发改委政策研究室副主任、新闻发言人李超在5月份的新闻发布会上表示,在前期开展工作基础上,梳理出一批符合“两重”建设要求、可立即下达投资的重大项目,待国债资金到位后即可加快建设。

专项债在超长期特别国债有序发行的同时,做到了早发快用。据Wind数据统计,5月份新增发行152只专项债,主要用于市政和产业园区基础设施、交通基础设施和民生服务等领域。5月份新增专项债发行节奏加快,远高于4月份的31只,6月份至8月份或为供给高峰,充分体现积极财政政策靠前发力的政策“温度”。

在笔者看来,财政金融政策要协同发力,为重大项目加速落地保驾护航。当前,多路资金正加快下达,确保重大项目尽快开工建设,这需要各地区各部门相互配合,统筹中央和地方存量和增量资金,形成政策合力,提高资金使用效率。

比如,各地要视情况精准滴灌,充分发挥货币政策工具的引导撬动作用;引导金融机构加大信贷投放力度,拓宽企业融资渠道;加速系统资金划拨,减少申请流程,争取实现财政资金当日达;加大监测力度,强化常态对接机制,对重点项目融资进行专班跟进,充分满足重大项目项目用款;同时,也要做到满足企业终端需求,做到支付灵活便捷。

征程万里风正劲,重任千钧再奋蹄。为推进重大项目实现更多实物工作量,要用好用足财政金融政策工具,为重大项目提供充足资金保障。各地要在精准施策上出实招,在精准推进上用实功,在精准落地见实效,保障相关企业尽享政策红利。