

## 证监会:持续推动期货市场品种发展扩面、提质、增效

本报记者 王宁

12月7日,在第十九届中国(深圳)国际期货大会上,证监会副主席陈华平表示,《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》明确了期货市场短、中、长期三个阶段的发展目标,实现未来五年的第一阶段目标是当前的重点任务。未来,中国证监会将全面开展各项工作,防风险、强监管,促进期货市场稳定健康发展。

一是夯实监管制度,守牢风险底线。要进一步完善期货监管制度,将期货市场各类经营主体开展的所有金融活动全部纳入监管,全面加强机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管,树立全面从严的监管导向,强化监管权威,严厉打击期货市场违法违规行为和非期货活动。要进一步强化期货市场风险防控,立足于风险早识别、早预警、早暴露、早处置,巩固和优化行之有效的运行监测和风险预警体系,统筹期货、场内和场外,充实风险应对处置工具箱,盘活并用好各类风险准备资源,严防价格异常波动、交割违约、重大信息安全事故等风险的产生和蔓延。

二是完善品种布局,充分发挥功能。期货交易要紧紧围绕服务实体经济的根本宗旨,持续推动期货市场品种发展扩面、提质、增效,为建成世界一流交易所打好基础;同时,从商业和技术的角度看,优先支持对国民经济带动力量大、影响力大,在现代化产业体系中地位重要的衍生品种。

三是优化市场结构,改善市场生态。要分类施策,进一步加强产业客户培育、机构客户引导以及中小交易者保护,促进各类交易者理性参与、协调发展,共同营造健康的市场生态。

四是做强行业机构,提升服务能力。期货公司是期货市场最重要的中介机构,要把准功能定位,找准自己在金融体系中的位置,聚焦期货和衍生品专长开展业务;要转变经营理念,一方面,秉持以客户为中心的发展思想,有针对性地改进产品和服务,在为客户创造价值、为社会创造财富的过程中实现自身的高质量发展;另一方面,树立差异化经营理念,不搞低水平竞争。

五是扩大对外开放,深化国际合作。稳步推进符合条件的期货期权品种纳入特定品种,直接引入境外交易者参与;分批有序扩大合格境外投资者参与商品期货期权交易的品种范

围;将继续拓展跨境合作,支持境内外交易所开展结算价授权、跨境商品ETF等业务,允许境外交易所推出更多挂钩境内期货价格的金融产品;将积极推进监管交流,研究借鉴境外成熟市场的先进经验,加快构建与开放环境相适应的中国特色期货监管制度,推动形成更具包容性和适应性的国际监管规则。

近年来,期货市场改革发展稳定工作全面推进,成效显著。一是品种体系不断健全。截至目前,我国期货市场已上市143个期货期权品种,广泛覆盖农产品、金属、能源、化工、建材、航运、金融等国民经济主要领域。其中,成熟商品期货的期权覆盖率超过80%,围绕场内品种开发的商品指数产品、场外衍生品不断涌现,多元联动的产品生态加快形成。二是市场运行稳中有进。今年前11个月,期货市场累计成交金额561.99万亿元,同比增长7.98%;截至11月底,全市场有效客户数248.98万户,资金总量1.73万亿元,较年初增长12.86%、14.97%。三是价格影响力显著增强。大部分期货品种价格已成为境内贸易定价基准。四是服务实体经济成效明显。广大市场经营主体参考期货价格合理安排生产经营,利用期货期权工具

实现套期保值。五是风险防控体系总体完备。我国期货市场构建了一套既符合一般规律,也具有中国特色的风险防控体系,展现出较强的生命力和自我修复能力。

陈华平认为,在推进中国式现代化的征程上,期货市场发展空间广阔、大有可为。一是助力建设全国统一大市场。期货市场的高质量发展,能够在价格、流通、标准等多个层面为建设全国统一大市场添砖加瓦、聚势赋能;按照产业转型升级方向不断优化完善期货标准,有助于发挥期货标准引领作用,调动企业改进生产技术、提高产品质量的积极性,助力产业标准提升和转型升级。二是助力提升产业链供应链韧性。近年来,各种不稳定、不确定、不安全因素显著增多,产业链供应链脆弱性有所增加;期货市场的高质量发展,能够在企业经营、产业运行、生态建设等方面,为维护产业链供应链安全发挥积极作用。三是助力做好金融“五篇大文章”。做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章,是金融服务实体经济高质量发展的重要着力点,是深化金融供给侧结构性改革的重要内容;期货市场的高质量发展,将为做好“五篇大文章”开创新局面。

### 探寻产业发展“新引擎”

## 大模型青睐B端产业 投融资市场日趋理性

本报记者 袁传玺

随着AI(人工智能)技术的飞速发展,大模型已成为全球科技领域竞争的新高地以及未来产业的新赛道。同时,凭借大规模参数量和强大的计算能力,大模型在自然语言处理、图像识别、推荐系统等多个领域展现出巨大的应用潜力。

据了解,在AI大模型的商业化道路上,“To B或To C”一直是两难的选择。而就目前市场格局来看,虽然C端(消费者市场)潜力巨大,但大模型在B端(企业服务市场)的商业化应用却率先取得显著进展,曙光初现。

百度集团执行副总裁、百度智能云事业群总裁沈抖表示,AI应用正率先在B端爆发,由企业级大模型工程平台、异构算力平台组成的新型AI基础设施,将替代传统云计算,为大模型应用在企业生产场景中的规模化落地提供关键支撑。

大模型厂商为什么会选择加码B端投入? B端发展有哪些困境与挑战?如何看待大模型产业的投融资环境?

### B端市场商业逻辑初具雏形

虽然C端市场用户基数大,机会更多,但由于功能单一等因素,导致消费者对于大模型的付费意愿并不强。而B端市场在大模型应用方面展现出了更大的潜力和商业价值,多家初创企业的商业化模式也逐步得到验证。

例如,2024年前三季度,北京智谱华章科技在B端和C端(指为政府,包括事业单位开发的产品)的大模型中标数量和金额位列国内大模型行业前三;北京中科闻歌科技股份有限公司(以下简称“中科闻歌”)凭借在金融、政务、媒体等多个领域的深耕,已形成了完整清晰的商业模式。

北京零一万物科技有限公司创始人李开复向《证券日报》记者表示,公司专注于做有利润的、非仅卖模型或项目制的B端业务。李开复说:“公司从一开始就选择发力国内B端市场,探索将数字人应用于零售、餐饮等领

域,目前公司已能够提供完整的解决方案。”

由此可见,B端市场目前的商业逻辑已初具雏形。B端企业更愿意为大模型产品付费,最主要的因素是其能够直接提升业务效率、降低成本,并增强竞争力。中科闻歌董事长王磊向《证券日报》记者表示,在面向企业决策应用场景时,依托多智能体协同技术,结合工作流、数据流、决策流,AI大模型能帮助企业在复杂商业环境中实现智能决策,为长远战略发展提供支持。

相较于C端,B端商业模式开发难度也小于C端。在B端付费意愿更强的背景下,大模型初创企业更加注重B端的投入力度,以求拥有持续的盈利模式。

### 高质量数据稀缺带来挑战

业内普遍认为,算力、算法、数据是大模

型发展的关键三要素。近年来,基于计算能力的提升、大规模数据集的可用性以及算法的改进,AI大模型在B端市场进入了爆发增长期。

同时,大模型领域也出现了亟须打破的瓶颈。目前,高质量数据资源越来越稀缺,大语言模型规模越来越大,参数甚至高达万亿级别,动用一次训练所需要的资金、人力和稳定性能源也愈发昂贵。

相比于算法和算力,在大模型商业闭环中,数据成为最直接影响其在垂直行业落地效果的关键。高质量数据是训练和优化大模型的基础,没有足够的高质量数据,大模

型就无法学习准确、丰富的知识,进而无法生成逼真、有创意的结果。高质量数据的短缺不仅影响了大模型的训练效果和应用性能,还增加了企业的运营成本和时间成本。例如,在自动驾驶领域,为了获取高质量的路况和天气数据,企业需要投入大量的人力和物力进行数据采集、标注和清洗。

猎豹移动董事长兼CEO傅盛向《证券日报》记者表示,在“百模大战”中,算力和算法这两个点上很难做出差异化,产业链里决定大模型基础能力的核心是标注后的数据,当下行业的重点在于如何将高质量数据找出来,与应用实现高度结合。(下转A3版)

### 大模型发展客户端应“不做单选题”

▶▶▶ 详见A3版

## 以旧换新政策显效的落脚点更在于“用”

择选

商务部国家家电以旧换新数据平台显示,截至12月6日24时,有2963.8万名消费者购买8大类家电产品4585万台,带动销售2019.7亿元,其中一级能效产品销售占比超过90%。据悉,全国家电以旧换新销售额突破1000亿元耗时79天,从1000亿元到2000亿元仅用40天。

这是消费潜力加速释放的体现。消费品以旧换新涉及千家万户,大力推动消费品以旧换新,是畅通国内消费市场循环、激活存量市场的重要举措。今年以来,消费品以旧换新政策不断扩围加力,比如,商务部会同相关部门出台系列政策文件,指导各地用好中央财政和

超长期特别国债支持资金,统筹推动汽车换“能”、家电换“智”、家装厨卫“焕新”以及电动自行车以旧换新。

政策推动之下,各项工作取得了积极进展,有效激发消费潜力,带动消费品销量快速增长。据国家统计局介绍,10月份,限额以上单位汽车类零售额同比增长3.7%,增速比9月份加快3.3个百分点,其中新能源汽车零售额快速增长;家用电器和音像器材类商品零售额增长39.2%,加快18.7个百分点,其中高能级和智能家电零售额保持两位数增长;文化办公用品类、家具类零售额分别增长18.0%和7.4%,增速分别加快8个百分点和7个百分点;建筑及装潢材料类零售额降幅持

续收窄。

消费,一头连着经济,一头连着民生。以旧换新等措施“点燃”消费市场,彰显出经济发展的生机活力。笔者认为,从以旧换新政策来看,其着眼于“换”,但成效显现的最终落脚点是在于“用”。基于此,笔者认为,进一步落实好消费品以旧换新工作部署,可以在推动“用”的方面发力,比如,纳入补贴范围的产品种类更实用、产品的性能更适用,以促进消费潜力的加速释放。

同时,商品生产者要清醒认识到,消费品以旧换新不是简单的同类产品置换,而是消费者有了对于更高端、更智能、更环保、更个性化产品的需求。这就要求相关产业链上的企业

要加大产品创新,推动产业链升级和终端产品质量的提升,以更好地满足人们消费升级的需求,让消费者愿意换、有得换、换得好。

相关企业要抓住有利时机,持续重视产品的研发创新和迭代升级,及时提供满足客户需求的优质产品和服务;积极关注客户需求,充分发挥产品技术和营销优势,拓展相关业务机会。

以旧换新热起来,拉动消费旺起来。各方要抢抓先机,用好、用活政策,在推动“用”上发力,更好释放消费品以旧换新的巨大潜能。

### 今日视点

博科测试  
BKR Test Systems

北京博科测试系统股份有限公司  
首次公开发行A股今日网上申购

申购简称:博科测试 申购代码:301598

申购价格:38.46元/股

网上单一证券账户最高申购数量:14,500股

网上申购时间:2024年12月9日  
(09:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐人(主承销商):中信证券股份有限公司  
会计师事务所:容诚会计师事务所(特殊普通合伙)  
律师事务所:北京大成律师事务所  
投资者关系顾问:北京博科测试系统股份有限公司

《发行公告》《投资风险特别公告》详见2024年12月6日《证券日报》《证券时报》《上海证券报》《中国证券报》经济参考网

今日导读

市场需求驱动  
数据资产评估产业蓬勃发展  
A2版

支持小微企业融资协调机制  
加速落地  
A3版

围剿“金融黑灰产”  
B1版

## 11月份中国电商物流指数创近七年新高

本报记者 孟珂

12月8日,中国物流与采购联合会、京东集团联合发布数据显示,2024年11月份中国电商物流指数为115.5点,较10月份提高0.5点。

中国物流信息中心分析师吴江对《证券日报》记者表示,与往年不同,今年“双11”促销活动于10月上旬开始,持续超过1个月,因此11月份电商物流需求相较往年增幅有所收窄,但总指数仍达到115.5点,创近七年新高。据相关机构统计,今年“双11”各大平台销售额均实现了两位数增长。

分项指数中,电商物流总业务量指数小幅上涨。11月份,电商物流总业务量指数为134.1点,比10月提高0.4点。分地区来看,全国所有地区总业务量指数均有所上升,其中东北部地区增幅最大,回升2.3个点。

农村电商物流业务量指数继续上升。11月份,农村电商物流业务量指数为134.5点,比10月份高2.3点。

吴江表示,电商消费正在呈现出从注重流量到品质优先的转变,从食品、服饰、快消到家电、数码等各个品类,消费者更加看重正品保障、产品口碑、使用体验和售后服务。从供给端看,各大电商平台不断打破传统物流及支付壁垒,实现“破壁”融合。物流行业向更加专业化、精细化的方向发展。

人员指数和满意度指数明显提高,履约指数和时效指数稳步上升。11月份,受业务量上涨带动,人员指数环比提高1.1点。满意度指数、时效指数和履约率指数分别提高0.9点、0.2点和0.3点,均保持在高位运行。电商物流企业效率得到全方位提升。

库存周转率有所回调,实载率与10月份持平,成本指数继续上涨。在11月份电商购物节期间,企业备货量增多,快递单量迎来峰值,企业库存周转效率环比小幅回落0.4点,保持稳定。实载率指数为116.5点,环比持平。成本指数连续4个月上涨,本月环比提高0.6点。

在吴江看来,电商物流企业供给效率在“双11”期间全面提高,物流时效、履约率、满意度等各项指数均稳步提升,多元化、高效率的物流服务体系不断推动电商发展提质增效,实现促消费、惠民生。

本版主编:沈明 责编:吴澍 制作:李波  
本期校对:张博 美编:王琳