

券商廉洁从业实施细则将迎修订

在健全激励约束机制方面,明确薪酬追索扣回机制

■本报记者 周尚仃

9月14日,《证券日报》记者从券商处获悉,中国证券业协会(以下简称“中证协”)研究起草了《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则(修订草案征求意见稿)》,正在向各大券商征求意见,旨在推动证券经营机构进一步完善廉洁从业管理机制,有效防范廉洁从业风险,营造风清气正的行业生态。

《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》自2020年发布实施以来,在推动证券经营机构加强廉洁文化建设和廉洁从业管理,增强从业人员廉洁意识等方面起到了积极作用。当前,资本市场改革持续深化,对证券行业夯实廉洁从业基础提出了新要求。证券经营机构业务发展数字化、国际化不断深入,给行业廉洁风险防控带来新挑战。与之对应的是,行业廉洁风险事件时有发生,严重影响行业形象与可持续发展,证券经营机构廉洁从业管理依然存在短板和问题。

为此,中证协认为有必要对现行细则进行修订,推动证券行业切实提升廉洁从业管理质效。具体而言,一是大力弘扬和践行中国特色金融文化,落实新时代廉洁文化建设要求。二是推动廉洁风险防控机制有效覆盖新业务。三是补齐证券经营机构内控管理短板。四是细化完善规则要求,保障制度体系务实管用。

具体来看,此次修订坚持目标导向和问题导向,在面向行业开展广泛调研的基础上,结合证券经营机构业务活动及自律管理实践等,重点完善五大方面内容。

在压实廉洁从业风险防控主体责任



图片素材来源:视觉中国

在面向行业开展广泛调研的基础上,结合证券经营机构业务活动及自律管理实践等,重点完善五大方面内容。

在完善廉洁从业监督机制方面,要求证券经营机构指定专门部门牵头负责廉洁从业情况的监督,建立健全与纪检监察、合规、风控、审计、财务、人力等部门的信息共享、联合检查、整改督办等工作机制,鼓励建立健全廉洁从业风险和违规事项内部报告机制。同时,要求加大对投资银行、债券交易、经纪等重点业务领域和营销活动等关键环节的内部检查力度。

在细化内控管理要求方面,要求证券经营机构每年排查廉洁从业风险点并制定针对性防控措施。引导证券经营机构在委托、聘用第三方机构或者个人提供服务的协议中明确反商业贿赂、禁止不正当利益输送等条款。对存在廉洁违规行为的第三方机构应当终止合作。要求证券经营机构及其工作人员在开展资产管理等业务中,不得以输送或谋取不正当利益为目的设计产品或设置交易结构、管理费用、收益分配机制等。

在适应业务发展新变化方面,增加对创新业务的廉洁从业管理规定。针对业务创新发展等情况,要求证券经营机构在创新业务推出前完成廉洁风险专项评估,建立廉洁风险防控和处置机制,完善业务全流程廉洁管理要求。新

增数字化业务有关规定。针对业务活动中数字化应用逐步深入,引导证券经营机构强化技术应用中的廉洁风险防控,禁止利用算法设计、参数配置、功能设置或违规使用系统权限等方式输送或谋取不正当利益。同时,完善境外业务廉洁从业管理。

在健全激励约束机制方面,明确薪酬追索扣回机制。证券经营机构确认工作人员存在廉洁从业违规情况的,可以依据劳动合同及公司制度对相关责任人员实施薪酬追索扣回。鼓励建立正向激励机制。对主动抵制不正当利益输送、主动报告重大廉洁风险情况的工作人员,在评优评先、职务晋升等方面予以优先考虑。此外,鼓励证券经营机构定期评选廉洁从业先进典型并开展正面宣传。

新能源商业车险自主定价系数范围有望看齐燃油车

■本报记者 冷翠华

近日,工业和信息化部、国家发展改革委等九部门印发的《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》(以下简称《规划》)提出,深化新能源汽车车险改革,优化商业车险基准费率。同时,记者从业界了解到,作为改革的重要一步,新能源商业车险的自主定价系数范围将进一步放开,预计9月底将与燃油车看齐。

受访人士认为,近两年新能源汽车车险改革已经有诸多举措,并取得了一些成效。在头部险企新能源汽车业务率先实现承保盈利的背景下,行业下一步要锚定“风险定价定得准”这一目标持续深化改革,推动新能源汽车车险整体高质量发展。

改革不断深化

2025年1月份,国家金融监督管理总局、工业和信息化部等四部门发布《关于深化改革加强监管促进新能源车险高质量发展的指导意见》(以下简称《指导意见》),提出引导建立高赔付风险分担机制,稳妥优化自主定价系数浮动范围、丰富商业车险产品、优化商业车险基准费率等举措。

目前,《指导意见》提出的各项举措正在逐步推进。某财险公司车险业务负责人对《证券日报》记者表示,在自主

定价系数范围方面,2023年2月份,根据监管部门通知,燃油车的商业车险自主定价系数浮动范围扩大为0.5至1.5。新能源汽车商业车险的自主定价系数范围目前正在逐步放开,目前执行的是0.55至1.45。在自主定价系数范围放开的过程中,市场平稳过渡,新能源汽车商业险价格整体并未出现大起大落,预计9月底将调整为与燃油车完全一致。

记者表示,自主定价系数范围进一步与燃油车同步,是新能源汽车车险市场化改革的重要体现。其核心价值不只是给保险公司更大的定价空间,更重要的是,保险公司可以结合自身经营数据和风险模型,对不同车型、不同风险水平进行更加精细的定价,让保费能够更加充分地反映不同车辆、不同客户和不同风险之间的差异。

在高赔付风险分担机制方面,2025年1月25日,由中国保险行业协会支持、上海保险交易所搭建的保险服务平台“车险好投保”正式上线,上线一周累计承保新能源汽车132.21万辆,提供风险保障1.33万亿元。

尚妍妍认为,长期来看,新能源汽车车险改革的重点可能会从“价格机制改革”走向“风险定价能力建设”,尤其是新能源汽车的电池、智能辅助驾驶、维修成本等风险,都需要更加精细的模型和数据支撑。最终,新能源汽车车险市场将

形成一个更加市场化、精细化的机制,让不同风险车辆都能够有保障,且通过价格得到真实体现。

《指导意见》提出,探索建立保险车型风险分级制度,推动其与商业车险保费相挂钩。记者在采访中了解到,该项工作制度目前已在推进中。待该项工作制度正式落地,预计将对新能源汽车商业车险定价形成较大影响,进一步优化车险精细化定价。

市场规模持续增长

《规划》明确提出,到2030年,我国智能网联新能源汽车全产业链优势进一步巩固,进入世界汽车强国行列,国内市场新能源车乘用车、商用车在各自领域新车总销量的占比分别达到70%、40%,具备自动驾驶功能的汽车实现规模应用。

麦肯锡发布的研究报告显示,新能源汽车车险保费呈爆发式增长,从2020年的246亿元增至2024年的1409亿元,复合增速高达55%,占车险比例从3%升至约15%。预计到2030年,新能源汽车车险的保费规模将达4800亿元左右,占车险总保费比例将超过40%,成为车险增长的关键驱动力。

从头部财险公司来看,今年上半年,中国人民财产保险股份有限公司(以下简称“人保财险”)、中国太平洋财产保险股份有限公司(以下简称“太保财险”)和

中国平安财产保险股份有限公司(以下简称“平安产险”)的新能源汽车车险保费同比大增,且承保盈利情况良好。

具体来看,人保财险上半年承保新能源汽车806.1万辆,同比增长30.9%。平安产险承保新能源车678万辆,同比口径下同比增长27.8%;新能源车原保险保费收入264.15亿元,同比增长21.5%。太保产险实现新能源车原保险保费收入128.12亿元,同比增长20.9%,占车险保费比例约24%。

同时,头部险企的新能源汽车车险业务也普遍实现了承保盈利。中国平安总经理、联席首席执行官谢永林在2026年中期业绩发布会上表示,公司新能源汽车车险的综合成本率表现亮眼,能够盈利,市场份额也不小。此前太保产险、人保财险高管也曾透露,新能源汽车车险业务均已经进入盈利区间。

除了财险“老三家”,还有部分财险公司也在2026年半年报中披露了新能源汽车车险经营情况。例如,众安在线财产保险股份有限公司表示,公司汽车生态保费15.41亿元,同比增长4.2%;新能源车险总保费同比增长105.7%,在车险总保费中的占比已近36.5%。阳光财产保险股份有限公司表示,受新车销量波动和持续主动优化业务结构影响,上半年车险原保险保费收入123.1亿元,同比减少1.5%。新能源车险保费占比同比提升2.8个百分点。

期货新规引领行业转型提质

期货业将迈向风控赋能、合规提质、实体为本的高质量发展阶段

■本报记者 王 宁

9月11日,中国证监会正式发布修订后的《期货公司监督管理办法》(以下简称《办法》)及配套实施公告,并将于2027年1月1日起正式施行。多位受访期货公司高管表示,《办法》的落地是立足期货市场高质量发展大局、规范行业发展生态的重要举措,未来将更好地引领期货公司转型提质、深耕主业,对更好地赋能实体经济具有重要里程碑意义。

浙商期货董事长胡军对《证券日报》记者表示,从发展导向看,《办法》有助于厘清业务边界,解决期货公司做通商、子公司做业务的现实问题。

中粮期货总经理助理、首席风险官方晶告诉《证券日报》记者,《办法》系统性地重构期货公司各类业务,核心是实现行业监管规范化、精细化、风险前置化。可以预期,期货业将迈向风控赋能、合规提质、实体为本的高质量发展阶段。一是行业将形成差异化发展格局,依托分类监管规则,实现错位竞争、良性发展;二是行业核心竞争力全面转型,从传统通道业务转向风险管理、定价交易、产业综合服务能力竞争,服务实体经济成为核心主业;三是全域精细化风控成为行业标靶,以量化、数字化风控支撑业务创新;四是行业治理持续规范化,期货公司治理架构也将更加完善。

《办法》将期货公司业务分为基础类业务(境内期货经纪、期货交易咨询)和交易类业务(期货做市交易、期货资产管理、衍生品交易),并具体完善了期货公司设立变更、业务准入等方面的规范要求。

方正中期期货总裁肖湘对《证券日报》记者表示,《办法》对期货公司业务重新分类,并根据

业务种类和数量分设注册资本与净资本要求,由期货公司风险管理子公司备案经营的期货做市交易、衍生品交易业务,改由期货公司依法申请许可经营,引导期货公司聚焦主责主业、实现错位发展。同时,《办法》强化资管等业务属性,旨在引导期货公司聚焦期货和衍生品领域开展资产管理业务,提升期货资管“含期货”。

此外,《办法》强化对期货公司股东、实际控制人的监管,强化股东的说明、报告等义务,提升期货公司股权透明度。肖湘认为,《办法》进一步从严规范股东股权管理,明确股东出资规范、资格条件及股东义务,划定股东及实际控制人的行为禁区,严防股权代持与非法资金通道,有助于进一步提升公司股权透明度与治理规范性。

面对新规实施前的过渡期,期货公司正从资本、治理、业务、管控等维度系统对标。《办法》的发布既加速了行业的深度转型,也是期货公司落实合规要求、推动战略升级的重要契机。”胡军表示,未来在《办法》的指引下,浙商期货将更加突出主责主业,发挥好期货服务实体经济的独特优势。例如,重新梳理套期保值基础理论、行为规范、业务流程与评价体系,将研究成果嵌入基差贸易、仓单服务等实际业务当中。同时,要更加突出合规管理,加快推动向实质合规转变。

方晶表示,未来期货公司应从资本、治理、业务、管控等维度系统对标新规:一是资本先行,守住准入底线;二是稳步推进业务回归与牌照筹备;三是强化分支机构与子公司管控,建立分级授权机制;四是筑牢业务隔离防线,升级合规风控体系,严格不相容岗位分设,推动经纪、做市商、资产管理、场外衍生品等业务的隔离。

公募基金登记业务进一步完善

■本报记者 彭衍荻

日前,中国证券登记结算有限责任公司(以下简称“中国结算”)整合制定了《中国证券登记结算有限责任公司公募基金行业注册登记数据中央交换平台运作指引》(以下简称《指引》),自9月11日起施行。

《指引》围绕公募基金行业注册登记数据中央交换平台(以下简称“平台”),对平台参与管理、数据交换、集中备份、监督到账、互认基金参数报送、概要转发、数据查询及推送等业务作出具体规范。同时,中国结算此前发布的三份相关业务文件同步废止。

当前,公募基金规模已接近40万亿元,基金产品日益丰富、销售渠道更加多元,对登记业务的数据交互、业务处理和运行效率也提出了更高要求。

提升运营效率

公募基金的申购赎回背后,涉及基金管理人、份额登记机构、销售机构、销售结算资金监督机构等多个主体。不同机构之间大量的账户、交易、份额等数据均需要准确传递和核对。

中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示,《指引》进一步明确相关业务流程和操作规范,有助于降低跨机构数据交互的复杂度。

例如,《指引》明确,份额登记机构应于T+1日21:00前将T日的备份数据报送至平台,每日向平台报送增量备份数据,并根据业务开展情况,适时向平台报送全量备份数据;平台将对数据进行格式检查,并将检查结果通知数据发送方。对于数据检查不合格的,数据发送方应当按照相关规定及时补正。

晨星(中国)基金研究中心总监孙昕对《证券日报》记者表示,统一的平台和规范有助于减少机构之间重复开发、逐一对接以及人工核验的工作量,降低系统建设和日常运维成本,同时提升数据传输和业务处理效率。

“更重要的是,标准化并不只是‘降成本’。”孙昕表示,随着公

募基金产品、销售渠道和投资者数量持续增长,统一的数据标准和业务流程能够降低业务扩展带来的复杂度,也有助于提高行业基础设施的可扩展性。

严管“底层数据”

除提升运营效率外,基金份额登记数据集中备份和销售资金监督到账是《指引》值得关注的两项机制。根据《指引》,基金份额登记数据集中备份是指份额登记机构按照有关规定,向平台报送公募基金份额登记数据,配合完成公募基金份额登记数据的集中备份。销售资金监督到账是指平台根据销售机构申请,向监督机构转发相关公募基金业务数据,以及监督机构按照有关规定向平台报送基金销售结算资金等数据信息。

孙昕表示,基金份额登记数据集中备份,相当于在基金份额登记机构之外形成行业层面的数据校验和备份机制。平台对报送数据进行检查,对不合格数据要求及时补正,有助于降低数据遗漏、差错等操作风险。销售资金监督到账则通过不同主体数据的一致性核对,加强对销售结算资金流转的监督,更早发现账实不符或数据异常。

事实上,基金份额登记并非简单的后台数据。《中华人民共和国证券投资基金法》明确,“基金份额登记机构以电子介质登记的数据,是基金份额持有人权利归属的根据”“基金份额登记机构应当妥善保存登记数据,并将基金份额持有人名称、身份信息及基金份额明细等数据备份至国务院证券监督管理机构认定的机构”。

苏商银行特约研究员武泽伟对《证券日报》记者表示,集中备份和监督到账有助于进一步强化数据留痕和核验能力,为相关数据核查提供更多支持。值得注意的是,《指引》还把互认基金参数报送、基金产品资料概要转发等业务纳入统一框架,并明确通过基金E账户App等渠道向自然人投资者提供本人基金账户及相关持仓信息查询服务。

■本报记者 方凌晨

近日,天弘基金、华夏基金、易方达基金3家公募机构旗下创业板算力基础设施ETF(交易型开放式指数基金)相继成立。其中,创业板算力ETF天弘、创业板算力ETF华夏已分别定档9月16日、9月17日上市。另有国泰基金、大成基金、广发基金等7家机构旗下相关产品正在发行或筹备成立中。

聚焦算力基础设施

目前,市场上其他AI相关ETF产品,投资方向各有侧重。创业板算力ETF则跟踪创业板算力基础设施指数,该指数精选50只创业板的,覆盖计算、网络、存储、运维等硬件环节。

大成创业板算力ETF基金经理李溟玮对《证券日报》记者表示,“创业板算力基础设施指数是市场少有的‘纯硬件、纯

基建”口径指数,不含软件、算法与应用类公司。”

国泰基金量化投资部基金经理武磊表示,“从指数的行业分布来看,行业中通信、电子占比较高,合计接近70%;计算机占比约为18%。从市值分布来看,指数成份股主要聚焦创业板中市值100亿元至1000亿元的专精特新相关公司。”

创业板算力ETF天弘基金经理洪明华对《证券日报》记者表示,创业板算力基础设施指数聚焦国产算力(权重超70%)。其中,IDC(互联网数据中心)权重超40%,直接受益于算力需求井喷。该指数兼具高成长与高弹性特质:创业板20%涨跌幅机制赋予其敏锐的市场反应能力,而超47%的年化波动率水平则反映出较强的进攻属性,适合看好AI长期趋势的投资者布局。

从已成立基金募集数据来看,天弘基金、华夏基金、易方达基金募集金额分别为4.14亿元、3.32亿元、14.77亿元,有效

认购户数分别为4976户、4261户和1.82万户。

丰富投资者配置选择

在算力建设持续推进的背景下,未来算力领域的投资机遇、创业板算力ETF的配置价值,成为投资者关注的焦点。

“在AI时代,算力是整个产业的地基。无论模型多强,无论是AI视频、AI绘图还是AI文字,离开算力都是空中楼阁。”武磊表示,目前,全球也在全力推进AI基础设施建设。据测算,2026年全球AI资本开支有望达到8745亿美元,同比增长60%;2027年全球AI资本开支有望达到1.5万亿美元,同比增长超70%。AI资本开支增速持续上行,算力基础设施各细分赛道的景气度仍然很高。

洪明华认为,AI商业模式闭环已形成,Token(代币)调用量爆发式增长,Agent(智能体)渗透率持续提速,国产大

模型、国产芯片与国产应用已构筑起完整的国产AI生态圈。政策红利、应用落地与资本开支扩张三重因素共振,国产算力正迎来历史性发展机遇。

创业板算力ETF的落地,将有效化解算力赛道选股难题,为投资者提供标准化、低成本的计算配置工具。在李溟玮看来,算力链条长、环节多,横跨芯片、光模块、PCB(印制电路板)、存储、IDC、液冷等多个环节,技术路线和景气节奏各异,个股研究门槛高。创业板算力ETF一键打包“一篮子”算力基建龙头,以高纯度、均衡结构为投资者提供低门槛、分散化的参与工具,是普通投资者分享产业成长的低门槛工具。同时,创业板算力ETF与现有AI ETF、半导体ETF等形成错位,适合作为科技成长方向的卫星配置。此外,创业板算力基础设施指数覆盖较多中小市值成份股,可与大盘宽基、红利类资产搭配,作为“哑铃策略”的一端进行配置。