

数字金融顺潮而行再出发

文/李晖

从2013年“数字金融元年”到2023年，金融数字化用十年的时间，走出了推动业务与技术有效融合的康庄大道。

2023年，数字金融正在发生怎样的蜕变？站在新的发展节点上，又该如何理解数字金融应有之义，并进一步校准发展目标？

《中国经营报》记者在采访中发现，2023年，数字金融在技术、业务场景和战场上都出现了新的迭代——大模型逐步成为机构技术越迁的新变量；数字化的业务场景从信贷走向保险、供应链等更多元的业态；在区域空间的“物理战场”上，跨境金融和出海正在为中国数字金融腾挪出新的发展空间。

展望2024年，这些趋势还将有更深层次的发展和落地，也将成为全面提升金融服务实体经济质效的重要路径。

技术迭代——大模型迈向业务“最后一公里”

2023年，在技术领域，大模型的热度无人能出其右。大模型也正在推进金融业数字化掀起第二波浪潮。

“很多大型银行、头部股份制银行是董事长、行长级别带队去科技公司做调研，而调研通常‘需要排队’。”2023年上半年，曾有国有大行技术负责人这样告诉记者。

机构对大模型的热情全年未减，并已进入实质性的推进阶段。12月27日，东方财富(300059.SZ)在投资者平台披露，公司自研金融领域大模型正按照主管部门相关要求推进大模型备案工作；12月22日，度小满宣布其“轩辕”大模型通过《生成式人工智能服务管理暂行办法》备案；11月，蚂蚁集团披露公司百灵大模型已完成备案，基于此的多款产品已陆续完成内测；11月下旬，腾讯云也发布了金融行业大模型解决方案……

从调研、研发、上马，到完成备案，面向特定行业的大模型不断落地，这也标志着机构推进的大模型

渐入深水区。中国信息通信研究院云计算与大数据研究所人工智能部主任曹峰在近期回顾过去一年大模型的极速发展时表示，国内大模型市场已经经历了从基础大模型、行业大模型到大模型应用的“三连跳”，并在不断逼近金融业务的“最后一公里”。

在落地上，机构之间的生态共建已经初露端倪。

记者调研了解到，当前金融机构在部署大模型时，除了极少机构有能力进行独立自研，更多采用的是与第三方合作形式。与第三方合作有两种方式，一是与通用或行业大模型合作再进行微调，二是从云端调用接入大模型API(应用程序编程接口)，完成私有化部署。目前，基于百度的文心一言、阿里的通义千问、腾讯的混元大模型，都做了面向金融行业构建生态合作伙伴的部署。

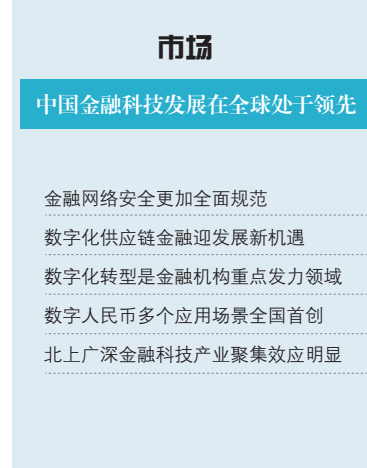
“百模大战”之下，机构在模型路线的分化也将进一步加剧。记者注意到，2023年12月，腾讯云牵头全球范围内首个金融风险控制领域的大模型国际标准，开始在大语言模型之外抢占话语权。

一位城商行技术负责人向记者表示，预计2024年这种机构的合作落地将进一步爆发，从通用大模型到真正有业务价值的行业大模型及相关应用，这一趋势变化将更明确。一些中小金融机构在头部机构的带动下，将会形成更清晰的技术选择路线与合作模式。

场景迭代——数字化改造走向多元金融

如果说在数字金融1.0和2.0时期，数字科技对于金融业务的改造多集中在信贷、理财等领域，在数字金融3.0阶段，数字化向多元金融、金融基础设施和实体经济渗透的趋势日益明显。

北京大学国家发展研究院副院长、北京大学数字金融研究中心主任黄益平近期公开指出，数字金融的业务重点可能发生转变。“过去，我国在大科技信贷和移动支付等领域取得了成功。诸多领域有



中国金融科技发展情况

待进一步突破，如供应链金融、智能投顾等。”他表示。

记者注意到，2023年以来，数字技术开始渗透金融业态的全价值链，与实体产业的融合更为密切。

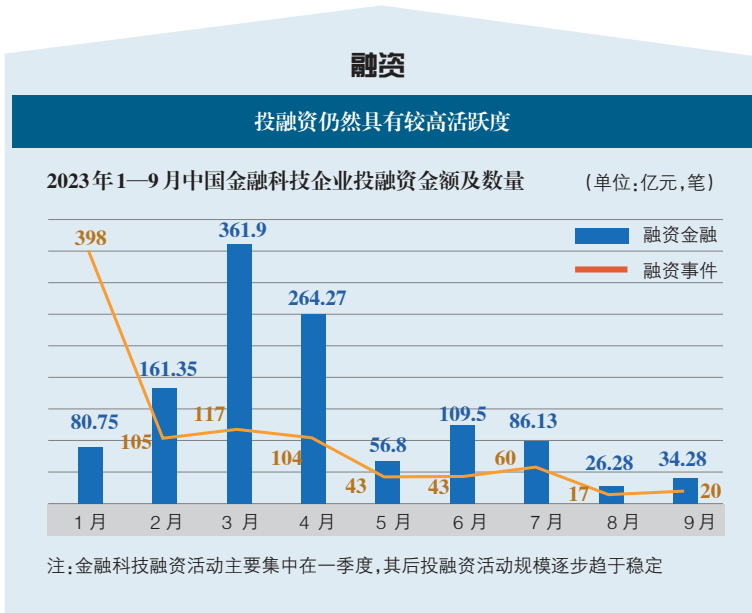
中国人民银行等八部门近期提出支持民营经济的25条具体举措，其中包括鼓励金融机构积极探索供应链脱核模式，也被市场认为是下一阶段供应链金融业务数字化飞跃的新契机。

在五道口供应链研究院院长鲁顺看来，供应链金融当前已经从以银行为主导走向以“核心企业+科技融资+金融机构”多方为主导，其中的很多微创新值得关注。

一些平台型科技公司此前已经开始加大在此领域的投入。

记者注意到，京东科技2023年在酒水、3C数码、大宗商品、动产融资等领域均尝试了基于供应链金融科技的模式创新探索，并加大与产业融合力度。京东科技金融科技事业部相关负责人认为，供应链金融科技是助力产业、科技和金融三者良性循环的最佳结合点。

在业务推进思路，该负责人认为，供应链金融科技给产业链本身带来的价值，不仅局限于解决中小微企业融资难、融资贵的问题，还应侧重为产业供应链创造更多元、更具穿透力和更长远的价值，比如提升产业链供应链的韧性和安全、提高产业链的全要素生产率、助力相关产业链构建成本优势



中国金融科技发展情况

资料来源:《中国金融科技与数字金融发展报告(2024)》

等。据其透露，2023年京东供应链金融科技的企业主贷服务客户超70万，其中小微企业客户占比超九成，个体工商户为主要用户类型。2023年三季度，企业主贷贷款余额同比增长61%，在贷客户数同比增长44%。

类似的趋势也出现在保险领域。北京鑫科金融发展研究院执行院长甘玉涛向记者表示，2023年保险行业已经进入“大保险”时代。借助生成式AI、大数据等前沿科技工具，数字化开始嵌入保险全价值链、多场景中来，行业信息化建设投入持续增加，全行业数字化转型进一步深化。

“特别是产品、渠道、模式等领域创新突出，新技术背景下促使过往许多‘不可保、不足保’的生产生活领域产生新的价值效应，比如网络安全、农业保险等领域的定制化保险与技术应用。同时，致力于风险减量管理相关的科技投入增加趋势明显，例如车险领域的主动防御服务与智能服务，直接作用于相关防灾防损，增益风险管理。”甘玉涛表示。

在通过保险科技赋能能进一步助力实体经济上，中保保险资产登记交易系统有限公司(以下简称“中保登”)总经理袁平海在近期中国财富50人论坛年会上透露，中保登通过搭建“保实通”投融资综合服务系统，推动投融资各相关方数据体验的实质趋同，精准、快捷对接实体经济的重点领域，目前该系

统已入库项目总投资规模超9000亿元，实现签约700亿元。

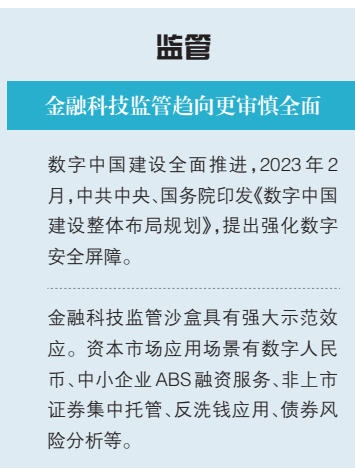
战场迭代——跨境金融+出海创新正当时

2023年以来，数字金融创新的主要场域从国内市场拓展到了国际市场。与此同时，在数字技术加持下的跨境支付与跨境金融业务的热度正在进一步提升，成为自上而下的“必选动作”。

在2023年11月第三届“一带一路”国际合作高峰论坛数字经济高级别论坛官方宣传片中，孟加拉国的电子钱包公司bKash CEO卡迈勒·奎德讲述了中孟双方通过共建移动支付产品提升交易效率的成功案例。

在这一案例中，来自蚂蚁集团旗下海外公司ZOLOZ研发的智能可信身份认证技术帮助bKash解决了线上身份审核的效率和安全隐患。ZOLOZ产品总监陶治向记者透露，公司在孟加拉之外，也通过研究全球证件防伪算法体系，帮助不少共建“一带一路”国家的客户更好地应对身份被篡改、“薅羊毛”、洗钱等风险。同时，该公司也牵头制定了数字身份的ISO国际标准。

公开信息显示，中国科技大厂华为近年来也在通过合作，向bKash提供Mobile Money钱包的基础功能。这一现象，也从侧面折射出我国大型科技公司在东南亚等海外市场的角逐正在加剧。



锚定“硬科技” 机构推动中长期资金入市

文/罗辑

2023年是中国资本市场改革关键年，也是全面注册制改革元年。作为资本市场的重要参与主体，证券公司(以下简称“券商”)一方面承担着支持实体经济发展的担当，另一方面也肩负着为投资者理财、助力财富保值增值的重任。

2023年以来，在资本市场改革不断走深、走实的背景下，券商多条核心业务线转型加速。其中，融资端，券商投行加大对科技创新企业的服务力度，助推高水平科技自立自强。投资端，券商财富管理加速向买方投顾模式转型，提升产品创设及产品供给能力，引导中长线资金“逆势入场”。

证券行业的自我革新，亦进一步推动了资本市场生态持续改善。2023年以来，服务创新型中小企业主阵地的北交所快速发展，A股市场“硬科技”含量大幅提升，中长线资金“逆周期投资”渐进，市场产品更加丰富多元。展望2024年，多家机构提到业务转型将持续深化，进一步助推资本市场发挥枢纽功能，不断提升服务国家战略和实体经济质效。

服务科技创新 细分赛道跑出投行竞争力

注册制是全面深化资本市场改革的“牛鼻子”工程，是发展直接融资，特别是股权融资的关键举措，也是完善要素市场化配置体制机制的重大改革。对于券商而言，全面注册制的落地意味着业务模式和发展预期的进一步转变。

Wind数据显示，截至2023年

12月20日，82家券商合计承销规模约1万亿元。其中，IPO项目合计341个，总计募集资金规模约达3490亿元。以半导体、TMT等行业为主的科技创新企业，占据了2023年IPO融资规模榜单前列。

这一现象表明，券商加大了对科技创新企业融资需求的服务力度。事实上，通过积极对接“硬科技”企业的融资需求，不少券商完成了投行业务的弯道超车。

据了解，在近年异军突起的科技行业IPO市场中，不少中小型券商通过提升细分科技领域的投行服务能力获得了极为靠前的排位。这背后，或许正是券商投行差异化布局、主动拥抱高水平科技自立自强发展方针在业务、业绩层面的体现。

自试点注册制以来，A股新增上市公司千余家。其中，近一半为国家级专精特新“小巨人”企业。在这千余家企业的增量中，不少投行率先布局科技细分赛道，完成了业务排位从中游跻身前十的转变。

民生证券投行相关负责人对《中国经营报》记者讲道：“科创板试点注册制改革以来，民生证券以服务国家发展战略、助力实体经济发展为投行业务开展的核心指导思想，积极布局、重点开拓，投行业务整体取得了长足的进步。其中，积极服务我国关键核心技术创新企业，目前已成功保荐30余家企业登陆科创板，有效助力了高新技术产业和战略性新兴产业发展。同时，民生证券高度重视北交所业务，将该业务作为服务实体经济、促进科技创新、支持中小企业发展的重要抓手推动。目前，民生证券在高新

技术产业和战略性新兴产业领域积累了大量客户，项目储备方面，截至2023年12月22日，民生证券在审北交所IPO项目8家，市场排名第三。”

深耕细分赛道，券商投行差异化竞争力凸显。国金证券投行相关负责人也提到，投行积极拥抱国家战略，业务聚焦、深耕细分行业，在业务全面覆盖基础上培育重点产业。“目前，在医药、汽车零部件、设备制造等行业企业的融资中已形成行业竞争优势。从近三年的IPO及北交所公开发行数据看，截至2023年12月15日，国金证券汽车与汽车零部件行业完成6个项目发行，A股市场中家数占比超过8%，排名市场第一；在制药、生物科技与生命科学行业完成5个项目发行，占比3.60%，排名市场第九；在信息与通信技术行业完成13个项目发行，占比3.86%，市场排名第九。”该负责人表示。

投资端改革启动 券商财富管理转型加速

资本市场牵着投融资两端。2023年以来，围绕投资端，政策信号频频释放。自2023年7月24日中共中央政治局会议指出“要活跃资本市场，提振投资者信心”后，围绕投资端，如推进公募基金费率改革全面落地、引导中长线资金入市等方面的一系列具体措施相继落地。在此背景下，券商作为资本市场重要参与主体，发挥资本市场功能，提高资本市场的活跃度，是应有之义。

“投资端改革最重要的举措是鼓励中长期资金入市，培育‘聪明资金’低点敢于逆周期投资、销售

布局，同时推动行业机构进行业务改革，高质量发展，以引领市场。”中金财富董事长高涛提到，在此背景下，中金财富也在加快买方投顾业务改革，鼓励中长期资金入市。

具体而言，中金财富运用买方投顾的理念，引导客户逆向以组合方式配置权益资产，强调逆势配置、再平衡等长期投资观念，同时引入优质权益基金资产，逆势进行产品布局。数据显示，截至2023年三季度，中金财富买方投顾规模突破813亿元，产品保有量突破3600亿元，实现连续四年规模增长。

近年来，券商财富管理向买方投顾转型的路径已较为明确。这不仅是资本市场改革深化下的迫切转型要求，更为推动中长期资金入市、培育“聪明资金”这一投资端改革议题，发挥了抓手作用。

“从中金财富实践情况来看，相比于普通代销业务，基金投顾账户整体呈现出持有时长增加、进入时间分散的特点。在市场下跌时，部分投资者还可以做到逆市追加。这些更理性、甚至有些‘逆人性’的操作，都有助于提升实际的投资体验。”高涛讲道。

除了向买方投顾转型外，随着资本市场有效性持续增强，财富管理市场多元化需求涌现，券商亦在从供给侧推动改革创新，力求从配置工具入手助力资本市场投资端效能发挥。其中，财富管理业务进入全面转型阶段的广发证券，2023年工作的一大重点便是持续深化供给侧改革。

“一方面，广发证券利用集团具备的产品创设及产品供给优势，深度整合资管、期货、股权、基金等

资产端资源，打造了全天候、全球化、全品类产品线。另一方面，广发证券设立了金融产品研究所，构建了架构完备的专注财富管理研究的队伍。”广发证券相关人士说道，“2023年以来，在资产配置能力和产品整合能力的基础上，广发证券以不同起点金额、不同策略、不同形态、个性或标准化的方案设计，形成了系列客户服务解决方案，并通过分层的投顾团队、差异化的客户群体服务体系，使得不同客户群体均能找到适合自己的方案。”

精准有力支持高水平科技自立自强

多层次资本市场的完善有利于资本市场长期健康发展，并为投行带来增量业务的土壤。面对改革发展的历史性机遇，券商投行的一个共识在于围绕服务国家战略，通过准确把握多层次资本市场各板块定位，在推动资本市场高质量发展中，实现自我发展。

“未来，民生证券投行将继续重点加强新技术、新产业、新业态领域的业务布局，筛选符合国家产业政策、科技创新和应用能力突出、细分行业领域领先和具备一定优势、市场认可度高的企业，并针对企业的行业属性、业务特征，发展阶段、规范化运作水平，提供价值发现、保荐承销、财务顾问等投行服务，服务新经济和创新创业企业通过资本市场做大做强。”上述民生证券投行人士表示。

具体到2024年的发展战略上，上述国金证券投行负责人也提到，除了持续推动业务协同外，还将围绕资本市场部分新举措、新制度的

出台，聚焦北交所扩容，更加精准有力地支持高水平科技自立自强。“‘加快实施创新驱动发展战略，加快实现高水平科技自立自强’是党的二十大报告中明确提出的战略部署。预计在未来一段较长时间里，资本市场都会围绕这一重要战略目标发力。在目前‘促进投融资两端动态平衡’的背景下，国金投行将把业务重点进一步转向对于符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业的服务，在新技术产业化、规模化应用的大潮中寻找业务机会。把握好这个重点，就能很好适应创业板、科创板审核节奏的调整，也能把握北交所后续的发展大势。”

除了融资端，不少券商在围绕2024年投资端改革的大势中也提到，将进一步加快财富管理转型，引导社会资本参与实体经济转型升级。其中，上述广发证券相关人士提到，下一步除了提升投行专业化能力更好满足企业直接融资需求，助力上市公司完善治理结构、提升发展质量外，将继续加强财富管理综合服务水平，提升客户服务的广度和深度。通过产品与服务创新和经营模式转型，打造“一站式”客户综合服务平台，提升服务效率。并将进一步加强产业基金合作，支持国家战略性新兴产业发展。“产业基金可以引导社会资本参与实体经济转型升级，在资金汇聚、产业培育、科技创新等方面发挥重要作用。公司可以通过设立产业发展基金，引导金融资源流向‘卡脖子’技术短板、绿色经济等重点领域和薄弱环节，更好促进‘科技—产业—金融’良性循环。”该相关人士表示。