

106家券商交出文化建设成绩单 “五篇大文章”、AI赋能成高频词

证券时报记者 许盈

2025年度券商文化建设年报披露工作近日收官,106家证券公司已在中国

证券业协会官网集中公示文化建设实践成果。

梳理 106 家券商的文化建设实践成果可见,行业文化建设正从理念宣

导阶段,加速转向业务赋能与制度的刚性落地。当前,券商文化建设已跳出口号宣传、主题活动层面,被系统性嵌入绩效考核、廉洁从业等内部管理

体系。同时,人工智能(AI)技术正从应用工具升级为文化建设新引擎,数智化转型为证券行业文化建设开启全新篇章。

1 文化建设与业务深度融合

文化建设年报显示,2025年,各家券商将文化建设与业务发展深度融合,在“五篇大文章”领域发力。

在科技金融领域,国联民生证券去年为实体经济融资超 1260 亿元,落地全国首单空天科技公司债。国信证券助力发行全国首批科创可转债、民企科创绿色债,牵头设立赣深产业母基金,推动“科技—产业—金融”良性循环。

在绿色金融领域,国新证券牵头开展央企 ESG 评价体系课题研究,建成兼具中国特色、接轨国际的评价框架,并推出 ESG 价值 100 指数。兴业证券落地全国首单绿色中小微企业支持债券、首单“农田

碳汇+公益”乡村生态振兴项目,集团绿色投融资服务规模累计超 5700 亿元。

在普惠金融与养老金融领域,中泰证券创新服务“专精特新”中小企业模式,将中国特色金融文化融入普惠金融实践。华泰证券通过“保险+期货”项目覆盖 14 个省份,连续八年深耕云南天然橡胶项目。

在数字金融领域,中金公司研发“九章”大模型机构应用平台,服务国家战略。东方证券历时三年半完成新一代核心业务系统建设,通过自主研发的超级投资管理平台、AI 赋能基金投顾体系,并开展“AI+”金融创新应用的专项劳动竞赛。

2 从“软倡导”转向“硬约束”

从最新年报来看,“完善长效机制”“打造特色文化品牌”成为行业共识,券商文化建设不再停留于口号,而是深度嵌入绩效考核、薪酬激励与廉洁从业管理,由“软倡导”转向“硬约束”。

从具体实践来看,国泰海通证券提到“公司成立伊始即将文化融合焕新工作摆在突出重要位置”,奋力打造一流投资银行。中泰证券构建四级联动责任体系,打通文化建设“最后一公里”,挖掘地域文化资源,提出“美美与共”的文化理念。

西南证券则将文化建设融入经营管理、改革发展、风险防控全链条。国投证

券推进“一个国投证券”建设,优化组织架构、提升管理效能,推动“12345”干部队伍规划建设落地见效。

在廉洁从业方面,财信证券创新构建廉洁从业管理平台,实现全流程数字化管控,联合共建韶山清廉金融教育基地,打造“莲文化”品牌与分层警示教育体系。首创证券构建制度立廉、文化育廉、监督促廉三位一体廉洁建设体系,将行业文化、职业操守嵌入人才选用留全流程。渤海证券则将合规诚信、廉洁从业、文化践行纳入员工考核晋升,并实行“一票否决”制。

3 外资机构加速本土化

2025 年文化建设实践中,外资券商凸显本土融合与社会责任特色,内资券商聚焦员工关怀,打造有温度的企业文化生态。

在外资券商本土实践方面,高盛(中国)证券深耕“巾帼圆梦”计划,已在中国培养近 2000 名女企业家,这些女企业家累计创造超 10 万个就业岗位。摩根大通证券(中国)启动“乡村女性绿色赋能启航计划”,为 2000 名乡村女性创业者提供绿色可持续发展培训,支持她们开启绿色创业之路。

高盛(中国)证券董事长范翔告诉证

券时报记者,“高盛创立已近 160 年,深耕中国市场多年,我们深刻理解证券行业文化建设并不是‘附加项’,而是决定一家金融机构能走多远的根基”。

在员工关怀方面,内资券商同样有许多亮点。国金证券率先设立行业首个专职驻场心理工作室,为员工心理赋能。中航证券构建“三升级、两到位”职工关怀模式,通过服务升级、活动升级、关怀升级以及权益保障到位、福利关怀到位,破解央企金融人员分散、服务触达难等共性问题。

部分券商愿景一览	
券商名称	公司愿景
中信证券	成为全球客户最为信赖的国内领先、国际一流的中国投资银行
国泰海通	成为具备国际竞争力与市场引领力的一流投资银行
华泰证券	致力于成为兼具本土优势和全球影响力的一流投资银行
广发证券	成为具有国际竞争力、品牌影响力和系统重要性的现代投资银行
中金公司	打造中国的国际一流投资银行,成为享誉全球的领先金融机构
招商证券	打造中国领先投资银行
申万宏源	专业服务,创造价值,成为值得长期信赖的一流投资银行与投资机构
国信证券	打造全球视野、本土优势、创新驱动、科技引领的世界一流综合型投资银行
东方财富证券	科技赋能,成为领先的创新互联网券商
东方证券	为客户提供一流金融服务、为员工创造一流发展平台、为股东实现一流投资价值、成为具有国内竞争力和国际影响力的一流现代投资银行
国投证券	打造有核心竞争力、突出特色的一流产业投行
兴业证券	建设有温度的一流证券金融集团
中泰证券	建设忠诚、合规、创新、美美与共的一流证券公司



数据来源:中证协网站 许盈/制表 图片来源:AI生成

4 AI技术赋能文化建设

值得一提的是,过去一年 AI 已成为券商文化建设新引擎。多家券商在实践中落地 AI 应用,赋能合规宣导、员工培训、风险监测及文化传播等场景。

例如,华泰证券在报告中提到,公司推进“All in AI”战略,在人才培养方面,构建初、中、高三级 AI 人才培训认证体系,全年中阶认证通过 1579 人、高阶 160 人,举办创新创业大赛吸引超 700 名员工

参赛,为数字金融发展积蓄人才。中信证券通过 AI 数字员工体系开启“人机协同”新范式,构建“三力四维双环”品牌建设模型。

在 AI 赋能业务与文化方面,财信证券以 AI 赋能反诈前沿,硬科技守护用户“钱袋子”。国元证券则首发党建 AI 元心助手创造行业首个党建人工智能产品。

油价暴跌难松供应紧箍咒 长期高位格局料延续

证券时报记者 魏书光

5月24日,多家海外媒体报道,美国与伊朗或将很快达成初步协议,受此消息影响,场外国际原油价格大幅下挫。但需要注意的是,原油市场供应紧张格局或仍将延续。

上周以来,原油市场情绪明显降温,纽约原油主力合约周跌幅超 8%。不过供给端持续收紧,市场对下半年通胀压力的担忧并未缓解。

通胀预期高企

随着市场对美国与伊朗或将很快达成初步协议的预期升温,国际原油价格大幅跳水。其中,5月24日,纽约原油与布伦特原油溢价价格一度双双跌超 9%,创下年内最大单日跌幅。

原油价格暴跌,有望降温市场对利率走高的押注。事实上,上周市场便围绕美伊协议展开博弈,从周线指标来看,纽约原油期货主力合约大跌 8.2%,布伦特原油期货主力合约下跌 4.7%。

美联储新主席沃什于 5 月 22 日上任,其政策主张聚焦核心通胀。叠加 4 月美国消费者价格指数(CPI)同比上涨 3.8%,创近三年新高;生产者物价指数(PPI)上涨 1.4%,录得四年以来最大涨幅,市场由此将此前的降息周期预期直

接转向加息周期。

衍生品市场的定价更显异动,5月22日芝商所 FedWatch 数据显示,市场已定价今年 12 月前美联储加息概率达 60%。同日,野村证券正式撤销 2026 年美联储降息预期,转而预判年内不会降息。

市场对美伊协议的影响仍存在较大分歧。中金公司策略分析师刘刚表示,若美伊达成协议,传导路径大概率是油价下行、通胀下行、美债下行,至少短期不用担心加息;黄金、有色金属等对美债利率高度敏感且前期承压的品种,可能会迎来修复,其长期走势还需要看各自基本盘面。

浙商证券分析师陈奥林团队认为,即便协议能够顺利达成,年底前油价可能都维持在 90 美元以上的高位,下半年通胀扩散压力将始终存在。

资源供给侧主导渐成现实

阿联酋国家石油公司(ADNOC)负责人称,即使美伊冲突现在结束,霍尔木兹海峡的石油运输量也无法在 2027 年第一或第二季度之前完全恢复。

公开数据显示,继 3 月欧佩克原油产量环比下滑 794 万桶/日后,4 月该产量环比再度回落 173 万桶/日。全球石油库存 3 月减少 1.29 亿桶,4 月进一步下降 1.17 亿桶,日均消耗库存量约 403 万桶;5 月以来,全球原油及成品油显性库存日均降幅

扩大至 870 万桶。国际能源署(IEA)预计,即便地缘冲突近期平息,全球原油市场也将在 10 月之前持续处于“严重供应不足”状态。

不仅原油面临供应不足的问题,随着更多资源出口国家收紧出口政策,市场供应正面临新一轮紧张局面。上周,印尼宣布,所有战略性自然资源大宗商品的出口销售,包括棕榈油、煤炭、铁合金等,必须通过政府指定的国有企业实行单一窗口统一管理。印尼是全球第一大棕榈油产销国,最大动力煤出口国,同时手握动力电池核心原料镍的核心供给产能。

建信期货分析师余兰兰表示,此举标志着全球食用油格局迎来重大转变,生产端与消费端均需适应全新的供应格局及价格波动。同时,中东地缘局势紧张推高国际油价,强化了棕榈油、豆油等作为生物柴油原料的需求预期,使其能源属性定价权重上升;叠加厄尔尼诺现象滞后效应显著、减产确定性高,也成为当前市场重点关注的价格核心驱动因素。

铜精矿加工费创新低

伴随资源品供给收缩,资源加工行业困境越发明显,特别是铜加工行业。目前,进口铜精矿现货加工费(TC)已跌至-103.72 美元/吨(即冶炼厂买矿需倒贴钱给矿企),创下有记录以来最低水平,

而对应的铜价在 1.4 万美元/吨历史高位附近。

据上海有色网(SMM)统计,5月15日进口铜精矿加工费指数(周)报-102.84 美元/吨,也是该指数首次跌破-100 美元/吨关口。而另有国际市场报价显示,同期铜精矿现货加工费(TC)报出-103.72 美元/吨的极端低位,创下 2007 年 9 月以来的最低值。

在铜矿紧缺的大背景下,矿企掌握议价主动权;2026 年头部铜矿企业已经将年度长单加工费压至 0 美元/吨,创造了历史新低;现货市场更是直接形成负加工费格局,炼厂需要倒贴钱向矿企购买原料,进一步拉低了整体加工费水平。现货加工费更是连续 16 个月处于负值区间,且跌势未止。

云南铜业在近期互动平台回答投资者提问时表示,2025 年铜冶炼加工费(TC/RC)持续处于历史低位,冶炼环节利润空间受到严重挤压;公司自产铜精矿较少、自给率较低,在全球铜精矿供应趋紧的行业背景下,冶炼端盈利空间受到显著挤压,导致主业盈利能力出现阶段性弱化。



江西农信系统改革传出新动态。日前,江西上饶辖区农商银行清产核资、资产评估等相关服务项目公开进行招标采购。招标公告透露,该项目实际采购人为上饶市统一法人农商行筹建工作小组。这意味着,在去年 4 月省联社改制组建省农商联合银行后,江西农信系统又将在辖内农商行合并方面迈出第一步。

上述招标公告显示,上饶市统一法人农商银行筹建工作小组已获各机构股东会授权,负责聘请上饶辖区农商银行清产核资、资产评估等相关服务项目涉及的中介机构。

其中明确,投标人近 3 年应具有为地市级农信机构吸收合并组建地市统一法人或全省农信机构吸收合并组建省级统一法人农商银行项目的完整成功案例。

据了解,上饶辖内共有 12 家本地法人农商行,包括上饶农商行、婺源农商行、鄱阳农商行、横峰农商行、万年农商行、德兴农商行、玉山农商行、铅山农商行、余干农商行、广丰农商行、弋阳农商行、广信农商行。

作为江西省区域中心城市,上饶市辖 3 个区、8 个县,代管 1 个县级市。这意味着,各县区均有本地法人农商行,金融资源相对分散,“12 并 1”利大于弊。数据显示,截至去年末,上饶辖区农商行合计资产总额约 1733 亿元,存贷款余额分别达 1529 亿元、1225 亿元,全年营业收入同比增长 3.8%至 71.2 亿元。

上饶辖内农商行的合并,是江西农信系统首次对外披露推进地市统一法人筹建,也是江西在新一轮农信改革浪潮中迈出的全新一步。

自去年 4 月省农商联合银行开业以来,江西农信系统全力改革破题,动作频频。其中,当地第一批向下参股方案于去年底正式获批。江西金融监管局批复同意江西农商联合银行以不超过 22.04 亿元的总投资额,参股上饶、广信等 19 家农商行,每家持股比例均不低于 5%。

整体来看,本轮参股涉及南昌、上饶、萍乡三市。尤其是,上饶辖内 12 家农商行均获省农商联合银行投资入股,持股比例在 5.08% ~ 34.22%之间。

而早在 2024 年年底筹建期间,江西农信系统相关负责人即刊文表示,江西省联社将通过组建联合银行的改革模式,以自上而下的资本股权为纽带,理顺行业管理体制和公司治理机制。

联合资信报告认为,“上参下”联合银行模式的改革重点在于省农商联合银行通过参股农信机构以优化后者股权并综合提升其公司治理水平。

此前,江西全省农商银行 2026 年度工作会议强调,要稳妥推进改革“后半篇文章”,不断完善全面风险管理体系,推动形成改革发展与安全稳定的良性循环。

2022 年以来,国内多地新一轮农信社深化改革正式启动,省联社是改革重点。在“一省一策、因地制宜”原则指导下,农商联合银行模式、全省统一法人模式成为主流选择。其中,浙江、山西、四川、广西、江苏、江西、贵州 7 省(自治区)选择两级法人联合银行模式;辽宁、河南、内蒙古、吉林、新疆、海南、甘肃选择省级统一法人模式。此外,陕西、广东在 2025 年透露,将改制组建省级农商联合银行;云南、宁夏、黑龙江则在今年明确,将组建省级统一法人农商行。

上海万达小贷 70%股权司法变卖

证券时报记者 李颖超

大连万达集团持有的上海万达小额贷款有限公司(下称“上海万达小贷”)70%股权,即将进入司法变卖程序。

根据变卖公告,上海市第二中级人民法院将于 2026 年 5 月 26 日 10 时至 2026 年 7 月 25 日 10 时止(延时除外),在京东网司法拍卖平台公开进行设有最低变卖价的增价变卖活动,最低变卖底价为 4.09 亿元,对应标的评估价 7.31 亿元,较评估价折价约 44%,处置进程与定价安排均已明确。

此次变卖是该笔股权第三次司法处置,此前两次拍卖均以流拍告终。2026 年 1 月 19 日至 2 月 1 日,标的首次挂牌拍卖,起拍价 5.11 亿元,因无人出价流拍;3 月 5 日启动二次拍卖,起拍价下调至 4.09 亿元,降幅近 20%,但仍未吸引到竞买者,再次流拍。此次变卖沿用二次拍卖保留价作为最低底价,采用增价方式处置,不再设置降价空间,符合当前司法资产处置中,网络拍卖两次流拍后转入变卖的通行流程。

据了解,司法变卖属于特殊资产处置方式,此次为设有最低底价的增价变卖模式,以最低底价锁定,允许竞价、成交周期相对固定为主要特点,多用于资产易贬值、权属关系复杂或是债权人急需回笼资金的情形;变卖最低底价通常参照二次拍卖保留价设定,避免资产价值进一步缩水。

此次处置的 70%股权归属大连万达集团,其背后是一起未履行的执行案件——因上海万达小贷未能履行生效法律文书确定的义务,且未承担迟延履行期间的加倍债务利息,法院依法裁定拍卖、变卖该股权以清偿债务。

公开信息显示,上海万达小贷成立于 2016 年 1 月 26 日,注册资本为 10.5 亿元人民币,总部位于中国(上海)自由贸易试验区。作为万达金融集团成员企业,公司持有网络小额贷款牌照,专注于为个人和小微企业提供线上金融服务。

有市场分析人士指出,近年来,万达已陆续出售文旅项目、酒店、部分万达广场等重资产,此次转让小贷股权,既是司法层面的债务履约动作,也是企业聚焦地产业、优化资产结构的延续。而金融牌照资产连续流拍,也反映出当前市场对非银金融资产的投资趋于谨慎,叠加小贷行业监管趋严、竞争加剧等因素,进一步降低了标的吸引力。

江西农信系统改革提速 上饶推进辖内机构『十二并一』

证券时报记者 安毅