



改革持续深化 践行金融行业责任担当

全国人大代表、东方财富董事长其实：金融业正全面拥抱大模型 应用层面需解决三大问题



全国人大代表、东方财富董事长 其实
证券时报记者 许盈

“当前，金融大模型已经超越单一场景应用，开始逐步深度融入核心业务链条。”近日，全国人大代表、东方财富董事长其实在接受证券时报记者采访时表示。

作为国内富有盛名的互联网券商，东方财富多年来保持高研发投入比，早在数年前就布局了人工智能与大模型，并在业内率先发布自研的智能金融终端——妙想投研助理。

其实表示，金融行业正在系统性拥抱AI，金融大模型正在实现从“效率工具”到“战略引擎”的升级，有望成为金融机构未来业务增长的重要驱动力。不过，在实际的业务落地中，金融机构在应用大模型时仍有三大挑战需要解决。

金融业正系统性拥抱AI

“目前，金融行业正处于深化改革和

数智化转型升级的关键时期，以大模型为代表的人工智能技术在提升金融服务质效方面展现了巨大的应用潜力，金融AI应用正在向实、向深发展。”其实提到，大模型的应用覆盖面正在持续扩大。近几年，金融行业对AI的认知大致经历了三个阶段——早期对技术成熟度的谨慎观望，中期开源生态爆发后的战略重估，到如今全行业系统性拥抱AI，大模型在金融行业的落地应用正在从试点探索快速迈向规模化。

“尤其是DeepSeek这类高质量、低成本开源模型的出现，有效降低了大模型的应用部署门槛，进一步促进了金融AI应用生态的繁荣。”其实称。

与此同时，其实也观察到，大模型的场景化结合深度在持续提升。他表示，随着AI赋能逐渐成为行业共识，金融机构对于大模型的态度从“是否要做”逐渐转向“如何做深”。行业主体持续发挥金融数据优势，深挖金融场景需求，不断通过技术迭代、场景深耕与生态共建，推动大模型的应用落地从营销、客服、办公等相对基础、通用、容错性强的场景，向投研、投研、交易等复杂度较高的分析决策场景有序融入。

“当然，应用的深化也让大模型内生问题的解决变得更为紧迫。”其实表示，大模型自身的技术局限性与金融场景的复杂性、低容错之间存在一定的适配性问题，让如何规范大模型的合规应用边界、有效平衡技术风险与经营效益成为了金融机构普遍关心的话题。目前，行业正通过协同构建金融大模型的数据、应用评测标准，为大模型的安全治理提供有效指引。

重构金融服务全生命周期管理

“从当前证券行业的应用实践来看，金融大模型正在实现从‘效率工具’到‘战略

■ 金融业是对信息的准确性、真实性、权威性有着高标准、严要求的行业，而大模型在实际应用中可能存在输出结果的偏差。因此，如何保证大模型回答的准确可用，成为了全行业迫切需要解决的问题。

引擎’的升级，有望重构金融服务的全生命周期管理，成为未来业务增长的重要驱动力。”其实表示。

据他介绍，在支持投研业务方面，金融大模型用“人机协同”的全新模式，颠覆了传统投研行业的工作范式。以东方财富自研的妙想金融大模型为例，面对研究过程中的信息整理工作，妙想既可以对市场进行常态化跟踪，也可以辨别并筛选出增量信息中对行业有重要影响力的内容，相关信息价值密度更高，需求契合度更强，可以高效赋能投研工作。

此外，在赋能客户服务方面，金融大模型做到了从“标准化响应”到“个性化交互”的转变。在助力风控体系建设方面，金融大模型能将“事后分析”转向“事前预警”与“事中监控”，构建动态风险防控体系。

其实还谈到，金融业是对信息的准确性、真实性、权威性有着高标准、严要求的行业，而大模型在实际应用中可能存在输出结果的偏差。因此，如何保证大模型回答的准确可用，成为了全行业迫切需要解决的问题。

东方财富也在提升模型的准确性方面做了一些尝试与探索。首先，不断完善模

型的“金融思维链”，让大模型能够深度理解金融行业的实际规范与真实业务要求，在解决问题时多层次、多角度地思考。其次，在业内首度推出信源分级机制，不断提高大模型对信源的分析、辨别能力，加强回答的可信度、透明度与解释力。此外，针对金融机构的数据保护需要，建立了全流程风险防控体系。

金融大模型应用面临三大挑战

在实际的业务落地层面，其实认为金融机构需要重点关注三大挑战：

一是如何提升模型的准确性。金融场景对模型的精确度与可解释性具有相对严格的要求。而当前大模型在涉及复杂场景、较长决策链时，多步推理的可靠性仍有待进一步提升。

二是如何实现技术投入的可持续。随着应用的深化，大模型训练、推理阶段对于算力的需求呈指数级增长，因此在部署后阶段，算力基础设施的长期运维与升级对于金融机构的资金投入可能构成较大的压力。为实现可持续的技术应用生态，有效平衡技术引入成本与价值创造，金融机构一方面需要解决大模型效率、准确性和鲁棒性之间的应用层平衡问题，另一方面也需要综合考虑计算资源在数据处理、模型训练、稳定性提升等方面的合理配置。

三是如何应对数据和隐私保护挑战。大模型的应用涉及海量金融数据的分析，在此过程中，如何保护好客户数据、业务数据安全，规范数据流动行为、避免合规风险，也是金融机构需要重点关注和应对的挑战。

高端访谈

只REIT在港上市已经20年。此外，商品期货也是互联互通可以拓展的领域之一。“据我们了解，不少国际和内地投资者希望通过互联互通参与商品市场。”王冬胜称。

香港门户价值可持续增强

谈及如何看待香港国际金融中心的发展时，王冬胜认为，香港国际金融中心的基石是不断强化其作为“超级联系人”和“超级增值人”的角色。通过把握内地市场高水平开放的机遇，香港将继续成为内地与国际资金、规则、人才等要素对接的枢纽。

“与其他国际金融中心相比，香港最大的优势在于‘一国两制’，并充分体现在国家经济改革开放的过程中。”王冬胜指出，过去40多年间，香港帮助内地企业和投资者对接国际金融资源和服务，内地资本市场逐步开放、迈向国际化的过程，也造就了香港成为全球最大的离岸人民币中心。

值得一提的是，近期香港金融管理局推出“人民币贸易融资流动资金安排”，汇丰银行成为首批参与银行，并利用额度为多名企业客户安排贸易贷款，满足客户在不同行业的需求。根据环球银行金融电信协会(SWIFT)数据，目前人民币已跃升为第二大贸易融资货币，占全球贸易融资总额约6%，充分显示人民币正被越来越多的全球企业和金融机构所接受。

王冬胜表示，香港是国际金融中心，也是内地走向世界的门户。国际金融中心需要全球投资者的广泛参与，加快资金融通，促进商贸活动，“作为香港主要的金融机构之一，汇丰银行一直肩负金融桥梁的重任。未来，我们将继续发挥优势，积极推动香港与内地金融市场的联结，助力香港巩固国际金融中心的地位。”

全国人大代表、渝富控股董事长谢文辉：激发国有基金引领作用 深化东西部科技创新合作



全国人大代表、渝富控股董事长 谢文辉
证券时报记者 马茂茂

全国人大代表，重庆渝富控股集团党委书记、董事长谢文辉在今年全国两会期间带来两份建议，分别聚焦培育壮大新质生产力、深化东西部科技创新合作，加快西部地区产业转型升级。

在关于激发国有基金担当长期资本、耐心资本、战略资本投资培育新质生产力的建议中，谢文辉认为，各级政府投资基金、央企国企基金等国有基金具有资金密集、稳定性和长期性等优势，应该引领带动其他类型资金形成长期投资、价值投资的氛围。

为有效激发国有基金的投资引领作用，谢文辉建议，进一步优化国有基金投资“募投管退”全链条支持政策，支持国有基金成为长期资本、耐心资本、战略资本的中坚力量，引导和激励更多社会资本“投早、投小、投长期、投硬科技”。

一是优化“长钱”供给结构。谢文辉建议，鼓励社保基金、企业年金、保险资本等长期资金以LP形式参与政府投资基金组建，完善社保基金支持政府投资基金的相关激励政策，放宽社保资金股权投资范围，提高社保基金股权投资上限；国家应通过发行超长期特别国债等方式，支持设立主要投向国家重点领域和重大战略、投资期限较长的政府投资基金。

二是完善“长钱长投”政策体系。谢文辉建议，由相关部委研究出台国资基金运营细则，明确中长期考核、容错率等机制，解决国资基金作为耐心资本、战略资本的后顾之忧；扩大对高新技术企业所得税优惠范围，对天使投资人、创投企业投资种子期企业的收益减免所得税；完善政府投资基金、国资基金风险分担机制，在现有“科创保险”覆盖技术研发、成果转化等全周期风险上，进一步将成熟期、成长期投资和并购等纳入保险范围。

三是拓宽投资退出渠道。谢文辉建议，发展股权投资份额转让市场和并购市场，完善私募股权创投基金份额转让制度机制，扩大区域性股权市场开展股权投资和创业投资基金份额转让试点范围；尽快推进私募股权创投基金实物分配股票试点落地，允许将持有的上市公司股票通过非交易过户的方式向投资者进行分配；优化区域性股权市场，推动区域性股权市场与全国性市场转板衔接。

在关于推动东西部地区科技创新和产业创新深度融合的建议中，谢文辉提出，由国家发展改革委牵头联合相关部委出台促进西部地区科技创新和产业创新深度融合的一揽子政策，深化东西部科技创新合作，深入推进“四链融合”，助推西部地区建好“国家自主创新示范区、科技成果转化转移示范区”。

首先，以“创新链”为动力，深化科技创新合作。细化科技创新链分工，东部地区立足科技前沿，以基础研究引领应用研究，重点突破前沿科技和颠覆性技术；西部地区立足产业发展，重点突破关键核心技术，实现产业集群发展；推动东部地区国家重大科技基础设施开放共享，为西部地区重大科研项目、关键核心技术攻关等提供共享服务；推动东部高校、科研院所所在西部地区设立联合实验室、创新中心和中试基地，承接东部技术转移、科技成果转化、产业孵化。

其次，以“产业链”为载体，搭建科技创新供应链平台。搭建科技创新供应链平台，融通东部和西部科创需求、服务机构、金融产品、成果供给、场景供给等信息，围绕西部优势产业链，引导东部创新资源与西部产业需求高效对接；推动科技创新“东研西用”，东部地区突破前沿科技和颠覆性技术后，及时用于西部地区产业转型升级，畅通“科技创新—生产制造—市场运用”。

再次，以“资金链”为给养，强化金融赋能。引导国家大基金通过设立子基金、行业基金、区域基金等方式，加大对西部地区符合国家战略、具有优势的重点产业项目的支持力度；大力发展创业投资基金，扩大区域性股权市场开展股权投资和创业投资基金份额转让试点范围，促进“募投管退”良性循环；提高产业债融资比重，大力发展科技创新债、绿色债；创新金融政策和产品供给，从发放对象、贷款期限等方面进一步优化科技创新和技术改造再贷款政策，推动金融机构加大研发贷、技术更新贷等产品供给。

最后，以“人才链”为支撑，创新资源要素配置。谢文辉建议，在西部地区试点实行更加开放、便利的人才吸引集聚政策，在科研支持、创新创业等方面形成“政策洼地”，吸引集聚高端人才和创新团队；建立高校、科研院所“东西结对”机制，试点“科研飞地”，破除创新要素流动体制性障碍；建议支持西部高校重点学科参与国家一流学科建设，建设新能源、集成电路等一批国家特色专业；完善优化人才培养结构和专业结构，进一步促进企业与高校、科研院所联合定向培养人才方面的合作。

全国政协委员、香港上海汇丰银行主席王冬胜：深化互联互通机制 适时推出新股通



全国政协委员、香港上海汇丰银行主席 王冬胜
证券时报记者 李颖超

今年全国两会期间，全国政协委员、香港上海汇丰银行有限公司主席王冬胜在接受证券时报记者专访时表示，内地和香港资本市场互联互通有着广阔的发展空间，业界及投资者也有进一步深化互联互通机制的呼声。

围绕这一主题，王冬胜也针对提升沪深深港通、债券通、跨境理财通和ETF通等机制的深度和广度提出了建议。

近年来，内地和香港资本市场互联互通持续深化，过去十年间已逐步建立起从股票到债券、资管和衍生产品等全方位的资本市场互联互通体系。“这不仅拓宽了境内外投资者开展跨境投资的渠道，也进一步巩固了香港国际金融中心的位置。”王冬胜表示。

进一步深化互联互通机制

随着我国金融市场开放不断提速，股

票通、债券通、跨境理财通等机制持续优化扩容，交易规模迅速增长。

王冬胜认为，内地和香港资本市场互联互通潜力巨大，有着广阔的发展空间。未来，如何进一步拓宽加深互联互通机制，王冬胜也提出了具体建议。

在债券通方面，目前“南向通”仅对合格境内机构投资者(QDII)和22家公开市场操作(OMO)银行开放，王冬胜认为可以进一步扩大合格投资者的范围，同时可适当为“南向通”提供更大额度。在沪深深港通方面，可以适当放宽内地个人投资者参与港股通的资产要求限制，提高每日交易额，增加市场的流动性，满足投资者的不同投资需求。此外，还可以考虑将更多二次上市、尚未盈利的生物科技公司等纳入互联互通机制，为投资者提供更多选项。

在“ETF通”方面，2022年7月开通后经过多次扩容及优化，现阶段符合条件的南向ETF产品数量约17只，仍有进一步扩大的空间。王冬胜表示，优化“ETF通”投资标的以及加强境内外投资者教育，将会有助于带动境内外ETF投资氛围及参与度。

“针对跨境理财通，可在风险可控的前提下扩大试点范围，从一些一线城市开始先行先试，再逐步将制度创新成果向全国复制推广。”王冬胜认为，还可以将更多合适产品纳入“南向通”合格产品范围，例如中高风险的非复杂债券、不受香港证券及期货条例监管的保本标准化结构性存款、低风险的本保股票挂钩投资产品等，满足大湾区居民多元化的投资需求。

在IPO方面，王冬胜建议，深化互联互通机制，适时推出新股通，可采取试点方式，在强化风险、完善规则的基础上推进。对内地而言，新股通可满足内地投资者配置全球资产的需求，同时有限度地推进资本项下人民币可自由兑换；对香港来说，新

■ 香港国际金融中心的基石是不断强化其作为“超级联系人”和“超级增值人”的角色。通过把握内地市场高水平开放的机遇，香港将继续成为内地与国际资金、规则、人才等要素对接的枢纽。

股通可吸引其他地区的企业来港上市，进一步激发市场活力。

研究拓展新方式新渠道

“展望未来，我觉得除了优化现有的互联互通机制之外，还需要研究拓展新的方式或渠道。”王冬胜指出。去年4月，监管部门公布了五项优化措施，包括放宽沪深港通下股票交易所买卖基金(ETF)合资格产品范围，支持人民币股票交易柜台纳入港股通，以及将房地产投资信托基金(REIT)纳入沪深深港通。

他表示，在上述优化举措中，把人民币股票交易柜台纳入港股通，可以便利内地投资者参与互联互通在汇率方面的安排，无须兑换成港元，即可直接用人民币投资人民币计价股票。这也有助于提升人民币柜台股票的成交量，并吸引更多上市公司设立人民币交易柜台。

REIT的特色之一是为投资者带来稳定回报，一直以来都获得国际投资者的垂青，因此也可以利用互联互通渠道让内地投资者参与。在亚洲房地产投资信托基金的发展历程中，香港是其中一个先行者，首