

2024年中央经济工作会议指出，要深化资本市场投融资综合改革，打通中长期资金入市卡点堵点，增强资本市场制度的包容性、适应性，这为未来资本市场改革指明了方向。证券行业作为资本市场的重要组成部分，将深入贯彻中央经济工作会议精神、党的二十届三中全会精神和新“国九条”决策部署，紧扣强监管、防风险、促高质量发展的主线，坚持稳中求进、以进促稳，充分发挥证券行业专业引领和研究“智库”作用，为推进金融强国建设、服务中国式现代化贡献智慧与力量。

近年来，中国证券业协会积极主动履行《证券法》赋予的“组织会员就证券业的发展、运作及有关内容进行研究”重要职责，发挥自律组织的共建、共治、共享平台作用，组织证券业开展研究工作，借鉴境外成熟市场发展经验，形成了大量具有指导性、借鉴性、针对性的研究成果。这些研究成果多数为一线证券从业人员的所思、所感、所悟，现实意义和应用价值突出，为资本市场与证券业高质量发展提供了理论支持、实践经验与政策建议。

为集中展示证券行业年度研究成果，我们精选2023年中国证券业协会内部资料《中国证券》《传导》96篇文章结集出版，包括资本市场服务金融强国建设26篇、证券业高质量发展24篇、防范化解重点领域风险24篇、数字化转型与金融科技运用22篇，涵盖资本市场服务实体经济、党建引领证券公司高质量发展、ESG评级、场外市

场发展、内控体系建设、财富管理转型、大数据和人工智能应用等行业热点研究，供学习交流。在此，感谢每一位作者的辛勤贡献！

由于编写时间紧迫，《中国证券业高质量发展论文集（2024）》的编撰工作难免有疏漏、错误之处，敬请业内同仁、广大读者提出宝贵意见和建议。

中国证券业协会

2024年12月

# 目 录

## 资本市场服务金融强国建设

资本市场支持四大城市群发展的效果研究 .....	程 强 张黎阳 ( 3 )
资本市场服务“专精特新”中小企业发展研究 .....	国信证券股份有限公司 ( 14 )
转型金融支持实体企业转型的问题与建议 .....	钱俊文 宋鸿羽 张旭华 ( 19 )
我国上市证券公司信息披露研究	
——基于 43 家上市证券公司 2022 年年报的案例分析	
..... 中国证券业协会财务会计专业委员会专题研究小组	( 25 )
我国高收益债券市场建设及监管机制完善研究 .....	天风证券股份有限公司 ( 33 )
民营企业债券融资支持机制完善研究 .....	红塔证券股份有限公司 ( 38 )
资本市场参与“双碳”治理研究	
..... 中国银河证券股份有限公司 中国社会科学院经济研究所	( 43 )
“双碳”目标视角下的绿色金融发展研究与建议 .....	张 青 卫以诺 楚明润 ( 50 )
国内外公司环境、社会和治理 ( ESG ) 评价标准比较和评价结果应用的研究	
..... 中国证券业协会绿色发展专业委员会专题研究小组	( 60 )
ESG 评级和投资研究 .....	兴业证券股份有限公司 ( 66 )
场外结构化证券的基础制度设计研究	
——基于场外债务融资工具的比较视角	
..... 中证机构间报价系统股份有限公司 华泰证券股份有限公司	( 76 )
场外市场估值应用研究	
——构建以总市场价值为核心的场外衍生品动态风险监控监测体系	
..... 中证机构间报价系统股份有限公司 华泰证券股份有限公司 浙江工商大学	( 81 )
场外衍生品服务实体经济的运用及功能分析	
..... 申万宏源证券有限公司 中信证券股份有限公司	( 88 )
境外场外衍生品对实体企业及宏观经济发展的影响研究	
..... 申万宏源证券有限公司 中信证券股份有限公司	( 94 )
境外权益类场外衍生品集中清算研究 .....	中国国际金融股份有限公司 ( 100 )
境外场外衍生品履约保障机制研究 .....	中信证券股份有限公司 ( 106 )
我国投资者适当性义务的法律性质及其制度完善	
..... 丁建强 刘 博 高聪伟 杨一帆	( 111 )
适当性管理中投资者评估机制优化研究 .....	陈 尧 ( 119 )
投资者教育纳入国民教育体系教学大纲研究	
..... 中泰证券股份有限公司 山东财经大学	( 126 )

证券行业投资者适当性管理机制优化研究

..... 东北证券股份有限公司 中国政法大学法与经济学研究院 (133)

注册制下投行保荐业务投资者保护工作难点与对策研究

..... 陈代全 骆锦田 韩康 王雪丹 (139)

证券行业场外衍生品投资者适当性管理体系优化完善研究

..... 贺新 刘晓霞 鲁滢滢 黎天怡 郑雪婧 (146)

雪球产品投资者保护机制完善研究 ..... 鞠鲁洲 付建波 王雯 (153)

资本市场新兴技术监管的国际比较与启示研究

..... 韩开创 高伟俊 陶茜 曹雷 申晓宇 (163)

中介机构“合理信赖”专业意见的裁量逻辑与演进

——美国市场若干典型案例分析 ..... 中国证券业协会自律管理部 (169)

FINRA 提升市场融资功能的工作经验 ..... 中国证券业协会自律管理部 (177)

## 证券业高质量发展

党建引领证券公司高质量发展研究 ..... 兴业证券股份有限公司 (185)

证券行业党建与文化融合赋能的实践研究 ..... 程涛 张强强 (190)

党建引领证券公司 FICC 业务高质量发展的路径探析 ..... 谢丹 冯诗婷 杜永良 (196)

证券公司企业文化建设国际比较研究

——如何建设具有中国特色的证券公司企业文化 ..... 中国国际金融股份有限公司 (203)

证券行业文化建设视角下的声誉管理研究 ..... 鲍双双 (208)

推动理想信念教育常态化制度化对合规文化建设的启示 ..... 刘亚林 李思懿 (216)

证券公司声誉建设研究 ..... 中信建投证券股份有限公司 (223)

证券公司内部信用评级体系建设研究 ..... 高玮 陶丽 (228)

关于中国特色证券公司内部控制体系建设的思考

..... 唐建龙 吴桐 贾天明 张纤 (236)

证券经营机构投资银行业务差异化创新发展研究

..... 路颖 李明亮 朱蕾 纪尧 (242)

证券公司主经纪商业务研究

..... 中国证券业协会证券经纪与财富管理专业委员会专题研究小组 (253)

证券公司财富管理转型：形势与任务 ..... 李喜 魏俊 (261)

国内外财富管理市场与商业模式研究 ..... 广发证券股份有限公司 (267)

证券公司资产负债管理方法研究

..... 国元证券股份有限公司 上海金仕达软件科技股份有限公司 (273)

证券公司高质量发展路径研究

——基于资产负债管理视角的分析

..... 中国证券业协会财务会计专业委员会专题研究小组 (279)

稳中求进背景下利用衍生品市场推动证券业高质量发展专题研究

..... 国投证券股份有限公司 (284)

证券公司场外衍生品业务中后台支持措施及政策建议研究	刘智祥 张寅 应增进 汪官镇 苏岩 罗晓晗 (289)
中国证券业 ESG 实践问题及对策研究	陶丹 (293)
证券经营机构践行 ESG 理念及投资研究	王涵 薛焱 (300)
证券经营机构投资者保护工作难点与对策研究	黄力 (307)
投资者教育与证券经营机构业务融合发展研究	陈思宇 张颖 (313)
证券公司互联网防非打非工作的研究	施非 周斌 黄诗涵 (320)
金融业态综合化、平台化、数字化下的证券公司高质量发展研究	上海申银万国证券研究所有限公司 (326)
证券研究智库系统构建研究	林喜鹏 (331)

## 防范化解重点领域风险

资本市场系统性风险研判与防范研究	东北证券股份有限公司 复旦大学经济学院 (341)
中小券商信用风险管控多元数据融合解决方案研究	华金证券股份有限公司 (347)
证券公司机构客户风险画像的构建及应用	
——基于信用风险管理角度	唐凯 李微茜 张尉 董森 吴晓东 (354)
证券公司构建廉洁从业风险防控体系研究	
——以 C 证券公司为例	王琰珏 (364)
证券公司境外子公司风险防控策略研究	
	李滨 张敏 李亚辰 张悦 柴杉 (372)
浅谈证券公司流动性风险计量及预警机制	东方证券股份有限公司资金部课题组 (381)
融资融券风险管理体系优化思路探讨	
——基于全面注册制下证券评估的实证分析	冯玉泉 吉濛 董子珍 刘诚 李春洪 (389)
基于大数据的融资融券业务精细化管理探索	
	闫晓华 李记宝 马保明 冯飞 许良玉 (399)
证券公司融出证券风险的期权对冲方法研究	
	国元证券股份有限公司融出证券风险研究课题组 (407)
量化、高频等新型交易方式风险分析与防范研究	申万宏源证券有限公司 (415)
量化投资的潜在风险与管控建议	
——基于证券公司风险管理的视角	国泰君安证券股份有限公司风险管理部课题组 (421)
我国场外衍生品业务风险传导与防范管理研究	
	中证机构间报价系统股份有限公司 中信证券股份有限公司 华泰证券股份有限公司 (427)
场外衍生品业务风险管理方法探索	
——隐含波动率曲面构造方法及风险管理应用	湘财证券股份有限公司市场风险管理课题组 (434)

证券虚假陈述责任视角下证券公司注意义务界定及投行执业评价建议  
..... 华泰联合证券有限责任公司 北京市中伦律师事务所 (444)

投资银行业务中证券公司虚假陈述责任和应对调研报告  
..... 中国证券业协会合规管理与廉洁从业专业委员会专题研究小组 (451)

“大资管”背景下的资产管理民事责任及风险防范研究  
..... 国融证券股份有限公司 北京市天同律师事务所 (458)

赋能风险管理, 助力危机应对  
——基于专项事件的压力测试实践分享 ..... 华泰证券股份有限公司风险管理部 (465)

压力测试在场外期权风险管理中的应用探讨  
..... 国信证券股份有限公司风险管理总部 (472)

证券公司股票质押式回购业务压力测试实践研究  
..... 广发证券股份有限公司风险管理部 (479)

证券公司市场风险压力情景设置方法研究 ..... 海通证券股份有限公司风险管理部 (484)

证券公司压力测试体系建设及情景设置研究  
——中泰证券压力测试实践分享 ..... 中泰证券股份有限公司风险管理部 (490)

证券公司从业人员执业领域违法犯罪及风险防范研究  
..... 中信证券股份有限公司 北京市天同律师事务所 (495)

基于同群效应的上市公司财务舞弊的识别及防范研究  
..... 海通证券股份有限公司 复旦大学经济学院 (505)

证券公司自研指数合规管理研究 ..... 中信证券股份有限公司 (511)

## 数字化转型与金融科技运用

生成式 AI 大模型在证券行业的应用研究  
..... 李剑戈 马金龙 蒋卓 殷宪晨 曹震 (519)

人工智能技术在证券公司机构业务中的应用探索 ..... 张朝晖 (528)

基于大数据以及人工智能的持续督导合规科技平台建设研究  
..... 申万宏源证券承销保荐有限责任公司 深圳价值在线信息科技股份有限公司 (537)

基于大数据和人工智能的特定股东股份智能管理系统研究  
..... 中国银河证券股份有限公司 深圳价值在线信息科技股份有限公司 (546)

基于区块链的数字证券交易系统设计研究 ..... 李爱娅 (553)

证券公司数据安全管理体系建设研究 ..... 瞿任雄 陈海芳 (560)

证券行业智能化全生命周期数据治理建设实践研究  
..... 天风证券股份有限公司 北京数语科技有限公司  
..... 深圳市长亮数据技术有限公司 (567)

基于隐私保护计算的证券公司数据安全共享与实践研究  
..... 中信证券股份有限公司 上海富数科技有限公司 (577)

数字时代证券公司数据共享和跨境的法律困境与对策建议研究  
..... 国泰君安证券股份有限公司 上海市协力律师事务所 (582)

我国证券期货基金行业数据跨境研究报告 .....	中国证券业协会国际合作专业委员会专题研究小组 (587)
数字化转型提升证券公司企业级投研能力 .....	国信证券股份有限公司投研中台 (鑫投研) 项目组 (593)
证券公司数字化转型价值度量体系建设研究 .....	董红涛 张洁玉 刘 迅 (601)
互联网视角下证券公司运营模式研究 .....	张 彬 罗 叶 (608)
证券经纪业务数字化运营质量管理体系及实践研究 .....	长江证券股份有限公司 (619)
金融科技推动财富管理投顾线上化的五个关键方面 .....	王洪涛 熊友根 李 艳 王青丹 (629)
KYC 在场外衍生品业务中的应用 .....	中国银河证券股份有限公司 (636)
AI 学习视角下用户风险评级数据与投资者保护研究 .....	刘汉西 李思成 王 莹 (642)
联邦学习在证券公司适当性管理中的应用研究 .....	方 程 (653)
证券行业技术标准化提升金融科技系统交付能力的研究与实践 .....	中信建投证券股份有限公司 中国标准化研究院 (659)
分布式数据库在行业信创核心系统的研究与应用 .....	国泰君安证券股份有限公司 (669)
零信任在证券行业中的应用探索 .....	西南证券股份有限公司网络安全课题组 (676)
证券反洗钱工作的数智化实践与展望 .....	东莞证券股份有限公司金融科技应用研究课题组 (685)