

陶然论金

国际收支平衡有基础有条件

国际收支是观察一国经济运行状况的宏观指标之一。国家外汇管理局近日公布的《2024年中国国际收支报告》显示,我国外汇市场保持较强韧性,市场预期和交易平稳有序。展望2025年,我国加快构建新发展格局,实施更加积极有为的宏观政策,全方位扩大国内需求,推动经济持续回升向好,国际收支稳健运行的内在基础更加坚实。

经常项目交易是货物、服务等非资本性要素的跨境交易,涉及逾百万企业、千万个人,是国际收支平衡的“压舱石”和涉外经济发展的“助推器”。2024年,我国经常账户顺差与国内生产总值(GDP)之比为2.2%,继续处于合理均衡区间,未来仍有望保持合理规模。一方面,我国外贸韧性较强,制造业规模优势持续巩固,贸易新业态蓬勃发展,出口竞

争力逐步提升,贸易伙伴更趋多元,对单一市场依赖度明显降低,企业应对外部遏制打压能力增强,这些均有助于支撑我国出口平稳发展。另一方面,我国居民跨境旅行需求已充分释放,旅行支出规模将保持稳定,同时国内文旅高质量服务供给增加,将继续推动旅行收入增加。此外,生产性服务业稳步发展,优质的游戏、电影等服务产品出海创收增多,也将带动我国服务贸易收入增长。

国际上通常用经常账户差额与国内生产总值(GDP)的比值衡量内外经济平衡状况。我国经常账户顺差与GDP比值在2007年达到9.9%高峰后逐步下降,2016年以来持续运行在2%左右,处于国际4%左右的合理区间内。近年来,我国经济结构不断调整和优化,内需对经济增长贡献度提升,储蓄投资

缺口逐步收窄。横向比较看,目前全球有30多个经济体经常账户顺差与GDP比值超过4%,我国这一数据明显低于日本(4.8%)、德国(5.9%)等,说明我国经济呈现内外部较好均衡。

跨境资本双向投资有望更趋活跃。我国持续加大稳外资力度,稳步提升跨境投资便利化水平,推进产业转型升级,高端制造业、高技术服务业有望成为新的引资增长点,未来营商环境、政策环境、市场环境优化有助于吸引外资来华展业兴业。同时,境内企业将继续积极应对全球产业链格局调整,充分利用国内国际两个市场以及全球资源禀赋,稳步开展对外直接投资、优化投资布局。外资配置人民币资产也将企稳向好。我国稳步扩大金融市场开放,提高外资投资境内证券的

便利性,人民币资产具有分散风险的多元配置效果和良好的投资价值,外资仍将稳步增配人民币资产。

展望未来,我国经济基本面将持续巩固和增强,国际收支有基础、有条件保持基本平衡。首先,我国实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策,强化宏观政策民生导向,大力提振消费,积极扩大有效投资,科技创新取得新进展,市场信心得以提振。其次,我国稳步扩大对外开放,稳定对外贸易发展,大力鼓励外商投资,持续推进金融市场双向开放,将继续为跨境贸易和投融资营造良好的政策环境。再次,我国外汇市场更具韧性,市场参与者更加成熟,交易行为更加理性,汇率风险中性理念不断增强,人民币跨境使用增多,这些均为外汇市场稳健运行提供重要支持。

聚焦上市金融公司年报

金融服务“三农”提质增效

近日,多家上市银行发布2024年度业绩报告,涉农金融供给持续增量扩面。在县域贷款、乡村产业链等涉农金融细分方面,信贷供给高效触达各类经营主体。

加大涉农金融供给

金融是推动乡村振兴的重要驱动力。去年以来,大型银行牢牢抓住信贷赋能这个“牛鼻子”,延伸普惠金融服务,持续加大“三农”县域金融供给覆盖面。

6家国有大型银行业绩披露近期落下帷幕,金融服务乡村振兴可圈可点。截至2024年末,作为服务“三农”的国家队和主力军,农业银行县域贷款余额9.85万亿元,占境内贷款比重超40%,增量突破万亿元,增速12.3%。建设银行涉农贷款余额3.33万亿元,较2023年末增加2513.19亿元,增幅8.16%。邮储银行涉农贷款余额2.29万亿元,较2023年末增加2545.72亿元,余额占客户贷款总额的比例超过25%,增速高于全行各项贷款增速。

股份制银行和农商行强化信贷资金投入乡村振兴。截至2024年末,光大银行涉农贷款余额3183.6亿元,比2024年初增加201.48亿元,增长6.76%。截至2024年末,招商银行涉农贷款余额2410.41亿元,较2024年初增长19.85%。此外,多家银行积极支持乡村振兴,加大涉农贷款投放,促进城乡融合发展。

近年来,中国人民银行强化支农支小再贷款、再贴现、存款准备金率等货币政策工具运用,加强金融与产业、财政等政策联动,发挥好政府性融资担保机构的融资增信和风险防范作用,金融机构服务乡村振兴的能力和水平不断提升。在普惠金融方面,将支农支小再贷款利率从2%降到了1.75%,额度增加了1000亿元。

去年以来,我国涉农信贷持续增长。人民银行发布的2024年四季度金融机构贷款投向统计报告显示,2024年四季度末,农村贷款余额36.94万亿元,同比增长10%,全年增加3.38万亿元。农户贷款余额18.23万亿元,同比增长8.2%,全年增加1.38万亿元。农业贷款余额6.36万亿元,同比增长9.8%,全年增加5753亿元。中国银行研究院研究员叶银丹表示,涉农贷款持续增长,表明金融机构持续积极响应国家政策,通过加大信贷投放力度,支持农业和农村发展。

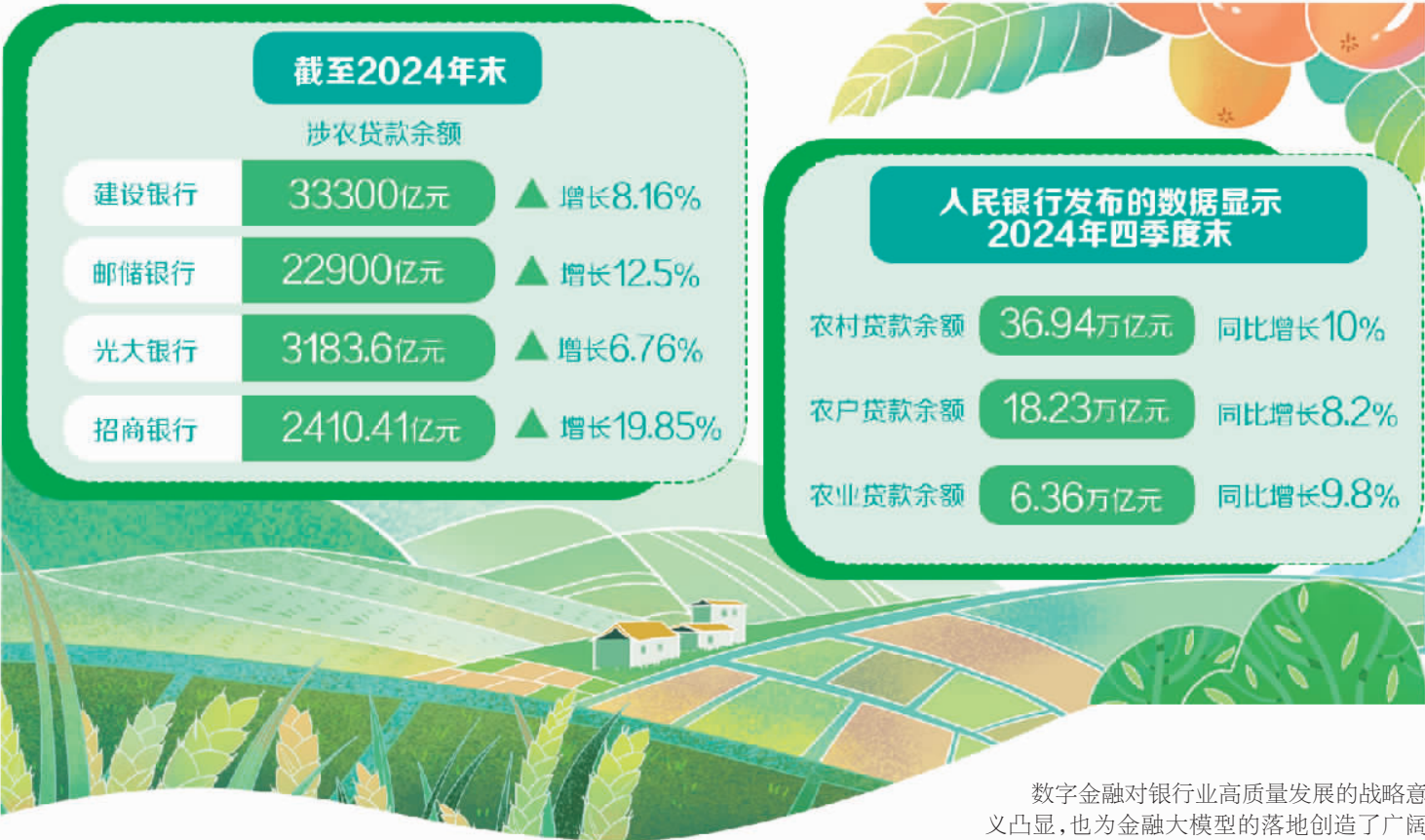
农业银行副行长孟范君表示,农业银行将继续聚焦主责主业,持续深耕县域农村市场,努力推动乡村振兴金融服务更聚焦、更平衡、更扎实。同时,将进一步加大“三农”县域金融供给,持续向县域农村倾斜金融资源,推动县域贷款占比稳步提升、涉农贷款稳步增长。

满足产业融资需求

今年中央一号文件提出,着力壮大县域富民产业。当前,农村新型特色产业不断成熟,银行应抓住机会,强化融资帮扶,与县域乡村新业态相伴成长。

多家银行业绩报告显示,金融服务差异化优势凸显。农业银行强化乡村振兴重点领域金融服务,出台城乡融合发展专属金融服务方案,加大乡村产业、乡村建设项目信贷支持力度,并探索批量化、链条化、客群化服务模式,助力农业新质生产力发展。建设银行立足涉农生态圈、产业链、产业集群和商业集群,打造全场景、全客群、全链条融合发展的涉农金融服务模式,深化粮食安全、水果、蔬菜等场景建设。同时,与中国食用菌协会开展合作,推进整县模式、龙头企业模式、经销商模式、特色菌类模式,提供专属化金融服务。

从近年涉农信贷来看,信贷投放并非坦途,各种融资壁垒阻碍金融活水润泽乡村沃土。叶银丹认为,相较于大城市和经济发



达地区,县域金融市场规模较小、基础设施不完善,金融机构对新业态的覆盖面和服务能力相对薄弱,由于农户或农村企业的信用信息不完整,导致银行等金融机构对贷款的授信风险评估较为保守;对于农户和乡村产业来说,现有的信贷产品可能难以满足其融资需求,缺乏针对县域及农业特色的定制化金融产品。

信贷是乡村产业振兴不可或缺的因素,银行为破解涉农产业授信难、融资难,不断强化金融产品和服务创新。在广西,玉林市银行机构与税务部门为支持乡村特色产业发展,通过银税互动机制推动小微企业的纳税信用转化为融资信用。“我们公司凭借纳税信用等级获得银行400万元的授信额度,有效解决了设备升级改造的资金难题。”广西容县锦润农业发展有限公司负责人陈可荣说。在浙江,茶产业是淳安县的富民产业,为帮助茶商企业缓解收购鲜叶资金压力,建设银行浙江省分行指导辖内支行因地制宜推出淳安县茶叶市场融资服务方案,综合采取信用、组合担保等多种形式精准授信,解决小微企业缺乏抵押物的融资难题。

叶银丹表示,推动乡村振兴应加快完善信用体系建设,尤其是农民、农村企业的信用记录建立和信息共享。通过多方数据共享,提升银行等金融机构的信贷风险评估能力,为县域金融资源的倾斜提供支持。同时,利用地方政府的担保机制,降低银行等金融机构的风险。此外,地方政府可以通过引入社会资本等方式,开展公共服务性金融产品和担保服务,增强县域经济融资可得性。

提升数字金融质效

近年来,商业银行持续推进智慧银行建设,强化人工智能创新应用,加快构建科技引领、数据赋能、数字经营的智慧银行新模式,不断提升数字金融服务乡村振兴质效。

在传统的银行服务模式中,随着交易规模增加,单位成本会逐渐降低,但面对乡村借款人,金融机构往往需要大量的投入,风险却难以分散。因此,风险和成本制约了银行向乡村居民以及小微企业等普惠群体授信。随着数字金融的出现,有别于传统金融机构的新的融资渠道、金融产品和服务提供者的出现增加了涉农客群获得金融服务的机会。

数字化目前已经成为银行延伸服务触角的有效武器,多家银行财报对数字化展业服务的情况着墨较多。农业银行“三农”金融服

务的数字化水平持续提升,搭建“农银惠农云”数字乡村平台,截至2024年末,平台入驻机构26.4万户、服务用户超650万、覆盖2657个县(区),累计带动金融服务总金额约千亿元。邮储银行积极支持数字乡村建设,推进数字人民币应用场景铺设,推动移动支付向县城乡村下沉,持续扩大县域移动支付受理覆盖面。

中国人民大学中国普惠金融研究院研究员汪雯羽表示,数字金融依托数字技术,能够在一定程度上消除对实体分支机构的依赖,通过贷款申请、信用风险评估和定价流程的自动化,对金融机构运营成本的减少十分有利。数字金融发展显著降低了交易的可变成本,减少了地域隔阂,克服了一定风险障碍,极大地推动了普惠金融的发展。数字金融在中国乡村通过线上和线下相结合的方式,以发展速度更快、综合成本更低,商业可持续性更久的方式促进了信贷资金在农村地区投放,极大地促进了乡村金融供给。

数字金融对银行业高质量发展的战略意义凸显,也为金融大模型的落地创造了广阔空间。建设银行首席信息官金磐石表示,金融大模型可以根据预设的财会专家思维链,对涉农小微、公司客户的财务状况进行分析,自动生成全面、高质量的财务分析报告,助力客户经理更加专业地进行财务分析,使这项工作从过去的数个小时甚至数天压缩到分钟级别。数字金融的运用将在优化业务流程、重构客户服务等方面发挥关键性作用,推动县域和涉农贷款持续提升。

当前,随着人工智能大模型在银行业的应用不断深化,“三农”金融也将迎来新机遇。中国银行研究院研究员刘晨认为,DeepSeek融合了传统大模型的众多优势,为数字金融和银行业高质量发展创造新机遇。大模型在金融机构的应用有望加速落地,由此也对银行业监管体系跟进完善提出较高要求。金融监管部门应建立内部合规审查机制,对DeepSeek模型的开发、训练和应用进行全流程合规审查,建立风险预警制度,控制和减少数据滥用与合规风险,推动金融大模型更好服务乡村振兴。

金融机构如何面对AI幻觉

本报记者 苏瑞琪

今年的《政府工作报告》对推进“人工智能+”行动提出了新的要求。《政府工作报告》着重强调了人工智能的实际应用,包括产业赋能、终端应用等方面。在强调技术应用的同时,多次出现“安全”一词,强调了产业的安全健康发展。

在金融领域,庞大的用户群体和海量数据积累还为人工智能技术的落地提供了优质场景。随着“人工智能+”行动的持续推进,AI大模型已经成为不少金融机构的标配。与此同时,问题也随之而来,“一本正经说胡话”的AI幻觉已经让不少金融从业者感到头疼,更令人担忧的是,金融业的高精确性要求使得AI幻觉问题被放大,从模型误判到资金损失可能仅是一步之遥。

AI幻觉是指AI大模型生成的内容与现实世界事实或用户输入不一致的现象。简而言之,就是AI在“胡说八道”。

记者了解到,眼下金融行业确实有不少投诉案例与AI幻觉有关。以市面上常见的AI智能客服为例,AI智能客服的“已读乱回”经常令用户陷入沟通困局。有客户连续发送“转人工”请求,

对面仍回复“为了节约您的时间,还请再简单描述问题”;当用户咨询复杂的理财产品条款时,AI回答往往仍以“请咨询客户经理”仓促收场。不少用户不禁疑惑:这些外表智能实则机械的AI客服,与传统电话客服“按0转人工”的机械设置相比,究竟在服务体验上有大程度的实质性提升?

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏表示,AI幻觉会生成看似不合理、与事实不符的结果,如果出现在营销领域,可能导致银行无法向客户做好解释,从而增加银行维护客户群体的难度;如果出现在风险管理领域,可能使银行因为无法理解其中的逻辑原因,无法有效采取针对性的风险管理措施。

记者采访发现,AI幻觉的出现与行业之间的信息壁垒存在一定关联。“银行、保险、证券等不同行业间的数据难以有效整合,碎片化的数据生态制约了AI模型的训练精度。”招联首席研究员、上海金融与发展实验室副主任董希淼认为,AI模型的训练需要大量数据支持,如何在保证

A股上市券商2024年年报正密集披露。受一揽子增量政策落地见效、市场交投回暖等多重利好因素影响,2024年证券行业整体复苏明显,多业务出现回暖向好。

头部上市券商交出不俗答卷,不少实现营收、净利润同比双增长。其中,中信证券各项业务指标持续保持行业领先地位,2024年全年实现营业收入637.89亿元,同比增长6.2%;实现净利润217.04亿元,同比增长10.06%。华泰证券、国泰君安、招商证券、中国银河2024年分别实现营收414.66亿元、433.97亿元、208.91亿元、354.71亿元,同比分别增长13.37%、20.08%、5.4%、5.43%;分别实现净利润153.51亿元、130.24亿元、103.86亿元、100.31亿元,同比分别增长20.4%、38.94%、18.51%、27.31%。

部分中小券商也表现亮眼。华林证券2024年实现营收14.35亿元,同比增长超41%;实现净利润3.53亿元,同比大幅增长约1015%。红塔证券2024年实现营收20.22亿元,同比增长68.36%;归母净利润7.64亿元,同比增长144.66%。南京证券2024年实现营收31.47亿元,同比增长27.12%;实现归母净利润10.02亿元,同比增长47.95%。

放眼全行业,业绩回暖步伐加快。中国证券业协会统计数据显,150家证券公司2024年度实现营业收入4511.69亿元,实现净利润1672.57亿元,同比分别增长11.2%、21.3%。

分业务来看,自营业务成为券商2024年业绩的重要增长点。2024年,全行业实现自营业务收入1740.7亿元,同比增长43%,继续占据第一大收入来源。具体到各个券商,自营业务的支撑作用明显,中信证券、招商证券、南京证券等券商自营业务收入占营收总额的比例均超过30%。中信建投证券非银首席分析师赵然表示,受益于去年四季度以来权益市场上涨的影响,券商投资收益大幅回暖,衍生品业务增厚部分券商利润。

同时,经纪及财富管理业务呈现恢复性增长。2024年下半年,我国加力推出一揽子增量政策,四季度市场交易活跃度提升,全年市场日均成交额达到1.06万亿元,直接带动券商经纪业务收入增长。在已披露2024年年报的近30家上市券商中,逾九成券商经纪业务营收实现正增长。

不过,投行业务依旧承压。仅有少部分券商投行业务净收入增速为正。“券商投行业务主要受IPO节奏放缓影响。”赵然表示,长期来看,随着新“国九条”和资本市场“1+N”政策体系的落地见效,A股市场IPO质量有望持续提升。

“走出去”和科技赋能成为券商年报中的关键词。华泰证券在年报中表示,海外市场已成为中资券商拓展业务版图、开辟新的增长点、提升竞争实力的重要领域,其全资子公司华泰国际稳步推进国际化布局,持续打造着眼于中长期发展、穿越周期的核心竞争力,境外市场影响力持续扩大。广发证券表示,公司主动融入国家发展大局,深耕“五篇大文章”,在科技金融方面重点发力,持续探索数字金融应用与实践,累计落地43个AI大模型应用,场景数量和业务覆盖保持行业领先。

“2024年券商业绩显著修复,核心驱动力来自政策利好、自营收益增长及2023年低基数效应。”赵然表示,2025年,市场交投持续回暖趋势下,股基交易额、融资余额及权益基金发行有望继续提升,继而提振券商财富管理收入,叠加去年一季度自营投资低基数的影响,行业盈利弹性或将继续释放。

东吴证券首席战略官、联席所长孙婷认为,在我国资本市场高质量发展的背景下,以及券商重资产业务能力和效率持续提升的趋势下,未来我国券商净资产收益率水平及估值仍存在上升空间。此外,资本市场改革预期持续强化,且政策鼓励优质券商通过并购做优做强,大型券商优势仍然显著,行业集中度有望持续提升。

本版编辑 陆敏 杨然 美编 高妍

隐私和安全的前提下进行模型训练,是行业需要共同解决的问题。在部分对精度要求极高的金融应用场景中,AI幻觉可能对新技术的落地应用造成障碍。现行金融监管体系主要针对传统业务模式设计,面对AI技术驱动的新兴业态需要新的有效规制手段。“需要注意的是,AI生成的知识在准确性、科学性方面仍存在很大不足,现阶段只能作为辅助工具而不能作为决策工具。”董希淼说。

目前来看,完全消除AI幻觉并不现实。AI幻觉是一把“双刃剑”,尽管可能给金融这样对精确性要求较高的行业带来风险,但在文学艺术等创作领域,许多人视其为灵感的催化剂,甚至主动加以利用激发创新。“对金融机构而言,需要对AI大模型有一定的容错度。”娄飞鹏认为,对不同类型的经营管理决策需要在AI生成结果和人工经验判断上设置不同的权重比例。在AI输出结果的基础上,辅以人工判断更好地开展决策。同时通过适时增加数据指标、调整优化大模型等方法尽量减少AI幻觉的发生。