

“证券行业文化建设高管谈”专栏

国联证券董事长、总裁葛小波：

坚守“行”文化体系 助推高质量发展



视觉中国图片

企业要想行稳致远，离不开优秀的企业文化作“根基”。日前，国联证券股份有限公司（简称“国联证券”）董事长、总裁葛小波在接受中国证券报记者专访时表示，文化是战略定位、发展理念、价值取向、专业实力、精神品质等方面的综合表征，是企业可持续高质量发展的底气所在、力量之源。新时代，新征程，紧扣金融行业核心任务，证券行业深刻理解并践行行业文化，有着不可替代的必要性。

葛小波指出，国联证券形成了具有公司特色的“行”文化理念及工作体系，激发组织活力，提供发展动能。三年来，历经A股IPO、非公开发行，国联证券资本实力、抗风险能力、盈利能力持续提升；财富管理形成自身的服务体系和模式，客户结构持续优化，“大方向”基金投顾最高规模突破百亿元，持续名列行业前茅；资产管理规模快速跃升，首次迈上千亿元大台阶；投行业务强化服务实体经济和国家战略，完成了具有市场影响力的闻泰项目和京东方定增项目；固定收益及股权衍生品业务正在形成新的增长动能。高质量文化建设正在为国联证券转型发展注入新动能、提供新支撑。

● 本报记者 徐昭 林倩

德行守正 厚植文化基因

“国联证券将党建写入章程，充分发挥党组织的政治核心和领导核心作用，筑牢国有证券公司文化建设‘根’与‘魂’。”葛小波表示，公司党委及班子成员成立文化建设领导小组，担负起文化建设主体责任，形成以党委统一领导、经理层积极参与、各业务条线具体实施的企业文化建设机制；以上市代码“1456”为基础，积极构建“先锋·行1456”党建品牌工作体系，推动在政治思想、组织建设、作风纪律等方面与文化建设互融互促，党建案例被“中国金融业党的建设与思想文化建设调研成果库”收录。

1992年，国联证券成立于被誉为“太湖明珠”的无锡，其前身为无锡市证券公司。在30年发展历程中，国联证券传承无锡百年工商文明精神，历经了“大胆实践、迅速发展”“陷入困境、规范稳健”“强化内控、专业立身”“诚信经营、走向全国”“守正创新、改革转型”五个阶段，从地方性经纪类证券公司发展成为一家全国性综合类证券公司。

葛小波表示，一路走来，国联证券总结经验教训，开展文化建设大讨论，积淀文化内涵，深植“创新、协调、绿色、开放、共享”新发展理念和“合规、诚信、专业、稳健”核心理念，构建形成了以“先锋·行”党建品牌为引领，以“因您而行”为核心价值观，以“诚信、稳健、开放、创新”为经营理念，以

“志行、慎行、谄行、偕行、笃行、创行、智行、善行”为具体抓手的具有国联特色的“行”文化理念及工作体系，以文化之“德”，指引公司创新转型之“行”，开启国联证券市场化改革和二次创业新征程。

此外，国联证券前后三次更新完善企业文化视觉识别系统，结合公司发展阶段焕新文化品牌符号；形成“一册一片一厅”文化载体，打造“两微一端”宣传主阵地，丰富、传播公司文化内涵；传播公司经营发展亮点、文化建设成果，讲好“国联故事”，维护和宣传行业文化形象。

知“行”合一 激发组织活力

立志方能行千里。在实践中，国联证券将文化建设与公司战略协同融合，在价值取向、业务理念等方面牢固树立与实体经济共生共荣的意识，真正回归业务本源。

葛小波指出，国联证券通过推进泛财富管理转型、资本中介战略、“投行+投资”战略以及科技金融战略“四大战略”，全面助推公司转型升级，回归金融本源，服务国家战略及实体经济发展，服务居民投资理财，助力实现共同富裕。公司治理方面，国联证券将文化建设写入公司章程，进一步明确董事会、监事会、经理层在企业文化建设工作中的相关职责；制定《国联证券企业文化建设管理制度》，提出文化建设总体目标、工作思路、重点任务和机制保障。

“在转型创新过程中，国联证券始终紧控合规风险之弦，谨慎行之。公司不断建立健全与文化建设、道德风险防范有关的制度机制，充实合规法务、风险管理队伍，将文化理念融入各项管理制度、业务流程和经营管理日常工作，全面优化制度、流程和授权体系，构建完善信用风险评级体系。”葛小波表示，公司坚持“风险可测、可控、可承受”原则，合规审慎开展创新业务；完善廉洁从业管理制度体系等。此外，还完善收入递延支付机制，建立长周期的考核评价体系和收入分配机制，加强声誉风险管理，建立健全制度体系，科学化、体系化管理声誉风险。

证券行业是金融创新最活跃的领域。国联证券成立培训中心，搭建外部专家及内训师队伍，打造学习型组织，针对不同阶段员工开设了系列业务能力提升课程，弘扬专业精神，建立《国联证券员工执业行为守则》以及各类业务制度管理办法，积极发挥行业“智库”作用，充分发挥股权衍生品专业优

势，参与完成了上海证券交易所关于《场外期权风险与监管体系》课题研究；在中证机构间报价系统股份有限公司交易报告库建设过程中积极配合数据标准化、接口电子化等一系列工作。

国联证券注重平衡各方利益，致力于与股东、客户、员工携手偕行。葛小波介绍，国联证券在内部倡导合伙人文化，通过将文化建设与人才队伍建设有机结合，积极打造“团结协作、多元包容”的精神氛围；以市场化改革为抓手，强化专业骨干和关键岗位人才引进，基本形成“领军将才、中坚骨干、潜力新兵”层次清晰健全的人才梯队，并以薪酬能增能减的市场化考核机制“考”出内生动力；设立年度业务协同奖，完善协同机制，调动一切资源、激活全部力量、融合关键环节，推动协同创效。为建立和完善员工与公司利益共享、风险共担的长效激励机制，进一步挖掘人才潜力，提升公司核心竞争力，目前国联证券正在筹备H股员工持股计划。

“行”臻致远 增强健康发展韧劲和动力

聚焦服务实体经济和国家战略，国联证券投行子公司积极从通道型投行向产业型投行转型，用产业思维服务企业创新转型。葛小波介绍，国联证券完成了迄今为止A股市场最大规模的半导体行业并购交易，即闻泰科技收购安世半导体，并牵头促成了闻泰科技5G智能终端及半导体研发制造项目落户无锡高新区，有力填补了其在智能终端等领域的产业空白，为打造世界级集成电路产业集群和整体产业结构升级作出了贡献。国联证券还承做、发行了绿色债券、疫情防控债券、纾困专项债券、数字经济公司债券等多个有特色、创新型金融产品。

国联证券积极抢抓“碳达峰、碳中和”机遇，多途径构建绿色金融服务综合竞争力，还联合中证指数公司和中证估值中心，分别推出“中证无锡发展主题指数”“中证苏锡常发展主题指数”和“中债-国联证券长三角精选短期债券平衡指数”，为机构投资者提供分散度高、主题明确的投资标的，引导区域上市公司价值重估，为区域债券发行主体注入增量资金，助力苏锡常、长三角一体化发展。

“财富管理转型是国联证券及证券行业重要的发展方向。国联证券将基金投顾作为战略业务，是首批获得公募基金投顾业务试点资格的7家证券公司之一，试点两年间打造了“5+N”策略体系，开创了ToB业务

模式，逐步建立起买方思维的财富管理业务模式，基金投顾规模行业领先。”葛小波表示，公司建立全业务链的财富管理服务体系，夯实客户基础，优化客户结构；聚焦“小B大C”定位，加强私募服务生态链建设，强化提升产品研究和资产配置能力，泛财富管理体系初见雏形；创设各类挂钩类型的浮动收益产品，丰富客户资产配置选择。

金融科技正在为证券行业创新注入新动能。葛小波指出，国联证券基金投顾业务在各试点证券公司中率先完成系统上线。依托金融行业科技与业务深度融合，提升私募客户服务质量，公司极速交易系统的交易速度行业领先，带动私募业务快速增长；围绕机构客户、高净值客户、长尾客户需求，加快完善升级交易、投顾、营销、客服等核心系统，打造差异化竞争力。

在信息安全方面，国联证券从优化信息系统架构、规范管理制度流程、健全运行监控体系、强化应急处置能力四个方面着手。目前，国联证券正在筹建金融科技子公司，未来将承担母公司金融科技创新项目的研究和建设工作，主要侧重于人工智能、大数据、云计算、区块链等新一代信息技术在公司各业务和管理领域的应用，以提升客户服务水平和经营管理效率，使金融科技能力成为国联证券的核心竞争力。

根据葛小波介绍，国联证券作为金融国企，积极履行社会责任，秉持“善行致远、和谐共生”的公益理念，以金融和教育为抓手，在“一司一县”结对帮扶工作中积极发挥金融优势，累计帮助区域内企业完成债券发行10次，融资金额48亿元；在结对帮扶地区落实捐赠资金268万元，捐建“国联希望小屋”“留守儿童之家”，开展“青心护苗课堂”等活动，关爱留守儿童的学习生活。此外，积极融入中国证券业协会“证券行业促进乡村振兴公益行动”，出资850万元设立“国联证券公益基金”，投向服务乡村振兴、践行新发展理念、开展慈善公益活动等重点领域。

“文”以载道，“行”臻致远。三十载风雨兼程，国联证券始终以初心使命为笔，以国企担当为墨，将“先锋行、志行、慎行、谄行、偕行、笃行、创行、智行、善行”凝聚铸就“因您而行”的文化核心。葛小波强调，证券行业文化建设工作已步入新征程，国联证券将继续以“合规、诚信、专业、稳健”行业文化核心理念为“风向标”，在资本市场高质量发展之路上奋楫笃行、勇立潮头，用国联文化谱写全新诗篇。（本专栏由中国证券报与中国证券业协会联合推出）

铜价回落下游受益 两栖“猎手”再出发

● 本报记者 马爽

自铜价从3月高点回落，近期铜下游概念股出现“异动”。

“最近大宗商品价格回落，突然想起来下游受益板块，打开软件一看，部分下游概念股已经涨了很多了。”深圳期货投资者李先生在其微信朋友圈中写道。他还用配图对比了铜价和下游某铜企股价走势。

业内人士表示，若铜价就此回落，产业链投资机会或向下游转移，建议投资者逢高做空金属期货，同时对下游制造业相关股票以多头思路配置为主。

终端企业成本压力减轻

文华财经数据显示，自今年3月高点以来，沪铜期货主力连续合约累计跌超24%。而部分下游企业股价则在4月下旬启动持续上涨行情，东方电缆、沃尔核材股价自4月27日低点以来分别累计上涨97.53%、33.61%。

“铜价大幅回落，在一定程度上减轻了终端企业原材料成本抬升的压力，由于部分企业前期原料库存处于历史同期低位，这一轮铜价下跌可以为企创造补库机会。此外，原材料价格下行也会减轻企业原材料资金占用，提高下游企业资金流转与使用效率。”东证期货有色首席分析师曹洋对中国证券报记者表示。

美尔雅期货高级分析师张杰夫告诉记者：“近两个月来铜价大幅回落，铜下游初级加工企业大多参与了期货套期保值。铜价下跌，无论从现货周转还是从期货对冲交易角度而言，均从资金端缓解了企业成本压力，但最终能否提高企业利润还要看需求订单情况和加工费变化。”

铜的下游产业链主要分为两类：一类是初级加工行业，涉及铜杆、铜板带、铜棒、铜管等加工行业；另一类是深加工与高端制造业，涉及线缆企业、家电汽车制造、电子电气等相关领域。

铜价震荡走弱概率大

多位分析师认为，无论从宏观面还是基本面考量，铜价下半年大概率会处于弱势震荡格局。

“下半年全球铜矿产出料有增长，国内精炼铜产量也将稳步增加，需求端上难有新的亮点出现，需要重点关注当下的低库存能否顺利变为累库，铜价大概率是重心下移。”长安期货有色金属分析师屈亚娟说：“铜价弱势表现，与房地产、家电相关的需求也会疲软，终端消费可能不佳。”

“铜的工业属性由强到弱的变化相对较慢，但当供需基本面出现压力后，铜价将会在宏观因素与产业因素共振下走低。”张杰夫说。



新华社图片

掘金股期联动新机会

毋庸置疑的是，如果铜价结束上涨周期进一步回落，对产业链利润分配格局将带来冲击，进而影响相关概念股表现。在前期铜价大涨期间，上游矿业股受采掘企业利润明显增厚影响股价一度大涨。部分分析人士认为，若铜价走势就此回落，产业链投资机会或向下游转移。

上述深圳期货投资者李先生也表示，会进一步关注商品下跌对下游企业带来的影响。“可能又是一波明显的股、期联动机会。”

“下半年铜价继续震荡走弱的可能性更大，铜价下行对上游矿山将带来明显的盈利收缩压力；中游冶炼企业如果参与套期保值，加工利润受到的影响会相对有限；下游企业则将受益于原材料价格下移，但激烈的市场竞争也可能令部分行业将原料下移的收益让利于终端消费。”曹洋说。

“金属价格牛熊切换，周期股表现不乐观，但国内电网投资发力，叠加原材料成本压力缓解，给下游企业盈利情况带来改善，涉及家电、汽车制造、电力电气设备制造等领域。建议对金属期货以逢高做空配置为主，对下游制造业相关股票以多头配置为主。”张杰夫表示。

从股票、期货联动投资来看，屈亚娟认为，上游开采端企业的利润高点基本已经出现，而下游加工制造、消费领域的企业利润有望改善。

现货价格波动 铁矿石期货功能发挥显著

● 本报记者 李莉

近期铁矿石价格出现一波“过山车”行情。机构人士对此表示，受到预期推动，短期铁矿石期货价格仍有向上空间；中长期来看，由于供给宽松，价格下行压力仍然较大。不过，在行情波动背景下，作为已上市多年且较为成熟的期货品种，铁矿石期货为相关企业规避风险发挥了良好作用。

长期下行压力不减

生意社数据显示，8月1日铁矿石现货（澳）基准价为810.33元/吨，与7月17日694.22元/吨相比上涨16.27%；而8月4日基准价为777.67元/吨，与8月1日相比下降4.03%。

文华财经数据显示，截至8月4日收盘，铁矿石期货主力合约价格下跌4.78%，收于756.5元/吨。值得一提的是，自7月22日至8月2日，铁矿石期货价格上演了一轮反弹行情，盘中一度冲高到817.5元/吨。

东海期货黑色金属首席研究员刘慧峰说：“山西太原地区开展夏季大气污染防治攻坚战行动，压减钢铁产量。部分钢厂烧结、粗钢产量10%—30%，导致盘面铁矿石价格再度走弱。”

业内人士认为，短期来看，铁矿石期货价格或将继续走强。“上周全国247家钢厂盈利占比回升至19%，市场对于钢厂复产仍有预期。而且，钢厂铁矿石库存处于历史低位，若8月钢厂复产预期能够兑现，矿石价格可能会维持震荡偏强走势。”刘慧峰分析称。

中期利空因素也不容忽视。刘慧峰告诉记者：“铁水产下降趋势不会改变。从供应角度看，近期铁矿石到港量继续回升，且未来两个季度供应量延续回升概率较大，预计下半年港口库存可能会累计至1.5亿吨。”

中行期货投资咨询部研究员李琦也认为中长期铁矿石市场利空重重。“市场整体处于偏弱状态，多空双方都较为谨慎，要想出现趋势性行情，市场参与者心态尚需修复。”

期货市场功能得到有效发挥

我国铁矿石期货于2013年上市，多年来一直保持平稳运行，已成为大商所主力期货品种之一。

据中行期货市场部经理黄天畅介绍，目

前铁矿石期货对于整个铁矿石行业的价格发现及风险规避起到了较大作用。近期中矿集团成立，铁矿石到港后以人民币结算，铁矿石期货的价格发现功能会更加凸显，从而成为整个钢铁产业的“定海神针”。

“在前期铁矿石价格大幅下跌过程中，部分贸易商运用期货工具进行套保，因此在这一轮铁矿石现货下跌过程中，并没有出现大规模、恐慌性抛货现象，进行套保的贸易商有效地转移了价格下跌风险。”金信期货黑色系分析师盛文宇对记者表示。

东证期货铁矿石研究员许惠敏分析称，铁矿石现货跟随期货价格反弹，基差有所减小。“尽管我们对中长期铁矿石价格依然看空，但100美元/吨下方继续下挫空间也相对有限。”