

国信证券党委书记、董事长张纳沙：加强党建引领 营造健康从业氛围



视觉中国图片

提供价值标杆

旨在进一步强化从业人员道德水平建设、规范行业机构及从业人员行为的《树立证券行业荣誉观的倡议书》近期持续在证券行业内引发热议。国信证券党委书记、董事长张纳沙近日在接受中国证券报记者专访时表示，证券行业荣誉观的提出为行业健康发展提供了价值标杆和精神底座，《倡议书》既是对社会主义核心价值观的深入践行，也是进一步巩固推进行业文化建设的重点工作。

涵养新风正气

张纳沙对记者表示，国信证券始终牢记金融国企和上市公司双重社会责任。“公司将坚持党建引领，不断加强政治教育、完善人员管理制度体系、大力培育和树立正面典型，全面提升从业人员的专业能力、道德水平和职业操守。”

业的具体体现。”张纳沙认为，强化从业道德水平建设，规范行业机构及从业人员行为，防范拜金主义、享乐主义和个人主义等不良风气，对培育证券从业人员的情感认同和行为规范具有重要的引领作用。

张纳沙指出，《倡议书》与此前协会陆续发布的《建设证券基金行业文化、防范道德风险工作纲要》《证券行业文化建设十要素》《证券从业人员职业道德准则》等重要文件一脉相承，证券行业荣誉观也是深入推进行业文化建设的行为指引，并从道德层面进一步为证券行业树立了价值标杆。

作为全国性大型综合类券商，张纳沙表示，国信证券将以深入学习贯彻党的二十大精神为主线，加强党建引领，大力宣导和深入践行行业荣誉观，为公司和行业高质量发展注入源源不断的精神力量，并通过提高政治站位，主动担当时代使命，为中国特色现代资本市场建设贡献“国信力量”。

●本报记者 徐昭 胡雨

月以来跌幅相对较大。

“年初开始，美联储货币政策从紧缩转向逐步退出紧缩后，对商品市场的利空影响开始减弱。经济基本面是影响大宗商品价格的主要因素。”方正中期期货研究院首席宏观研究员李彦森对中国证券报记者表示。

对于4月以来大宗商品价格下跌的原因，广州金控期货研究中心副总经理程小勇对中国证券报记者表示，3月开始，工业产出增长快于订单增长，工业企业在3-4月进入主动去库存阶段。

在主动去库存阶段，往往存在大宗原材料企业降价走货的情况，如黑色建材、有色金属和化工品领域。

“美联储暂停加息的预期存在反复，剔除房租的美国服务业价格指数涨幅仍处于历史高位，美联储不大可能很快降息，这使得美元名义利率处于高位，抑制美国经济增长，削弱商品需求。”程小勇表示，此外，银行业危机也给美国经济带来下行压力。

调，破除“金融精英论”“唯金钱论”“西方看齐论”等错误思想，持续以“十个坚持”的倡导方向培根铸魂。

二是完善制度建设，加强人员管理。张纳沙表示，国信证券将突出政治标准，注重德才兼备、以德为先，将证券行业荣誉观融入公司人才选育体系和员工日常管理中，把好选人用人关；结合行业荣誉观要求，进一步完善日常管理制度机制，强化执业行为、廉洁从业和道德品行管理；持续做好干部日常监督，加强对关键少数特别是一把手的管理；积极探索跨越市场周期的中长期薪酬政策，将员工专业胜任能力、执业质量、合规情况、业绩情况等作为重要依据，引导公司员工树立正确的人生观、价值观、利益观，防范拜金主义、享乐主义等不良风气。

三是深入开展宣导，加强道德建设。据张纳沙介绍，国信证券将认真组织证券行业荣誉观宣导，让行业荣誉观相关要求融入日常、深入人心，并以

执业行为指导，为进一步推进行业文化核心价值观提供了根本遵循和行动指南。”

立足证券行业高质量发展角度，张纳沙认为，证券行业荣誉观也是推动行业高质量发展的持久动力。“在新发展阶段，贯彻新发展理念、推动高质量发展，对证券行业提出了新的更高要求。证券行业荣誉观的提出，有助于引导从业人员深刻认识行业发展的初心使命。所有行业机构及从业人员都要秉持金融服务实体、服务居民财富管理理念，始终坚持以人民为中心，以提高社会认可度和人民群众满意度为目标，积极践行金融报国思想，进一步夯实行业高质量发展的思想根基。”

下半年维持弱势概率大

下半年商品供需格局会否好转？业内人士认为，商品市场大概率维持供大于求、价格弱势的局面。

从宏观流动性因素看，程小勇认为，美联储在今年大概率不会降息，且银行业危机带来的信贷收缩滞后效应会在四季度出现，因此从美元利率和流动性角度来看，暂时看不到对商品需求有提振的利好出现。

“国内经济复苏有利于部分品种，是稳定大宗商品价格底部的力量，但支持商品价格上行的程度有限。”李彦森认为，下半年海外经济尤其是发达国家经济表现或依然偏弱，大宗商品市场供需可能偏宽松。

不过，值得一提的是，业内人士提示，近几年，能源转型和碳排放政策导致部分传统能源、有色矿山等投资不足，这可能意味着未来大宗商品价格上涨的驱动力可能是供给问题，需要关注供给端变化。

投机囤货不可取

商品价格大起大落，对于大宗商品产业链企业来说，该如何规避大宗商品原料价格波动带来的影响？

“从风险管理角度，工业企业目前还是以主动去库存增强现金流为主，对于产成品进行存货保值。”程小勇表示，在主动去库存阶段，大宗商品价格往往是下跌的，企业可以运用商品期货或期权对存货进行卖出保值。例如卖出商品期货、买入商品场内期权或卖出虚值看涨期权，或者买入场外亚式看跌期权、参与累积销售期权。

“不建议企业投机性囤货，大宗商品的需求实际上是偏弱的。而现代金融衍生品工具非常发达，如有生产性备货，可以运用期货或期权建立虚拟库存。”程小勇说。

“预计下半年大宗商品市场整体将维持偏弱震荡格局。建议以逢高卖出套保操作为主，尤其是工业品如金属和能源。”李彦森说。

深圳证监局：扩大北交所上市及新三板挂牌项目申报储备规模

●本报记者 黄灵灵

近日，深圳证监局联合北交所华南基地共同召开推动北交所高质量发展证券公司座谈会，11家证券公司投行部门负责人参会。深圳证监局有关负责人要求各证券公司，加大市场开发力度，深入挖掘深圳符合北交所定位的中小企业资源，扩大北交所上市、新三板挂牌项目申报和储备规模。

此外，深圳证监局要求，各证券公司发挥中介服务优势，充分宣传北交所错位发展的市场定位和发展优势；加快在手项目北交所申报、新三板挂牌推进速度，着力推动具有代表性的专精特新企业适用直联机制，形成共促北交所高质量发展合力。

经济持续复苏 专家认为债市信用风险整体可控

●本报记者 连润 陈露

5月23日，在中诚信国际—穆迪2023年中信用风险展望研讨会上，与会专家表示，随着稳增长政策持续发力以及市场主体信心回暖，中国经济不断复苏，在此背景下，债券市场信用风险整体可控。

“今年以来，中国经济呈不断恢复态势，但复苏基础仍不牢固。”中诚信国际董事长兼总裁闫衍表示，近期，央行发布2023年第一季度中国货币政策执行报告提出，要防范境外风险向境内传导，并强调进一步加强中小金融机构风险防范机制建设，金融风险防控和化解政策要持续发力。稳健的货币政策保持精准有力，市场流动性维持合理充裕，同

新兴市场股市延续资金净流入趋势

●本报记者 张枕河

知名资金流向监测和研究机构EPFR最新公布的周度报告显示，在截至5月17日的一周内，资金明显流出美国和欧洲股市，而中国等新兴市场股市延续资金净流入趋势。

瑞士百达资产管理首席策略师卢伯乐日前直言：“我们对新兴市场股票和债券的前景充满信心，但对发达市场股票却没有同样的热情。中国经济的向好趋势加强了我们对中国股票和更广泛的新兴市场股票的增持兴趣。”

资金流向“避风港”

近日，多家国际机构表示，欧美货币政策和经济前景均存在不确定性，大量资金正从欧美市场流出，转向新兴市场等“避风港”。

EPFR数据显示，在截至5月17日的当周，该机构监测的美国及欧洲股票型基金合计净流出94.5亿美元，规模略低于此前一周的100亿美元，但仍延续流出趋势。

瑞银集团在最新研究报告中表示，维持不看好美股的观点。尽管标普500指数接近一年高点，当前市场涨势集中在少数股票上且估值偏高，叠加信贷条件收紧将会对企业盈利带来压力，预期未来美股波动可能加剧。

景顺首席全球市场策略师Kristina Hooper表示，预计美国债务不会违约或推迟支付社会保障和其他重要项目款项。不过，市场将继续处于紧张状态，部分资产短期可能存在波动。

中证商品指数公司指数行情							
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货价格指数	1680.89	1694.61	1672.77	1674.46	1683.43	-14.61	-0.86
中证商品期货价格指数	1284.54	1295.03	1278.34	1279.63	1286.48	-11.16	-0.86
中国国债期货收益指数10年期	120.602	120.819	120.582	120.759	120.760	0.241	0.20
中国国债期货收益指数5年期	111.884	112.032	111.867	111.988	111.999	0.187	0.17
中国国债期货收益指数2年期	105.371	105.454	105.370	105.436	105.436	0.088	0.08
中证中金商品指数	—	—	—	2950.46	—	3.69	0.13

注1：中证商品期货价格指数系列、中国国债期货收益指数系列涨跌幅=(收盘价-昨结算)/昨结算*100%注2：中证中金商品指数涨跌幅=(收盘价-昨收盘)/昨收盘*100%

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1252.16	1265.83	1252	1258.32	6.11	1260.2
易盛农基指数	1520.25	1536.25	1520.01	1525.96	6.34	1528.8

大宗商品弱势恐难改 机构提示“别投机囤货”

●本报记者 马爽

“别囤货。”近期有业内人士在社交媒体上提示，大宗商品市场在供过于求格局下弱势难改，投机囤货不可取。

数据显示，今年1月底以来，代表国内大宗商品走势的文华商品指数震荡下跌，5月22日一度创下2021年2月初以来新低。业内人士表示，当前全球经济面临较大下行压力，国际大宗商品需求明显下滑，下半年商品价格难有起色。

价格震荡回落

上半年以来，大宗商品价格整体呈现下行态势，代表国内大宗商品走势的文华商品指数5月22日最低跌至170.05点，创下2021年2月初以来新低，今年以来累计跌幅超11%。

分阶段看，今年一季度，尤其是1月和2月商品市场整体延续去年四季度开始的反弹行情，3月则进入震荡阶段，4