

■ 落实中央金融工作会议精神 券商高管谈建设金融强国

中金公司党委书记、董事长陈亮：

创新金融产品 提升服务实体经济能力



视觉中国图片

坚持和加强党的全面领导

记者了解到，中央金融工作会议召开后，中金公司第一时间组织学习领会会议精神，并就全面贯彻会议精神制定了工作方案。

一是公司党委通过“第一议题”学习、党委理论中心组专题学习等方式先学一步、学深一层，做好学习示范，自上而下做好会议精神传导，并结合公司业务实际进行工作部署。二是公司安排专题培训，邀请国内权威专家学者分别围绕“中央金融工作会议精神解读”“从规模经济看建设金融强国”等主题进行授课，深入解读会议精神。三是挖掘内部资源，以线上直播的形式由公司行业专家、分析师等分别从资本市场视角、房地产及债务视角、金融行业视角等进行全方位解读。四是在内部推出《中央金融工作会议解读》系列文章，从不同角度、以专业视野展开解读，并组织研讨和宣传推广，形成全员参与、相互启发的浓厚学习氛围。“要确保会议精神在公司干部职工中入脑入心，会议提出的各项决策部署在公司落地落地。”陈亮表示。

对于学习会议精神，他谈到，高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务，金融要为经济社会发展提供高质量服务。作为资本市场的重要参与者，证券公司是资本市场发挥价值发现、资源配置和居民财富管理等功能的关键力量。建设中国特色现代金融体系是方向，高质量发展是路径，两者相辅相成，缺一不可。具体来看，证券行业实现高质量发展包含四个要素：必须坚持和加强党的全面领导；必须坚持服务实体经济的初心；必须始终坚持金融为民；必须坚持依法合规稳健经营。

满足实体经济融资需求

经过多年的改革发展，我国金融发展取得显著成效，金融服务供给总量不断增加，逐步形成多层次、广覆盖、差异化的金融机构体系。陈亮认为，证券公司作为资本市场的重要参与主体，发挥着“看门人”角色。充分发挥这一职能，实现资金要素资源有效配置，是证券行业当好服务实体经济的主力军和维护金融稳定“压舱石”的重要途径。

中央金融工作会议近日在北京举行。“我们深切感受到，加强党中央对金融工作的集中统一领导，是做好金融工作的根本保证。我们必须始终坚持和加强党的全面领导，深刻把握金融工作的政治性和人民性，紧紧围绕建设金融强国目标，坚定不移走好中国特色金融发展之路。”中金公司党委书记、董事长陈亮近日在接受中国证券报记者专访时表示。

陈亮表示，中金公司将坚定立足主责主业，进一步把更多金融资源用于促进科技创新、先进制造、绿色低碳和中小微企业发展领域，用足用好活资本市场金融工具，为推动实施创新驱动发展战略、区域协调发展和服务国家粮食和能源安全提供金融支持，进一步突出做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章。

● 本报记者 徐昭 张利群

“证券公司要以国家战略为导向，更有效发挥在连接实体经济和资本市场中的枢纽作用，围绕实体经济需求提供高质量、更有效率的金融服务，并引导社会资本更多流向科技创新、产业链供应链安全、绿色发展、中小微企业等领域，在支持创新驱动发展战略、新型工业化建设等过程中发挥更大作用，助力国家不断塑造发展新动能新优势。”陈亮表示，从支持实体经济直接融资角度，证券公司要不断加大普惠金融“输血供氧”功能，为企业拓宽融资渠道、优化融资结构，通过股债融资、并购重组等方式全方位满足实体经济融资需求。

陈亮表示，证券公司应该根据实体经济需求，在合法合规风险可控的前提下，创新金融产品和服务。此外，证券公司还可以通过机制创新推动业务创新，提升服务实

体经济的能力。“以中金公司为例，我们成立了专门的债务重组团队，专注于利用市场化、法治化措施妥善化解风险、稳定就业、振兴产业，探索出一条金融服务实体经济、助力风险化解的新路。”

做好“五篇大文章”

陈亮认为，证券公司必须认真体会“五篇大文章”背后的深刻内涵，这既是今后经济增长的动能所在，也是证券公司的重点发力方向。

“科技金融是激发经济新动能的重要因素。”陈亮表示，党的二十大报告提出，要加快实现高水平科技自立自强。硬科技产业的投资回报期长、风险高、外溢性强，对一般社会资本的吸引力较弱，需要风险承受能力较强的优质中长期资金支持。证券公司应深入理解科技创新的发展路径和需求，充分发挥资源配置特别是直接融资的优势，积极引导社会的中长期资金流向科技创新领域。一方面，持续加强对科技企业、专精特新企业提供股权、债权、并购等直接融资服务能力；另一方面，通过母基金、产业基金等撬动社会资本，引导更多社会资本投向科技创新领域，推动科技、产业与金融之间形成良性循环，助力国家不断塑造发展新动能新优势。

“绿色金融体现的是绿色发展理念和新的发展模式。证券行业要顺应全球绿色转型和我国双碳战略需求，从产业绿色转型的需求出发，创设更多的绿色金融产品、转型金融产品和气候金融产品，充分发挥金融市场在资源配置中的重要作用。通过强化碳市场与碳金融建设，推进碳资产定价的市场化，逐步缩小我国碳价与国际碳价的差距，增强我国在全球碳市场交易中的话语权。”陈亮说。

此外，陈亮认为，普惠金融是共同富裕的实现路径。证券行业要做深做实普惠金融服务，加快推进资本市场下沉，在提升金融服务覆盖面的同时要不断加大普惠金融产品供给。养老金融是未来经济结构的重要特征。证券公司要加快补齐养老金融短板，加强对老年群体的金融服务和青年群体的养老规划金融支持，创设更多低风险、长周期、稳定收益的养老金融产品，引导居民更多将储蓄转化为养老投资，不断做大养老金融规模，助力构建多元养老金

融体系。数字经济是今后经济运行的基本形态。证券行业要顺应数字技术大发展的时代趋势，满足产业数字化转型的需求，推进数据要素与资本要素的融合。

就中金公司而言，陈亮表示，在科技金融方面，公司将更多专注于科技创新路径、科技创新企业全生命周期服务，为企业提供优质的投前和投后赋能，帮助企业对接所需资源。绿色金融方面，中金公司将加快发展绿色债券、绿色资产证券化，助力建设碳交易市场，不断丰富绿色金融内涵。普惠金融方面，公司将坚持发展财富管理买方投顾业务，加大普惠金融产品供给，提升居民财富收入和获得感。养老金融方面，公司将持续推动养老账户的开立与运营，助力发展多层次、多支柱养老体系发展。数字金融方面，公司将持续推动数字化转型，以金融科技支持业务发展、服务精细化管理，显著提升线上化水平，推动数智化经营取得新进展。

处于重要战略机遇期

谈及中金公司在投资银行业务方面的探索方向，陈亮表示，全面注册制落地，将带动投行综合能力提升、实现竞争格局优化，投资银行业务处于重要战略机遇期。面对新形势，投资银行应打造适应全面注册制的核心能力，更好服务国家战略及资本市场改革，发挥好资本市场看门人作用，为建设中国特色现代资本市场、金融强国积极贡献力量。

“中央金融工作会议明确提出要培育一流投资银行和投资机构，令我们非常振奋。这既是我们前所未有的战略发展机遇，也对我们加快自身高质量发展提出更高要求。”陈亮表示，中金公司将着力打造全产业链、全价值链、全生命周期的金融服务能力，持续推动“投行+投资+研究”综合服务能力，锚定一流，追赶一流，超越一流，在建设国际一流投行的道路上勇毅前行。

对外开放方面，陈亮表示，中金公司将围绕服务跨境资本流动等需求，持续构建并不断增强跨境、跨市场的业务能力，为我国高质量引进全球资源要素、增强国内国际两个市场两种资源的联动效应发挥更大作用，努力提升在国际金融中心的影响力，为国家在全球资本市场赢得更多话语权和定价权。（本专栏由中国证券报与中国证券业协会联合推出）

“择优披露”此路不通 理财产品信息披露规范进行时

● 本报记者 薛瑾 见习记者 李静

近日，中国证券报记者从业内了解到，针对中国银行业协会日前发布的《理财产品过往业绩展示行为准则》，目前多家机构正在紧锣密鼓落实，部分机构已经召开专题会，相关方案正在讨论制定中。

分析人士预计，随着《行为准则》的发布以及各机构逐步落实，理财产品过往业绩展示乱象将受到规范、遏制，这将促进银行理财信息披露制度体系进一步完善。

多家机构酝酿方案

“今天我们就此事开了专题会。”某国有大行理财子公司人士11月28日告诉记者，公司就如何推动《行为准则》落实召开会议，酝酿相关方案。

“《行为准则》出台，将各家机构的标准拉齐。我们接到通知后，开展了内部学习和讨论，为执行准则做好相关准备。”某城商行理财子公司人士说。

多位股份行理财子公司人士也向记者证实，公司会依照《行为准则》加快落实，方案正在内部讨论中。

日前发布的《行为准则》对理财产品过往业绩展示提出具体要求，理财产品运作1个月以上但不满1年的，应至少包括从产品成立之日起计算的过往业绩；运作1年以上但不满6年的，应至少包含自产品成立当年开始所有完整会计年度的业绩；理财产品运作6年以上的，应至少包含最近5个完整会计年度的业绩。除现金管理类理财产品外，任意过往业绩展示区间均不得低于1个月。

按照《行为准则》，理财产品宣传销售文本只能展示该理财产品或本公司同类理财产品的过往平均业绩和最好、最差业绩。不得刻意选择性展示理财产品特定区间或部分区间的过往业绩。对于同类或同系列理财产品，不得仅展示特定理财产品或部分理财产品的过往业绩。同时，不得使用未经核实、尚未发生或者模拟的数据计算过往业绩，不得采用不具有可比性、公平性、准确性的数据来源和方法进行过往业绩比较。

信息披露受诟病

资管新规实施后，银行理财产品与其他资管产品站在同一起跑线。但与公募基金等产品相比，信息披露不充分，是银行理财产品备受市场诟病的痛点之一。

记者调研发现，从过往来看，银行理财产品信息披露真实性、完整性、准确性、及时性四个标准有待提高。同时，理财产品尚未形成统一的信息披露平台、信息质量无法保障、同业披露尺度差异大等问题凸显。

例如，同类理财产品净值披露频率、估值方法、业绩展示形式存在较大不同。在理财产品展示界面，近一个月年化收益率、成立以来年化收益率、七日年化收益率、预期年化收益率……众多业绩展示方式令不少投资者直呼眼花缭乱。

业内人士透露，为了吸引投资者，很多产品会选择披露比较好看的数据，业绩展示存在“报喜不报忧”现象，展示收益高于真实收益率。

以某股份行理财子公司一款理财产品为例，今年9月，其展示的是成立以来年化收益率，而近日，其展示的是近3个月年化收益率及近6个月年化收益率，存在选择性展示理财产品特定区间或部分区间过往业绩之嫌。

此外，净值披露标准不一致，也会影响市场判断。业内人士告诉记者，在市场下跌时，理财产品每日披露净值数据相比每周、每月披露会更吃亏。而且即便是每日披露净值的理财产品，由于背后有许多操作技巧，比如估值方法的不同等，也会导致很大差异。

“当前银行理财信披制度没有形成体系，不够精细化，管理人只能在满足监管大致要求的前提下进行信息披露，难免会产生差异。”某国有行理财子公司人士说。

乱象有望得到遏制

事实上，在《行为准则》发布之前，已有部分准则条款先行推出。2022年末，中银协就发布《理财产品业绩比较基准展示行为准则》，以促进各商业银行、理财公司在选择展示理财产品业绩比较基准时加强行为规范。其中要求，于显著位置说明业绩比较基准的选择原因、测算依据或计算方法，以及“业绩比较基准不是预期收益率，不代表产品的未来表现和实际收益，不构成对产品收益的承诺”等文字性提示。

对于上述要求，目前多家代销机构已按要求进行说明。以华夏理财固收纯债最短持有7天A款为例，在落实此规则以前，华夏银行APP展示页面对于业绩比较基准测算依据的说明仅为“具体测算依据参见产品说明书”，现在已变为“以产品投资利率债和存款类资产仓位80%-100%，信用债仓位0-20%，组合杠杆率100%-120%为例，参考中债-国债总财富指数、中债-信用债总财富指数，以及股份制银行定期存款利率，结合产品投资策略并扣除各项费用后，综合测算得出。测算示例仅供参考，具体资产投资比例可根据各类资产的收益水平、流动性特征、信用风险等因素动态调整。”

值得注意的是，《行为准则》设置了6个月的过渡期。业内人士表示，理财产品过往业绩展示乱象有望在此期间进一步得到遏制，推动银行理财信息披露规范化，促进理财行业健康发展。

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	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货价格指数	1897.34	1911.10	1894.02	1897.31	-2.43	-0.13
中证商品期货价格指数	1390.01	1400.09	1387.58	1389.98	-1.79	-0.13
中国国债期货收益指数10年期	121.467	121.664	121.432	121.605	0.108	0.09
中国国债期货收益指数5年期	111.871	111.992	111.843	111.975	0.082	0.07
中国国债期货收益指数2年期	105.106	105.146	105.088	105.135	0.025	0.02
中证中金商品指数	-	-	-	3298.44	-3.37	-0.10

注1:中证商品期货价格指数、中国国债期货收益指数系列涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘*100%
注2:中证中金商品指数涨跌幅=(今收盘-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	1241.07	1242.45	1236.04	1239.17	4.81	1239.8
易盛农基指数	1458.15	1459.63	1452.48	1456.02	5.75	1456.83

原油价格起波澜 衍生品助力产业链稳健发展

● 本报记者 李莉

近日，原油价格再掀波澜。分析人士表示，多头仍在押注OPEC+会议能够达成统一的减产协议，会前油价波动将较为剧烈。

今年以来，龙头企业纷纷套保以应对风险。业内人士认为，期货市场是企业对冲经营风险的重要法宝。国内期货交易所以期现一体化建设为牵引，形成有机联系、功能互补的统一大市场，可以满足产业链不同类型、不同发展阶段企业的贸易、融资、风险管理需求，有助于产业链稳健发展。

能源供应不稳定性增大

近日，OPEC+进一步减产以支撑油价的消息传出后，直接刺激连跌四周的原油期货价格反弹。此后，该组织将原定11月26日举行的会议推迟至11月30日，导致原油期货价格再次下滑。

宏源期货能化板块分析师詹建平表

示：“多头仍在押注OPEC+能够达成统一的减产协议，目前需要更为坚决的减产态度才能维护脆弱的油价。会前油价波动将较为剧烈。”

回顾今年原油价格走势，中国石油经济技术研究院石油市场所高级经济师石洪宇表示：“2023年上半年，在美联储连续加息以及欧美银行业动荡的背景下，宏观经济形势担忧主导国际油价震荡下行，上半年布伦特原油均价为79.91美元/桶，同比下跌23.85%。三季度，美联储加息周期接近尾声，宏观面压力有所减轻。同时，沙特、俄罗斯延续自愿减产至年底，导致市场供应显著收紧，支撑国际油价连续冲高。”

拉长时间看，近两年错综复杂的国际政治、经济形势使得能源价格波动加剧。“俄乌冲突使美国、俄罗斯和中东资源国在能源领域相对平衡的状态被打破，改变了全球能源贸易格局。”石洪宇认为，在西方制裁下，全球能源流向的“区域化”、“阵营化”趋势显现。“美国将继续加大油气出口；俄罗斯将努力拓展印度等亚洲能源市场；中亚地区受俄罗斯影响，能源供应的不稳定性有所增加。”

龙头企业套保应对波动

与原油市场唇齿相依的化工产业经济总量大、产业链条长、关联覆盖广，面对日益复杂严峻的外部环境，石化产业链不稳定性进一步凸显，石化行业面临较大的风险挑战，行业迫切需要加强风险管理。

在原油价格的巨大波动中，石化行业龙头企业，如恒逸石化、荣盛石化、桐昆股份、东方盛虹、新凤鸣等公司在2023年半年报中表示，为了规避原油等原材料市场价格波动，锁定预期利润，控制运营风险，公司充分利用期货市场的保值功能，开展期货套期保值业务，合理规避价格波动给公司生产经营带来的不利影响，从而控制公司生产经营风险。

中信期货相关人士表示，国内原油期货上市以来，为石化企业规避风险提供了支持。“油价的波动不论是产业逻辑上、数量分析逻辑上，甚至交易逻辑上都会对化工品价格产生一定影响。”

运用衍生品工具对冲风险

业内人士表示，建议企业用金融工具尽

可能对冲风险，提前锁定原料价格。

“期货市场是企业对冲经营风险的法宝。”上海期货交易所相关负责人表示，“从境内外大宗商品市场发展实践看，以期现一体化建设为牵引，形成有机联系、功能互补的统一大市场，可以满足产业链不同类型、不同发展阶段的贸易、融资和风险管理需求。”

据了解，上海原油期货上市五年以来，市场规模稳步提升，较好反映了亚洲原油供需情况。境内外主要石油公司、贸易商、金融机构等均参与上海原油期货进行风险管理和资产配置。2023年1-10月，上海原油期货日均成交18.88万手，日均持仓6.56万手，总成交额22万亿元，位列中国期货市场之首，是全球第三大原油期货。“以上海原油期货计价价的保税原油出库后，部分转运到印度、韩国、缅甸、马来西亚等国家，初步形成了辐射亚太地区的原油贸易集散地价格。”该负责人表示。

原油期货自2021年上市至今，成交持仓规模也保持快速增长态势，2023年1-10月累计成交量、累计成交金额分别较去年同期增长116.83%、30.67%，并与原油期货市场联动紧密，市场影响逐步显现。