

■ 落实中央金融工作会议精神 券商高管谈建设金融强国

海通证券党委副书记、总经理李军：

做好“五篇大文章” 助力金融强国建设



视觉中国图片

“中央金融工作会议鲜明提出‘加快建设金融强国’的目标，强调要坚定不移走中国特色金融发展之路，为新时代新征程推动金融高质量发展提供了根本遵循和行动指南。”海通证券党委副书记、总经理李军日前在接受中国证券报记者专访时表示。

李军介绍，海通证券深入学习领会中央金融工作会议精神，通过中心组集体学习、主要领导带头宣讲、联建联学贯彻落实等多种方式，深刻认识到金融是国民经济的血脉，是国家核心竞争力的重要组成部分，紧紧围绕加快建设金融强国目标和推动金融高质量发展要求，增强金融报国情怀和政治担当，锚定目标、抢抓机遇，推动公司各项工作部署全面落实落地，用实际行动担负好时代赋予金融工作者的光荣职责使命。

● 本报记者 徐昭 周璐璐 马爽

提升专业实力和风险管理能力

此次中央金融工作会议从要坚持和加强党中央集中统一领导、要为经济社会发展提供高质量服务、要全面加强金融监管三方面对证券行业的高质量发展起到了重要的指导作用。

在认真学习此次中央金融工作会议精神后，李军也有自己深刻的体会，主要体现在三方面。

一，提高对金融工作政治性认识，坚持将高质量党建作为证券行业开展业务的“红色引擎”。李军表示：“要将文化建设与公司治理、业务发展深度融合，大力弘扬中华优秀传统文化，坚持诚实守信、以义取利、稳健审慎、守正创新、依法合规。”

李军介绍，海通证券始终牢牢把握国资国企的特殊属性，旗帜鲜明讲政治，坚持高质量党建，胸怀“国之大者”，强化使命担当，坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨，为公司高质量发展把稳思想之舵。今年3月，海通证券正式发布企业文化焕新理念，凝聚共识、坚定目标，为公司高质量发展提供文化价值引领。

二，提升专业硬实力。李军表示：“通过持续优化业务结构，发挥资本市场协调政府、企业、居民和金融机构多方利益，最终实现社会资源得到最优配置、推动经济发展和金融稳定的枢纽作用。”

三，要把防控金融风险作为永恒的主

题。“要完善风险管理制度建设，加强前瞻性金融风险水平和风险预警能力，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线，提升市场信心。”李军说。

为经济社会发展提供高质量金融服务

此次会议提出做好“五篇大文章”，要求把更多金融资源用于促进科技创新、先进制造、绿色发展和中小微企业，大力支持实施创新驱动发展战略、区域协调发展策略，对金融要为经济社会发展提供高质量服务指明了方向。

在科技金融方面，李军表示：“要根据不同发展阶段科技型企业的不同需求，以服务初创型科技型企业为重中之重，积极参与构建科技型企业全生命周期多元化接力式金融服务体系，助力重点产业的重点企业上市，并通过产业并购做深产业链、做深价值链，支持科技型企业做大做强。”

在绿色金融方面，李军表示：“要进一步加快绿色金融产品创新，丰富绿色融资工具和金融投资产品，为企业绿色转型以及节能环保、清洁能源、清洁能源等绿色产业提供金融支持，并帮助投资者树立绿色低碳投资理念，引导增量资金持续流向绿色低碳经济领域。”

在普惠金融方面，李军认为：“要提升证券公司服务普惠金融效能，形成覆盖中小微企业全生命周期的综合金融服务体系，通过股权基金投资、债权融资、服务企业挂牌上市等途

径，从孵化培育、引入战投到辅导上市，为中小微企业提供全生命周期的综合金融服务。”

在养老金融方面，李军表示：“要创新养老金融产品，丰富养老金融服务供给，推动个人养老金融体系发展，开发适老型金融产品，并不断引导资金流向养老产业领域。”

开创新时代金融工作新局面

展望未来，李军表示：“海通证券将胸怀‘国之大者’，践行使命担当，以高度的使命感和责任感，为加快建设金融强国，朝着打造国内一流、国际有影响力的现代金融服务企业的愿景目标而努力奋斗。”

一，加强党建引领，有力推动高质量发展。李军表示：“海通证券将进一步抓好对中央金融工作会议精神的学习贯彻，紧紧围绕加快建设金融强国的目标和推动金融高质量发展的要求，切实把中央金融工作会议精神落实到位。”

具体来看，李军表示，一方面，要深化公司党委“五抓五力”党建考核体系，着力加强党建工作督导，从严抓好制度执行，构建“明责、履责、督责、考责”责任闭环。另一方面，要进一步深化“一支部一品牌”创建工作，鼓励各级党组织的党建品牌不断升级内涵、更新迭代。

二，深化业务改革，提升公司综合化发展实力。“海通证券将积极响应国家战略，加大对战略新兴行业的服务力度，提升服务实体经济能级。”李军说，海通证券将坚定

“回归本源，为客户创造价值”“回归实体，为经济创造价值”“金融向善，为社会创造价值”的三个发展方向，积极投身、助力金融供给侧结构性改革，实现公司高质量发展的同时，持续提升实体经济服务能力。此外，海通证券将以组织架构改革为契机，围绕企业、机构、财富“三类客户”服务提质增效，持续强化以客户为中心的服务体系建设。另外，将优化创新网点“社区到园区”布局，推进“基金+基地”模式，坚定“行业化”“区域化”战略。加强资本与投资管理、投行承揽与销售定价、资产管理、机构经纪与销售交易、财富管理五大能力建设，打造闭环的服务价值链和开放的客户生态圈。

三，职能支撑，助力公司管理提升。“海通证券将积极推进集团矩阵式管理的建设优化，持续完善与集团组织架构和业务发展模式相匹配的、以守住底线、服务业务发展为核心的精细化管理体系建设。”李军说。

中央金融工作会议明确提出金融强国目标，把坚持金融服务实体经济作为根本宗旨，同时将通过融资端和投资端的一系列举措进一步深化改革，支持大型证券公司做优做强。为实现这一目标，李军表示：“海通证券将在学思践悟中把中央金融工作会议精神转化为推进各项工作的持续动力，进一步打磨‘以客户为中心的业务体系’和‘以服务业务为核心的管理体系’，聚焦主业，精益求精，以自身高质量发展为金融改革事业贡献海通力量。”（本专栏由中国证券报和中国证券业协会联合推出）

银行卡被限付案例增多 或系保护性紧急措施

● 本报记者 王方圆 见习记者 李静

“下午收到了银行卡被限制支付的消息，有些突然。”上海网友丁伟表示。

近日，多位消费者在社交平台上反映自己的银行卡在卡内余额充足的情况下被限制支付，经向相关机构查询后，方知是被保护性紧急止付。据了解，这是公安机关发现诈骗分子使用的银行账户曾接收过持卡人的转账汇款后，为持卡人财产安全，对其账户采取临时保护措施。

银行卡被保护性止付

近日，来自广东的陈女士称银行卡被保护性止付，48小时后银行方面自动解除。“起因是我在微信上购物，店主账户异常，反诈中心认为我疑似被诈骗，对我的银行卡进行了紧急止付。”陈女士告诉中国证券报记者，“公安机关说也不一定是店主有问题，可能是别人转他的钱有问题，或者是他转账给别人，对方账户有问题。”

类似案件还有很多。在社交平台上，小严称，转账后第二天，就被反诈中心提示对方账户有风险，名下所有银行卡也被实施止付。“反诈中心要求我去镇上派出所当面核实，在核实我确实没有被诈骗后，还需要我去县里反诈中心登记，目前我已经解封了几张卡。”小严表示。

“反诈中心实施紧急止付，可能是持卡人接到诈骗电话，或者是与异常账户有资金往来，从而使反诈中心认为持卡人的银行卡有资金损失风险。”招商银行某营业部人员告诉中国证券报记者。

此外，业内人士表示，除反诈止付外，银行卡被冻结还包括银行风控冻结和司法冻结两种类型。

“具体原因大概有几十种，甚至上百种。”招商银行某营业部工作人员说，银行风控冻结原因有持卡人预留的信息有缺失、身份证件过期、交易习惯与职业身份不符等；司法冻结原因涉及持卡人卷入了民事纠纷等。

多地发布反诈提示

“如何解除反诈止付，需要根据银行卡具体情况而定。”工商银行一位工作人员表示，部分情况下48小时或者72小时后会自动解除；部分需要前往反诈中心提交银行卡身份证信息、解除保护性止付申请表、签署反诈承诺书等，反诈中心核实后进行解控；部分可能在紧急止付后，公安机关还会进行冻结操作。

今年以来，多地公安机关发布《关于开展反诈预警劝阻及保护性紧急止付的通告》。以南宁市反电信网络诈骗中心发布为例，其提示：当您发现名下银行账户支付功能受限时，请保持冷静。为了您的财产安全，公安机关对您的账户采取临时保护性止付措施，防止财产损失的扩大。如您名下银行账户出现只收不付的情形时，请您尽快前往就近公安机关说明情况，提请解除止付恢复银行卡正常使用。

一般来说，紧急止付会在48小时后，或者由于再次止付会在4天内（一般为72小时）自动解除，但是近期也有许多被反复止付，或者直接冻结名下所有银行卡一个月的案例。业内律师表示，这是由于有许多受害人在止付解除后继续向涉诈账户转账，所以部分省份升级了保护性止付措施。此外，如果在止付期限内公安机关立案侦查并查实被止付银行卡与涉案账户来往密切，就有可能在此期间内直接冻结6个月或1年时间。建议银行卡被止付后，持卡人尽快前往公安机关说明情况。

多地下好明年重点项目“先手棋”

（上接A01版）在加快构建现代化基础设施体系要求下，基建项目新增资金需求仍较高。预计明年新增专项债发行规模约为3.8万亿元。

地方提前筹备项目

“在财政资金充足的情况下，提前储备申报项目、加大项目前期要素支持、重点支持‘十四五’规划优质项目等，可能是加快财政资金落地的关键。”国金证券首席经济学家赵伟说。

当前，多地正积极推进明年重点项目谋划工作，以期争取专项债资金支持。

例如，湖南省张家界市发改委联合市财政局近日举办全市2024年专项债券项目储备工作培训会。会议强调，各相关单位要严格按照政府专项债券项目申报要求，一丝不苟做好项目谋划储备各项工作，确保项目储备质量有效提升，努力争取更多资金支持，形成更多实物工作量。

河南省财政厅副厅长李铭近日表示，2024年度部分新增地方政府债务额度将提前下达，“我们将做足准备工作，待提前批额度下达后第一时间研究提出分配方案，报经省政府和省人大常委会批准后及时下达市县，并组织做好债券发行工作，尽快拨付债券资金，加快形成更多实物工作量。”

理财公司研判年末行情

短期限债券占优 权益市场存上行空间

● 本报记者 王方圆

步入12月，银行理财公司密集研判年末行情。理财公司普遍认为，在宽松的宏观环境下，债市仍然相对友好，短期限债券品种更占优势。权益市场方面，市场风险偏好有望回升，TMT、新能源、地产等前期超跌板块值得关注。

从产品策略来看，近期理财公司依旧以稳为主，加大了“稳健低波”产品发行力度。还有公司逆势布局权益市场，并提出以自有资金增持，提振市场信心。

债市短期将维持震荡

近期，债市市场情绪偏谨慎。对于12月债市整体表现，业内维持震荡预判。

光大理财首席宏观分析师周鑫强表示，前期政策稳步推进落地，效果将持续显现。制约经济进一步复苏的多个问题在一定程度上得到缓解，房企供需两端政策正加快推进，保障房建设等“三大工程”建设加速落地。“总体来看，债市仍将维持震荡行情。”

周鑫强介绍，受市场流动性的影响，近期人民币汇率贬值压力明显缓解，货币政策持续宽松的空间更大，再融资债券发行高峰期已过，国债发行节奏较为稳定。

中邮理财也预计债市短期内维持震荡态势。“经济保持修复态势，收益率低位回升，但预计主要品种收益率难以超过一季度高点，接近一季度末水平时可以加强配置。”中邮理财投研团队称，具体策略上，建议控制久期和杠杆，短端品种具有较好配置价值，长端品种上行空间有限，信用债建议票息策略，加强对短端城投债的挖掘。

近期，同业存单利率上行明显，引起机构关注。交银理财表示，短期建议关注资金面和央行操作情况，中期建议持续关注存单利率；长期建议关注货币政策和财政政策对经济基本面的影响。

乐观看待权益市场

谈及权益市场，理财公司整体保持乐观。渤海理财表示，当前对于中国经济的预期持续修复，且国内稳增长政策有望进一步加码，

岁末年初市场仍有上行空间。

周鑫强分析，短期内股市可能略有波动，但海外流动性压力持续缓解，叠加稳增长政策落地背景下国内经济预期有望持续提升，对应人民币汇率后续趋稳，对国内资本市场构成利好。此外，当前经济基本面底部已出现，A股下跌空间已有限，市场风险偏好预计将逐渐缓和，对市场形成正面支撑。

“当前A股具备三个积极因素：一是上市公司业绩见底，库存周期有重启迹象；二是海外因素，美元加息或结束，美债收益率见顶有利于风险偏好回暖；三是市场对2024年经济增长预期在缓慢上调。”广银理财认为，当前处于国内经济基本面数据的空窗期，是较佳的交易时间点。结合历史行情来看，当前有望演绎超跌反弹的逻辑，前两个月跌幅较大的TMT、新能源、地产链顺周期等板块值得关注。

中邮理财建议低位配置权益资产。具体策略上，建议关注政策支持且存在增长空间的高端制造（机械、汽车、电子）、困境反转和预期改善的行业（医药、家电、电子）、流动性改善偏好的行业，推荐高股息策略。

稳健低波产品受青睐

在产品策略上，中国证券报记者发现，年末时点，理财公司仍然以“稳”字当头，并加大对“稳健低波”产品的发行力度。

近期，农银理财发行多款“低波悦享”系列产品，包括采取摊余成本法产品和同业存单及存款增强策略产品两类。光大理财推出存单存款策略产品，明确提出银行存款、同业存单、大额存单的组合投资比例不低于80%。11月底，汇华理财也推出了公司首只低波定位产品，主打银行存款、同业存单等低波资产。

值得一提的是，也有理财公司逆势布局权益市场。近期，兴银理财推出一款红利策略产品，甄选高质量且具有持续分红能力及潜力的优质股票，并提出自产品成立之日起的1年内，当理财产品估值日前一日累计单位净值小于1元时，该估值日不收取投资管理费，并计划运用自有资金投资该产品。招银理财也宣布，以自有资金投资旗下股票型理财产品1000万元。在业内看来，此举有利于提振市场和投资者信心。

【广发证券“投研+”投资者教育专栏（八）】

■ 一直以来，广发证券主动担起金融机构的主体责任，发挥渠道和投研的业务优势，打造丰富的投教载体，引领投资者教育工作走在行业前列。随着全面注册制的实施，我国资本市场进入新发展阶段，广发证券特在《中国证券报》开设投研+投教专栏，普及专业的投研框架，以理论+热点的方式，让广大投资者分享投研的逻辑及观点，让投资者掌握投资分析方法，更加前瞻、理性、公平地参与市场，聚力推动我国资本市场实现高质量发展。

研究基建投资的三个层面

● 尉凯旋，广发证券建筑资深分析师

基建一直以来都是建筑行业最重要的组成部分，也是经济发展的重要抓手，过去几年，基建投资一直作为宏观经济的逆周期调节器使用，即经济压力较大的时候政府便选择自上而下的拉动基建投资的方式拉动经济增长，经济压力较小的时候则相反。为什么选择基建投资作为宏观的逆周期调节器？作为GDP的三驾马车，消费和出口短期调节能力较弱，而投资主要由自上而下拉动，其调节效果较好。在投资里面，又包含了基建、房地产以及制造业等项，制造业投资同样较难在短期内产生较好的拉动效果，所以最终一般选择基建或者地产作为逆周期的调节手段。但是随着地产下行压力的增加，基建在逆周期调节中的作用越来越强。

研究基建投资，我们主要从内需、资金以及外需三个层面关注，每个时期具体影响因素不同，目前对于基建投资影响较大的主要为基建资金，即供给端的影响。

下面我们便以今明两年为例看一下基建投资情况。从内需角度看：前三季度基建投资数据已披露，根据统计局数据，2023年1-9月广义基建同比增长8.64%，狭义基建同比增长6.20%。整体看，第一季度基建投资增速最高，第二季度、第三季度基建投资增速逐渐降低，这与后期刊单转换放缓，实物工作量贡献减少相关。从细分领域看，电力投资增速一直维持高位，铁路投资增速在今年中后期有明显提升，但公建领域增速较慢，反映了外部的整体压力。从订单看，建筑央企目前订单整体企稳，下游需求相对稳定。

从资金角度看：正如前面所说，从2018年开始，基建投资的资金一直是制约基建投资增速的核心原因，过去几年，专项债的发行相对缓解了基建资金的制约，在资金面对基建投资形成了一定补充，且未来依旧是支撑基建投资的核心资金。但是随着基建投资规模越来越大，专项债的推动效果也越来越有限。根据新华社消息，

中央财政将在今年四季度增发2023年国债1万亿元，今年拟安排使用5000亿元，结转明年使用5000亿元。今年三季度基建投资增速下行，实物工作量转换放缓，我们判断主要也受基建资金制约，所以万亿国债的发行对基建资金形成了强有力的支撑，有望推动今年四季度以及2024年基建投资增速的提升，同时也有望缓解央企目前现在现金流压力较大的情况。从外需角度看：第三届“一带一路”峰会召开以及未来中国和“一带一路”国家有望进一步合作，有助于未来海外相关订单的落地，过去几年国内建筑公司的海外业务明显收缩，而今年随着疫情政策放开以及一带一路推进，海外订单实现了快速增长，但是收入并未展现出来，这些都预计要在下半年才会陆续生效，结转为收入。外需对基建投资影响较小，但是也仍是大家必须要关注的部分。

如果从目前阶段展望2024年基建投资：在实物工

作量方面，转化速度较今年可能有所加快，从而贡献更多的基建投资增长。从资金端看，2024年与2023年变化较小，专项债仍然是主要推动力，专项国债在一定程度上助力，从宏观数据上看，我们预计2024年基建投资同比增长仍在5%以上，但是达到两位数增速较难，预计增速在6%-8%之间，略高于2023年增速。

而对于建筑企业而言，建筑央企占据了建筑企业的大部分，大家对于建筑行业的担忧主要在于行业增速的下滑导致对于头部公司稳定增长的担心以及该商业模式下公司现金流压力的增大，即资产质量的担心。在国企改革进程中，国资委不断优化中央企业经营指标体系，目前中央企业考核指标体系为“一利五率”，即利润总额、资产负债率、研发经费投入强度、全员劳动生产率、净资产收益率和经营现金比率。在国企改革加速背景下，越来越多的建筑央企公告股权激励，也有助于建筑央企国企未来保质的增长。