

■ 落实中央金融工作会议精神 券商高管谈建设金融强国

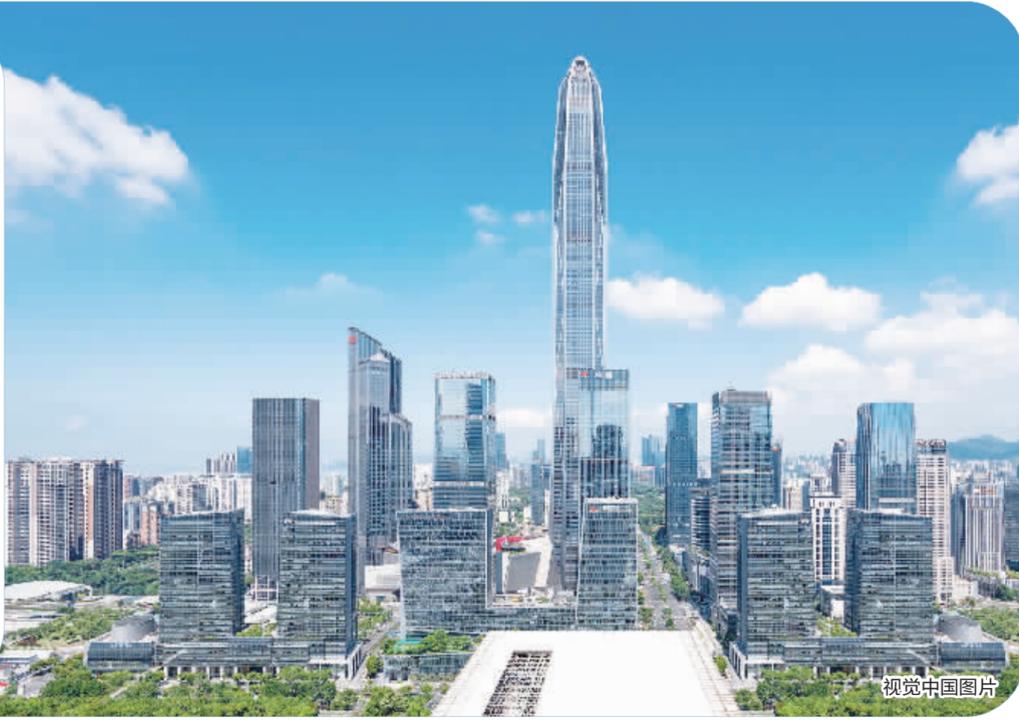
国信证券党委书记、董事长张纳沙：强化使命担当 践行金融报国

中央金融工作会议日前在北京举行，会议提出的“加快建设金融强国”“支持国有大型金融机构做优做强，当好服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石”等内容持续引发证券业学习和热议。

“中央金融工作会议为坚定不移走好中国特色金融发展之路、推动金融高质量发展提供了根本遵循。国信证券在第一时间传达学习中央金融工作会议精神，做出工作部署。”在接受中国证券报记者专访时，国信证券党委书记、董事长张纳沙说。

张纳沙告诉记者，作为国有控股大型上市证券公司，国信证券将深入贯彻落实中央金融工作会议精神，通过坚持党建引领，强化使命担当，深刻把握金融工作的政治性、人民性，不断提升专业性，并通过金融产品和服务创新，更好满足经济社会发展和人民群众日益增长的金融需求，同时不断夯实合规风控基础，走稳中国特色金融发展之路，以自身高质量发展助力金融强国伟业。

● 本报记者 徐昭 胡雨



视觉中国图片

以高质量党建引领公司高质量发展

中央金融工作会议要求，全面加强党对金融工作的领导，同时指出健全法人治理，完善中国特色现代金融企业制度，培育一流投资银行和投资机构。

作为国有控股大型上市证券公司的掌舵人，张纳沙深感全面加强党对金融工作的领导，也是证券公司转型发展、维持竞争力的必然选择。“一流投资银行除了一流的业务能力，也需要一流的风险管理能力，高质量党建和公司治理效能是一流投资银行行稳致远的保障。”

当被问及国信证券是如何把加强党的领导与完善公司治理统一起来时，张纳沙分享了国信证券以下三方面举措：一是充分发挥党委把方向、管大局、保落实的领导作用。张纳沙表示，国信证券通过落实党建入章程，明确了党委研究讨论是董事会、总裁办公会决策重大问题的前置程序；落实“双向进入、交叉任职”领导体制，董事长、党委书记“一肩挑”，确保公司重大问题科学决策和高效执行有机统一。

二是持续优化完善公司治理制度体系。张纳沙表示，国信证券严格落实证券行业监管、上市公司监管及国资监管相关要求，形成以公司章程为基础的公司治理制度体系并根据监管动态适时修订，确保公司依法合规运作。

三是充分发挥各治理主体职能作用。据张纳沙介绍，国信证券主要股东为公司业务发展提供丰富的潜在资源支持；董事会专业高效决策，充分发挥董事会定战略、

作决策、防风险作用；监事会监督有力有效，实现党内监督和公司治理监督相结合；经理层经营发展责任落实到位，全面实施任期制和契约化管理，制定长效激励约束办法，不断激发公司发展动力和活力。

面对金融强国的新目标，张纳沙表示，国信证券将坚持“两个一以贯之”，把党的领导融入公司治理各环节，不断提升公司治理效能，并依靠健全的公司治理架构、完备的公司治理制度、科学的公司治理机制，推动公司不断做优做强，履行好服务实体经济主力军和维护金融稳定压舱石职责。

主动融入和服务国家战略

中央金融工作会议指出，切实加强重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务，对此张纳沙认为，资本市场不仅在财富管理、资源配置、风险缓释、政策传导、预期管理等方面具有独特而重要的功能，在服务国家战略方面也扮演着重要角色。“证券公司作为资本市场最重要的中介机构，有责任有能力通过服务国家战略实现自身高质量发展。”

在采访中，张纳沙从五个方面详细介绍了国信证券主动拥抱全面注册制改革，积极融入国家战略布局，实现公司发展与国家战略同频共振的具体举措：

一是响应创新发展。国信证券投行业务在新能源、高端制造、TMT、医疗健康等科技金融领域优势明显；子公司国信弘盛、国信资本累计投资额约60亿元，发掘、培育了一批战略性新兴产业企业；助力发行创新创业或科技创新债券33只，实际承销规模约148亿元。

二是贯彻协调发展。围绕“粤港澳大湾区、长三角、京津冀、川渝、鲁豫”等国家重点产业区域，国信证券各业务条线协同联动，统筹推进，打造公司的重点区域发展共设。在全国117个城市和地区，国信证券共设有58家分公司、180家营业部，充当服务当地居民财富管理和企业投融资需求的前哨站。

三是落实绿色发展。数据显示，“十四

五”以来，国信证券完成绿色金融股权投资项目19个、募集资金共计约236亿元，成功发行绿色债券38只、发行规模约800亿元，助力深圳能源发行国内能源行业首只公募REITs产品“鹏华深圳能源REIT”、中航租赁发行全国首单央企融资租赁公司绿色明珠债。

四是服务开放发展。国信证券通过整合公司资源，服务欧美、新加坡等海外客户，QFII/RQFII客户家数排名行业前列。连续3年服务深圳市政府在香港发行离岸人民币债券，助力粤港澳大湾区金融市场互联互通。

五是践行共享发展。国信证券经纪业务客户总数约1700万户，助力广大投资者通过资本市场共享经济发展成果；“十四五”以来，公司开展投教活动5473场，覆盖人次1.76亿。2023年，国信证券还在黑龙江、河北、辽宁、广东等省份开展23个“保险+期货”项目，探索创新金融工具支持乡村振兴。

打铁还需自身硬。取得上述一系列成绩的背后，是国信证券持续强化“内功”修炼，不断提升自身专业能力和服务实体经济质效。

张纳沙在接受采访中告诉记者，国信证券以金融赋能和科技赋能为抓手，不断提升包括投行执业能力、研究服务能力、投资交易能力等在内的综合金融服务能力；面对金融要为经济社会发展提供高质量服务的新要求，国信证券也将抢抓机遇，通过“投行、投资、投研”联动，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，争当金融服务经济社会高质量发展的主力军。

风控护航防范化解金融风险

此次中央金融工作会议还指出，坚持把防控风险作为金融工作的永恒主题，同时强调健全具有硬约束的金融风险早期纠正机制。在张纳沙看来，守住风险底线是金融工作顺利开展的前提，也是金融服务实体经济的根本保障。

“金融风险具有普遍性、扩散性、隐蔽性、突发性、危害性等特点，‘早’是防范化解金融风险的关键。”张纳沙告诉记者，金融机构作为经营管理风险的专业机构，必须持续强化合规意识和风控能力，提高前瞻性 and 主动性，才能打好防范化解金融风险持久战。

据张纳沙介绍，国信证券高度重视合规风控体系建设，通过以下系列举措，保障公司稳健经营；公司未来也将进一步提高认识，夯实合规风控基础，落实落细防范化解金融风险主体责任，守住不发生系统性金融风险的底线。

一是夯实合规风控阵线。国信证券构建了自上而下的合规风控管理架构和切实有效的合规风控管理运行机制，并成立联合监督委员会，打通纪检、合规、风控、审计、财务、人力、法务等多条监督链条，开展“三年全覆盖”全面监督检查，完成对公司所有部门的政治、业务“双体检”，及时排查问题漏洞，针对性地建章立制，全面提升监督效能。

二是明确风险防控主线。国信证券建立了全过程合规把关机制，合规部门深度参与前期重点业务论证，协助完善业务开展过程中相关管控机制和工作流程；秉承稳健审慎的风险偏好，推动创新业务风险评审和稳健开展，利用金融科技赋能风险管理工作，保障各类业务平稳运行，主要风险控制指标持续达标并保持在合理水平。

三是筑牢廉洁从业思想防线。国信证券深化廉洁从业治理，出台全面加强廉洁从业治理体系建设方案，在监管部门指导下，合作共建深圳资本市场廉洁教育基地，加强廉洁文化宣传教育。

征程万里风正劲，重任千钧再奋蹄。张纳沙表示，国信证券将坚持党建引领，强化使命担当，深刻把握金融工作的政治性、人民性，不断提升专业性，通过金融产品和服务创新，更好满足经济社会发展和人民群众日益增长的金融需求，不断夯实合规风控基础，走稳中国特色金融发展之路，以自身高质量发展助力金融强国伟业。（本专栏由中国证券报与中国证券业协会联合推出）

A股估值处于历史低位 市场有望逐渐回暖

● 本报记者 吴玉华

12月4日，A股市场震荡调整，上证指数、深证成指、创业板指分别下跌0.29%、0.62%、0.90%。A股成交额接近8600亿元，其中沪市成交额为3442.80亿元，深市成交额为5068.88亿元。资金面上，Wind数据显示，4日北向资金净流出14.41亿元，沪深两市主力资金净流出172.17亿元。

分析人士表示，当前A股估值、情绪等指标依然处于历史低位，在一些积极因素催化下，A股行情有望逐渐回暖。

市场震荡调整

12月4日，A股市场震荡调整，创业板指下跌0.90%，逼近1900点。从个股涨跌情况来看，4日A股市场共有2326只股票上涨，2754只股票下跌。

从盘面上看，贵金属板块爆发，医药板块出现调整。行业板块方面，申万一级行业中，有色金属、综合、农林牧渔行业领涨，分别上涨1.20%、0.91%、0.85%；美容护理、医药生物、房地产行业跌幅居前，分别下跌1.69%、1.51%、1.23%。

有色金属行业中，云南铝业、丰华股份、江特电机等涨停，赤峰黄金、西藏矿业、济南高新等涨幅5%，山东黄金、四川黄金等涨幅4%。医药生物行业中，采纳股份跌逾12%，凯莱英跌停，康龙化成跌近10%，药明康德跌近7%。

在近期市场持续震荡之时，市场成交额也在低位徘徊。Wind数据显示，近五个交易日中，11月28日A股成交额为7953.31亿元，11月29日为7926.07亿元，11月30日为7853.83亿元，12月1日为8445.62亿元，12月4日为8589.41亿元。

对于近期A股市场的持续震荡，融智投资基金经理夏风光表示，成交量的萎缩凸显微观流动性不足，也折射出市场情绪仍然比较低迷。11月份PMI数据再一次处于50%以下，经济数据的回踩反映出需求还处于低位，这两个月比较低迷的宏观数据也是近期市场走弱的原因之一。

资金表现谨慎

市场持续震荡时，资金面表现也较为谨慎。Wind数据显示，4日北向资金净流出14.41亿元，其中沪股通资金净流出3.98亿元，深股通资金净流出10.43亿元。

主力资金方面，4日沪深两市主力资金净流出172.17亿元，其中1982只股票出现主力资金净流入，3098只股票出现主力资金净流出。申万一级行业中仅有有色金属、计算机行业出现主力资金净流入的情况，净流入金额分别为8.32亿元、0.80亿元；在出现主力资金净流出的29个行业中，汽车、电力设备、通信行业主力资金净流出金额居前，分别净流出21.11亿元、18.94亿元、18.23亿元。

个股方面，4日江特电机、银之杰、深桑达A、通化金马、汇洲智能主力资金净流入金额居前，分别为4.91亿元、2.70亿元、2.36亿元、2.32亿元、2.31亿元，这5只股票4日均涨停；江淮汽车、昆仑万维、高鸿股份、浪潮信息、高新发展主力资金净流出金额居前，分别为5.63亿元、4.59亿元、3.70亿元、3.53亿元、2.77亿元。

积极因素不断累积

Wind数据显示，截至12月4日收盘，万得全A滚动市盈率为16.88倍，沪深300滚动市盈率为10.89倍，均处于历史低位。

“近期人民币汇率走势与股市表现出现短期背离，尤其股市中与经济相关性较高的指数和板块整体表现较弱，沪深300指数回调至10月低点附近。当前时点临近政策窗口期，对后市表现不宜悲观，随着市场回调至前期低点附近，市场估值再度低至历史极低端水平，当前位置已隐含较多悲观预期的预期，A股市场中中期机会仍大于风险。”中金公司研究部国内策略首席分析师李求索表示，近期关注部分积极信号，第一，国有资本再度进场，助力市场信心回稳；第二，海外紧缩预期进一步缓解。

配置方面，李求索表示，结合当前宏观环境和流动性等因素，A股小盘风格有望继续占优，但需关注大小盘风格的估值分化程度，以及后续政策定调对于经济预期的影响。

“当前A股估值、情绪等指标依然处于历史低位。”海通证券策略联席首席分析师吴信坤表示，积极财政政策在稳增长中的重要性已经提升，叠加国内基本面改善的积极催化，A股行情有望逐渐回暖。

吴信坤认为，积极政策缓解市场担忧，被低估的大金融板块有望迎来修复行情。前期医药板块下跌时空已经显著，随着基本面逐渐反转，低估低配的医药股性价比逐渐凸显；前期科技板块超额收益已经有所收敛，随着新质生产力加快发展叠加自身产业周期向上，科技主线也值得重视。

夏风光表示，一些积极因素正在影响中期市场方向：人民币对美元汇率自低点7.36以后，开始出现趋势性走强；指数的估值处于相对有吸引力的低位。进入12月份之后，市场会不会出现逆转，走出跨年度行情，是值得关注的。科技、新能源、医药等高成长方向仍是下一步关注重点。

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(%)
中证商品期货指数	1906.25	1916.19	1889.46	1890.97	1905.49	-17.27	-0.91
中证商品期货价格指数	1396.54	1403.82	1384.23	1385.34	1395.98	-12.66	-0.91
中国国债期货收益指数10年期	121.682	121.742	121.545	121.605	121.581	-0.065	-0.05
中国国债期货收益指数5年期	111.992	112.030	111.849	111.871	111.876	-0.121	-0.11
中国国债期货收益指数2年期	105.150	105.165	105.088	105.102	105.100	-0.058	-0.06
中证中金商品指数	-	-	-	3240.66	-	-45.51	-1.38

注1:中证商品期货系列指数涨跌幅=(今收盘-昨结算)/昨结算*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	1227.17	1231.25	1222.1	1224.87	-8.58	1227.38
易盛农基指数	1442.24	1446.85	1436.64	1439.83	-9.77	1442.75

铜价走强 机构看好中国需求

● 本报记者 张利静

今年以来，全球主要金属价格持续回落，标普GSCI工业金属指数年内下跌6%。国内方面，1月中旬以来，有色金属期货板块总体跌幅约15%。不过，近期“铜博士”走势为板块带来鼓舞，国内外铜价连续反弹。

机构人士认为，上周美国PCB数据显示通胀率得到有效控制，美元走弱，与此同时，国内对铜的消耗相对偏暖，对近期铜价带来支撑。但总体来看，国内铜市场“强预期、弱现实”交易持续，铜价能否进一步走强仍待消费端进一步验证。

内外铜价回暖

近日，国际投行唱多铜价的声音为低迷已久的金属市场带来信心。

“曙光很快就会到来，未来12个月内，来自中国的强劲需求有望带动金属需求激增；此外，海外宽松货币政策和经济衰退担忧也会推动现货价格上涨。”高盛预计，频发的地缘政治供应风险也让购入包括黄金

在内的贵金属成为理想的对冲之选。文华财经数据显示，截至12月4日，有色金属期货板块指数报188.59点，较1月20日高点221.86点下跌15%，年内总体呈现宽幅震荡下跌走势。短期来看，有色金属期货总体仍处弱势之中，不过“铜博士”近期走势一枝独秀，自10月下旬开始进入反弹通道。12月4日，沪铜期货盘中最高触及69150元/吨，较10月23日低点反弹超过5%；同期国际伦铜期货涨幅超过7%。

农产品看供给，工业品看需求。从消费形势来看，业内人士指出，当前铜市延续“内强外弱”态势。

“LME铜库存维持高位，贴水结构加深，海外铜消费疲软。相反，国内下游行业多半呈现出超季节表现，短期供过于求的程度小幅收缩，而长期供小于求不会改变。”大有期货分析师指出，11月美联储维持利率不变，美国通胀回落，加息周期或已达顶点，美国就业市场降温，失业率小幅上升，反映经济增长放缓；欧洲制造业和服务业PMI有所回升，通胀压力缓解；中国经济修复放缓，PMI下滑，需求提振和消费复苏成关键，

房地产投资下降，但新能源汽车销量增长强劲，对铜需求有正面影响。

“上周美国PCB数据指显示通胀率得到有效控制，市场对于不加息的预期开始趋于一致，美联储几位‘鹰’派官员发言亦有转‘鸽’的态度释放。美元指数走弱，使铜价得到支撑。基本上，国内精铜的表现消费量10月环比小幅回落，SHFE库存亦保持相对低位，国内对铜的消耗相对偏暖。海外库存水平有所回落但总体偏高位，需求或有转暖迹象。在此背景下，铜价走势偏强。”瑞达期货研究员蔡跃辉指出。

强预期弱现实

总体而言，宏观利多以及需求回暖预期是当前铜价走强的“底气”。不过业内人士认为，当下来看，铜市仍整体处于“强预期、弱现实”中。

“由于在高升水与高铜价的局面下，下游加工企业接受意愿较低，且部分企业选择停炉减产，因此近期消费表现低迷；之后随着现货升水高位回落，且铜价同样走低，下

游采购情绪回暖，消费有所好转。但倘若短期内偏弱美元令高铜价得以维系，则后续消费难有乐观表现。”有业内人士认为。

“短期铜市供给依然过剩，年内偏弱的基本面将主导走势。铜市整体处于‘强预期、弱现实’中。考虑到铜价自10月低点反弹了约3000元/吨，预期修正对价格的修复已得到实现，而短期铜供给过剩仍是不争事实，随着强预期的乐观情绪逐渐消化，预计铜价年内仍将向下运行。不过，随着美联储降息临近和铜矿产能增长受限，沪铜在明年一季度有望逐步走强。”大有期货分析师指出。

宝城期货分析师龙奥明指出，11月下旬以来，铜价走强的主要因素是美国通胀超预期改善叠加经济数据走弱，进而降息预期升温，美元持续下行推升铜价。当前国内宏观预期持续向好，黑色系维持强势。产业托底意愿强，但推升意愿弱。矿端趋紧，TC加工费持续下调；铜价反弹后，精铜杆开工率持续回落；电解铜库存低位小幅累库。在国内宏观做多氛围较好，产业托底意愿较强的情况下，预计铜价将在67000-70000元/吨区间震荡。