

■学习贯彻党的二十大精神 证券业高质量发展高谈

国开证券党委书记、董事长刘晖：

# 秉承“四个坚持” 以文化建设护航高质量发展

文化兴国运兴，文化强民族强。党的二十大明确提出，要“推进文化自信自强，铸就社会主义文化新辉煌”。

“证券行业肩负着助力实体经济高质量发展、建设中国特色证券行业文化的重要职责，必须不忘初心、把准航向，沿着党的二十大指引的方向奋勇前进。”谈及文化建设对助力高质量发展的重要性，国开证券党委书记、董事长刘晖打开了话匣子。

刘晖近日在接受中国证券报记者采访时表示，作为党领导下的国有金融机构，国开证券全面深入学习宣传贯彻党的二十大精神，将文化建设作为推动高质量发展的核心工程抓紧抓实，凝心聚力在服务国家战略、助力实体经济的新征程上展现新担当，实现新作为。

● 本报记者 徐昭 周璐璐



视觉中国图片

## 坚持以文弘业兴企 激活推动发展“强引擎”

“厚植家国情怀，矢志金融报国。”谈及多年金融从业感悟，刘晖如是说。

刘晖告诉记者，成立十三年以来，国开证券坚持以“金融报国”为本，紧紧围绕“服务国家战略、助力实体经济”的使命开展企业文化建设，以文化的力量引领前进方向。

“我们深刻认识到，稳健的发展理念是助力财富保值增值的关键所在，这个‘稳’不仅是金融机构自身要稳，还要着力做好防非处非工作。”刘晖表示，国开证券搭建了投保制度体系，从制度层面实现投资者保护工作与经营发展全链条深度融合。与此同时，国开证券积极走进结对共建社区，向社区居民普

及金融知识、“防非”小妙招和维权渠道，获得公众广泛认可。

实施乡村振兴战略，同样离不开金融提供有力支撑。据悉，国开证券积极发挥资本市场作用，2022年发行邯郸交建乡村振兴专项公司债、桐庐国资新型城镇化建设专项债等4只债券，支持乡村振兴地区发展；积极开展捐赠帮扶，向贵州省务川县捐赠资金100万元支持柏村镇生物质燃料加工厂建设。此外，国开证券组织开展“微光行动”助学活动，为多地学校的141名学生送去爱心礼物。

近年来，国开证券围绕“三聚焦一专注”战略定位，以稳健专业为支撑促

进特色发展。在瞄准战略定位的同时，国开证券坚持将服务国家战略作为推动改革发展各项任务的重中之重。

据刘晖介绍，2022年以来，国开证券承销“两新一重”领域债券规模6100亿元；助推创新发展，承销全国首单央企科创债等产品，累计融资147亿元支持高新技术产业、战略性新兴产业发展；积极运用股权融资工具，承销通富微电子非公开发行等项目，助力关键核心技术攻关；促进区域协调发展，累计融资3723.44亿元支持长江经济带等国家重大区域战略建设；积极支持绿色债券承销，累计承销融资规模突破1890亿元。

## 坚持以文固本培元 筑牢风控合规“压舱石”

在刘晖看来，持续加强体系建设，构建合规管控“四梁八柱”，对于公司稳健发展至关重要。

“证券行业直面资本市场波动引发的各类风险，更要把防范化解金融风险摆在更加突出的位置上。”刘晖说，国开证券着力构建统一内评体系，加强风险监测预警，及时提示、应对、处置各类业务风险情况。首先，加强前置业务条线风险控制，及时开展重点业务自查和检查。其次，持续优化质控内核管理机制，完善

投行类业务管理办法，编制业务手册，统一审核标准，细化质量要求。最后，扎实开展审计工作，聚焦重点领域开展审计监督，对内控有效性和风险控制提出检查建议。

刘晖强调，以合规固本强基，才能保障发展行稳致远。据悉，2023年，国开证券开展“内控合规文化建设年”活动，不断完善矩阵式、网格化的内部控制管理体系。不仅深入开展合规专项培训，还积极落实监管部署，促进全面注册制、资管

新规、经纪新规、发布研究报告业务等合规要求与业务深度融合。

值得一提的是，国开证券坚持以诚信安身立命，积极倡导诚信文化。一方面，设置客户回访机制，将评价反馈有机嵌入业务管理和考核中，有效督促员工提升诚信意识和服务水平。另一方面，树立从业人员荣誉感，启动《诚信合规文化手册》编制工作，引导全体员工自觉树立以诚相待、以信为本的理念。

## 坚持以文润心化人 绘就党群共建“同心圆”

刘晖强调，要推动文化理念落地生根，“共建”是着力点，“共享”是落脚点。

在推动文化建设活动过程中，国开证券积极发挥国有企业党建优势，着力推动文化建设与党建工作有机结合。例如，国开证券组织赴红色文化基地学习，重温入党誓词，追寻红色记忆；会同属地分行及客户等单位共同开展项目调研，切实把学思想、强党性、重实践、建新功贯通起来。

在突出党建引领的同时，国开证券着重发挥群团组织作用，举办“青春学研行”“青春熔铸信仰”主题宣讲、“青年主题教育思政课”青年员工座谈会等文化主题活动，组织开展“巾帼心向党·喜庆二十大”手工活动，“奋进新时代·十年伟大历程全记录”摄影活动，“弘扬优秀中华传统文化，推进文化自信自强”知识答题等特色活动，引导全体员工深刻领悟新时代伟大变革，激发团结奋进的磅礴

动力。

奋进新征程，扬帆再出发。展望未来，刘晖说：“国开证券将以习近平新时代中国特色社会主义思想为指引，牢牢把握中国式现代化的本质要求，积极践行金融报国为民的初心使命，深入贯彻证券行业文化理念，聚焦主责主业，勇于担当作为，为建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场作出新的更大的贡献。”（本专栏由中国证券报与中国证券业协会联合推出）

## 美联储降息倒计时 风险资产“轻装上阵”

● 本报记者 张杭河

当地时间12月13日，美联储结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%之间不变。这是美联储今年9月以来连续第三次维持这一利率区间不变。

值得关注的是，美联储主席鲍威尔在会后举行的新闻发布会上表示，目前联邦基金利率“或已接近本轮紧缩周期的峰值”。与会美联储官员普遍认为，“进一步加息不太可能是合适的”。

业内机构普遍认为，美联储已经事实上结束了此轮加息，明年年中甚至更早将进行降息。对于风险资产而言，流动性方面的压力有望减轻，明年有望“轻装上阵”。

### 美联储按兵不动

当地时间12月13日，美联储宣布维持利率不变。其在当天发表的声明中表示，最近的指标表明，经济增长从第三季度的强劲步伐放缓了。就业增长自年初以来有所放缓，但仍然强劲，失业率保持在较低水平。通货膨胀在过去一年有所缓解，但仍然处于较高水平。美国银行体系稳健且具有弹性。家庭和企业的金融环境和信贷条件收紧可能会影响经济活动、就业和通胀，但影响程度尚不确定。

声明重申，在确定进一步收紧政策的程度时，美联储将考虑货币政策的累计收紧程度、货币政策对经济活动和通胀影响的滞后程度，以及经济和金融发展。美联储将继续维持美国国债、机构债务和机构抵押贷款支持证券，坚定致力于将通胀率恢复至2%的目标。

声明指出，在评估适当的货币政策立场时，美联储将继续监测即将发布的信息对经济前景的影响。如果出现可能阻碍目标实现的风险，美联储将准备酌情调整货币政策立场。

鲍威尔当日的表态更受关注。虽然其仍表示不排除未来加息的可能性，但强调目前联邦基金利率“或已接近本轮紧缩周期的峰值”。与会美联储官员普遍认为，“进一步加息不太可能是合适的”。

### 明年降息变数小

业内专家和机构表示，从最新形势看，美联储明年走入降息通道变数较小。

根据美联储同时发布的最新经济前景预期，联邦公开市场委员会19名成员中有6人认为，明年联邦基金利率水平或降至4.5%至4.75%，有5人预计利率将降至4.75%至5%，仅2人认为明年利率将维持在目前水平。这意味着，以每次降息25个基点的速度计算，美联储明年或有三次降息。

瑞银表示，该机构的基本预测是，美联储将不会进一步加息，并在2024年年中之前开始降息，到2024年底降息75个基点。

景顺亚太区（日本除外）全球市场策略师赵耀庭表示，除非发生特殊事件，否则美联储或应已完成加息，当前将聚焦于何时开始降息。其预期，美联储或于2024年第二季度在看到反通胀方面取得足够进展后，开始降息。

### 风险资产压力降低

接受中国证券报记者采访的业内机构表示，若明年美联储等主要央行降息，相关金融市场流动性压力有望降低，利好部分优质股票资产。不过，部分机构相对更看好非美市场。

瑞银表示，在股票方面，该机构继续看好优质股票，即投资资本回报率高、营业利润率有韧性且杠杆率相对较低的公司。该机构表示，对于美股而言，利好因素已计入股票价格中。美联储承认经济增长正在放缓，虽然降息的前景对股市有利，但标普500指数目前距离历史高点不到1.2%。其认为指数进一步大幅上涨的门槛相对较高。

景顺首席全球市场策略师Kristina Hooper表示：“我认为西方发达经济体的主要央行下一步可能会采取宽松的货币政策，时间或从2024年上半年后段开始。这有助于推动经济复苏的形成，使全球经济在2024年下半年回归趋势水平增长。”景顺表示，全球风险偏好预期将自2024年年初开始上升，此环境或有利于股票。在股票方面，新兴市场潜力最大，但美国以外的发达市场股票似乎也颇具吸引力。价值股、周期股及小盘股预期将在2024年上半年跑赢整体市场。板块方面，看好非必需消费品及科技。非必需消费品与经济周期的关联性尤为紧密，因此经济复苏将对该板块带来积极作用，尤其是在消费者受益于低失业率的情况下。

马丁利环球基金经理Zehrid Osmani表示，相较于历史水平或其他成熟市场股票，目前欧洲和亚洲股市的估值更有吸引力，这两个地区的股票价格均低于其经周期调整的10年平均估值，也低于美国股票。

富兰克林邓普顿投资策略投资总监Ed Perks表示，在股票投资方面，明年该团队将继续采取分散投资策略，青睐估值更有吸引力的优质派息股。目前市场普遍预计美国经济将会放缓，虽然可能并非如年初所虑般陷入衰退。进入2024年，消费者价格指数或持续呈下行趋势，但步伐缓慢。虽然通胀可能已经见顶，但美联储实现2%目标的前路将更为严峻。



视觉中国图片

# 积极因素汇聚 中国资产吸引力料提升

● 本报记者 周璐璐

北京时间12月14日凌晨，美联储结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%之间不变。这是美联储今年9月以来连续第三次维持这一利率区间不变。

业内人士称，美联储继续按兵不动并开始讨论降息话题，这被市场解读为超预期“鸽”派。从配置角度看，美元指数和美债收益率上行空间有限，外部流动性影响因素将有所缓解，人民币汇率稳中向好；叠加中国经济稳健修复、中国企业盈利修复可期，中国资产吸引力料提升。

### 内外出现积极因素

业内人士称，随着美联储加息周期结束

几成定局以及国内经济稳健向好，对于中国资产而言，内外均出现积极因素。

首先，美元指数上行空间有限，对人民币汇率稳中向好提供外部支撑。兴业研究高级汇率分析师张梦认为，春节前人民币汇率将维持稳中有升态势。流畅的人民币升值行情仍需等待国内货币政策收紧、中美利差反弹或境内美元流动性重回宽松。

其次，中国经济内生动能稳步修复。中国银河证券首席经济学家、研究院院长章俊表示，从全球各国经验来看，经济增长在新旧动能转换过程中的下行风险会显著上升，这需要更为积极的宏观政策来为经济转型创造良好的外部环境。全球经济增长低迷导致企业层面资本开支意愿低迷，重大科技突破未能启动新一轮康波周期。基于人口规模、经济发展、科技研

发、制造业能力等全方位的大国优势，中国有望引领以数字经济为核心的第六轮康波周期。

最后，中国企业盈利预期持续上修。中信证券在研报中预计，2024年需求复苏、价格改善是盈利周期持续向上的主要推动力，全部A股（中证800口径）的盈利增速将由2023年的1%修复至6%，其中非金融板块增速由2023年的0%修复至11%。中信证券首席策略分析师秦培景认为，“A股已经进入新一轮盈利复苏周期”。

### 外资唱多声音渐强

影响中国资产走势的内外因素悉数向好，外资机构唱多、做多中国资产的力量也逐渐增强。

近日，摩根士丹利中国A股指数基金

（CAF）宣布其董事会已批准一项要约收购，将开始一轮自购计划，涉及金额或超过5000万美元。资料显示，CAF将至少80%的资产投资于在沪深交易所上市的A股公司，以实现其投资目标。

高盛策略团队此前在其2024年度展望报告中预计，MSCI中国指数和沪深300指数2024年有望分别上涨12%和16%。高盛认为，从历史角度来看，中国股票估值目前处于较低水平。在A股市场下行风险小、公司盈利持续增长的前提下，中国股票目前具备投资价值。

“外资增配、做多中国资产是大势所趋。”华金证券策略首席分析师邓利军告诉记者，中国经济基本上已经探底回升，在此背景下，A股基本面韧性已经体现，外资机构积极布局中国市场体现出海外投资者对中国经济持续向好的认可。