

学习贯彻党的二十大精神 证券业高质量发展高管谈

长城证券党委书记、董事长王军：坚定走好新型产业金融之路



视觉中国图片

长城证券成立于1995年，控股股东为华能资本，实际控制人为中国华能集团。经过二十余年的发展壮大，长城证券已经形成了多功能协调发展的金融业务体系。

“坚持以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴，是党的二十大精神的重要理论创新和实践创新，为我们做好新时代金融工作提供了根本遵循和行动指南。”长城证券党委书记、董事长王军日前在接受中国证券报记者专访时表示，金融行业要深刻学习和领会习近平总书记关于中国式现代化和金融工作的重要论述精神，更加全面把握金融服务中国式现代化的使命担当，更加聚焦金融服务实体经济的核心功能，更好地满足人民群众多样化的金融需求，深入践行金融工作的政治性、人民性，强化市场性，坚定走好新型产业金融之路，突出专业化、特色化、差异化，以产业金融高质量发展的实际成效助力中国式现代化。

●本报记者 徐昭 赵中昊

围绕主责主业 助力实体经济高质量发展

“现代化金融市场是现代化经济体系的重要组成部分，是推进中国式现代化建设的重要基础设施。”王军表示，证券行业作为市场的驱动者和价格的发现者，在推动金融高质量发展、推进中国式现代化的新征程中，肩负着服务实体经济、激发经济活力、培育科技创新动能、活跃资本市场功能的历史使命。

具体来看，首要任务是围绕主责主业，助力实体经济高质量发展。当前，我国正处于新一轮科技革命、产业变革和经济发展方式转型的历史交汇期，对金融服务实体经济提出了更高要求，证券行业必须坚持金融服务实体经济的宗旨，准确把握中国式现代化的产业体系等重点领域，充分发挥产业金融在畅通“科技—产业—金融”良性循环等方面的关键作用。

第二，践行金融为民，更好地满足人民群众金融需求。在中国式现代化道路上推动金融高质量发展，要始终坚持以人民为中心的发展思想，把不断满足人民日益增长的优质金融服务需求作为出发点和落脚点，加快补齐中小型企业等金融服务短板，持续完善金融产品和服务体系，促进科创金融、绿色金融、产业金融和普惠金融等融合发展，为各类市场主体提供更加多样、更高质量的金融服务。

第三，推动绿色发展，持续健全绿色金融服务体系。在能源转型的时代背景下，金融行业必须肩负起推进落实国家重大战略、助力实现碳达峰碳中和的历史使命，承担起推动ESG落地和绿色金融发展的社会责任，深入践行绿色发展理念，积极探索科技创新，发展绿色金融，增进人与自然和谐共生。

第四，维护金融安全，有效防范化解金融风险。维护金融经济安全始终是证券行业的重要使命，证券公司要始终从总体国家安全观的高度去认识和把握金融风险，坚持底线思维，增强忧患意识，提高防控能力，统筹发展和安全，健全全面、有效、匹配、敏捷的风控体系，多措并举适应产业金融转型等全面注册制要求，在产业、能源、供应链等安全方面用好金融力量，为全面建成社会主义现代化强国提供金融保障。

服务国家战略 坚守“金融为民”初心本色

在王军看来，金融行业要履行好服务

企业、个人客户的综合金融服务，进一步改善收入结构、提振内需，将客户的获得感和满足感作为公司经营管理的重要目标之一，把金融发展的成果落实到满足人民日益增长的美好生活需要上。

市场性是落实好金融工作政治性和人民性的基础，是金融业发挥经济“压舱石”作用的重要属性。党的二十大以来，中央对“深化金融改革”“健全资本市场功能”等方面作出了重要部署。面对新阶段新形势，金融业必须坚持市场导向，充分发挥引导市场资源有效配置、产业优化升级和区域合理布局等重要作用，加快推进金融创新方向与实体经济需求相匹配，才能切实推动经济高质量发展。金融行业要统筹处理好守正与创新的关系，把金融创新摆在经济高质量发展全局的突出位置，紧紧抓住科技创新在畅通循环中发挥的关键作用，加快推动资本市场金融科技创新，提高金融资源配置效率，助力资本市场发挥对于推动科技、资本和实体经济高水平循环的枢纽作用。

践行新型产业金融之路 增强券商核心功能

“长城证券作为金融央企的重要力量，要牢牢把握新时代新阶段金融央企职责使命，自觉对标对表中国式现代化的中国特色、本质要求、重大原则，结合自身的属性定位和资源禀赋，深入践行新型产业金融之路，切实增强核心功能，为推进中国式现代化提供更好的支撑和保障。”王军坚定地表示。

王军表示，新型产业金融必须树立新金融发展理念。长城证券坚持“从金融中来，到产业中去”，依托主要股东在电力、能源领域的产业禀赋和雄厚实力，聚焦低碳能源产业链，重点打造以“绿色金融、科创金融、产业金融”为内涵的“科创金融”，在打造产业金融的广阔道路上坚定前行、持续发力；坚持以融强产，持续增加先进制造业、战略性新兴产业、传统产业转型升级等重点领域的金融服务，重点聚焦股东单位担当产业链链长的核心行业及重点赛道，持续助力低碳能源产业链、强链、稳链、延链；坚持以融促创，助力企业高水平科技自立自强和实体经济转型升级，为低碳能源行业及专精特新等中小型企业提供全生命周期综合金融服务；坚持以产塑融，围绕产业化、特色化的核心战略，提升产业金融专业水平，坚定将公司打造成深耕电力、能源领域的专家型投资银行。

“新型产业金融必须通过产业与金融形成相互渗透、相互支撑、相互促进的关

系，不断创造新价值。”王军认为，推动新型产业金融要以强产、促创为核心，围绕投行、投资、研究、交易、财富等金融业务活动，为政府、机构、企业、个人客户提供全生命周期的综合金融服务，不断强化对企业客户、同业机构客户和个人客户的服务功能。

王军强调，新型产业金融是金融模式创新，必须坚持问题导向，坚持守正创新，做好顶层设计、系统谋划和统筹推进，加快构建产业化转型、协同化机制、平台化赋能、市场化运作的四大基本路径。

具体来看，新型产业金融要聚焦产业链、创新链，深耕产融协同创新产品，推进产业金融业务及服务模式创新，构建“一链一圈”新型产业金融服务模式，即以自主可控技术产业链为依托，绘制产业图谱、技术图谱、价值图谱，构造“产业金融价值链”，通过科创金融智慧平台建设构建“科创金融生态圈”，打造综合金融服务商，发挥强链、补链、延链的重要功能，推动以融促产、以融促创。

王军认为，新型产业金融是打造一个更具系统性和综合化的金融服务商，需建立更广泛深入的协同体系和机制，深化战略协同、服务协同和生态圈协同，引进和培育战略性、紧密性合作伙伴。

聚焦平台化赋能完善综合金融服务也是重要路径。借助科创金融智慧生态赋能平台，充分利用平台的企业大数据中心、企业智慧识别、生态协同中心、业务中心四大基本功能，广泛开展ToB的产业化服务，提供找项目、找融资、专家库等综合金融服务，实现对科创企业金融赋能、技术赋能、管理赋能、市场赋能，使科技创新成果快速获得金融助力。

此外，还需聚焦市场化运作，创造持续发展条件。推进新型产业金融需遵循市场化规律，按市场化方式运作，统筹好经营和创新，构建好商业模式、盈利模式，充分考虑风险和收益机制，设计市场化的交易结构，给予项目主体、产业链上下游经营主体和金融机构等参与方足够的激励，同时建立健全产业金融全面风险管理体系，保障业务风险可识别可衡量可承受，建立市场化分工合作机制和风控与收益共享机制。

“以金融力量服务中国式现代化，是金融央企的光荣使命。”王军表示，新征程上，长城证券将更加紧密地团结在以习近平总书记为核心的党中央周围，持续深入扎实推进主题教育，以高度的政治自觉、扎实的专业能力、务实的推进举措，以践行新型产业金融之路的实际行动，推动金融高质量发展，为推进中国式现代化作出更大的贡献。（本专栏由中国证券报和中国证券业协会联合推出）

A股探底回升 资金面情绪显著回暖

●本报记者 吴玉华

12月21日，A股市场探底回升，上证指数、深证成指、创业板指分别上涨0.57%、1.08%、1.65%。A股成交额超过7500亿元。其中，沪市成交额为3159.44亿元，深市成交额为4165.43亿元。资金面上，Wind数据显示，21日北向资金净流入12.03亿元。

分析人士表示，当前A股性价比已然较高，明年宏观经济复苏推动企业盈利温和回升，有望支撑市场温和修复，春节前的跨年行情依然值得期待。

光伏白酒板块爆发

12月21日，A股市场下探回升，早盘上证指数、深证成指、创业板指均创下年内新低，上证指数一度跌破2900点，最低报2882.02点，创业板指一度跌破1800点，最低报1792.38点，之后三大指数持续回升，深证成指、创业板指均涨逾1%。从个股涨跌情况来看，21日A股市场共有3544只股票上涨，1568只股票下跌。

从盘面来看，光伏、白酒等板块爆发，而小市值、次新股等板块显著调整。行业板块方面，申万一级行业中，电力设备、美容护理、纺织服装行业领涨，分别上涨2.66%、1.92%、1.58%；仅有煤炭行业下跌，跌幅为0.12%。

电力设备行业中，通灵股份涨逾19%，宇邦新材、禾迈股份涨逾11%，清源股份、欧晶科技等多股涨停。小市值集中的北交所股票显著调整，北证50指数下跌6.90%。

近期市场持续震荡，市场成交额保持在较低水平。Wind数据显示，自12月12日开始A股成交额已连续8个交易日低于8000亿元。

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，在不少宽基指数都创出新低之后，下跌趋势或进入衰竭阶段，市场将迎来转机。从外部因素看，美联储12月议息会议以后，鲍威尔一改此前鹰派言论，明确提出明年降息。整个2023年A股市场走弱和汇率持续承压是息息相关的，美元一旦进入降息通道，A股市场走强完全值得期待，即使是短期的背离可能也不会持久。在内外基本面因素进一步明确的情况下，有理由继续保持乐观。

资金情绪回暖

从资金面来看，资金情绪回暖。Wind数据显示，21日北向资金净流入12.03亿元，结束连续2个交易日的净流出，其中沪股通资金净流入8.03亿元，深股通资金净流入4.00亿元。

从21日沪、深股通十大活跃股情况来看，宁德时代、比亚迪、隆基绿能获北向资金加仓金额居前，分别为10.72亿元、4.36亿元、3.79亿元；长安汽车、中际旭创、泸州老窖北向资金减仓金额居前，分别为3.66亿元、1.71亿元、1.61亿元。北向资金21日显著加仓新能源龙头股。

主力资金方面，21日沪深两市主力资金净流出16.22亿元，较前一交易日净流出250.78亿元大幅减少，其中1871只股票出现主力资金净流入，3215只股票出现主力资金净流出。申万一级行业中电力设备、传媒、食品饮料行业主力资金净流入居前，金额分别为31.28亿元、14.84亿元、7.11亿元；电子、机械设备、计算机行业主力资金净流出居前，金额分别为15.84亿元、9.48亿元、9.35亿元。

个股方面，21日奥飞娱乐、隆基绿能、宁德时代主力资金净流入居前，金额分别为7.17亿元、6.96亿元、5.33亿元；信雅达、龙头股份、江淮汽车主力资金净流入居前，金额分别为2.90亿元、2.63亿元、2.07亿元。可以看到，21日北向资金与主力资金均显著流入新能源龙头股。

跨年行情可期

Wind数据显示，截至12月21日收盘，万得全A滚动市盈率为16.31倍，处于历史低位。

中信证券联席首席策略分析师裘翔表示，市场对经济的预期相对于政策目标存在较大上修空间，外部宏观环境更加温和，A股短期受投资者心态和资金行为影响，对积极的政策变化敏感，市场出清过程缓慢，随着调整接近极值区域，岁末年初市场拐点将临近。建议投资者增配科技和医药板块。

“当前位置下行风险有限，对后续市场表现不必过度悲观，A股市场中长期机会仍大于风险。”中金公司研究部国内策略首席分析师李求索表示，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，但需要关注大小盘风格的估值分化程度。

“当前A股性价比已然较高，明年宏观经济复苏推动企业盈利温和回升，有望支撑市场温和修复。”海通证券策略联席首席分析师吴信坤表示，从股市振幅角度看，当前已处历史低位。

夏风光表示，春节前的跨年度行情依然值得期待，在配置方向上，建议关注半导体、医药、新能源等为代表的成长板块。



视觉中国图片

红海事件影响发酵 原油期货价格短线反弹

●本报记者 张利静

12月13日以来，布伦特原油期货主力合约已反弹约10%。国际原油期货市场中，基金净多仓从10月份达到高位后持续下降到低位，在近期反弹行情中，资金配合意愿并不明显。

业内人士认为，地缘风险再次凸显，原油市场短期吸引力增强。不过，预计地缘事件对原油的影响偏中短期，不会对趋势性行情产生决定性影响。

原油反弹 资金配合不明显

近日，多个石油公司暂停了红海航线，地缘风险再次凸显。上周以来，原油市场持续反弹，布伦特原油期货主力合约自12月13日低点72.29美元/桶以来累计反弹约10%。

“红海事件出现后，英国石油公司宣布暂停所有红海油轮运输，选择绕行非洲。除

此之外，其他大型贸易商暂未跟进表态。相较于集装箱船和其他干散货船而言，红海事件对油轮运输影响较小。不过，即便如此，部分油轮绕行非洲还是会增加运距，而且红海事件背后也隐藏着中东地缘潜在风险。所以，原油期货盘面短线持续走高。”山东齐盛期货原油研究员高健向中国证券报记者表示，预计原油短线反弹更多是对潜在地缘风险的计价，红海事件对原油供应端实际影响不大。

从原油持仓看，市场多头持仓在10月份达到高位后，资金持续在原油期货市场中进行抛售，基金净多仓降至低位。美国商品期货交易委员会（CFTC）的数据显示，12月12日当周，投机者所持WTI原油净多头头寸减少14342手合约，至73210手合约，创逾五个月新低。

“在红海事件发生之前，原油期货市场中基金净多仓已经降到低位，原油基金空仓略显拥挤。”高健表示，红海事件之后，原油

期货价格虽然持续反弹，但成交并不活跃，成交量总体偏低，所以红海事件暂时没有促使资金大幅回流油市。

红海事件影响或偏中短期

在业内人士看来，近期原油期货盘面反弹，主要受到年内底部强支撑，以及盘面和持仓结构调整的需求影响。“近期原油期货价格反弹，更多是以下行趋势当中的阶段性反弹调整来看待，原油基本面状况整体仍偏弱。”高健认为，地缘风险对原油的影响通常偏中短期，不会对趋势性行情产生决定性影响。

瑞达期货化工分析师张宗碧表示，红海事件是巴以冲突的外溢，目前来看苏伊士运河和曼德海峡关闭的可能性不大，海域风险升级将短期改变贸易运输路线，对实际供应影响有限，原油市场在该地缘事件影响下更多是情绪溢价。目前市场已经

消化该事件带来的影响，若后续冲突没有升级，需留意情绪回落带来的回调风险。

展望2024年，张宗碧认为，在美联储加息政策调整以及欧佩克市场份额和减产空间将进一步压缩预期下，预计2024年一季度整体市场处于去库存格局，二季度若没有新一轮减产支撑存在过剩风险。在下半年需求回暖带动下，原油价格中枢抬升，预计全年布伦特原油价格波动区间在70—90美元/桶。

高健表示，原油市场主要看点有两个方面：欧佩克产量政策调整、美联储货币政策调整。综合对上述两个关键事件的预期来看，2024年上半年原油市场总体是供应过剩状态，油价会承受较大压力；下半年美联储进入降息周期，叠加汽油消费旺季，需求会逐步改善，基本面状况将逐步转好，但绝对水平仍然有限。总之，对于2024年原油的看法是前低后高，整体呈震荡格局。如果2024年上半年，尤其是一季度原油出现明显的下跌行情，可以择机进行看多配置。