

■ 证券行业文化建设高管谈

山西证券党委书记、董事长侯巍：

传承晋商精神血脉 筑牢公司发展根基

山西证券党委书记、董事长侯巍近日在接受中国证券报记者专访时表示，山西证券高度重视企业文化建设，把企业文化建设与传承弘扬中华优秀传统文化、践行社会主义核心价值观统一起来，与贯彻“合规、诚信、专业、稳健”的证券行业文化理念结合起来，与经营管理贯通起来，不断传承晋商文化精髓，深刻理解证券行业文化内涵，持续丰富公司特色企业文化的精神内核，加快锻造文化软实力，开创高质量发展新局面。

● 本报记者 徐昭 赵中昊

以义制利 传承晋商文化精髓

“晋商精神成就了纵横欧亚、称雄商界的晋商丰碑，是中华优秀传统文化的重要体现，其蕴含的思想观念、人文精神、道德规范，与社会主义核心价值观及‘合规、诚信、专业、稳健’的行业文化高度契合。”侯巍表示，山西证券根植于三晋大地，生于斯，长于斯，也成于斯。

侯巍介绍，自成立以来，山西证券秉持晋商“诚信为本、信义为先”的经营理念，从中汲取营养和智慧，延续文化基因，萃取思想精华，接续形成“诚信、稳健、规范、创新、高效”的公司经营理念和“以义制利、协作包容、追求卓越”的核心价值观，打造了具有晋商特色的证券公司文化。在晋商精神的浸润下，公司蓬勃成长，实现由单一区域到辐射全国、由单一业务到全业务链、由弱小到壮大的质的蜕变。

“‘以义制利’是公司的价值追求。”侯巍表示，山西证券立志做“好金融”，坚持财富管理和服务实体经济的展业方向，积极履行社会责任。奉行客户利益至上，坚持以客户为中心，在合情、合理、合法的前提下，优先考虑客户的利益和感受，着力打造员工最佳成长平台，要求员工正直诚信，为认可公司核心价值观和发展理念的员工搭建多元化的展业通道。

“协作包容”是山西证券的工作精神。“我们追求整体价值和长期收益最大化，对于长远目标和短期利益、风险



视觉中国图片

和收益都要兼容并蓄，以公司和客户的综合利益最大化为目标。”侯巍表示，公司强调发扬团队精神，鼓励分工协作，努力吸收、保留、激励不同背景、不同观点的员工。

“追求卓越”是山西证券的核心动力。“我们创造对现状永不满足的机制和持续自我改进的氛围，任何时候对自满和沾沾自喜都深恶痛绝。不断建立、完成明确‘动人’的大目标，同时注重实践渐进、‘模糊’的小步骤。营造内外部竞争环境，对外找对标，对内鼓励‘赛马’。”侯巍称。

将文化建设融入公司经营管理

侯巍表示，山西证券以坚持党的领导为政治原则，打造文化阵地，厚植文化沃土，把证券行业文化理念及公司的核心价值观融入公司经营管理实践，强化人才队伍支撑，提升服务实体经济能力，促进社会责任履行和投资者合法权益保护。

谈及具体举措，侯巍介绍，首先，作为国有控股上市公司，山西证券发挥党组织的政治核心和领导核心作用，持续完善公司治理模式，始终坚持以党建引领文化建设，把党的领导贯穿公司治理全过程，做到党的领导和企业发展同频共振，党的领导和企业文化相融共生。

公司将党建工作要求写入党章，明确了党组织研究讨论是董事会、管理层决策重大问题的前置程序，确保党组织在公司治理中的领导核心和政治核心作用，形成了党委全面领导、董事会战略决策、监事会独立监督、管理层负责经营的治理格局。

其次，山西证券以文化为先导，坚持将差异化作为体现专业化、打造精品投行的努力方向，坚守金融本源，倡导和践行“好金融”理念，推动文化建设与发展战略、发展方式以及行为规范等深度融合。

合，探索差异化高质量发展路径。

经过多年的实践，山西证券在差异化发展方面取得显著成效，成为山西国资国企改革和民营企业资本运作的主力军，FICC等业务也逐步成为公司具有显著行业影响力的优势业务。山西证券还主动融入国家和地区发展大局，积极服务实体经济。

侯巍介绍，山西证券坚守“以义制利”的核心价值观，担当作为，履行社会责任。公司设立“山西证券公益基金会”，打造了“产业扶贫、公益扶贫、智力扶贫、消费扶贫、医疗扶贫”五维度扶贫模式。定点结对帮扶，助力4个国家级贫困县全部实现脱贫“摘帽”。结合“双碳”目标，公司于2021年设立可持续发展专业委员会，将ESG（环境、社会和公司治理）理念融入“十四五”规划，在整体层面加强对ESG的管理与应用。

山西证券坚持“以人为本”，建立完善的员工职业发展路径，构建激励与约束相容、长期与短期兼顾的考核机制，坚持德才兼备、以德为先的选人用人标准，营造良好的文化氛围，为公司吸引了大量稳定、优秀的人才和业务团队，为公司业务高质量稳健发展提供了坚实保障。

侯巍认为，制度建设是文化成型发展的重要载体，文化建设必须制度先行。山西证券始终以“规则比权力更重要”为原则，持续动态完善与经营管理及业务发展相适应的制度体系。

为公司发展注入新动能

侯巍表示，从传承到创新，山西证券形成了“上下统一、自省自觉、知行合一”的核心价值体系，并落地生根、开花结果，除在一系列媒体组织的券商文化建设评选中获奖外，还在中国证券业协会组织的“2020年度证券公司文化建设实践评估”获得B类评价。

“党建引领、战略牵引、文化聚力，凝练的文化理念和核心价值观是山西证券三十多年发展的底气所在、力量之源。”侯巍表示，在打造“百年老店”的梦想中，山西证券发现了自身价值所在，在始终如一的初心坚守中，公司赢得了客户的信任与支持。

侯巍表示，站在“十四五”新起点，山西证券从三大维度升华文化内涵。一是以守正理念夯实文化基础。公司要把握新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，不断夯实高质量差异化发展根基。二是以制度建设构建文化生态。要围绕行业及监管变化、自身实际，持续动态优化制度体系，构建目标趋同、充满活力、共生共荣的文化生态。三是以奋斗精神筑牢文化底色。要创造对现状永不满足的机制和持续自我改进的氛围，激发全体员工“勇于直面问题，想干事、能干事、干成事，不断解决问题、破解难题”，锤炼核心竞争力。

侯巍认为，上述三大维度共同构成了文化建设的整体，守正是基础，制度是保障，奋斗是底色。在这一体系的指引下，山西证券着重打造基于国有金融企业的初心使命文化、基于风险管理的合规文化、基于市场化原则的创先争优文化，以及基于“以客户为中心”的协同文化。

开局关系全局，起步决定后势。侯巍表示，文化建设必定是一个加速前进企业的长久发展之道。山西证券将继续以新时代中国特色社会主义思想为指引，全面贯彻落实企业文化建设要求，践行公司“以义制利、协作包容、追求卓越”的核心价值观，扎实推进各项文化建设，着力建设与发展战略目标定位相适应的有特色的先进公司文化，为证券行业的文化建设扛起新担当、作出新贡献，为山西证券差异化发展注入新动能、提供新支撑、激发强劲内生动力。

（本专栏由中国证券报与中国证券业协会联合推出）

首只公募REITs主题理财产品发行

银行系“掘金”多管齐下

● 本报记者 黄一灵

10月29日—11月3日，由光大理财发行的“阳光红基础设施公募REITs优选1号”开始募集发售。这是首只公募REITs主题理财产品发行。在业内人士看来，基础设施公募REITs是撬动综合金融服务的重要突破口，将为商业银行构建差异化竞争优势提供助力，各商业银行应积极参与公募REITs业务，提前布局多类业务，获得更多综合业务收益。

公募REITs主题理财产品面世

中国证券报记者在中国理财网搜索发现，截至目前，网站仅有“阳光红基础设施公募REITs优选1号”一只理财产品以“基础设施公募REITs”命名，这也意味着该产品是首只公募REITs主题理财产品。

具体来看，阳光红优选1号为三级（中）风险的权益类开放式净值型理财产品，产品初始募集规模拟不低于3000万元，募集规模上限为5亿元，起购金额为1元。中国证券报记者注意到，截至发稿时，光大银行APP显示，阳光红优选1号剩余可购买额度大于1亿元。

投资范围方面，阳光红优选1号可投资境内的固定收益类、权益类、金融

衍生品类资产，其中公募REITs投资比例80%以上，固定收益类资产的投资比例不高于20%，衍生品类资产持仓合约价值的投资比例不高于15%。

投资策略方面，阳光红优选1号采取基础设施公募REITs优选的投资策略，对公募REITs品种进行分析比较，选取成长空间较大、估值合理的品种进行重点配置。同时，产品将充分结合公募REITs品种挖掘策略和资产配置策略，综合自身投资优势及资产配置能力，降低组合中各品种之间的相关度，实现风险分散化、降低组合波动性，并根据宏观环境和市场阶段进行动态调整。最大化提升产品的投资业绩。

多渠道参与公募REITs市场

设立公募REITs主题的理财产品是银行系参与公募REITs的又一方式。

此前，在首批9只公募REITs产品面世前后，银行系分别通过战略配售、基金托管人、代销、认购等方式参与首批公募REITs“掘金”。

具体来看，战略配售和认购方面，银行和理财公司都有参与。中国建设银行

行长张敏曾在中国REITs论坛2021年会上表示，建行旗下理财公司建信理财共参与8单基础设施公募REITs投资，

合计认购金额超过32亿元，最终获配金额5.2亿元，是市场上参与首批项目网下询价力度最大、参与单数最多、对发行价格影响较大的理财产品。

托管方面，首批9只公募REITs产品的基金托管人包括招商银行（托管7只公募REITs产品）、工商银行（托管1只）和兴业银行（托管1只）。

代销方面，从首批9只公募REITs产品的代销机构来看，券商成为主要力量，银行和第三方独立基金销售机构占比较低，涉及的银行有招商银行、兴业银行、平安银行、浦发银行、北京银行、华夏银行等。

“公募REITs虽是资本市场产品，但商业银行在前期项目贷款以及后期发行、托管和监管、基金扩募的杠杆融资、投资和代销等环节可全面参与。例如，银行可利用资管牌照优势，争揽公募REITs项目管理人、财务顾问等角色，获取可持续的管理费收入。同时，通过担任托管人、监管人等职责，在存款端获取稳定的资金留存。投资端上，优质公募REITs项目也将是银行理财的理想投资标的。”某国有大行人士认为。

服务实体经济新途径

自2019年基础设施REITs试点调研工作在全国紧锣密鼓地展开，至今已

两年有余。6月21日，首批9只公募REITs成功上市，首批项目上市后表现平稳，符合预期，具有良好的示范效应。

截至目前，第二批公募REITs项目已经蓄势待发，近期又有3只新产品获沪深交易所受理。可以预见，随着基础设施公募REITs的推出和市场的逐步建立，我国基础设施公募REITs市场前景可期。

在工银理财项目投资部总经理钱小全看来，公募REITs是我国金融供给侧改革和基础设施领域投融资创新的重要结合，理财资金将公募REITs作为战略型新兴资产进行配置，也是服务实体经济的新途径。

光大证券分析师王一峰认为，由于理财产品自身久期没有保险资金（特别是养老金）长，且投资端对价格波动较敏感，而公募REITs作为股权类产品不能采用摊余成本法，理财资金很难在单一产品中大比例持有，更可能是作为一个尝鲜性品种，通过基金中基金（FOF）等渠道持有少量份额作为“固收+”的配置增厚选择。

“未来能否上量，要看标的资产分布及现金流情况、后续市场流动性形势等因素再做判定。此外，当前理财产品积极布局养老产品，有助于拉长周期进而扩大对公募REITs的潜在需求。”王一峰说。

三季度券商大举加仓高景气板块

● 本报记者 吴玉华

Wind数据显示，截至10月31日，两市共有4512家上市公司披露三季报，其中405家公司前十大流通股东名单中出现券商身影，中信建投、海康威视、江苏银行、上机数控、大华股份、中国石化、平煤股份、海螺水泥、浙商证券、西部证券为券商前十大重仓股。

值得注意的是，三季度期间，券商加仓高景气板块的迹象较明显，被加仓的部分标的公司三季度净利润均有显著增长。

机、新安股份、鞍钢股份、太钢不锈、盛屯矿业等前十大流通股名单，这些公司三季度净利润均有显著增长。

Wind数据显示，截至三季度末，券商对联创股份、湖北宜化、富临精工、永和股份、海源复材、德方纳米的持股量分别为966.28万股、608.59万股、1340.71万股、74.99万股、228.36万股、63.42万股。三季度期间，这些股票表现亮眼，其中不乏股价翻倍的“超级牛股”。

关注低位价值板块

中信证券首席策略分析师秦培景表示，自11月起，A股将开启中期蓝筹回归行情，相对成长的高预期和周期的高基数，低位价值板块行情趋势更明确。

中金公司首席策略分析师王汉峰表示，短期而言，市场仍处于区间震荡格局。中期来看，偏成长风格会是重要方向，前期调整幅度较大的消费板块可能已逐步进入调整尾声，建议自下而上择股布局。

秦培景建议，在11月强化低位价值配置，布局中期蓝筹回归。具体包括：基本面预期仍处于低位的品种，重点关注前期受成本和供应链问题压制的中游制造业，如小家电、汽车零部件等，逐步增配估值回归合理区间的部分消费和医药行业，如白酒、食品、免税、疫苗、血制品等；估值仍处于相对低位的品种，关注地产信用风险预期缓解后的优质开发商和建材企业、有估值修复空间的银行以及港股互联网龙头；高景气板块调整后处于相对低位的品种，如锂电、军工股等。

华证指数刘忠：

ESG拓展指数投资新空间

● 本报记者 周松林 徐金忠

11月1日，银华华证ESG领先指数证券投资基金启动发行，ESG（环境、社会责任与公司治理）投资领域再迎指数投资“利器”。

日前，“华证ESG领先指数”的研发方和提供方——上海华证指数信息服务有限公司（以下简称“华证指数”）总经理刘忠接受了中国证券报记者的独家专访，详细了解了这一ESG指数的诞生过程和独特优势。

刘忠在采访中表示，指数投资被越来越多的投资者了解和应用，在资产管理中发挥日益突出的作用，ESG元素的融入使指数投资的意义进一步升华。一方面，ESG指数投资不仅能获得更好的投资收益，且能有效推动低碳经济等社会价值目标的实现；另一方面，ESG元素极大拓展了指数投资的创新性和个性化发展空间，指数行业将在ESG潮流中迎来新局面。

ESG投资“新作”

基金合同显示，银华华证ESG领先指数证券投资基金跟踪的是华证ESG领先指数，该指数由华证指数于2020年6月9日发布。刘忠认为，在碳中和、碳达峰目标的背景下，ESG责任投资除了充分体现中国作为全球重要经济体一贯的积极责任，也预示了中国未来在能源政策、经济结构调整及自主科技推动的重要方向。

“华证ESG领先指数综合考量了企业的ESG表现并结合质量因子与低波因子，通过质量因子考察企业的盈利稳定性，ESG因子考察企业发展的可持续性，贴合时代发展背景与潮流。该指数具有几个特点。一是该指数聚焦ESG概念，依托华证ESG评级体系支撑，优选ESG表现优异的上市公司，推广社会责任理念。二是指数的样本股风格均衡，进行了行业中性处理，规模以中小盘为主，市值成长潜力较大。三是指数覆盖行业偏向电气设备、电子、金融、消费等，充分贴合时代发展的主旋律，能享受到当下国家的战略规划发展红利。”刘忠介绍。

刘忠指出，发达市场的实践表明，指数投资不仅在投资管理方式和投资绩效等方面具有显著优势，在促进市场健康发展方面也具有重要意义。“当前我国资本市场在市场规模、流动性等方面已跻身世界前列，日益受到全球投资者关注。国内指数机构应当不断丰富指数体系，充分利用指数产品优势，满足多样化投资需求，更好地服务国家战略和科技创新。银华华证ESG领先指数基金，就是践行责任投资、助力双碳目标的积极尝试。”