设备更新改造专项贷款项目加速落地

结构性货币政策工具精准发力

自9月末央行推出设备更新改造专项再贷款以来，教育、卫生健康、文旅体育等多领域设备更新改造专项贷款项目迅速落地。

今年以来，央行设立了科技创新再贷款、普惠养老专项再贷款、交通物流专项再贷款、设备更新改造专项再贷款等结构性货币政策工具，还增加了支持煤炭清洁高效利用专项再贷款的额度。在业内人士看来，借助结构性工具的杠杆作用，四季度信贷规模有望放量，结构将更加合理。

● 本报记者 王方圆
见习记者 张佳琳

视觉中国图片

9月13日召开的国务院常务会议决定，对制造业、服务业、社会服务领域和中小微企业、个体工商户等在第四季度更新改造设备，支持全国性商业银行以不高于3.2%的利率积极投放中长期贷款。按照国常会部署，人民银行于9月28日设立设备更新改造专项再贷款，额度为2000亿元以上，利率为1.75%。

人民银行表示，设备更新改造专项再贷款政策支持领域为教育、卫生健康、文旅体育、实训基地、充电桩、城市地下综合管廊、新型基础设施、产业数字化转型、重点领域节能降碳改造升级、废旧家电回收处理体系10个领域设备购置与更新改造。

设备更新改造专项再贷款设立后，各地迅速落地相关领域贷款项目。比如，9月30日，国开行深圳分行联合广东分行向中山华侨城实业发展有限公司投放3300万元贷款，用以支持文化和旅游项目设备购置。

其他地区和领域亦有好消息。10月6日，中行辽宁省分行成功为葫芦岛市连山区医院投放全省首笔设备更新改造专项贷款。10月7日，农行青海省分行向青海大学投放贷款2亿元，实现青海省首笔设备更新改造贷款落地投放。

从时间进度来看，设备更新改造专项再贷款从诞生到落地十分迅速。招商证券研发中心宏观经济联席首席分析师张一平表示，从9月13日国常会提出推进薄弱领域设备更新改造，到央行9月28日宣布完成设立设备更新改造专项再贷款，整个工具推出的速度之快反映了当前宏观政策稳增长取向明确。

据央行介绍，专项再贷款额度为2000亿元以上。“从支持领域看，设备更新改造专项再贷款主要指向社会领域、新基建和制造业转型升级等。这意味着四季度社会领域投资将保持两位数高增长势头，继续为促投资发挥积极作用。”东方金诚首席宏观分析师王青说。

设备更新改造专项再贷款是我国结构性货币政策工具扩围加力的最新实例。据中国证券报记者梳理，今年以来，央行还先后推出了科技创新再贷款、普惠养老专项再贷款、交通物流专项再贷款等工具，撬动贷款投放规模可观。

从近期进展来看，今年9月末，深圳首批科技创新再贷款落地。据人民银行深圳市中心支行介绍，截至目前，已有21家全国性银行在深圳的分支机构运用科技创新再贷款，发放符合政策要求的贷款达230.58亿元，加权平均利率4.1%，加权平均期限13.9个月，惠及企业达2350家。

人民银行表示，目前已逐步构建适合我国国情的结构性货币政策工具体系。张一平认为，在未来一段时间，结构性货币政策工具将持续发挥重要作用。

9月份，人民币贷款增加2.47万亿元，同比多增8108亿元。光大证券银行业首席分析师王一峰表示，设备更新改造专项再贷款等政策红利将对10月份信贷投放形成有力支撑，预计新增人民币贷款和社融有望继续实现同比多增。

■ 证券行业高质量发展与文化建设高管谈

野村东方国际证券总经理孙冬青：

以文化建设夯实本土市场根基

● 本报记者 徐昭 林倩

野村东方国际证券有限公司总经理孙冬青日前在接受中国证券报记者专访时表示，作为我国首批获准新设并开业的外资控股证券公司之一，野村东方国际证券传承野村集团文化，积极践行“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化要求，把文化建设融入公司发展战略、内控体系建设以及日常经营的各个环节，有力提升公司的综合实力，为促进行业高质量发展添砖加瓦。

据孙冬青介绍，野村集团的创始人野村德七在创业之初便提出了“创始人十原则”，以“造福社会——发挥资本市场的专业知识，促进繁荣社会”为企业使命，以“值得信赖的合作伙伴”为企业愿景，强调客户至上，重视研究分析与人才培养，坚持永远先人一步、拓展国际视野，追求“业务发展、社会信赖、员工满意”的和谐统一。

内外兼修塑造合资品牌

野村德七于1925年创立野村证券，野村企业文化不断完善和进化，最终形成了高度完整的、系统的文化架构，包含原则、愿景、使命、价值观等文化理念体系。

孙冬青表示，基于长期稳固的企业文化，野村集团的文化建设实践长期规律地在三个层面展开，包括观念层面、行为层面、组织层面。为实现发展战略、文化理念和核心价值观的有机统一，野村集团确定了《行为准则》。自2015年起，野村集团将每年的8月3日定为“野村创立原则和公司道德日”，并在每年8月组织全集团每一个子公司、分支机构和每一位员工共同回顾与讨论在日常工作中如何做到并保持恰当的行为，以此提醒每一位员工牢记行为准则的具体要求。

“野村东方国际证券在2019年成立之初，就确立了‘务实、协同、创新、高效’的核心文化价值观。”孙冬青指出，“务实”推崇实干精神，在野村东方国际证券各层面事项中以切实可行理念为先，并强调以身作则勇于担当；“协同”要求精诚团结不忘初心，注重公司内部的沟通交流；“创新”提出洞悉行业发展与趋势，敢闯求新永不止步；“高效” 意味着致力于为客户和投资者提供更加专业、便捷、高效的金融服务，共同提升财富价值。

野村东方国际证券的企业文化建设不止于理念层面和泛泛的口号，而是通过多种途径弘扬企业文化，最终构建起立体化的组织体系和传播结构，形成“中日资本市场民间桥梁”的准确定位。根据孙冬青介绍，在对内宣导教育方面，2021年，在公司文化建设小组的领导下，公司先后筹办了如“野村集团与野村东方国际证券的交流培训会”等企业文化建设专题特色活动。在对外品牌建设方面，通过自媒体矩阵，加强与各类媒体之间的沟通，积极对外传播企业文化、核心价值观、合规理念及社会责任观念。

合规建设扎根风控体系

专业是一个行业的立身之本，对高度专业化要求的证券行业来说更是如此。孙冬青表示，自2019年展业以来，野村东方国际证券建立了各类有效机制，积极提升员工的专业能力和职业素养，持续完善执业标准，保障服务质量。公司从机制建立、工作流程管理等多方面入手，加强从业人员队伍建设，苦修内功，致力于打造一支具备专业精神与素养的人才队伍，为客户提供卓越的服务。

“合规经营是证券公司不可跨越的底线，风险管理体系为企业规避风险、稳健经营、实现高质量发展提供重要保障，是公司经营的‘防火墙’。”孙冬青表示，野村东方国际证券汲取行业优秀经验，建立了由董事会、监事会、高级管理层、各部门及分支机构所组成的职责清晰、相互衔接、有效制衡的多层级全面风险管理体系；构筑了由业务部门及分支机构、全面风险管理职能部门、内部审计部门组成的“三道防线”，各防线相互分离并分别履行事前防范、事中监控、事后检查的工作职责。

在筑牢防范道德风险防线方面，野村东方国际证券从加强从业人员行为规范、职业道德和法制观念教育入手，在建立员工声誉风险管理机制时，尤其重视道德风险关键岗位及重点人员的管理，并将员工声誉风险管理纳入绩效管理环节，有效树立了全员廉洁从业的理念，从源头上筑牢防范道德风险的思想防线。

孙冬青表示，在积极探索各项新业务模式的同时，野村东方国际证券还高度重视业务发展的合规稳健性，公司修订了《新产品新业务管理办法》，对现行监管规则尚未明确的创新型业务及新产品，或尚未经授权开展的新业务新产品的上线审批流程进行了规范，同时将发起人落实到业务申请部门，进一步做到权责明确、落实到人。

此外，野村东方国际证券还十分注重声誉风险管理，自成立之初就严格按照《证券公司全面风险管理规范》建立完善的声誉风险管理制度，打造系统的新闻发言人制度，设立危机应对流程、舆情分级管理等常态长效机制。

野村东方国际证券坚持以人为本的理念，把企业员工作为最重要的资产。孙冬青表示，公司始终以公开、客观、平等和择优录用的原则选拔优秀人才，向不同背景、不同国籍、不同性别的候选人提供平等的机会，也因此汇聚了兼具国际视野与本土经验的专业团队。

科学制度激发组织活力

野村东方国际证券的文化建设有力落实在公司组织管理制度和业务流程的制定上。孙冬青表示，在员工招聘方面，除了评估员工的专业能力、核心能力以外，还重点考察员工的合规意识和诚信理念，以及与公司文化价值观的匹配程度。在薪酬管理制度方面，公司的设计和运用体现了四个原则：一是符合相关法律法规及监管要求；二是结合公司长期发展战略目标与短期业务运营计划；三是综合考虑岗位价值、公司经营效益、个人绩效和市场整体水平，保持市场竞争力，实现优胜劣汰；四是发挥薪酬在公司治理与风险管理中的导向作用。

根据孙冬青介绍，自2019年成立以来，野村东方国际证券以服务国家政策为指引、以造福社会为宗旨，结合行业优势和公司特点，积极投身公益事业，并鼓励公司员工个体承担更多的社会责任。自2020年起，野村东方国际证券联合野村集团与桂馨基金会创建了“野村·桂馨书屋”公益项目，并组织员工积极参加了如“公益慈善健康跑”等各类公益活动，将公益理念传导至公司的每一位员工。

野村东方国际证券深知企业发展离不开投资者的助力。为了积极回报投资者，公司采取有效措施督促员工履行投资者保护职责。在投资者教育方面，公司积极组织各分支机构将投资者教育直接或间接纳入面向投资者的业务环节，提高投资者对产品和服务的认知能力、风险意识和法律意识。此外，公司还积极组织证券知识普及活动，依托营业网点、自媒体等平台，制作投资者教育宣传材料，开展广泛、持续的各类投资者教育活动。

“野村东方国际证券通过集中开展普法教育，促进员工树立自觉维护国家金融安全、强化社会责任的意识。”孙冬青表示，2021年，公司围绕“践行总体国家安全观，统筹发展和安全，统筹传统安全和非传统安全，营造庆祝建党100周年良好氛围”的活动主题，开展国家安全教育普法宣传活动；落实上海证监局对学习宣传《刑法修正案》的通知要求，公司以“证券从业人员常见犯罪及风险防控”为主题，面向全体员工开展了《刑法修正案》的学习宣传工作。

“野村东方国际证券尚处于平台建设的初期，各项工作也在探索之中。在公司发展的过程中，我们深知文化建设是一项需要长期耕耘的事业，任重而道远，不在一朝一夕，但企业文化是筑基立魂的根本。”孙冬青表示，公司将保持时不我待的紧迫感，坚守野村集团百年积淀的经营理念和价值观，以造福社会、创造更加美好未来为己任，践行“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化，为促进证券行业和资本市场的可持续发展做出积极贡献。（**本专栏由中国证券报与中国证券业协会联合推出**）

场外期权交易商增至45家

新增交易集中度稳中有降

● 本报记者 林倩

中国证券业协会近日在官网发布消息称，新增湘财证券为场外期权二级交易商。至此，场外期权交易商达到45家，包括8家一级交易商、37家二级交易商。在37家二级交易商中，有5家交易商已进入过渡期。

场外衍生品业务主要包括收益互换、场外期权业务。在业内人士看来，头部券商发展场外衍生品业务优势突出，但随着越来越多证券公司入场竞争，场外衍生品市场新增交易的头部集中度也在下降。

券商积极抢占市场

从需求上看，目前我国资本市场机构化程度相比海外仍低，在理财净值化、资本市场对外开放、高净值人群财富管理需求增多等背景下，场外衍生品业务具备高成长性。

中国证券业协会近期发布的《中国证券业发展报告（2022）》显示，在业务规模方面，2021年全年共新增场外衍生品交易合计名义本金84038.01亿元，同比增长76.56%。其中新增收益互换交易合计名义本金47727.35亿元；新增场外期权交易合计名义本金36310.66亿元。

场外衍生品业务逐渐成为券商业务最具活力的领域之一。从近期多家公布再融资消息的券商来看，场外衍生品业务是其募集资金的重要投向之一。

例如，国联证券在9月份发布的《非公开发行A股股票预案》中表示，拟用不超过40亿元来扩大固定收益类、权益类、股权衍生品等交易业务。开源证券非银金融行业首席分析师高超表示，场外衍生品业务对券商资本金和流动性指标占用明显，本次定增利于国联证券扩张场外衍生品业务，抢占市场份额。

头部券商优势突出

中国证券业协会发布的券商2021年度经营业绩情况披露了基于柜台与机构客户对手方交易业务收入排名，这一业务主要是指场外期权业务，收入口径是经公允价值调整的场外期权业务收入扣减对冲成本。

其中，头部券商展现出绝对优势，2021年中信证券基于柜台与机构客户对手方交易业务收入超19亿元，居于行业首位；申万宏源以18.91亿元排在行业第二位；华泰证券、中金公司、海通证券该项收入分别为14.74亿元、12.19亿元、11.3亿元。

华东某券商金融创新业务人士表示，头部券商特别是场外期权一级交易商展业工具多，客户基础更广泛，具有较大业务优势，但一些中小券商凭借特色业务模式也实现了突围。

《中国证券业发展报告（2022）》显示，在交易集中度方面，2021年证券公司场外衍生品新增交易集中度（指每月新增交易中名义本金排名前5名的证券公司交易量之和在全市场中的占比）依然维持在较高水平，但相较于2020年整体走势有所降低，且全年月度趋势稳中有降。

中航证券非银金融行业分析师薄晓旭指出，随着机构业务重要性逐渐凸显，传统通道类业务将持续压缩，资本实力和投资能力的重要性愈发凸显，头部券商优势将更加突出。但部分中小券商逐渐建立特色发展道路，业绩成长性较强。

视觉中国图片

地址：北京宣武门西大街甲97号 邮政编码：100031 电话：编辑部63070357 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真：编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格：4.00元 广告许可证：京西工商广字0019号