

学习宣传贯彻二十大精神 证券行业在行动

中信建投证券党委书记、董事长王常青：

坚持党建引领 聚焦服务实体经济



视觉中国图片

坚决维护国内稳定发展大局

“当前和今后一个时期，深入学习贯彻好、贯彻落实好党的二十大精神，做到学深悟透、真信笃行，是中信建投证券的首要政治任务。”王常青在带领公司上下认真学习党的二十大精神后表示，要在思想上深刻领悟党的二十大精神的重要意义和对各项工作的重大指导作用，倍加珍惜和坚决维护来之不易的国内稳定发展大局。

在国际舞台上，资本市场一直以来都是没有硝烟的战场。在王常青看来，当前，世界百年未有之大变局加速演变，西方世界经济复苏乏力，形势复杂严峻。我国仍处于重要战略机遇期的事实没有发生实质性改变，中国特色现代资本市场的发展建设拥有显著的制度优势和发展韧性。国内社会大局稳定、支撑经济长期稳定发展的内在动因不断得到强化，是每一位实业家干事创业、每一家企业回报社会的好时机。

具体到证券行业，王常青直言：“证券公司作为资本市场的重要参与者，作为连接实体经济和资本市场最重要的纽带，身负党与人民的期盼与期待，必将大有作为。”

谈及党的二十大精神规划“中国式现代化”这一重要路径，王常青认为，“中国式现代化”明确了中国式现代化的科学内涵，揭示了中国式现代化的独特优势和光明前景。“中国式现代化”的提出，在理论上是世界现代化理论的重大丰富和深化；在实践上，“中国式现代化”是对中华民族上下求索中国道路的阶段性总结，也是在全党全国各族人民迈上全面建设社会主义现代化国家新征程、向第二个百年奋斗目标进军的关键时刻谋划的新篇章。

“当然，‘中国式现代化’要在现代化道路上走出一条新路，所以披荆斩棘，更为艰难。也正因如此，我们都要做好攻坚克难、持续奋斗的充分准备。”王常青说：“这对资本市场提出了更综合化和高质量的发展要求。证券公司服务实体经济、服务共同富裕和乡村振兴，为‘中国式现代化’提供金融融通、智力支持，落实到具体工作中，就是要辅导具体的实体企业，做好现代化公司治理，为投资者守好门、负好责。”

党的二十大报告指出，必须坚定不移贯彻总体国家安全观，把维护国家安全贯穿党和国家工作各方面全过程。对此，王常青表示，证券公司奋斗在经济金融工作一线，是金融领域统筹发展与安全最小、最基础的单元，金融风险本身具有复杂性高、隐蔽性强、破坏性大等特点，金融安全是国家安全的重要组成部分，防范和化解金融风险也是金融工作者的本职。

“我们的员工每日服务各类金融需求，无论是在合规要求方面，还是在工作需要方面，都需要及时发现风险隐患。”王常青说：“对风险隐患早识别、早预警、早发现、早处置，是我们对投资者的责任，也是我们在基层统筹发展和安全最直接的表现。在系统性的总体国家安全观下，再小、再基础的单元，在风险防控方面，也要成为最坚固、最有效的保障。”

“实体兴，国家强。”
谈及实体经济发展对于国家经济腾飞的重要意义，中信建投证券股份有限公司（以下简称“中信建投证券”）党委书记、董事长王常青以上述六字概括。

事实上，在服务国家战略布局方面，中信建投证券一如既往地坚持服务实体经济初心。北京证券交易所设立后，中信建投证券累计保荐15家公司完成上市，募集资金超40亿元，贡献了全市场15%的资金募集量；2019年、2020年和2021年，中信建投证券分别在科创板、创业板试点注册制和北交所首批保荐中取得了数量上的三个“第一”；截至2022年10月末，中信建投证券完成了保荐承销注册制下的IPO企业115家，这些企业基本上是创新型企业，或是与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合的传统行业……

“当前，世界百年未有之大变局加速演变，我国仍处于重要战略机遇期。证券公司作为连接实体经济和资本市场最重要的纽带，必将大有作为。”王常青日前在接受中国证券报记者采访时表示，中信建投证券将坚持党建引领，坚持金融工作的政治性和人民性，坚持把工作的着力点放在实体经济上，在全面建设社会主义现代化国家新征程上贡献更多力量。

● 本报记者 徐昭 周璐璐

金融服务聚焦实体经济

在王常青看来，企业稳得住，老百姓有就业、有收入、能消费，市场就有信心。他表示，中信建投证券坚决拥护和贯彻落实党的二十大精神提出“坚持把发展经济的着力点放在实体经济上”的决策部署，以服务实体经济为落脚点，踏实稳健经营、更扎实地服务好实体企业和广大投资者。

对于如何进一步发挥好“金融活水”护航实体经济的功效，王常青称，中信建投证券已做好清晰的规划与部署。

“首先，我们坚定服务实体经济的初心使命，用专业能力去支撑一系列、一长串优秀企业实现强国目标。”王常青说。

党的二十大报告提出，坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，推进新型工业化，加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国、数字中国。对此，王常青表示：“每一个‘强国’都是一点一滴奋斗出来的，从服务实体经济立足点出发，每一个‘强国’背后，我看到的是一系列、一长串的优秀企业，而这些企业又都有一个从小到大成长的过程。我们的责任就在于切实探索资本市场的解决方案，扎扎实实地铺好地基。”

王常青表示：“作为投行专业能力靠前的券商，我们一直致力于服务中小企业发展，其间的付出和艰辛甘

苦自知，同时取得的良好成效，又让我们倍感欣慰和自豪。”

十余年来，中信建投证券坚守新三板市场，辅导、支持和见证了最早一批隐形冠军、专精特新“小巨人”企业的萌芽和成长。“目前已有超过120家企业在北交所完成上市，累计实现公开发行融资约267亿元，平均单家融资金额为2.13亿元。这其中，中信建投证券累计保荐15家，募集资金超40亿元，贡献了全市场15%的资金募集量，我们服务的每家企业，在北交所的平均融资金额为2.69亿元。”王常青说。

王常青进一步说：“从可比数据看，截至2020年底，新三板精选层原有41家企业的全年研发费用共计18.1亿元，平均每家4千余万元；而现在，北交所上市企业的平均融资金额在2亿元以上。可以说，北交所的设立为创新型中小企业的研发投入提供了充足源头活水，这是北交所服务创新型中小企业‘主阵地意识’推动下的成就。从小处看，这将倒逼国内投资银行提升服务水准和专业能力；从大处看，也将深刻影响中国特色现代资本市场的发展，用一家中大型企业的融资规模，服务数十家、上百家创新型中小企业，为中小企业应对疫情冲击和创新发展提供源头活水。”

值得一提的是，中信建投证券在2019年、2020年和2021年分别在科创板、创业板试点注册制和北交所首批保荐中，取得了数量上的三个“第一”。“未来，公司将继续服务科创板企业、中小企业，坚守‘金融报国’的初心使命，在服务创新驱动战略、服务民营和中小企业中贡献更多力量。”王常青说。

“磨炼专业可靠的本领，用实际行动落实‘健全资本市场功能’和‘提高直接融资比重’的要求。”王常青说。

党的二十大报告提出，健全资本市场功能，提高直接融资比重。据王常青介绍，截至2022年10月末，中信建投证券完成了保荐承销注册制下的IPO企业115家，这些企业基本上都是创新型中小企业，或是与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合的传统行业；今年前十个月，主承销债券2250只，承销规模10946.68亿元，均位居市场前列。

在王常青看来，“提高直接融资比重”是资本市场实现高质量发展的战略目标和结果，对证券公司而言，也是实实在在的奋斗过程。但是，只有融资功能的资本市场就像是抽水机，投资弱化和融资强化的必然结局是把水抽干的“一次性买卖”。“一个健全的资本市场，不仅融资功能要能得以发挥和持续，资产定价、资源配置、风险管理功能都要得到强化，就更不用说要坚持完善投资功能、财富管理功能了。”王常青说。

“以注册制改革为‘牛鼻子’的一系列资本市场底层制度变化在事实上已经延伸了券商服务实体企业的价值链。”王常青说，从原来以融资为核心的股权服务链向前延伸到了早期投资和辅导，这是对中小企业的金融服务与支持；向后延伸到了覆盖更广大中小投资者的财富管理，这是对更广大人民群众理财需求的回应和支持。在内容上，资本市场服务能力也下沉到了中小企业、县域乡村。而在这方面，中信建投证券在延

伸自身业务线条的过程中深有体会。王常青举例称：“在投行融资功能之外，中信建投资本、中信建投投资紧紧围绕国家战略布局，加大对科技创新、中小企业、绿色低碳和军工等重点领域支持力度。中信建投期货则已累计服务实体经济企业3300余家，同时还依托‘期货+保险’的创新模式服务乡村振兴。”

“我们将进一步服务高水平社会主义市场经济体制建设，在投资银行业务中坚定落实‘两个毫不动摇’。”王常青说，科技、资本与实体经济之间的畅通与良性循环将成为常态。

在服务实体经济过程中，王常青介绍称，中信建投证券把“两个毫不动摇”作为投行业务的基本遵循。持续服务了京沪高铁、中国电信等关系国民经济命脉的传统大型国企，也在生态文明战略、国家安全、产业链自主可控等领域服务了一大批行业龙头、科技创新型成长企业、“专精特新”企业。

以行业文化滋养“精气神”

大道至简。上至一国一邦，下至一司一人，“精气神”是行稳致远的关键，也是“文化自信”的集中体现。在王常青看来，证券行业从业者年轻化、高学历化、专业化特征显著，更需要以社会主义核心价值观引领其精神、武装其头脑、坚定其信念。

据王常青介绍，自2019年11月证监会召开文化建设动员大会、中国证券业协会发出证券行业文化建设倡议书以来，证券行业围绕社会主义核心价值观和“金融回归本源、服务实体经济”的具体要求，不断丰富和完善以“合规、诚信、专业、稳健”为核心理念的行业文化发展谱系，进而指导和推进行业文化的建设实践，三年来取得了显著成就。合规诚信、勤勉尽责、专业稳健、声誉至上等行业生态加快形成，证券行业的社会公信力、美誉度和影响力都得到了提升。

“在中证协的指导下，公司的文化建设也再上台阶”，王常青表示，“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化在公司得到全面认同，廉洁文化、合规文化、责任文化等专项行动有序开展。在业务条线形成了系列文化建设成果，包括《中信建投证券投资银行业务共同准则》《中信建投证券财富管理事业共同宣言》等。这些业务准则不仅规范了员工行为，也提升了公司凝聚力、战斗力。广大干部员工保持了昂扬向上的精神风貌、坚守着不忘初心的专业精神。

在深入学习党的二十大精神后，王常青对于证券行业的广阔天地更加憧憬、对于证券机构服务实体经济的初心更加明确。

“中信建投证券各级党组织和广大党员、全体干部员工衷心拥护‘两个确立’，忠实践行‘两个维护’，作为国有控股的证券公司，公司将在‘以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴’的新征程上，坚持党建引领，坚持金融工作的政治性和人民性，坚持把工作的着力点放在实体经济上，以更加坚定的政治信念，在全面建设社会主义现代化国家新征程上贡献更多力量。”王常青说。

（本专栏由中国证券业协会和中国证券报联合推出）

铁矿石价格波动幅度较大

上市公司套保有效对冲风险

● 本报记者 李莉

今年以来，铁矿石价格频频上演“过山车”行情。A股市场相关上市公司披露的财报显示，越来越多的贸易和钢铁企业开始运用衍生品工具进行风险管理，为生产经营保驾护航。业内人士表示，随着期货市场服务实体经济的能力不断提升和市场培育工作的不断拓展，实体企业利用期货工具进行避险的意识逐渐提高，铁矿石期货“套保群”不断扩大。

铁矿石期价反弹

大连商品交易所数据显示，铁矿石期货主力合约从2月底的655元/吨一路上涨到6月的948元/吨，随后震荡下行至599.5元/吨。11月以来，铁矿石主力合约价格累计涨超15%。

在11月11日，铁矿石期货主力合约盘中一度大涨超6%，截至收盘涨5.04%，报708.5元/吨。国泰君安期货研究员马亮认为：“由于美国公布的最新CPI数据低于市场预期，乐观情绪在当日美股市场集中爆发，也提振了国内商品市场的交易情绪，预计铁矿石期价短期偏强。”

谈到近期铁矿石期货价格出现反弹的原因，中信期货研究员俞生浪告诉中国证券报记者：“山西部分高炉结束检修，钢厂逐步复产。叠加目前原料库存偏低，补库预期较强，海外加息预期缓和，支撑盘面价格反弹。”

供应宽松格局未改

尽管铁矿石期价短期反弹幅度可观，但东海期货研究所黑色金属研究员刘慧峰认为，现货市场供应宽松格局未改。“基本面方面，钢厂多维持低库存生产，随买随用。供应端方面，澳大利亚、巴西矿石发货量环比回落，到港量也环比回落，发货及到港量的阶段性回落对矿价形成了一定支撑，四季度铁矿石供应回升的大方向未变。”

信托公司业务转型提速

差异化竞争成关键

● 本报记者 王方圆 见习记者 吴杨

日前，招商银行、泰康人寿、泰康健投和五矿信托联合在寿险市场推出首单信托直付养老社区的“养老类保险金信托”；中航信托推出今年银行间债券市场首单消费类资产证券化项目。业内人士表示，多个“首单”创新信托产品的落地，表明信托公司业务转型步伐正在加快。

“首单”产品频现

日前，招商银行、泰康人寿、泰康健投、五矿信托共同推出信托直付养老保险金信托新模式，保险公司、信托公司、养老社区等多方参与的养老类保险金信托服务模式正式落地。

据五矿信托介绍，该业务模式的创新之处主要在于：在原有养老信托链接保险产品、养老社区的基础上，运用信托的“受托支付”功能，进一步打通信托账户与养老社区的直连支付，为客户提供一站式养老解决方案。

从公司层面看，今年以来，不少信托公司开辟新的业务领域，推出多个公司内“首单”信托产品。比如，外贸信托推出公司首单灾救救助慈善信托，特殊需要服务信托；中信信托合作推出公司首单资产隔离财产权信托项目；中原信托实现了保险与信托的结合，落地公司首单保险金信托。重庆信托、中建投信托、英大信托等也有多个公司首单信托项目推出。

从全国范围看，“首单”信托项目也频频出现。10月，交银国际信托落地全国首单知识产权服务信托；9月，山东信托与山高环能合作推出“碳中和—碳资产投资集合资金信托计划”，这也是国内首单经绿色认证的CCER（国家核证自愿减排量）碳资产收益权绿色信托。

转型初显成效

10月以来，多家信托机构收到《关于调整信托业务分类有关事项的通知》（以下简称《通知》）。《通知》将

从产业角度来看，方正中期期货黑色建材研究员梁海宽表示：“现货市场价格涨幅有限，‘金九银十’终端消费旺季已过，钢材后续需求将转弱。当前铁矿石价格已临近非主流矿企成本附近，且国内精粉短期供应受限，后续成本支撑力度将增强。整体而言，当前位置铁矿石下方支撑力度较强，在终端需求无明显改善之前，整个黑色系价格走势难有趋势性扭转，铁矿石本轮反弹空间有限。”

期货功能有效发挥

值得注意的是，我国铁矿石期货自2013年上市以来运行平稳，功能发挥充分。

中国证券报记者注意到，为降低大宗商品市场价格波动对公司经营造成的影响，五矿发展2022年三季度报告显示，公司原材料业务通过套保强化市场风险抵抗能力，前三季度公司铁矿石经营量约1599万吨。通过套保对冲风险后，前三季度实现营业收入577.15亿元，实现归属于上市公司股东的净利润3.55亿元，保持了经营效益的总体稳定。资料显示，该公司近年来一直通过套期保值对冲现货交易风险，确保稳健经营。

鞍钢股份三季度报显示，公司前三季度利润空间受到挤压，但套期保值在一定程度上保护了公司利润，受期货合约浮动盈利增加影响，报告期末衍生金融净资产比上年末增加人民币5100万元。据公司3月31日公告，2022年度铁矿石的套期保值量不超过500万吨，在各商品套保品种中规模居首。

银期期货一位研究员向中国证券报记者表示，铁矿石期货自上市以来很好地发挥了价格发现与风险转移功能，切实维护市场平稳运行，有力地服务了钢厂和贸易企业对于风险转移的要求。当前铁矿石期货与国内外铁矿石现货关联度较高，期货价格一直低于国际市场价格及国内现货市场价格，发挥了价格“压舱石”作用。

信托业务分类调整为资产管理信托、资产管理信托、公益慈善信托三大类。业内人士表示，多个创新首单产品业务落地，是信托公司顺应信托业务三分类监管导向、回归信托本源及加快业务转型的重要探索。

中国信托业协会数据显示，截至二季度末，信托资产规模为21.11万亿元，较一季度末的20.16万亿元增长9.483%。其中，融资类信托较一季度末减少2203.59亿元，投资类信托较一季度末增加3828.77亿元，事务管理类信托较一季度末大幅增加7857.74亿元。“二季度信托资产存量规模回升，标品信托业务和服务信托资产规模增长明显，业务转型成效有所体现。”用益信托研究员喻智向中国证券报记者表示。

值得一提的是，中国信登发布的数据显示，今年9月份，新增投资类信托、融资类信托，事务管理类信托规模分别为1544.89亿元、595.79亿元和1406.39亿元；占当月新增规模比重分别为43.55%、16.80%和39.65%，这也是新增投资类信托占比首次超过事务管理类信托。

不过，对于信托公司而言，目前创新产品未能提供较大收入增量。

差异化竞争为突围之道

业内人士表示，《通知》所厘定的新业务对信托公司提出更高要求，由于各公司资源禀赋差异较大，加之新业务的单个领域发展空间有限，势必会迫使各公司依据自身禀赋开展差异化竞争。

开展差异化竞争须“苦练内功”。“信托业务新分类为信托公司能力建设提出了新要求。”中诚信托研报指出，须提升风控能力、投研能力、运营能力、协同能力。开展主动管理类投资管理业务需要大量的研发投入，包括人力、系统及外部合作资源投入等。

“各家信托公司要在行业内部挖掘出具有自身优势特点的业务，或根据监管要求，有差异地分类发展。”中粮信托人士表示，信托公司可转型专业资管机构，重点提升投研能力与风险控制能力，发力证券投资信托业务。