

学习宣传贯彻二十大精神 证券行业在行动

国信证券党委书记、董事长张纳沙：

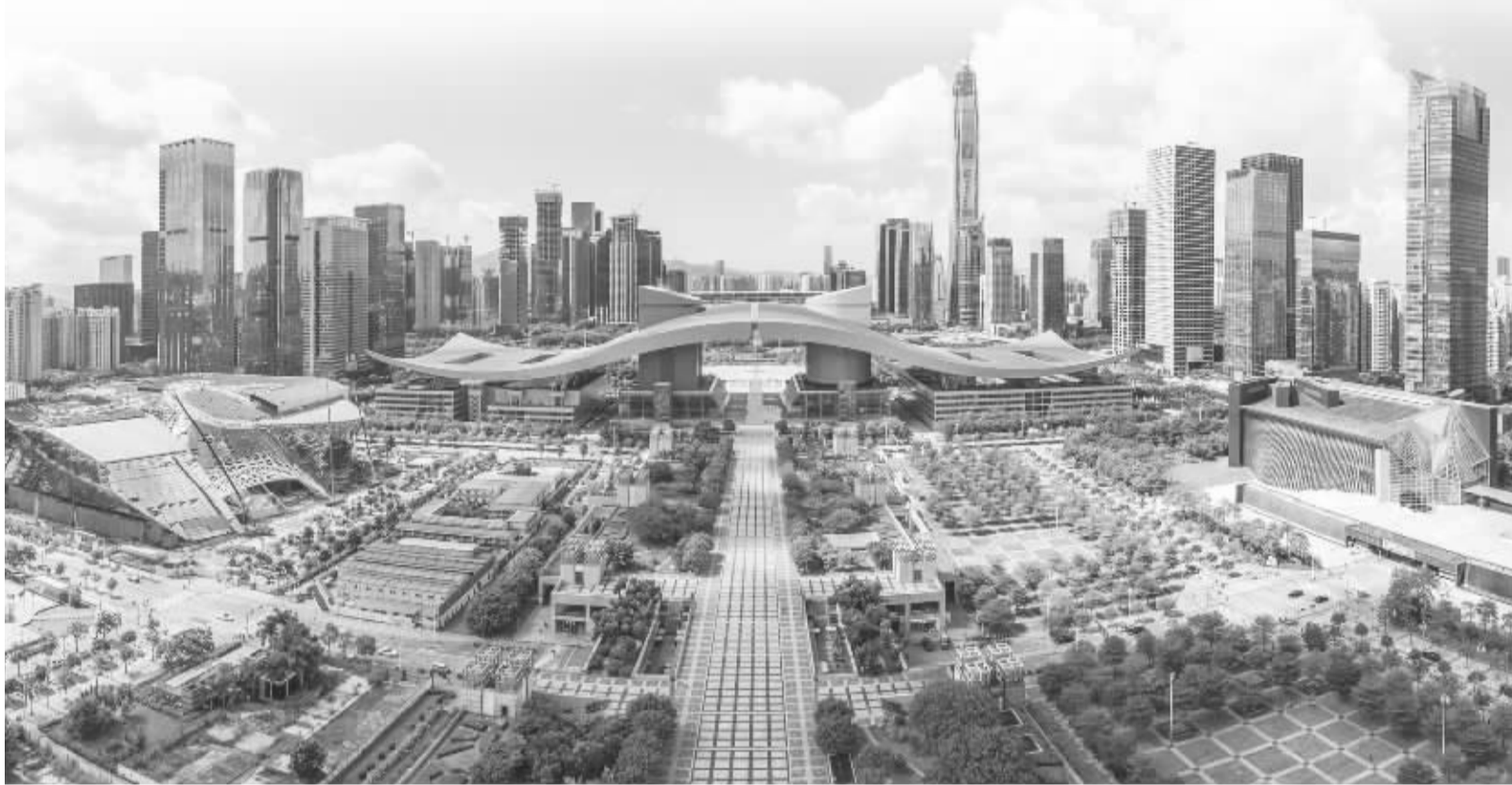
强化金融服务实体经济能力 推动经济高质量发展

近十年服务企业股权融资超3500亿元，债券承销规模累计超过1.3万亿元；截至2022年9月末，累计投入公益帮扶资金合计逾2亿元……坚持金融为民的初心始终贯穿在国信证券股份有限公司各个业务领域，坚守金融服务实体经济的信念从上到下烙印在全体国信人的心中。

党的二十大胜利闭幕后，国信证券掀起了深入学习领会党的二十大精神的热潮。谈及学习体验，国信证券党委书记、董事长张纳沙对中国证券报记者表示：“深入学习领会党的二十大精神的核心要义、丰富内涵和实践要求，对于国信证券来说，就是要牢牢把握金融工作的政治性、人民性、专业性，切实增强在新征程中服务高质量发展的使命情怀、责任担当，进一步坚定正确的发展方向。”

展望未来，张纳沙表示，国信证券将切实把思想和行动统一到党的二十大精神上来，不断提升服务实体经济、服务高质量发展能力，在助力国家战略落地实施、推动创新驱动发展、助力现代化产业体系建设、促进共同富裕等方面贡献力量。

● 本报记者 徐昭 胡雨



视觉中国图片

加强党的领导 增强使命情怀

记者了解到，国信证券党委将学习宣传贯彻党的二十大精神作为首要政治任务和重要工作来抓。专访中，张纳沙透露，早在党的二十大召开前，国信证券便已组织展播党的二十大精神宣传海报和中国共产党历次全国代表大会概况、“非凡十年”宣传视频，并实时转载党报党刊头版头条，引导员工关注党的二十大精神最新动态，为党的二十大胜利召开营造良好氛围。

党的二十大胜利召开后，国信证券第一时间召开党委会议，认真学习党的二十大精神，并组织召开传达贯彻党的二十大精神会议，动员部署公司学习宣传贯彻工作。

谈及党的二十大精神学习体验，张纳沙表示，深刻领会到国有企业完善公司治理中加强党的领导的政治责任，“‘两个一以贯之’是指导国企改革发展的关键动力。十年来，党对国有企业的全面领导得到了根本性加强，高质量党建引领和保障了公司高质量发展。在中国式现代化征途中，加强国有企业党的领导和党的建设，必将对国有企业发展经营有巨大推动。国信证券将始终坚持党对公司工作的全面领导，把党的政治优势、组织优势转化为公司高质量发展优势，切实体现到服务实体经济、防范化解风险、推进改革发展的实际成效上。”

张纳沙强调，服务实体经济是金融的职责使命。实体经济是一国经济的立身之本，是财富创造的根本源泉，是国家强盛的重要支柱。实现新征程党的使命任务，离不开强大的实体经济作为支撑保障。

在这方面，国信证券也将始终把服务实体经济作为公司工作的出发点和落脚点，满足实体经济多样化的金融需求，为实体经济提供高质量、更高效的金融服务。

党的二十大报告通篇贯穿人民立场、人民情怀。张纳沙认为，坚持人民至上，是中国共产党人治国理政的基本立场和核心价值追求。中国式现代化是以人民为中心的现代化，实现全体人民共同富裕是中国式现代化的重要特征和本质要求。国信证券将始终牢牢把握金融工作的人民性，践行金融为民理念，不断深化普惠金融成效，助力实现共同富裕。

化理念为行动，国信证券反应迅速。在党的二十大胜利召开后，国信证券党委制定了学习宣传贯彻党的二十大精神的重点任务和重点举措，明确了责任单位和时间安排。

“深入学习领会党的二十大精神的核心要义、丰富内涵和实践要求，对于国信证券来说，就是要牢牢把握金融工作的政治性、人民性、专业性，切实增强在新征程中服务高质量发展的使命情怀、责任担当，进一步坚定正确的发展方向。”张纳沙总结道。

心怀“国之大者” 彰显国企担当

十年来，中国经济转型发展，资本市场持续深化改革。乘着这股时代的东风，证券行业把握战略机遇，积极服务实体经济、支持企业创新发展，保障居民财富保值增值，推动行业业务模式升级。作为国有金融企业也是头部券商之一，张纳沙指出，十年来国信证券心怀“国之大者”，坚守金融服务实体经济和金融为民的本源，积极贡献力量，并通过积极服务国家战略彰显国企担当。

数据显示，截至2022年9月底，国信证券投行部门累计完成股票及可转债承销623家，为企业募集资金5566亿元，其中完成IPO项目300家，近十年，国信证券累计为334家企业提供股权融资服务，募集资金3508亿元。

“目前我们已经形成了以TMT、医疗健康、新能源、高端制造等战略新兴服务优势。”张纳沙表示，国信证券为企业成长提供全生命周期综合服务，包括在企业初创期提供研究支持、帮助其引入风险投资、进行改制辅导，在企业成长期提供首次公开发行（IPO）、上市后提供增发、配股、非公开发行、引入战略投资者服务，在企业成熟期持续提供融资服务以及优质资产收购服务，在企业转型期可以协助企业进行并购重组、股东减持服务等。

除了股权融资，国信证券还利用公司债、企业债、银行间市场债务融资等全部市场主流直接债务融资品种的独立主承销资格，十年来累计承销债券4023只，承销规模达1.32万亿元。

金融为民是国信证券始终不变的初心。张纳沙表示，国信证券依托

覆盖全国的证券经纪和财富管理网络、齐全的业务牌照和丰富的服务经验，目前服务的零售经纪客户已超过1400万户，公司能为客户提供证券交易、投资咨询、融资融券、股票质押融资、期货IB、金融产品代销等全方位服务。国信证券至今已有超过20年的资管业务经验，致力于为客户提供专业、高效、全面的资产管理服务。

业务经营发展的同时，国信证券不忘投资者教育与保护。据张纳沙介绍，国信证券打造了包括总部集投资者教育基地、法治教育基地和党群服务中心三位一体的“一中心两基地”等9家实体投教和普法基地。2022年在中国证券业协会、上交所、深交所和全国股转公司组织的投教工作行业评估中获评A级。

“在践行国企社会责任方面，国信证券通过金融帮扶、产业扶持、教育发展、消费认购、文化推广及技能培训等多种方式，在经济、社会、环境等各方面主动承担国有金融企业与上市公司的双重社会责任。”张纳沙强调。

截至2022年9月，国信证券共与8县3村1镇开展结对帮扶，累计投入公益帮扶资金合计逾2亿元，帮扶范围覆盖广东省、内蒙古自治区、新疆维吾尔自治区、云南省、贵州省、甘肃省、山西省等二十多个省区。在全力落实国家“双碳”战略、积极开展普惠金融、接续推进乡村振兴方面，从2021年初至2022年三季度末，国信证券累计完成绿色金融股权融资项目17个，募集资金共计222.38亿元。

责无旁贷 提升服务实体经济能力

党的二十大报告指出，高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。对于证券行业及国信证券而言，进一步提升服务实体经济、推动高质量发展责无旁贷。

谈及未来规划，张纳沙表示，国信证券未来将以自身高质量发展保障服务实体效能，坚持不懈把加强党的领导贯穿于公司工作的全过程、各方面，全力推进全价值链财富管理、积极稳健型投行服务、多平台价值投资、全方位研究服务、金融科技驱动发展、多渠道国际化发展等六大业务主线转型发展，进一步完善“一个国信”全方位综合金融服务体系，持续激发内部协同效能，建立高效的业务协

同机制，通过产品创新、服务创新、协同创新，提升公司核心竞争力和行业内市场排名。

“积极发挥综合金融服务优势，助推现代化产业体系建设。”张纳沙说，未来国信证券将积极发挥综合金融优势，服务专精特新企业和战略新兴产业发展，大力推动制造业高端化、智能化、绿色化发展，为建设现代化产业体系提供更加有力的金融支撑。

张纳沙还透露了未来将通过多业务联动模式，进一步加大对专精特新企业早期的孵化和培育力度；通过全资子公司、私募股权基金和自有资金，加大对战略新兴产业的投资支持力度；积极参与双创债、科创债等债券的发行和承销，为专精特新企业提供多渠道融资支持；完善绿色金融服务体系和产品体系，引导社会资本投向清洁能源、污染防治、清洁能源等绿色产业项目。

作为一家总部坐落于深圳的证券公司，张纳沙表示，公司未来将加大对珠三角、长三角、京津冀等重点区域的战略投入和布局，助力推动区域重大战略发展，并发挥植根粤港澳大湾区的优势，做深做实服务本土，贯彻落实深圳“20+8”现代产业集群战略部署，深入服务国资国企。此外，公司还将依托全国117个城市和地区设立的59家分公司、182家营业部，服务当地居民财富管理需求和企业投融资需求。

在服务好本土的同时，国信证券也将紧抓深圳“双区”建设的政策红利，加大在港和跨境业务布局。张纳沙说：“我们将充分利用粤港澳大湾区金融一体化契机，以服务中外资企业境外投融资需求和海内外居民双向跨境财富管理需求为抓手，加大对在港业务和跨境业务的资源投入，持续提升国际业务规模和竞争能力，并积极挖掘监管鼓励的创新业务机会，推进公司进行跨境业务、结售汇和外汇衍生品等业务试点，积极服务前海深港现代服务业合作区改革发展。”

最后，张纳沙强调，国信证券将提升风控合规效能，完善风险绩效考核和风险责任承担机制，进一步提升公司规范运行水平。“公司将牢牢掌握意识形态工作领导权，压实各环节主体责任，不断筑牢政治安全底线，并通过抓牢抓实抓细安全生产工作，坚决维护社会大局稳定。”（本专栏由中国证券业协会和中国证券报联合推出）

理财赎回压力释放 债市性价比渐增

● 本报记者 连润

近期，利率债市场相对平静的表现，难掩信用债市场的弱势。随着多方面政策调整提振经济增长预期，债券市场继续承压，特别是银行理财赎回引起的连锁反应在信用债市场持续上演。

业内人士表示，银行理财赎回压力已有所释放，调整后的部分债产品的性价比也得到修复，对配置型机构的吸引力增强，但近期推动债券市场利率下行的条件不足，债市可能继续呈震荡偏弱态势。

资管账户继续卖债

12月以来，债券市场起起伏伏，整体继续调整，尤其是相较利率产品，信用产品波动调整的态势仍较剧烈。据统计，12月上旬，虽然10年期国债收益率仅上行约1个基点，但市场上一些中短期期限的公司债、中短期票据、企业债收益率大幅上行15至30个基点。

“银行理财赎回压力继续释放，机构被动抛售债券致使债市继续调整。”兴业证券首席固收分析师黄伟平认为，理财产品赎回引发的连锁反应是当前主导债券市场特别是信用债市场行情的主线之一。

据国盛证券杨业伟研究团队监测，上周债券市场主要卖出机构为公募基金、银行理财和其他产品类账户，主要买入机构为大行和政策性银行、农村金融机构、货币市场基金和保险公司。其中，银行理财净卖出券1218亿元，创出今年以来单周减持规模新高。

“理财赎回叠加防疫政策优化，刺激债市收益率继续上行。”中泰证券首席宏观分析师陈兴表示，随着经济预期改善和股票市场回暖，近期债券市场再度陷入“债券下跌-理财赎回-抛售债券-债券下跌”的循环，理财产品赎回引发的负反馈现象较明显。

赎回压力有所释放

多位业内人士表示，银行理财赎回引起的短期波动难言结束，但也应看到，赎回的资金并未完全流出债市，更多是从银行理财等转到银行表内，部分会回流债市，同时，调整后债券更

大宗商品“内强外弱”格局有望延续

● 本报记者 张利静

近期，大宗商品市场“内强外弱”格局明显，国内商品市场走势明显强于外盘。分析人士认为，地产支持政策及防疫政策调整对近期国内商品信心带来提振，国内大宗商品市场走强。在全球经济下行背景不变的情况下，长期看大宗商品“内强外弱”格局有望延续。

政策支持国内商品市场强势

11月以来，大宗商品市场呈现“内强外弱”走势。文华财经数据显示，截至12月9日收盘，文华商品指数11月以来累计上涨5.2%，其中，工业品期货指数涨幅8.2%，农产品期货指数微跌；同期，代表国际大宗商品走势的CRB指数同期下跌3.6%。

“从国内看，最近一个月，国内政策变动较大，包括11月中旬的‘地产16条’，以及随后的防疫政策调整，均提振了市场对经济的信心，内需修复预期有所升温，对国内市场带来更大利好影响，是大宗商品‘内强外弱’的重要因素。”方正中期期货研究院首席宏观经济研究员李彦森对中国证券报记者表示。

“一方面，国内出台一系列支撑地产的政策，有效化解了房地产企业的经营风险；另一方面，金融市场对于国内防疫措施调整后居民消费潜力的释放有所期待。两方面的政策支持是近期国内商品市场表现强势的主要原因。”南华研究院投资咨询部策略分析师王建锋表示。

国内外商品市场分化之际，有着大宗商品“风向标”之称的BDI（波罗的海干散货指数）11月以来呈现先抑后扬的震荡走势，整体仍处在今年10月以来的震荡回落趋势之中。该指标变化对大宗商品价格有何影响？

“BDI弱势震荡背后，需求方面，全球经济持续承压回落对海运需求造成打击；供给方面，新船下水规模持续增加，且全球新冠疫情疫情影响下降，船舶、港口效率的提升也变相增加供给；从成本端来看，国际油价持续走弱，对运费造

高的性价比也提振了市场机构的配置意愿。

“比较近期银行理财减持债券规模和第二、三季度其增持债券规模，我们认为，银行理财已经完成了一定程度的减持，投资者无需过度悲观。”国盛证券首席固收分析师杨业伟表示，当前二级资本债利差所处历史分位已处相对高位，随着利差上升，二级资本债和永续债的吸引力渐增，公募基金、银行自营账户等可能逐步加大配置力度。

杨业伟补充道，目前银行理财中，开放期较长的，特别是1年期以上的产品，到期压力、赎回压力相对有限；压力比较大的是开放期在1个月以内，特别是配置信用债比例相对比较高的T+N产品。

债市利率或易升难降

12月以来，以国债、国开债为代表的利率产品走势已有所企稳。倘若银行理财赎回引起调整压力逐渐减弱，债市未来走向如何？是否会出现大幅度反弹？

不少机构人士指出，当前债券市场呈现出“强预期、弱现实”的局面，即经济增长预期主导行情，行情对经济现实表现反应钝化。“当前债市交易已转为预期主导模式。”民生银行温彬团队认为，新冠疫情防控及房地产等政策优化，以及由此形成的经济改善预期，将继续推动债券市场利率在过去一年多来的高位运行。

杨业伟认为，当前债市利率水平已较为充分地反映了市场乐观预期，但预计接下来稳增长的政策依然较多，债市或继续震荡甚至小幅调整。

此外，资金面方面，温彬团队预计，年底前市场资金面总体呈中性，不具备推动债市利率水平大幅下行的条件。陈兴也提示，临近年末，银行面临存款指标和流动性指标的考核压力，整体新增资金或不足，债市调整压力仍然存在。

关于投资策略，温彬团队表示，预计近期长期限债券收益率将以震荡上行为主，可适当增加中长期利率债的配置占比，以获取票息为主要收益途径。

成一定利空影响。”李彦森分析，BDI震荡走弱，有节约商品到岸成本的效果，也有助于减少内外商品价格差。

短期存在交易机会

从大类资产配置角度看，部分分析人士认为，美联储政策转向，为大宗商品市场带来中短期阶段性利多影响，大宗商品短期来看存在交易机会，但中长期投资价值有所分化。

“中长期看，由于国内外经济周期不同步，内需主导和全球需求主导的品种在投资时钟的位置并不同。”李彦森分析，“我们认为，目前国内仍处于复苏早期，因此内需主导的品种如黑色和部分有色品种价格仍有上行潜力，但存在海外风险的干扰，长期看可能呈现底部震荡、局部偏强的态势。美国等发达国家则处于滞胀向衰退的转换期，海外主导的品种如能源等，仅从宏观需求的预期看，可能维持震荡偏下行的态势。”

“预计春节前大宗商品市场可能仍呈现分化态势。”李彦森表示，在全球经济下行背景不变的情况下，长期看大宗商品尤其外需关联度高的商品仍存在走弱风险；但国内需求为主的品种在经济复苏亦可能上升的状况之下，继续震荡反弹的可能性较大。另外，未来美国就业、通胀变动以及美联储加息步伐是否继续超预期减速，将是短期关注的重点。

大宗商品自7月中旬以来持续震荡，从宏观看，王建锋分析，一方面，市场对于美国加息的利空已经消化，市场对于后市预期并不明朗；另一方面，国内宏观经济政策支持，也为黑色和有色板块的企稳奠定了基础。“我们认为市场在春节前依然会处于震荡，且品种强弱分化。对于有政策支持的上游工业品而言，第一波政策利好预期已经兑现，而政策在现实执行中的效果需要走一步看一步，因此不建议追高工业品。对于大宗市场整体而言，美国加息和收缩货币后，大宗商品市场难以再次进入牛市，至于下方支撑如何，主要看政策支持和执行效果。”他认为。