

落实中央金融工作会议精神 券商高管谈建设金融强国

申万宏源党委书记、董事长刘健：

以服务国家战略助推金融强国建设

2015年1月16日，新中国第一家股份制证券公司申银万国证券股份有限公司与国内资本市场第一家上市证券公司宏源证券股份有限公司成功牵手，实现合并重组，申万宏源证券有限公司由此诞生。

这场重组被业内誉为“券商进入巨头时代的开始”，现在看来，确实为申万宏源证券竞争力全面提升打下了坚实基础。中央金融工作会议明确提出“加快建设金融强国”的目标。申万宏源集团和证券公司党委书记、董事长刘健近日在接受中国证券报记者专访时表示，近年来，申万宏源证券坚决履行资本市场“看门人”角色定位，以“研究+投资+投行”业务模式为引领，打造“区域+行业+产品”矩阵，为客户提供优质全生命周期的综合金融服务。

刘健表示，作为“有信仰、敢担当”的国有金融企业，申万宏源始终坚持把思想、认识和行动统一到党中央关于加快建设金融强国、推动金融高质量发展的总体部署要求上来，围绕服务国家战略、助力实体经济的职责使命，把更多的金融资源配置到经济社会发展的重点领域和薄弱环节，切实当好服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石，担负起新时代赋予证券行业的职责使命。

● 本报记者 徐昭 周璐璐



视觉中国图片

归位尽责 发挥好资本市场与实体经济纽带作用

在刘健眼中，当下金融服务实体经济的未来方向清晰可见。

党的二十大报告指出，“坚持把发展经济的着力点放在实体经济上”；中央金融工作会议鲜明提出“加快建设金融强国”的目标，“做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章”。

聚焦到证券行业，刘健认为，服务实体经济是证券公司的天职，也是每一位金融从业者的历史责任。资本市场“看门

人”的角色定位决定了证券公司必须归位尽责，服务国家战略、服务中国特色现代资本市场建设，发挥好连接资本市场与实体经济发展的桥梁纽带作用，服务实体经济高质量发展。

在提升服务国家战略能级与自身高质量发展相结合的同时，证券公司如何聚焦主责主业，做好“审核把关”，守好“第一道门”？

在刘健看来，证券公司发挥好资源配置作用至关重要。证券公司连接着投资方和融

资方、供给方与需求方，要利用资产定价、价值发现、要素配置等优势，畅通“科技-产业-金融”的高水平循环，让有实力、有潜力的企业获得更多资金、资源，实现整个经济的新陈代谢、吐故纳新。

发挥好风险缓释作用同样是证券公司的重任。证券公司作为经营风险的重要机构，要不断提升专业定价和产品创设能力，坚持守正创新，为实体经济以及各类投资者提供更多风险管理手段和风险缓释工具，助力实

体经济和资本市场稳定健康发展。

此外，证券公司还需发挥好预期管理作用。“证券公司是提供证券投资咨询服务的主体，是各类证券投资信息聚集地，有义务做好市场预期引导，积极践行社会责任。”刘健称，一方面要在市场风险易发期，及时发表真知灼见，稳定市场预期和市场信心，减少不必要的剧烈波动；另一方面要做好投资者教育、陪伴和服务，保护投资者的合法权益。

功能发挥 推动打造现代金融机构和市场体系

中央金融工作会议强调，“要着力打造现代金融机构和市场体系，疏通资金进入实体经济的渠道。”对于如何推动打造现代金融机构和市场体系，刘健有着自己的思考。

刘健告诉记者，首先，要提升赋能服务质效。对照注册制改革在信息披露、新股定价、中介责任等方面提出的新要求，

证券公司要提升价值挖掘能力、估值定价能力、配售能力、综合金融服务能力，进一步发挥投资银行业务的引领作用、纽带作用，构建一体化服务体系，切实推动资本市场服务下沉。

其次，助力多层次资本市场建设。证券公司要积极参与区域性股权市场建设和专精特新、科技创新、乡村振兴等特色板块建设，

发挥好扶持中小微企业发展的平台功能；强化资本中介功能，协助包括公募、保险、信托、银行等同业机构参与市场交易，实现优势互补，提高金融资源配置效率。

最后，稳妥推进国际化布局。证券公司应积极服务中央金融工作会议关于“稳步扩大金融领域制度型开放，提升跨境投融资便利化”的任务要求，对标国际一流投行，为境外

机构的境内融资和境内外优质上市公司发行CDR、GDR等提供优质服务，切实提高国际竞争实力。

谈及中国特色现代金融体系，刘健坦言，证券公司作为资本市场重要中介机构，要积极投身到中国特色现代资本市场建设中，坚持金融工作政治性、人民性，坚持尊重资本市场运行规律，全面提升服务能力。

有信仰敢担当 以服务国家战略为遵循

随着全面注册制走深走实、多层次资本市场体系不断健全，投行业务迎来新的发展机遇。而申万宏源独具特色的打法和布局，令其投行业务稳步前进，高效履行资本市场“看门人”的角色定位。

刘健告诉记者，申万宏源以投资银行业务委员会为枢纽，建立股权、债权双服务板块核心，以“研究+投资+投行”业务模式为引领，打造“区域+行业+产品”矩阵，为客户提供优质全生命周期的综合金融服务。值得一提的是，近三年IPO通过量前十强的保荐机构中，通过率100%的机构仅申万宏源承销保荐一家；2022年度在北京证券交易所、全国中小企业股份转让系统证券公司执业质量评价中，同样位居榜首。

记者了解到，“有信仰、敢担当”一直是申万宏源坚守的国有企业发展定位。也是基

于此，申万宏源不断厚植以服务国家战略为遵循的经营生态，服务实体经济高质量发展。

对于如何在实践中贯彻落实中央金融工作会议相关精神和精神，刘健打开了话匣子。

“我们坚决维护党中央对金融工作的集中统一领导，自觉把申万宏源事业发展放到助力建设中国特色现代金融体系的宏大图景中去谋划，将落实金融高质量发展各项要求贯穿公司战略规划实施全过程”，刘健表示，申万宏源将聚焦重大战略、重点领域和薄弱环节，找准切入点和着力点，在融入和服务国家大局中做出更大贡献、实现更大作为。

围绕五篇大文章提升服务国家战略能级至关重要。刘健表示，申万宏源将以服务科技创新企业为抓手，持续提升投行、投资及投研对科技创新的综合服务能力，畅通科技创新企业融资渠道；以服务绿色金融为抓手，加大绿

色金融项目布局，持续推动绿色金融产品和服务创新，引导更多社会资本加大对绿色领域的配置；以服务普惠金融为抓手，扩大金融服务覆盖面，让更多居民分享财富增值效应；以服务数字金融为抓手，加强对数字、技术等新型要素估值定价能力，对接实体经济数字化转型需求；以服务养老金融为抓手，为养老、社保等机构客户提供多元化的资产配置服务，创设更多养老金融产品，鼓励投资者加大养老投资。

树立科学业绩观、发展观，牢牢把握防范化解金融风险要求，深刻认识防控风险是金融工作的永恒主题。刘健表示，申万宏源将不断完善“横向到边、纵向到底”的全面风险管理体系，贯彻落实“减存遏增防变”工作，健全权责一致、激励约束相容的风险处置责任机制，筑牢高质量发展“三道防线”。

申万宏源一贯重视加强人才队伍建设和

作风建设。据刘健介绍，申万宏源坚持政治过硬、能力过硬、作风过硬标准，锻造忠诚、干净、担当的高素质专业化干部队伍，加快培育壮大专业金融人才队伍，大力弘扬中华优秀传统文化及“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化，坚持诚实守信、以义取利、稳健审慎、守正创新、依法合规。

此外，申万宏源积极服务金融高水平开放。刘健表示，申万宏源将紧扣上海国际金融中心建设“十四五”规划，围绕“两中心、两枢纽、两高地”目标，打造综合性资本市场服务体系，助力上海国际金融中心建设和长三角一体化发展；充分发挥境外投资控股平台作用，利用公司跨境资源网络优势，满足境内外客户跨境投融资和风险管理需求，全面提升中国香港国际金融中心城市地位。（本专栏由中国证券报与中国证券业协会联合推出）

北证50指数放量大涨

北交所市场成交额创历史新高

● 本报记者 吴玉华

11月21日，A股市场震荡调整，上证指数、深证成指、创业板指均下跌，北证50指数大涨4.51%，北交所231只股票中有226只股票上涨，多只股票涨停。分析人士认为，北交所利好政策不断，流动性有望持续改善，吸引力有望不断攀升。

成交额超百亿元

11月21日，A股市场震荡调整，截至收盘，上证指数、深证成指、创业板指分别下跌0.01%、0.26%、0.44%，北交所股票大涨，北证50指数上涨4.51%，盘中一度涨幅11%。市场成交放量，成交额超1万亿元，其中沪市成交额3915.58亿元，深市成交额6065.15亿元，而北交所市场成交额达102.43亿元，创历史新高，是其2022年1月20日创下的历史第二高成交额的2倍多。

从盘面上看，北交所股票大涨，北交所231只股票中有226只股票上涨，星辰科技、流金科技、志晟信息、旭杰科技、三维股份、华阳变速涨停，海达尔、同辉信息、凯华材料等多只股票盘中一度涨停。鼎智科技、并行科技、曙光数创成交额超3亿元，北交所市场成交额超1亿元的股票数达22只。

102.43亿元

11月21日，北交所市场成交额达102.43亿元，创历史新高，是其2022年1月20日创下的历史第二高成交额的2倍多。

近期北交所股票持续大涨，从10月23日创下702.55点的低点到11月21日收盘，北证50指数累计上涨25.38%。北交所市场成交额也逐步放大，10月23日北交所市场成交额仅为6.83亿元，之后在10月26日一度降至5.89亿元，而后成交额一路攀升，11月20日为37.79亿元，11月21日达102.43亿元，创历史新高。

反弹持续性被看好

近期，北交所利好不断。11月17日，中证指数有限公司公告称，经研究评估和征求各方意见，决定将符合条件的北交所证券纳入中证全指指数样本空间，并将于2023年12月指数样本定期调整日实施。北交所11月17日发布消息称，北交所启动为上市公司股票使用920代码号段相关准备工作。

西南证券表示，随着北交所启用独立号段，标志着北交所发展进一步成熟完善。中证指数有限公司将北交所证券纳入沪深300、中证500、中证1000等指数，促进北交所走进市场投资者视野，有助于引导资金流入北交所，提升流动性。

光大证券表示，纳入中证全指指数样本空间同样意味着被纳入中证1000等跨市场指数的样本空间，将满足部分指数投资者对于北交所市场的投资需求，并且有利于促进增量资金参与北交所投资，提高北交所股票流动性。对北交所上市公司来说，由于宽基指数选择标准通常考虑市值、流动性因素，因此市值规模处于头部且成交额相对占优的企业更有可能被纳入宽基指数成份，获得增量资金流入。

黑崎资本首席投资执行官陈兴文表示，未来的北交所有望成为建设金融强国概念的一大主线，也必将吸引更多资金的持续关注。

对于北交所行情反弹的持续性，排排网财富研究部副总监刘有华表示，看好北交所行情反弹的持续性。一方面，从政策层面来看，北交所利好政策不断，完善市场基础功能改革的推进速度和力度均超市场预期，叠加北交所扩商扩容进入倒计时以及北交所投资门槛可能会下降等消息的刺激下，北交所吸引力有望持续提升，利好北交所进一步引入新增资金，未来北交所流动性有望持续改善。另一方面，北交所大部分是小盘股，当前市场存量博弈，小盘股更容易受到资金追捧。

中证商品指数公司指数行情

指数名称	开市价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
中国大宗商品价格指数	1917.47	1923.61	1907.23	1908.42	-19.85	-1.04
李亚基农产品价格指数	1484.76	1412.92	1397.25	1398.13	-146.69	-1.94
中国消费者价格指数(10年期)	121.804	121.842	121.671	121.729	-121.781	-0.06
中国消费者价格指数(5年期)	112.914	112.106	112.065	112.112	-112.132	-0.09
中国消费者价格指数(2年期)	105.263	105.245	105.174	105.185	-105.187	-0.07
中证全商品价格指数	-	-	-	3347.34	-	-0.35

注1：中证商品期货系列指数涨跌幅=(今收盘-昨结算)/昨结算*100%
注2：中证全商品价格指数涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘*100%

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)

指数名称	开市价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农产品指数	1260.31	1263.47	1245.71	1246.18	-16.62	1255.38
易盛农基指数	1479.27	1482.99	1462.43	1463.05	-19.15	1473.5

中国股基逆市“吸金” 国际机构酝酿加仓

● 本报记者 张杭河

上周，全球资金流向表现分化。资金流向监测和研究机构EPFR最新数据显示，该机构监测的日本、欧洲等地股票型基金均出现资金净流出，但中国股票型基金逆市“吸金”。

近期，各大国际机构对于中国资产的乐观情绪也持续升温，不少机构正酝酿加仓，优质行业板块持续获得看好。

资金流入中国股基

EPFR数据显示，上周，该机构监测的中国股票型基金吸引资金小幅净流入，金额为600万美元，扭转了此前一周资金净流出的趋势。

形成对比的是，不少热门地区股票型基金出现资金净流出。韩国股票型基金出现今年7月以来最高的周度资金净流出；南非股票型基金资金净流出额创下过去40周以来的高位；

日本股票型基金自5月下旬以来首次连续两周出现资金净流出；欧洲股票型基金也出现明显的资金净流出。

在业内机构和专家看来，中国股票的投资机遇正在显现。富达国际亚太区股票投资主管Marty Dropkin表示，目前MSCI亚太区（日本除外）指数中超过一半的指数成份股预期市盈率低于15倍，反映出整体市场估值偏向具有吸引力的风险回报水平。这种乐观情绪很大程度上是由中国企业盈利前景改善所带动，鉴于政府推出的经济稳定措施，推动了企业盈利复苏，中国上市公司盈利在第三季度恢复增长，随着中国经济韧性增强，这一势头或会继续提速。

高盛首席中国股票策略师刘劲津预计，MSCI中国指数和沪深300指数在2024年将分别上涨12%和16%，维持对A股的增持立场。在刘劲津看来，目前A股估值处于低位，随着明年海外投资者情绪逐渐恢复、风险偏好趋于正常，他们对A股的仓位仍有较大提升空间。

布局A股优质板块

国际机构表示，当前A股的优质行业板块值得入场。

瑞银中国股票策略研究主管王宗豪表示，鉴于估值处于低位，投资者仓位较轻、政策支持加速落地、企业盈利势头改善等因素，该机构继续看好中国股市。总体而言，预计明年MSCI中国指数将有15%的上涨空间。

王宗豪表示，将教育和食品饮料加入看好的行业名单，此外互联网仍是其团队最看好的行业。2012年以来，该机构重点跟踪的股票组合（由20只优质市场龙头组成）每年均跑赢MSCI中国指数（包括2023年），但目前估值处于相对历史低位。鉴于2024年相关不确定性，精选介入这些优质股（均为买入评级）或有重大价值，同时还可能受益于中国经济复苏所带来的潜在上行空间。

德意志银行亚太区研究主管马力勤

(Peter Milliken)表示，中国已建立全球领先的资本市场投资体系，同时中国经济的增长速度仍远高于全球其他主要经济体，且未来还有进一步增长的空间，也能为股票投资者带来收益，因此在当前估值低点布局中国股票不失为投资良机。

马力勤认为，中国股市主要有以下五大支撑因素。一是中国尚不存在通货紧缩；二是中国经济增长依旧强劲，中国GDP增速保持在5%左右，经济增速有望达到全球主要经济体的三倍，因此并不存在衰退；三是高市值上市公司情况良好，沪深300指数中近半数公司拥有的现金超过了其负债，虽然部分上市公司债务较高，这多集中在基建行业或市值较低企业；四是与其他主要经济体相比，中国的宏观环境更为稳健；五是有部分悲观投资者仅关注“资产负债表”，却忽略了其他生产要素。仅关注资产负债表衰退显然有些短视，还可能陷入数据挖掘的陷阱，更优途径是扩大视野，考虑所有生产要素的走势，而不仅仅是资本结构。