

迭创新高之后

集运指数（欧线）期货将往何处去

2024年以来，集运指数（欧线）期货价格一骑绝尘，主力连续合约以累计近250%的涨幅，领涨国内期货品种。同期，A股海运指数也以逾30%的涨幅，位居主题行业指数前列。

业内人士表示，集装箱运输市场运力供应紧张，船东持续提涨航运市场现货运价，驱动本轮集运指数（欧线）期货价格强势上涨。展望后市，四季度在传统货量趋于淡季的背景下，需求端支撑力度可能会减弱，届时运价或迎来调整。

● 本报记者 马爽

船东持续提涨航运市场现货运价

经历短暂震荡调整之后，近期集运指数（欧线）期货价格继续发力上行。文华财经数据显示，本周，集运指数（欧线）期货主力合约价格迭创新高，7月4日最高触及5811点，截至7月5日收盘，收报5700.9点。

银河期货航运高级研究员贾瑞林表示，2024年以来，受红海危机影响船只绕航、船舶周转效率降低、港口拥堵和班期紊乱等因素影响，集装箱运输市场运力供应紧张，叠加贸易关税加征以及地缘局势担忧，货主出现担忧性备货，共同推动集装箱运价持续上涨。

现货方面，上海航运交易所数据显示，上海出口欧洲基本港集装箱运价由去年年底的2694美元/TEU（国际标准箱单位）上涨至今年6月末的4880美元/TEU，涨幅为81.14%；结算指数也由2098.6点提升至5353.02点，涨幅为155.08%。

一德期货宏观经济分析师车美超表示，上半年，我国出口贸易超预期，不仅体现国内经济不断修复，同时也反映外需回暖，拉动海运运输需求，进而对海运运费形成支撑。

A股方面，海运概念股亦表现不俗。Wind数据显示，截至7月5日收盘，海运指数年内累计上涨32.84%，位居所有主题行业指数前列，仅次于排名首位的贵金属指数（累涨41.76%）。

拉长时间来看，文华财经数据显示，今年以来，集运指数（欧线）期货主力连续合约价格累涨246.98%，其中二季度涨幅便超185%。对于二季度的亮眼表现，车美超解释称，在欧美开启补库周期的有效需求提振下，航运市



视觉中国图片

场阶段性运力供应短缺，而基于基本面供需格局错配以及中东地缘局势进一步升级影响的考虑，船东持续提涨航运市场现货运价，驱动二季度集运指数（欧线）期货价格走出强势上涨行情。

三季度旺季效应或逐渐减弱

自去年年底红海危机爆发以来，为保证安全，船东重新部署航线绕行好望角。绕航不仅直接增加行距，还加重中转港口负担，港口拥堵导致船只返程延误，造成局部地区出现缺柜、缺箱现象，并逐步蔓延。不过，这一情况在下半年或将得到改善。

供应方面，车美超认为，下半年，新船交付数量特别是适用欧洲航线的大型船舶数量将显著增长，届时运力供给紧张问题将得到一定的缓解。

贾瑞林也表示，下半年仍有大量集装箱新船下水交付，且较多1.5万TEU以上的大船将投放在欧线上，2025年因红海危机绕航带来的运力损失有望逐渐补足。

需求方面，车美超表示，二季度义乌出口欧洲的小商品出现“爆单”情况。由于今年7月份将举办巴黎奥运会，体育用品等小商品背后的“中国制造”贸易出现好转，叠加一些进口商提前备货，旺季提前到来。航运联盟抱团涨价，下游抢箱行为助推运费涨价兑现。

就亚欧航线而言，贾瑞林表示，在经历2023年强劲增长8%之后，欧线贸

易量在2024年初延续强劲态势，随后在3-4月的传统货量淡季出现回落。进入5月后，受欧洲地区提前补库和中国商家抢先出货影响，旺季前置推动出货量在5-6月出现超季节性增长。“短期来看，7-8月旺季货量仍有支撑，叠加前期部分滚动积压需求仍待释放，三季度货量运转情况仍比较乐观。但进入四季度后，在传统货量淡季背景下，需求的支撑力度预计明显减弱。”贾瑞林说。

东证期货航运高级分析师兰浙则认为：“欧洲本轮库存去化幅度有限，补库难以支撑需求保持趋势性增长。二季度需求淡季不淡是对远期需求的透支，7-8月需求或将见顶回落。”

在车美超看来，欧洲补库周期仍在进行中，当前又处于传统航运旺季，预计三季度在需求支撑下，运价仍将维持高位且市场有进一步的看涨预期。不过，在欧洲恢复性消费边际走弱及美国地产销售回落的预期下，下半年相关劳动密集型产品出口增长将面临压力，峰值或出现在三季度，需持续密切关注下游货量变化情况。

短期运价有望维持偏强态势

除供需格局外，地缘局势等因素对航运市场的影响亦不容忽视。

“地缘局势风险或是下半年航运市场的重要变量。”车美超表示，目前中东地缘紧张局势未见缓解迹象，胡塞武装扩大商船袭击海域范

围，使欧地航线绕行的延续时间进一步延长。因此，中短期来看，绕航导致航程增加、运营成本提高对运价仍有支撑作用。

兰浙也认为，巴以冲突短期恐难以解决，欧地航线绕行大概率将持续到年底。

绕航还可能造成局部港口拥堵。车美超表示，主要转运港口拥堵将导致船舶停靠次数减少，而平均交换量的增加无疑在一定程度上增加港口运转压力，船司趁势加收拥堵费用也可能将进一步推升运价，预计拥堵问题的缓解将主要取决于运输需求的下降。

展望下半年市场表现，车美超认为，在阶段性运力供应紧张改善前，三季度运价高位运行将延续。目前7月船司涨价已经生效，部分船东即期报价继续提涨，市场有进一步的看涨预期。在货量充足提振下，船司涨价兑现程度或超预期，对应标的上海出口集装箱结算运价指数（SCFIS）运行中枢也将继续上移，预计三季度或出现年内峰值。

兰浙认为，二季度航运市场需求爆发，主要来自对远期需求的透支，需求前置造成季节性异常。欧美经济状况以及库存周期变化，均无法解释需求的持续性。目前看来，旺季货量需求回落只是时间问题。

短期而言，贾瑞林认为，航运市场抢运现象延续，叠加旺季前置，将支撑运价整体保持偏强态势，但后续上涨速率可能放缓，高点有望在三季度出现。

ESG引领券商资管新风尚：平衡功能性与盈利性 强化风险防控

● 本报记者 赵中昊

随着我国可持续发展战略的深化，ESG（环境、社会和治理）领域迎来了前所未有的发展机遇。同时，监管政策体系日益健全，对信息披露的重视程度显著增强，推动信息披露标准不断提升。在此背景下，包括券商在内的国内资管机构，愈发将ESG投资视为重要战略方向，加大对ESG投资理念的关注与实践力度。

业内人士认为，券商要把握高质量发展主线，平衡好功能性和盈利性。对券商资管而言，则要充分发挥社会财富“管理者”的功能，而ESG产品本身就是一个很好的示范。

ESG投资愈发受各类资金关注

据行业专家透露，当前公募基金已成为ESG投资领域的核心推动者。然而，随着银行、保险等金融机构加速构建绿色金融体系，ESG投资理念正逐步渗透到各类资金中，不仅限于公募基金。一级市场的股权投资、债券等固定收益类资产也逐渐被纳入ESG投资策略之中，促使投资方式更加多元化。

据方正证券介绍，截至今年6月18日，我国市场上存续的ESG公募基金产品共540只，净值总规模达5067.88亿元人民币。券商资管在ESG投资中采取了包括主题投资、负面筛选、正面筛选和ESG指数类产品多种形式。同时，一些国内券商通过与国际机构合作，共同开发ESG资管产品。

在方正证券资管业务相关负责人看来，证券公司要把握高质量发展主线，平衡功能性和盈利性。对券商资管而言，则要充分发挥社会财富“管理者”的功能，而ESG产品本身就是一个很好的示范：从投资理念上通过建立完善的ESG评价体系确保投资决策符合ESG标准，将引导资金流入、深刻践行

ESG的公司，通过资源配置实现经济效益与社会效益的平衡；同时通过探索创新ESG资管产品，为投资者提供更多元化的投资选择，帮助投资者实现财富增值的同时，将ESG理念逐步深入到投资者心中，实现绿色、可持续的普惠金融。

助力券商有效防范化解风险

中央金融工作会议明确强调，“坚持把防控风险作为金融工作的永恒主题。”在此背景下，ESG作为一种高效的风险识别与管理工具，对于强化证券行业的风险控制与管理机制，具有显著的正面推动作用。

“ESG理念不仅源自外部的高标准要求，从券商自身发展的长远视角出发，其风险缓释策略更是券商评估业务伙伴及投资研究对象未来潜在重大风险的关键工具。”某资深券商人士表示，通过ESG分析，券商能够精准识别并规避那些商业行为可能触及道德底线或对环境造成不良影响的企业，从而有效降低自身经营风险，保障业务的稳健与可持续发展。

记者在采访中了解到，对券商而言，在业务实践中，ESG在风险控制层面的核心应用可归结为三大方面：首先，ESG维度被深度融入投研过程中，用以全面评估上市公司的可持续性表现，在业务运营中紧密结合ESG风险因素考量；其次，稳健地将ESG相关风险因素整合进全面风险管理体系之中，确立ESG风险尽职调查的明确规范，加强对客户、交易对手方、投资标的及金融产品等各方面的ESG风险进行细致审核、持续监控及敞口管理；最后，在融资与投资业务的各个环节中全面融入ESG风险控制考量，明确ESG尽职调查的具体操作流程，并将项目主体在环境合规性、社会责任实践以及公司治理水平等方面的ESG表现及是否存在违规行为作为评估参考因素。

综合施策标本兼治 严打资本市场财务造假

（上接A01版）加强部际协调和央地协同。包括国有资产出资人及有关企业主管部门加强监督管理，对相关企业实施财务造假及配合造假问题严肃追责并通报反馈。金融监管部门提升协同打击力度，督促金融机构加强对财务真实性的关注和审查，加大对函证业务合规性的监督检查力度。地方政府将财务真实性作为扶优限劣的重要依据，切实履行因财务造假问题引致风险的属地处置责任。

常态化长效化防治财务造假。包括增强公司治理内生约束，发挥独立董事监督作用，推动公司内部建立追责机制。压实中介机构“看门人”责任，对存在重大违法违规行为的中介机构依法暂停或禁止从事证券服务业务，完善资本市场会计、审计相关规则，加强联合惩戒与社会监督。

加大全方位立体化追责力度

《意见》提出，加大全方位立体化追责力度。证监会新闻发言人表示，证监会高度重视提升财务造假违法违规成本和涉及的投资者保护工作，积极推动构建行政执法、民事追责、刑事打击“三位一体”的立体化追责体系。

在立法层面上，推动修订《证券法》，对违规信披公司和责任人的罚款上限由60万元、30万元大幅提升至1000万元、500万元，对欺诈骗发行的罚款上限由募集资金的5%提高到1倍；《刑法修正案（十一）》将违规披露的刑期上限由3年提高至10年；中介机构及从业人员出具虚假证明文件最高可判10年有期徒刑。

在立体化追责上，行政处罚是立体化追责的一环，刑事追责和民事赔偿也是立体化追责的重要组成部分。刑事追责方面，今年以来已依法将40余起财务造假、资金占用、违规担保等案件移送公安机

关。民事追责方面，证监会指导投资者服务中心，积极支持投资者发起民事追偿诉讼，综合运用先行赔付、支持诉讼、代位诉讼等，强化投资者赔偿救济。目前正在对上市公司（包括部分退市公司）重大违法案件支持投资者向人民法院申请发起普通代表人诉讼10起，在审支持诉讼22起。

《意见》将加大全方位立体化追责力度作为重要内容。在现有工作基础上，进一步深化重大案件行刑衔接，突出对财务造假公司和“关键少数”的重点打击，重点做好“追首恶”，严厉惩处造假的策划者和组织者。强化对控股股东、实控人组织实施造假、侵占的刑事追责力度。完善民事追责支持机制，推动简化登记、诉讼、执行程序，完善示范判决机制，加大特别代表人诉讼制度适用力度，便利投资者获得赔偿。

合力推动各项工作落实落地

“《意见》是构建综合惩戒资本市场财务造假体系的重要制度安排。目前，证监会已经制定了贯彻落实《意见》的细化工作方案。”证监会新闻发言人表示。

加大打击惩治力度。加强对重点领域财务造假风险问题的排查，从严惩处、一体打击财务造假、侵占、第三方配合造假，对违法违规问题依法严肃处理，并及时通报。

优化工作机制。证监会将会同有关部门对相关领域防治财务造假情况进行会商，合力推动各项工作落实落地。相关部门也将强化内部监督，对于管理或监管履职不力，严肃追责问责。

2023年度券商文化建设评估结果揭晓：

监管层深化文化导向 共促行业长足发展

● 本报记者 赵中昊

中国证券报记者日前从业内获悉，中证协近期在行业内部向券商定向告知了2023年度券商文化建设实践评估结果，其中评估结果为A类的券商共计11家。此外，中证协等四部门近期还向券商定向告知了2024年券商投资者教育工作评估结果，获评A等次的券商有31家。

业内人士认为，文化建设不仅是证券公司自身发展的内在需求，也是监管层推动行业健康、可持续发展的重要抓手。通过持续的文化建设评估和指导，监管层旨在打造一个规范、透明、诚信、高效的证券市场环境，促进整个行业的长远繁荣。

评估结果不对公众公布

具体而言，两次评估的结果均采用了“点对点”方式，直接向各相关券商定向告知，而没有在全行业内公开通报所有券商的评估情况。评估结果也并不向公众披露。

从评估结果来看，按照合并口径，参与2023年度券商文化建设实践评估的券商共计106家，评估结果为A类公司共计11家，其中AA级5家、A级6家；B类公司共计34家，其中BB级10家、B级24家；C类公司共计61家，其中CC级36家、C级25家。

中证协强调，评估分类结果不是对券商资信状况及等级的评价，各家券商不得将分类结果用于广告、宣传、营销等

商业目的。

按照合并口径，参与2024年投资者教育工作评估的券商共计105家，其中，评估结果为A等次公司31家，B等次公司42家，C等次公司31家，D等次公司1家。券商投教工作评估由中证协、上交所、深交所、全国股转公司联合开展。该评估是为引导证券公司做好投资者教育工作，持续提升投资者教育工作水平开展的综合性评估，评估结果不是对券商资信状况及等级的评价，各家券商不得将评估结果用于广告、宣传、营销等商业目的。

需要注意的是，2023年度的文化建设评估结果首次采取一对一告知的方式，并未向公众公布。从2022年度的结果来看，共有105家公司参加评估，A类AA级券商共5家，A类A级券商7家，B类BB级券商10家，B类B级券商24家。国泰君安、南京证券、兴业证券、银河证券、中信证券获AA级券商，国投证券、东北证券、国信证券、国元证券、申万宏源、中泰证券、中信建投获A级券商。

文化建设评价体系再度调整

近年来，中国证券行业在文化建设方面取得了显著进展，这主要得益于监管层的高度重视和推动。

2021年3月，中证协公布了《证券行业文化建设十要素》，从行为、组织、观念三个层次，提出证券行业文化建设的十个关键要素，倡导证券公司围绕此十要素向心力发、深耕细作、久久为功。仅仅3个月，2021年6月1日，中证协

就启动了2020年度证券公司文化建设实践评估，成为行业首次文化“软实力”的大考。

此后，文化建设的评价体系经历了多次细致的调整与优化，不断精进以适应行业发展需求，确保评价标准的科学性和有效性。在业内人士看来，这一过程体现了监管机构对于文化建设工作的持续关注和深化理解，以及对于提升证券行业整体文化水平的坚定承诺。通过不断调整优化，评价体系更加全面、精准地反映了文化建设的实质内涵，为证券公司的自我提升和行业监管提供了有力的工具。

值得关注的是，2024年4月，文化建设评价体系再度调整：一是强化对职业道德建设存在问题的重视，尤其是廉洁文化，包括公司从业人员因行贿被纪检监察部门留置、调查或被采取刑事处罚的情况纳入考察；二是新增因存在从业人员违规炒股情形，被监管部门认定合规管理存在问题或应加强合规监管措施并出具处罚文件的，应当自评扣分；三是新增评估监督、引导员工正确使用社交媒体避免员工发表不当言论损害公司及行业形象的情况说明；四是突出监管部门、协会提示公司对声誉风险事件进行自查的情况；五是明确评估监管对公司薪酬管理规定处罚的情况；六是评估公司加强对正面典型的宣传，以及公司推动文化品牌建设的方案、计划；七是公司落实“五篇大文章”以及中华优秀传统文化的融入情况。调整后，加分项、扣分项更加精准，评价体系更适配行业的最新发展。