

# 首创证券党委书记、总经理张涛：积极融入国家发展大局 为中国式现代化贡献力量

党的二十届三中全会于2024年7月15日至18日在北京举行。首创证券把学习宣传贯彻好党的二十届三中全会精神作为当前和今后一个时期的一项重大政治任务，深刻认识和领会党的二十届三中全会重大意义和精神实质。

首创证券党委书记、总经理张涛近日在接受中国证券报记者专访时表示，全会审议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》，深入分析了推进中国式现代化面临的新情况新问题，科学谋划了围绕中国式现代化进一步全面深化改革的总体部署，是指导新征程上进一步全面深化改革的纲领性文件。

“作为资本市场的重要参与者和建设者，首创证券持续端正经营理念，站稳人民立场，强化功能发挥，坚持首善标准，勇担职责使命，守正创新，砥砺奋进，积极融入国家发展大局，为中国式现代化贡献力量。”张涛说。

● 本报记者 徐昭 周璐璐

## 牢牢把握政治方向和战略定位 弘扬中国特色金融文化

张涛介绍，作为北京市属金融国企，首创证券始终旗帜鲜明讲政治，深刻领会“两个确立”的决定性意义，增强“四个意识”，坚定“四个自信”，做到“两个维护”，不断提高政治判断力、政治领悟力和政治执行力。

首创证券深入贯彻党的二十精神，认真落实中央经济工作会议、中央金融工作会议、党的二十届三中全会总体部署和北京市委市政府、市国资委的各项工作要求，牢牢把握政治方向和战略定位，切实加强党的领导和政治建设，坚持党委统领全局工作、充分参与重大问题决策，切实发挥好党组织“把方向、管大局、保落实”的关键作用，把党的领导融入公司治理各环节和公司跨越式发展全过程，以党建引领促进公司高质量发展，确保公司改革发展保持正确方向。

张涛认为，必须增强文化自信，发展社会主义先进文化，弘扬革命文化，传承中华优秀传统文化，加快适应信息技术迅猛发展新形势，培育形成规模宏大的优秀文化人才队伍，激发全民族文化创新创造活力。

张涛表示，首创证券将始终弘扬和践行“中国特色金融文化”主题，将文化建设放在发展战略高度，推进文化建设融入公司党的建设、制度建设、人才队伍建设等方面，将中华优秀传统文化、行业文化理念、公司红色基因与现



视觉中国图片

代企业的经营理念有机结合，以文化认同和制度约束引导全体员工“知行合一”。公司将持续加强企业文化的培训与宣贯，持续深入开展提升纪律作风和职业素养相关行动，开展系列企业文化品牌专题活动，营造和谐向上的企业文化。推动“五要五不”要求转化为全体员工的价值标准和自觉遵循；充分发挥先进典型的示范引领作用和反面典型的警示教育作用，引导员工在知敬畏、存戒惧、守底线的基础上，学有标杆、追有榜样；明确行为准则，强化追责问责，振奋员工精神面貌，为公司高质量发展提供坚强思想保证、强大精神力量和有利文化条件。

## 聚焦服务实体经济 增强投资者获得感

中国证监会今年5月修订发布的《关于加强上市证券公司监管的规定》要求，上市证券公司要端正经营理念，把功能性放在首要位置，聚焦服务实体经济和居民财富管理自主主业。

张涛表示，服务“国之大者”是金融企业实现金融报国的崇高使命，也是实现自身高质量发展的必由之路。首创证券始终践行金融报国、金融为民的发展理念，正确处理好功能性和盈利性关系，始终坚持把服务实体经济作为根本宗旨，与国家发展同频共振，聚焦主责主业，积极为科技创新、数字经济、绿色发展等添薪蓄力，以实干融入首都区域经济发展；不断提高专业水平，努力提供多层次多样化的金融服务，以实绩支持新质生产力发展与高水平科技自立自强。

“坚持以人民为中心的价值取向，是中国特色金融发展之路的根本出发点和落脚点。”张涛表示，首创证券紧扣人民群众美好生活需求，站在人民

的立场认识、分析和解决发展中的实际问题。

记者在采访中了解到，首创证券聚焦产品和服务的丰富度和触达率，统筹做好产品创新、流程优化和场景融合，不断完善全链条、全周期客户服务能力，为客户提供更多便利化、智能化、差异化的金融服务，提高金融服务质效，切实加强投资者权益保护，增强投资者获得感、幸福感。

“公司将努力实现经济价值与社会价值的统一，全面履行社会责任，加强对中小企业、民营经济、“三农”和偏远地区金融服务的针对性和有效性，综合实施金融帮扶、产业帮扶、消费帮扶、公益帮扶等举措，推动结对帮扶向“扶智”“造血”转变，持续巩固拓展脱贫攻坚成果，加快形成全业务链参与、全方位发挥优势、全领域整合资源的普惠金融新实践。”张涛说。

## 坚持做好“五篇大文章” 打造特色鲜明的金融服务商

据悉，首创证券不断增强使命意识，持续发挥金融专业优势，努力做好金融“五篇大文章”。

张涛介绍，科技金融方面，首创证券将重点聚焦“高精尖”产业项目与企业，加强“投研+投资+投行”内部协同与联动，依托股权投资基金、股权直投以及投资银行业务服务能力，解决科技型企业发展与传统企业转型升级过程中的痛点与难点，实现科技、产业、金融相互促进；绿色金融方面，公司将加大绿色金融服务力度，推进碳金融产品创新，促进资源整合，有效引导资金支持绿色低碳转型，助力“碳达峰”“碳中和”目标实现；普惠金融方面，公司将加速构造以“固收”和“固收+”为核心优势的普惠金融产品体系，打造买方

投顾服务体系，帮助客户实现多资产、多策略配置，有效平衡风险与回报，实现财富增值保值目标；养老金融方面，公司将积极学习行业先进经验，加快培养基金投顾能力，加强对个人养老规划的全生命周期需求分析、资产配置策略研发及金融产品筛选等，满足养老金长期配置需求，同时通过系列化、多元化的养老投教工作，为养老客户提供更有温度的客户陪伴服务；数字金融方面，公司将以科技引领发展，加快数字化转型，构建以“番茄财富APP”为轴心，以微信私域服务为外延的数字化金融服务生态系统，为客户交易、理财、融资等提供更加智能化的便捷服务。

首创证券在做好主业的同时，始终保持警惕，建立健全内部控制机制，不断强化合规管理和风险控制能力，从源头加强金融风险把控，并注重人员专业素养和职业道德培养，形成“主动合规、合规创造价值”“风控优先、全员风控”的合规风控理念。

张涛表示，合规管理部门将积极推进合规建设，培育全员合规意识，筑牢合规管理体系。风险管理部门将以不发生重大风险损失为目标，坚持问题导向，保障公司稳定运营，提升公司核心竞争力。这是公司力求在金融市场中行稳致远做出的战略选择，更是对金融市场稳定和对客户、股东、投资者利益负责的表现。

对于公司未来发展方向，张涛目标坚定，思路清晰。他表示，在党的二十届三中全会精神的指引下，首创证券将不断开拓进取，持续做好直接融资的“服务商”、资本市场的“看门人”、市场交易的“撮合者”和社会财富的“管理者”，努力成为受人尊敬、特色鲜明的金融服务商，奋力谱写助力中国式现代化建设的首创篇章。

## 构建多元化产品矩阵 华安资管打造主动管理核心竞争力

● 本报记者 林倩

随着资管大时代来临，券商资管行业正面临前所未有的机遇与挑战。2023年，证券行业有5家券商获批设立资管子公司，2家券商资管子公司获批公募基金管理人资格，券商资管行业公募化转型加速。

近日，华安证券副总裁、华安资管董事长唐泳在接受中国证券报记者专访时表示，面对市场全面净值化趋势以及行业竞争日益激烈，华安资管通过提升主动管理能力、优化产品线布局、强化渠道建设等举措，展现其在资管新规下的独特优势和稳健表现，为客户提供更加优质的资产管理服务。

## 完善产品线布局 培养多资产投研能力

资管新规实施以来，以券商资管为主的私募资管业务持续压缩。唐泳表示，近几年券商资管规模持续下降，传统的通道业务占比越来越小，但主动管理的私募集合产品规模占比越来越高。相比公募基金和银行理财，券商资管更强调绝对收益和控制波动，自资管新规实施以来，部分券商资管“杀出重围”，极大改善了客户的体验感。

目前，提升主动管理能力成为券商资管的主要任务。对此，唐泳有着自己的独特见解。他认为，券商资管要培养多资产投研能力，从单资产投研向多资产投研转向，以单资产（城投债）投资为根基，积极培养其他资产的投资能力，如行业ETF、股票、衍生品等。券商资管还要完善产品线布局，当前固收类产品在券商资管中占比约八成，产品线较单一，未来券商资管应以固收类产品为基础，积极布局固收+定增、固收+ETF、固收+量化中性、固收+衍生品以及混合类、权益类产品线，形成不同回报率和波动性的产品矩阵，以满足不同层次客户需求，增强客户黏性，树立品牌形象。

“同时，券商资管的资金来源要多元化，将销售服务提升到更加重要的地位。”唐泳表示，对内，守住基本盘，加强与经纪业务条线协同，加强了对分支机构服务和赋能，谋求发展合力；对外，积极拓展银行、独立三方销售机构等销售渠道，尤其重视互联网销售渠道。

华安证券是这么说，也是这么做的。随着公司资管团队投资能力不断提升，逐渐形成了稳定的产品收益和良好的客户体验。2020年，华安证券资管业务收入进入行业前二十名，此后连续四年，一直稳中有进。2023年年报显示，华安证券当年资管业务收入及佣金净收入4.88亿元；截至2023年末，公司主动管理产品328只，管理规模606.83亿元，同比增长10.55%。截至2024年3月底，主动管理产品规模已经突破700亿元。

## 继续修炼内功 扩大外部销售渠道

回归主动管理后，券商资管需要具备更强的渠道和服务能力。根据介绍，华安资管存量产品规模中，分支机构销售占比逾六成，外部渠道（银行、三方）占比接近三成。

“华安证券现有营业部125家，分公司26家，形成了‘扎根安徽、深耕长三角、面向全国’的网点布局。我们将营业部视为资管业务的基本盘，在销售支持等方面向营业部渠道倾斜。可以说，营业部一线销售人员对产品的认可是我们这几年业务快速发展的基础。”唐泳表示，将进一步扩大外部渠道，特别是提升银行渠道的销售规模。

时间可以检验一切。2022年以来，市场行情震荡，各类产品回撤较为明显，但与同业机构相比，华安证券资管产品的回撤幅度较小，且在2023年上半年全面修复。

“在正确的时间做了正确的事，近年来，我们对市场整体方向

的判断相对比较准确。”据唐泳透露，基于上述专业研判判断，团队随即展现出高效的执行力，在关键时间节点，所有投资经理均能在规定时间内完成产品的调仓动作，丝毫没有拖泥带水。特别是在市场底部时，勇于直面客户，坦率地向客户传达对当时及未来的研判和应对举措，所以产品规模不降反增。

精细化产品管理也是华安资管的独特打法。唐泳表示，公司的城投债在信用风险防控上，特别强调尽职调查，持续强化信用风险防范意识，做好持有债券主体信用风险监测和分析研判，该方法也被运用到权益类个股标的的调研上。

风险管理方面，华安资管毫不放松，产品投资严格执行回撤线控制管理，防范市场风险；严格控制产品杠杆率和投资集中度，对临近开放期的产品提前安排现金头寸，防范流动性风险。合规管理方面，华安资管建立了一套较完善的资管业务制度体系，涵盖产品设计、销售渠道准入、投资备选库管理、投资额度授权审批、债券交易等重点业务环节，同时建立了事前审批、事中监控、事后分析机制。

## 加大人才投入 推动业务规模稳中有增

人才是资产管理公司的核心资产。随着产品数量和规模的增加，华安资管对投研人才的需求较为强烈。根据唐泳介绍，华安资管在人才引入方面有自己的一套标准体系。他认为，首先要具备正确的价值观，证券行业是一个对个体能力素质和行为约束都相对较高的行业，当面对具体问题做决策做取舍时，什么摆在优先级，什么放到第二位，价值观导向会起到决定作用。

“具备独立思考能力是我们挑选人才的重要核心条件之一。”唐泳认为，证券市场观点丰富但往往互相矛盾，如何驾驭复杂的信息、提炼有效的判断，一方面需要有很强的学习能力，另一方面还需要具备一定的批判性思维，还需要能够接受各种不同观点的开放态度，这是对投研人员要求的核心能力。此外，还要有坚韧不拔的品格。投资是一个逆向而行的职业，当面对市场波动时，就需要有良好的心理韧性和适应能力，保持信念，不放弃，不迷失。

投研人才培养方面，华安资管坚持基础能力培养和专业能力提升双结合。一方面通过产品端、交易端、投研端递进式轮岗，加大对潜力人才的基础能力培养；另一方面通过投研联动为投资人员专业赋能，同时加强交易条线与投资业务协同，继续探索更加市场化的人才激励政策，为人才发展提供保障。

最近几年华安证券在大财富管理领域频繁发力，如获批基金投顾业务、设立资管子公司等。在唐泳看来，资管业务与公司其他业务正在形成协同效应：一是发挥纽带作用，串联研究、投行、经纪业务；二是发挥基石作用，为财富管理条线提供优质的产品；三是发挥榜样作用，助力财富管理业务树立品牌形象。

2023年9月，华安证券资管子公司取得证监会批复，2023年12月完成工商注册登记；2024年1月，安徽证监局对其筹建情况进行现场检查验收；2024年7月，华安资管领取《经营证券期货业务许可证》。“华安资管开业后，我们立刻着手申请公募业务资格。目前，公司大集合产品有9只，产品规模近80亿元。从第一只大集合产品完成改造至今已四年时间，我们锻炼了一支公募投资团队，熟悉了公募的运作、信披以及合规管理要求，产品业绩整体表现也较为亮眼，为我们争取公募基金牌照提供了良好的基础。”唐泳表示。

展望未来，唐泳表示，将重点布局公募业务，进一步细化投资策略，提升团队专业分工，推动资管业务规模稳中有增、结构优化；加强产品开发力度，加大多资产战略布局，巩固拓展银行代销渠道，丰富产品类型和机构合作模式，满足财富管理及投资者的多层次需求。

# 日本央行货币政策重大转向打压日股情绪

● 本报记者 周璐璐

8月2日，日本股市大幅下挫。据Wind数据，截至当日收盘，日经225指数跌5.81%。这已经是日本股市连续第二个交易日大跌，上一交易日下跌2.49%。外汇市场上，日元汇率和日本股市演绎“跷跷板”行情，日元近期明显升值，截至8月2日中国证券报记者发稿时，美元对日元汇率已跌破149关口，上个月最高站上161。

机构人士称，日本央行货币政策重大转向或是引发日股大幅下挫的导火索。日本央行加息增加了拆借日本资金的成本，叠加可能震荡的股市，全球投资者持有日元及相关资产的意愿可能降低。

## 意外加息是导火索

日本央行7月31日意外宣布加息，并宣布“缩表”计划，或许意味着日本央行货币政策重大转向。机构认为，这或是引发日股暴跌的导火索，毕竟日本大型

上市公司多依赖出口，提高利率将对企业经营造成压力。

平安证券首席经济学家钟正生表示，日本央行本次加息释放了比较强烈的“货币正常化”的信心与决心。此外，日本央行前理事间一夫近日表示，日本央行本周的重大政策转变，使得10月再次加息变得极为可能，明年1月可能再次加息。

日本货币政策收紧对日本股市有何影响？华西证券宏观联席首席分析师肖金川判断整体偏负面。据肖金川梳理，历史上看，日本两次退出货币宽松之后，日本股市整体均呈现下跌趋势。2000年和2006—2007年的两轮加息周期中，日经225指数分别下跌约20%、40%。

有市场观点称，日本央行陷入了保汇率还是保股市的两难，甚至有观点称日本央行已经选择了保汇率。

“日本央行希望日元能够维持相对合理的水平，既不过度升值以威胁贸易和经济增长，增加股市压力，也不过度贬值加大输入性通胀风险和债市压力。”

钟正生说，在市场与央行的预期博弈下，若日本央行本次不加息，则可能导致好不容易升值的日元重新走跌，因此日本央行需要兑现加息预期。但更重要的是，日本央行强调加息的主要原因并不一定是日元疲软，旨在传达日本央行不是出于保汇率而被动加息，而是出于对于经济和通胀前景的信心而主动加息。

## 日元及相关资产吸引力或降低

日本股市连续两日大跌，是否是长期回调的开始？

钟正生认为，当前日元升值的内外环境逐步形成。日元汇率是日股的影响因素，但不可能是决定性因素。如果日本央行谨慎加息，确保加息不会明显威胁经济增长，那么日本企业基本面和估值的提升前景仍将是日股上涨的核心动力。

在长城证券固定收益首席分析师吴金锋看来，以往日本是利率洼地，全球投资者以低息获得低成本的资金，投入日本股市，增量资金和日本股市之间互动

良好，进一步支持了日本股市向好。当日日本央行加息导致了拆借日本资金的成本，叠加可能震荡的股市，那么以往的良好循环局面可能被打破。尤其是在日元贬值的情形下，全球投资者持有日元及相关资产的意愿可能降低。

过去两年，日本股市吸引全球投资者目光，包括“股神”巴菲特。当前，投资者应该如何布局？

星展银行投资策略师朱星汇表示，日本央行加息导致资金成本上升，中长期仍将对企业经营成本造成压力。因此，在加息可能性存在的情况下，投资日股仍需要精选行业。朱星汇建议，首先可关注日股的半导体板块，日本国内汽车制造商、机器人、机械以及消费电子产品对半导体的需求仍强劲。其次，IT服务业受益于人工智能的快速应用和不断改善的商业环境，被视为一个重要的增长领域。再次，在通货再膨胀和利率正常化的背景下，银行仍是金融板块中最佳的投资选择。最后，中小型企业中实施派息的工业股和科技股吸引力增强。