

西部证券党委书记、董事长徐朝晖：

# 凝心聚力书写“五篇大文章” 持续增强服务实体经济质效

2025年全国两会全面规划并系统部署了做好金融“五篇大文章”等重大任务，国务院办公厅同步印发《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》。当前，着力做好金融“五篇大文章”，服务国家重大战略和经济社会高质量发展，已成为证券行业的重要课题。

“证券行业坚决贯彻党中央决策部署，行业监管机构多次就做好金融‘五篇大文章’发出倡议并下发实施意见，结合新‘国九条’等政策指引，不断提升资本市场服务实体经济效能。”西部证券党委书记、董事长徐朝晖近日在接受中国证券报记者专访时表示。

她表示，西部证券作为国有控股证券公司，深刻领会全国两会精神的核心要义，锚定“奋勇向上、争创一流”的“十五五”发展目标，切实将全国两会精神和决策部署贯彻落实到公司发展全流程、各环节，将政策要求转化为服务实体经济实效，做好金融“五篇大文章”。

●本报记者 周璐璐



公司供图

立资本思维，加速科技成果转化。”徐朝晖说，同时，发挥资本市场资源配置的枢纽作用，畅通科技企业的融资渠道，做好产融协同的“助推器”。

徐朝晖介绍，西部证券通过搭桥梁、建生态、强赋能，构建科技型企业全生命周期服务体系。公司坚持深化地方协同，与陕西省19个大型省属国有企业集团建立长期业务推介机制和服务模式，与曲江新区等3个省内产业聚集区管委会建立长效政企联合合作模式，并举办周期性论坛活动，加强交流合作；强化资源整合，在湖南举办企业策略沙龙，联合举办科技型企业融资需求解决及能力提升专场活动，为科技企业提供专业金融支撑；持续提升服务质效，2024年，公司累计承销11只科技创新债券，融资规模达90.5亿元，覆盖央企、省属国企及重点科创平台，为新质生产力的培育壮大提供了有力支持。

“我们深耕绿色金融，引导社会资本向可再生能源领域集聚，并持续开发绿色债、低碳转型债等创新工具，不断扩大绿色金融产品规模，厚植高质量发展生态底色。”徐朝晖说。

西部证券坚持以绿色金融产品创新为主线，协同创新深化绿色金融布局。徐朝晖告诉记者，西部证券强化融资支撑，助力中原航空融资租赁股份有限公司成功发行2024年面向专业投资者非公开发行绿色公司债券（第二期），支持当地景区保护、传统能源企业改造；作为联席主承销商发行长安银行股份有限公司2024年绿色金融债券（第一期），助力水污染治理、农业农村环境综合治理、自然生态系统保护和修复等领域绿色信贷发行；深化产融协同，全资子公司西部优势资本与滨州水务发展集团发起设立“滨州西证绿色股权投资基金合伙企业（有限合伙）”，促进绿色环保技术研发与应用，为绿色金融可持续发展注入

新的活力。

“我们大力锻造数字金融，积极拥抱AI时代。”徐朝晖表示，西部证券充分利用数智化手段优化业务流程，加速推进智能投顾、算法交易、智能风控等应用场景落地，有效赋能业务发展、风险防控和合规管理，推动金融服务向更高效、更便捷、更安全的方向迈进。

近年来，西部证券扎实推进数字化转型工作，依托技术和业务创新提升企业运营效能和服务水平，并在数据资产管理与服务、业务数字化能力、网络与信息安全等方面开展探索实践。

徐朝晖举例称，公司持续建设运营VSignals智能决策系统，构建综合策略分析体系框架；优化企业与机构客户管理系统，实施客户全周期管理策略，盘活企业客户资源；建设销售交易平台，提高分销投标效率与中标数量，打造做市交易系统，全面提升做市交易效率与运营协同能力；自主研发以业务穿透式风险管理为特色的统一风控平台，打造公司一体化、精细化、自动化风控指标体系，有效提升风险管理数字化能力；以“AI+数据”双引擎筑牢数智底座，形成涵盖投研、交易、运营、日常办公等全场景的智能引擎，推动从效率提升到模式创新的跨越式发展。

**践行金融为民理念**

**传递全周期服务暖心温度**

西部证券始终践行金融为民理念，传递全周期服务的暖心温度。

正如徐朝晖所说，西部证券创新普惠金融，重视金融服务的普适性、惠民性，在有序推进财富管理转型的同时，满足居民资产保值增值需求，构建更包容、更有韧性的金融生态。

具体而言，西部证券聚焦产品供给侧改革，持续构建普惠金融产品货架，打磨资

产配置服务品牌“西部优选30”，解决客户选基痛点；打造ETF生态圈，构建ETF“投教、投研、投顾、策略”服务矩阵，做好ETF普惠金融服务；聚焦服务渠道融合，推进“分布式投顾”策略与“主动理人服务”模式落地，助力构建“长钱长投”良性生态；聚焦数字化赋能升级，对接打通企微与西部证券APP点对点模块，实现服务资源的智能化高效调配，持续释放普惠金融新动能。

同时，西部证券深耕养老金融，积极响应老年人群体财富管理需求，适时推出适老化创新金融服务，提升客户养老理财投资体验，展现金融温度。此外，西部证券高度重视个人养老金基金发展，助力搭建多层次养老保障体系。

西部证券持续创新适老化金融服务举措，做好客户温暖陪伴。例如，公司开设“老年人服务专线”，优化西部证券APP“老年版”使用体验，并推出适老化新媒体服务内容，培育科学养老理念，维护老年人合法权益，联合当地政府、公安部门，建立“西安新城区反电信网络诈骗体验中心”，织密老年投资者保护网；深化机构业务协同，扎实推进客户综合服务举措，构建涵盖公募基金、社保基金及其他保险资产管理公司等在内的全品类客户矩阵，探索养老金融可持续发展新模式。

乘势而上，向实向新。徐朝晖表示，西部证券将牢牢把握金融服务实体经济的根本宗旨，发挥好证券公司在维护资本市场稳定、培育新质生产力等方面的积极作用，坚持“金融向实，做精做深，发展向新，外拓内融”的发展方向，围绕成为一流上市综合型投资银行的战略目标，全力做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”，持续增强服务实体经济质效，努力为经济社会高质量发展贡献金融力量。

## 全球风险资产震荡 市场静待关税靴子落地

●本报记者 葛瑶

全球金融市场本周迎来关键政策窗口期，美国即将于4月2日启动对等关税，引发市场连锁反应。美股三大指数上周集体下挫，亚太市场同步承压，避险资金则推动黄金现货价格触及3149.03美元/盎司的历史高位。

随着政策实施时点临近，市场对美国经济政策框架的能见度逐步提升。部分机构表示，政策的可预测性上升，积极信号正在酝酿；也有机构对风险资产的表现感到担忧。尽管短期波动性骤增，但市场普遍认为，4月2日将为接下来几个月的金融市场走向定下基调。

4月2日将定未来基调

据新华社报道，美国政府定于4月2日起对贸易伙伴征收对等关税。关税阴影之下，全球风险资产近期持续动荡。2025年一季度美股冲高回落，标普500指数最大回撤超过10%。3月最后一周（3月24日-28日），道琼斯工业指数周内遭遇四连跌，纳斯达克指数周跌幅逾2%，标普500指数周内跌逾1%；亚太市场受到波及，日本日经225指数上周跌幅逾1%，韩国综合指数跌逾3%，A股、港股小幅下行。

资金避险情绪浓厚，推动国际金价不断突破历史新高。截至4月1日晚间，伦敦金现货价格触及3149.03美元/盎司，上周涨幅超2%；COMEX黄金期货价格一度涨至3177美元/盎司，上周涨幅近4%。

随着政策落地时点临近，金融市场短期波动加剧，有机构认为积极信号正在酝酿：市场对美国政策框架的能见度正在提升。本周伊始，美股市场出现小幅反弹，反映股市隐含波幅的波动率指数（VIX）已从28的峰值回落至20以下，而反映债市波幅的MOVE指数亦显著下跌。亚太主要股市在经历了周一的下挫后，周二（4月1日）集体反弹，日本日经225指数微涨0.02%，韩国综合指数涨逾1%。

中信证券认为，当前海外股票市场反映更多的是关税冲击交易及衰退预期交易，而并非真实的衰退交易，企业层面同样也是主要经营指标尚未走弱但预期在走弱的状况。完全由预期引导的避险交易或会在风险事件落地后告一段落，海外市场有望在关税“风暴”落地后出现修复。

不过，也有机构持谨慎态度，巴克莱研究团队认为市场低估了4月初关税冲击的风险。近几个季度来，巴克莱研究团队首次对风险资产的表现感到担忧。其指出，4月2日的关税落地或将为接下来几个月的金融市场走向定下基调。如果实施的关税范围广泛，且税率较高，风险资产将在二季度面临挑战。如果豁免范围较大，或者美国继续推迟实际的关税行动，风险资产可能会出现反弹。从资产配置的角度来看，过去几个季度巴克莱一直超配全球股票而非固定收益资产。

高盛提高美国衰退概率预测

从全球宏观层面来看，市场普遍预测美国实施对等关税或将推高消费者价格，进一步抬升经济衰退风险。在最近的报告中，高盛将2025年底核心个人消费支出（PCE）价格指数预测上调0.5个百分点至3.5%，同时将美国经济衰退的概率从20%上调至35%。

高盛表示，关税或将通过四个渠道影响经济活动。一是影响人们实际可支配收入和消费支出，二是引发金融市场不安并导致金融环境趋紧，三是贸易政策的不确定性会抑制企业投资，四是贸易逆差减少所带来的微弱正面效应。尽管高盛仍然认为美国国会可能通过个人和企业税收改革将适度推动经济增长，但财政政策不太可能抵消关税和移民政策带来的冲击。基于此，高盛将美国2025年第四季度实际GDP增长预测下调0.5个百分点至1.0%。

关税政策对国内股市影响几何？中信证券称，关税“风暴”落地后，预计A股市场回暖、港股市场休整。从业绩层面来看，核心资产已体现出极强的经营韧性，左侧布局的契机已经成熟；从流动性层面来看，活跃资金明显退潮，产业主题需要催化及时间来蓄势。配置上，延续科技点火、供给侧发力和消费补短板的思路。此外，对等关税对港股基本面的实质性冲击或有限，一方面港股对美资收敞口较低，另一方面根据彭博一致预期计算的港股2025年业绩预期在已落地的两轮关税下仍小幅上修。



视觉中国图片

# 受益于市场回暖 券商去年新增开户数亮眼

●本报记者 林倩

截至4月1日，A股市场共有21家上市券商披露2024年年报，头部券商基本完成披露。2024年，在政策推动资本市场活跃度提升的背景下，券商开户数量显著增长，财富管理业务转型加速。

在业内人士看来，券商开户数量增长主要得益于“924”政策组合拳实施后的权益市场大幅回暖，今年一季度市场交投活跃度持续位于高位，券商业务边际改善值得期待。

### 新增开户数量显著增长

从已公布2024年年报的上市券商情况来看，包括中信建投、中金公司、南京证券、中泰证券在内的多家券商2024年的开户数量均实现增长。头部券商因客户基数大，整体稳步增长；部分中型券商因客户基数小，增幅较大，甚至有增幅超过90%。

中信证券年报显示，截至2024年末客户数量累计超1580万户，而上一年度末这一数据为1420万户，新增开户量约为160万户；中

93.12%

中泰证券年报显示，2024年公司新增开户105.08万户，较上年增长93.12%；截至2024年底，中泰证券共服务客户952.07万户，管理客户资产达1.36万亿元。

中信建投2024年证券经纪业务新开发客户为199.02万户，同比增幅62.73%，高净值客户数量创近5年新高。

2024年新增开户数量超过150万户的还有中国银河、中金公司、国泰君安等。截至2024年末，中国银河客户总数超过1730万户，托管证券市值达5.09万亿元。而公司2023年末的客户总数为1550万户，2024年新增开户量约为180万户。中金公司2024年年报显示，截至2024年末，公司财富管理总客户数近850万户，而这一数据在2023年年报中则为680.38万户，2024年新开户数约为170万户。

中型券商中，中泰证券、南京证券开户数

量亮眼，中泰证券年报显示，2024年公司新增开户105.08万户，较上年增长93.12%；截至2024年底，中泰证券共服务客户952.07万户，管理客户资产达1.36万亿元。

2024年底，中泰证券共服务客户952.07万户，管理客户资产达1.36万亿元。南京证券2024年新开户数量同比增长51%。

### 推进财富管理转型

从各家券商在年报中的表述来看，2024年，政策提振市场活跃度，券商开户数量和交易量得到提升，加之券商推进买方投顾模式，积极运用金融科技，进一步加速了财富管理业务转型。

针对零售经济及财富管理业务发展的环

境，中国银河在年报中表示，2024年，A股市

场先抑后扬，特别是9月末以来，伴随一揽子提振资本市场的政策部署加速落地，市场主

要指数触底反弹、震荡上行，市场活跃度和交易量显著提升。公司持续夯实零售客户基础，巩固交易服务优势，优化“获客、活客、黏客、留客”全流程闭环管理，积极稳健推进多渠道合作，加速客户全旅程、全场景、“线上+线下”服务触达。

中信证券表示，公司财富管理聚焦精细

化客户经营，升级全员投顾人才发展战略，构

建敏捷的客户服务与业务推动体系，更好地为

客户提供涵盖“人-家-企-社”全生命周期综合金融解决方案。

中泰证券在2024年年报中表示，公司以传

统业务和财富管理业务并重发展为指导，持

续提升交易服务、产品服务、综合金融服务

水平，优化金融科技平台，促进财富管理业

务转型升级。

“在低基数与市场回暖的背景下，2024

年行业整体有望实现业绩增长。”中银证券非

银分析师张天愉表示，一系列政策的出台为

A股市场注入活力，股市行情、股基成交、融

资余额、权益基金发行均得到显著提振，财

富管理和自营投资业务有望成为带动证券行

业整体业绩修复的主要驱动业务。