

■ “夯实文化软实力 积极履责显担当”系列专题报道

首创证券党委书记、董事长张涛：

锚定“新”“绿”双赛道 以实干精神书写券商新时代答卷

时值“十五五”规划谋篇启幕、金融强国建设加速推进的关键节点，资本市场作为现代金融体系的核心枢纽，其作用持续凸显，证券行业正处于功能重塑与价值升级的重要发展阶段。

首创证券党委书记、董事长张涛日前在接受中国证券报记者采访时表示，在此关键节点，恰逢公司成立25周年，公司以北京市属国有券商的政治站位与责任担当，将“守正创新、阳光经营、以人为本、共创共赢”的经营理念融入发展实践，紧扣中国证监会“提质增效重回报”监管导向与金融“五篇大文章”战略要求，在科技金融“新”赛道与绿色金融“绿”赛道上不断拓展，切实服务好实体经济，提升投资者回报。

●本报记者 徐昭 谭丁豪



公司供图

锚定战略方位 党建治理筑牢提质根基

“党建是国企发展的根与魂，只有将党建与业务深度融合，才能确保发展不偏航、增势有动力，为提质增效筑牢政治与组织根基。”张涛表示。

思想引领层面，张涛表示，公司党委将金融“五篇大文章”纳入党委理论学习中心组和“第一议题”核心内容，创新构建“理论筑基—廉洁修身—文化浸润—专业赋能”全维度干部教育培训体系，通过思政课、廉洁课、文化课、专业课“四维课程”全覆盖，推动党中央决策部署在基层落地生根。“新”“绿”双赛道不仅是业务选择，更是国有券商必须扛起的政治责任，要让每一位员工都树立与国家战略同频共振的

发展意识。

治理机制层面，张涛介绍道，公司动态修订了党委前置研究事项清单和“三重一大”决策清单，创新开展“金融首善改革先锋”“党建+专项工程”，深化“党建+共建”“党建+金融服务”协同机制，将金融“五篇大文章”嵌入“十五五”战略规划，建立“季度督办、年度考核”的闭环落实体系。通过机制设计让党建融入决策、执行、考核全流程，从根本上破解党建与业务“两张皮”的问题。

“人才培养与业务协同的成效，直接体现在四大业务板块的增长上，2024年公司各项业务表现亮眼。”张涛表示，具

体来看，公司资产管理类业务2024年年末产品净值规模为1438.81亿元，同比增幅超行业平均水平；2024年第三季度私募资产管理月均规模升至行业第14名；2024年资管投顾业务规模破100亿元，全年增幅超100%。投资类业务中，固收投资交易业务连续4年收入实现快速增长，新增银行间信用债做市商等资格，权益投资业务推进“去方向化”转型，另类投资4个项目实现北交所上市。投资银行类业务收入同比增长65.59%，ABS发行及销售规模行业排名分别进入前15名和前20名，并成功承销发行了公司首单北交所企业债券等创新品种，保

荐承销的和邦生物可转债项目创2024年A股可转债单笔最大规模；财富管理类业务代理买卖股票基金交易量、两融业务规模分别增长30.40%、37.77%，均超行业平均水平。

规范治理同步夯实发展底盘。张涛表示，2025年上半年，公司严格遵循上市券商运作要求，形成权责分明、运转高效的“决策—执行—监督”全流程治理体系。治理效能的提升直接体现在ESG评级的突破：2025年6月，Wind将公司ESG评级由BBB上调至A，为上市以来首次获A评级，在上市券商中排名靠前，成为公司综合实力的重要佐证。

深耕“新”“绿”赛道 双轮驱动赋能实体

如果说党建与治理是“内功”，那么科技金融与绿色金融的深度布局，则是首创证券服务实体经济、实现“增效”突破的核心抓手。张涛表示，公司在金融“五篇大文章”中多点发力，立足“科技是第一生产力”和“双碳”目标导向，以产品创新、模式创新、服务创新为引擎，让“新”“绿”双赛道成为连接资本市场与实体经济的重要纽带。

具体来看，张涛介绍，在科技金融“新”赛道，公司以“投行+投资+投研”协同模式，构建科技企业全生命周期服务体系，陪伴企业从初创走向成熟。债券融资方面，科创债发行规模持续扩容，2024年助力发行22只科创债，2025年上半年再添20只，资金定向支持战略性新兴产业，为企业

研发突破与成果转化注入金融“活水”。股权服务方面，公司为德美高科、道达天际等科创企业提供新三板挂牌与融资支持，连续5年承接北京市朝阳区企业上市加速器项目，通过“服务+投资”协同搭建多层次融资渠道。

“数字化不仅是工具升级，更是业务模式重构，让专业金融服务触达更多科技企业与普通投资者。”张涛表示，数字金融为科技金融赋能升级，公司设立数字发展部深挖数据价值，以“番茄财富APP”为核心搭建数字化服务生态，2024年末月活用户同比大幅增长65.33%；该平台整合交易、理财、融资功能，通过智能推荐与定制化服务提升客户体验。自主研发的智能投研系统，实现投研策略开发、自动化风控等

环节数字化覆盖。普惠金融进一步延伸科技服务半径，全资子公司首正泽富依托国资券商背景，构建“三聚焦”服务体系——80%投资额度投向科技领域，重点支持“专精特新”企业；推行“小额分散”策略，单笔千万元以下投资占比达90%，精准滴灌小微主体；自2019年起覆盖近200家新三板企业，助力15家企业通过战略配售登陆北交所，成为服务创新型中小企业的重要力量。

在绿色金融“绿”赛道，公司创新股债融合模式，破解绿色项目融资难、融资成本高难题。2025年上半年，公司投行事业部参与的广西物流集团私募债项目，成为全国商贸物流领域首单、华南地区省属国企

高成长产业债首单（第一期），发行规模5亿元，期限3+2年，票面利率低至2.95%，资金专项用于绿色仓储物流设施建设，既降低了绿色产业融资成本，也树立了行业创新标杆。这一首单突破，不仅带来直接经济效益，更奠定了公司在绿色金融创新领域的专业形象。

绿色投资布局持续深化，截至2024年末，公司股票投资持仓中，Wind ESG评级BBB及以上标的占91.97%，资管与固收业务中ESG债券持仓规模达53.27亿元；全资子公司首正德盛管理的首正碳中和单一私募股权投资基金，作为国内首个专项投资CCER、配额等减排产品开发及交易公司股权的私募股权基金，已成为绿色投资核心载体，持续助力产业绿色转型。

坚守为民初心 回报投资者与践行责任并行

提质增效的最终落脚点，是实现商业价值与社会价值的统一。张涛表示，公司始终将以投资者为本和金融为民理念融入发展血脉，通过稳定的投资者回报与多元的社会责任实践，彰显国企担当。

“自2022年以来，公司现金分红比例始终保持在30%以上，通过稳定、可预期的分红政策，让投资者切实分享公司发展成果，这是提质增效重回报的核心要素。”张涛表示。

社会责任实践多点开花，张涛认为，乡村振兴是国家战略，投教是券商天职，两者都是金融为民的具体体现，需要久久为功、

持续深耕。在乡村振兴领域，2024年公司聚焦“长久帮扶、持续提升”，精准支持新疆维吾尔自治区、内蒙古自治区6个县（旗）产业升级，开展“文化润疆”“主题研学营”“筑梦课堂”等公益项目，以金融力量助力区域协调发展；在投资者教育方面，定期举办投教活动、更新投教产品，重点针对老年人开展防范非法证券活动、电信诈骗与养老诈骗宣传，走进社区、乡村、养老院提供面对面服务，筑牢投资者权益保护防线。

展望未来，站在首创证券25周年的起点，张涛表示，首创证券将继续锚定金融“五篇大文章”战略要求，以“十五五”规划实施为契机，巩固科技金融与绿色金融“新”“绿”双赛道优势，持续深化党建与业务融合，完善公司治理体系，在服务实体经济高质量发展中提质增效，在回报投资者与践行社会责任中彰显价值，以实干精神书写国有券商的新时代答卷。（本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出）

全球期货交易所综合排名首次发布 上期所跻身前列

●本报记者 王超

11月25日，全球首个期货交易所综合排名由复旦大学经济学院正式发布。

据悉，该排名是由复旦大学经济学院院长、中国经济研究中心主任张军带领课题组编制，系首次针对期货交易所进行的全方位、综合性、科学性量化评估，填补了该领域的空白。排名囊括了全球16家成立时间较长、具备一定影响力的期货交易所，观测周期为2016年—2025年。

2025年排名结果显示，芝加哥商业交易所集团（CME）、洲际交易所（ICE）、香港交易所集团（HKEX）位列全球前3位。得益于我国大宗商品贸易规模的快速增长，境内商品期货交易所持续保持追赶态势，与全球一流交易所的差距不断缩小，其中上海期货交易所跻身第二梯队前列。聚

焦亚太地区（采用国际货币基金组织的定义，包括中国、日本、韩国、新加坡、澳大利亚、新西兰等国家）商品业务板块，前2位分别为香港交易所集团（含伦敦金属交易所）和上海期货交易所。

记者了解到，近年来，全球商品期货交易所行业发展呈现三大鲜明趋势。一是市场规模增长显著。大宗商品价格波动加剧，企业利用衍生品工具管理风险的需求大幅增加。近5年间，全球场内商品期货和期权成交量增长超六成，年均复合增长率超过10%；境内商品期货和期权成交量增长近一倍，年均复合增长率约14%。二是创新能力持续增强。在全球经济绿色低碳转型的趋势下，全球期货交易所聚焦新科技、新能源发展方向，不断创新上市期货产品。上期所上市了境内首个对外开放品种原油期货、首个航运期货品种集装箱指数（欧线）期

货，以及境内首个具有再生绿色属性的品种铸造铝合金期货。三是宏观环境的不确定性给交易所风险防控能力带来更大挑战。境内期货交易所依托中国特色期货监控制度，有效防范价格大起大落，为全球客户提供稳定的价格信号，稳健运行优势尤为凸显。

上海财经大学校长刘元春表示，建设世界一流交易所是系统性工程，不仅取决于交易所自身发展水平，还涉及金融体系、经济体系等方方面面因素。张军团队基于经济学理论，自主构建的综合性交易所评价指标体系，填补了国际上该领域缺乏量化评估工具的空白。该评估模型既有一定开创性，又体现了学术性和严谨性，现实指导意义也十分突出。这次是指标体系首次应用，可以不断完善，假以时日，相信会逐步形成交易所竞争力评估的“上海

标准”。

五矿发展相关负责人认为，围绕加快建成世界一流交易所的目标，上期所近年来持续完善品种布局，不断修炼内功，在钢铁期货领域取得了一系列扎实的进展。目前，上期所钢铁期货交易活跃，市场规模全球领先，螺纹钢期货成交量稳居全球金属商品衍生品首位，热轧卷板期货也位列全球金属衍生品前三，市场持仓量和仓单量屡创新高，期货价格已经成为钢材贸易的重要定价参考。“作为钢铁产业链的参与者，我们切实感受到上期所为提升服务质效所做的努力。特别值得肯定的是，2024年以来，上期所持续推动钢铁期货高质量发展，优化钢铁期货合约规则，提升交易、交割便利性，深化产业服务，切实降低了我们参与期货市场的成本和资金压力。”这位负责人表示。

中国银河证券：
深化新供给侧改革
布局“十五五”新机遇

●本报记者 刘英杰

11月26日，以“变局·飞跃”为主题的中国银河证券2026年度投资策略报告会在北京举办。会议汇聚了众多专家学者、行业领袖与投资界人士，共同展望宏观经济走势，把脉产业变革机遇，探寻未来投资脉络。

多名与会分析师表示，在“大重构、大变革”的时代背景下，中国经济展现出强劲韧性，新质生产力加速成长，资本市场正迎来结构性机遇。

为构建新发展格局注入金融动能

中国银河证券总裁薛军在致辞中表示，当前世界正处在一个“大重构、大变革”的时代。百年变局加速演进，新一轮科技革命和产业变革加速突破，海外不确定性因素复杂多变。在此背景下，中国经济展现出强大韧性，运行稳中有进，高质量发展扎实推进，科技创新成果不断涌现，新质生产力加速成长。

在薛军看来，我国资本市场也展现出强大韧性。今年以来，A股市场整体稳中向好，上证指数涨幅超过15%。我国股市的稳定机制已从“危机应对”转向“主动治理”，通过政策协同、制度改革与应急响应的系统推进，市场内在稳定性显著增强，为服务实体经济筑牢基础。

回顾中国银河证券自身的发展，薛军介绍，作为根植资本市场二十五载的头部券商，公司服务客户超1800万，托管资产超5万亿元，已发展成为国内分支机构最多、亚洲网络布局最广的投资银行之一。截至2025年三季度，公司ROE、净利润、营业收入等核心指标均稳居行业前列。

“党的二十届四中全会为我国未来五年的发展明确了方向、制定了规划。”薛军表示，会议就建设现代化产业体系、加快高水平科技自立自强、构建高水平社会主义市场经济体制等作出重要部署，“金融强国”首次纳入五年规划框架，资本市场被置于更加突出的位置。

他表示，“十五五”时期，资本市场将进一步深化改革，增强制度包容性与适应性，构建适配新质生产力需求的融资体系。2026年是中国银河证券实施新一轮战略规划的开局之年，公司将全面落实党的二十届四中全会和中央金融工作会议提出的“专注主业、完善治理、错位发展”和“培育一流投资银行和投资机构”要求，为构建新发展格局注入金融动能。

新供给侧改革需做好加减乘除

在主旨演讲环节，中国银河证券首席经济学家、研究院院长章俊系统阐述了他对2026年全球经济的核心判断。章俊创造性地使用了“ReNew”框架来刻画来年经济走势：全球层面是“新格局、新周期”与“再平衡、再泡沫”；中国层面则是“新蓝图、新起点、新质生产力”与“再通胀、再改革、再配置”。

章俊认为，2026年全球将见证新兴市场与发达经济体增速差的收敛，地缘风险可能阶段性缓和，全球经济“衰而不退”，降息周期延续。中美经济结构将出现“再平衡”，美国从消费主导向投资端倾斜，而中国则致力于提升消费在经济中的占比。对于市场关注的AI泡沫，他认为在降息周期下，2026年更多是“再泡沫化”过程，系统性风险尚远。

聚焦中国，章俊认为“十五五”将是承上启下、推进变革的关键五年。他表示，做好2026年的新供给侧改革需做好

“加、减、乘、除”：稳定房地产市场是“减法”与“加法”的基础，关乎能否抓住AI科技飞跃的机遇；淘汰落后产能、推动中资企业出海是做好“减法”；中央适度加杠杆、扩大内需是做好“加法”；全力发展AI与数字经济则是做好“乘法”。他预计，人工智能将在2025至2035年间对中国全要素生产率提升贡献1.3个百分点。

中国银河证券宏观首席分析师张迪以“经济再平衡、温和再通胀”为题对宏观层面进一步分析。他预计，2026年我国政策层面将保持持续稳定，财政赤字率预计维持在4%，特别国债规模为1.3万亿元—1.5万亿元，更多支持消费与“两重”项目。货币政策攻守兼备，预计有一次降准和一次降息，时点可能取决于稳预期、保民生和防风险的需要。

张迪特别提出了“温和再通胀”的观点。他预计，2026年CPI同比增长约0.4%，PPI将回升但仍处低位，这一再通胀过程将相对温和，有助于改善企业盈利和居民收入预期。同时，他介绍了中国银河证券创新性提出的类资产配置分析工具“银河指南针”，认为当前中国经济处于“房价调整、汇率波动”的象限，未来随着房地产逐步企稳，人民币汇率稳中有升，大类资产配置轮转有望向更利好A股的方向切换。

重点关注两条主线和两条辅线

中国银河证券策略首席分析师杨超发表了题为“变局蕴机遇，聚势盈未来”的演讲。他认为，2026年A股市场有望从估值驱动转向盈利驱动，盈利有望接棒估值成为市场焦点。在“十五五”开局之年，改革政策预期强化，叠加人民币汇率、中美利差、股债性价比等价格因素支撑，市场流动性逻辑依然成立，居民资产向金融资产再配置的趋势将持续。

杨超建议重点关注两条主线和两条辅线。两条主线方面，一是紧扣新质生产力，关注全球大变局与国内经济转型背景下，人工智能、量子科技、新能源、可控核聚变等“十五五”重点领域；二是把握反内卷政策推进带来的制造业供需结构优化与盈利修复机会。两条辅线方面，一是关注扩大内需政策下的消费板块布局窗口，尤其是服务消费；二是出海逻辑将继续深化，电子、家电、汽车、机械设备等行业海外收入占比提升空间广阔。

在科技AI分会场，中国银河证券多位分析师就前沿科技趋势发表了洞见。中国银河证券研究所所长助理、计算机首席分析师吴砚清认为，2025年计算机行业指数整体呈现“先扬后抑、震荡轮动”的走势，2026年行业将呈现三大特征：一是模型平权趋势加速，国产算力渗透率持续提升；二是AI Agent将在2026年呈现结构性加速落地的趋势；三是模型平权推动AI应用从AI赋能走向AI原生。

中国银河证券通信首席分析师赵良毕认为，AI算力全球共振是通信板块走势延续的核心动力，看好运营商、光通信、卫星互联网、量子科技“四剑齐发”。中国银河证券电子首席分析师高峰判断，AI产业价值重心正从算力端向应用端过渡，各行业智能化的“iPhone时刻”即将来临。