

■ “夯实文化软实力 积极履责显担当”系列专题报道

国联民生证券党委书记、董事长顾伟：

高举党建引领火炬 谱写文化建设新篇章

求木之长者，必固其根本；欲流之远者，必浚其泉源。坚持党的领导、加强党的建设，是我国国有企业的光荣传统和独特优势，是国有企业的“根”和“魂”。

国联民生证券党委书记、董事长顾伟日前在接受中国证券报记者专访时表示，作为国有金融企业和资本市场的重要参与者，国联民生证券始终高擎党建引领的火炬，深入贯彻新时代党的建设总要求，坚决贯彻落实党的二十届四中全会精神，紧密对接国家“十五五”规划蓝图，持续探索党建与文化融合的新路径，以红色精神铸魂育人，以文化力量汇聚共识，努力书写文化建设与业务发展同频共振的生动篇章，为实现中华民族伟大复兴的中国梦贡献金融智慧与力量。

● 本报记者 徐昭 赵中昊



公司供图

高举思想旗帜 把稳党建引领方向盘

据顾伟介绍，国联民生证券党委始终把政治建设摆在首位，深刻领悟“两个确立”的决定性意义，不断增强“四个意识”，坚定“四个自信”，做到“两个维护”，将学习贯彻党的二十届四中全会精神作为当前和今后一个时期的重大政治任务，确保公司发展始终与国家“十五五”规划方向同频。

顾伟表示，公司党委严格落实“第一议题”制度，及时传达贯彻党中央及上级党委决策部署和资本市场最新政策，并于近期开展党的二十届四中全会精神系列学习，同时形成“全会精神-资本市场政策-公司业务落地”研究链条，为公司业务决策提供政治引领和战略支撑。通过常态化学习，持续提升党员干部的政治判断力、政治领悟力、政治执行力，为公司重组整合实现“1+1>2”的协同效应打下坚实思想根基。

公司坚持将党的领导全面融入公司治理各个环节，持续完善党委会议事规则、“三重一大”决策制度及党委前置研究事项清单，确保党委在战略布局、整合工作、干部管理等重大事项中发挥把关定向作用，实现党的领导与公司治理的有机统一。

秉持“业务开展到哪里，党组织就建到哪里”的原则，国联民生证券顺利完成民生证券党组织的整建制转入，并优化调整基层党组织架构。”顾伟表示，截至2025年三季度，公司共设立52个党支部，党员人数约占员工总数的四分之一。各基层党组织依托“三会一课”、主题党日等载体，不断提升党建质效；组织党员干部赴廉政教育基地开展现场教学，持续增强基层党组织的凝聚力和战斗力。

深化文化融合 绘就同心共进“同心圆”

据顾伟介绍，面对整合挑战，国联民生证券党委探索出以红色文化为底色、以行业文

化为标杆、以融合文化为导向的特色路径，构建起支撑企业行稳致远的新型文化生态。

公司党委精心策划系列红色教育活动，党建足迹遍及无锡、北京、上海、韶山、盐城等红色热土。党员干部通过走访重要革命遗址和纪念馆，重温入党誓词，深刻感悟党的初心使命。这些活动将红色基因深深融入企业文化，铸就全体国联民生人共有的精神丰碑。

公司将文化建设深度融入经营管理，切实践行“合规、诚信、专业、稳健”的证券行业文化理念。深入推进文化建设三年规划，相关课题荣获2024年全国金融系统思想政治工作和文化建设优秀调研成果一等奖。扎实推进党建风廉政建设与廉洁从业机制建设，将道德品行、廉洁从业、合规执业等纳入干部考察与员工日常管理。通过剖析典型案例、组织观看警示教育片等方式，筑牢员工拒腐防变的思想防线。

公司深入挖掘无锡“敢为人先、坚韧刚毅、崇德厚生、实业报国”的工商精神，将其融入企业文化，凝练为“奋发有为、开拓进取、勇往直前、永不言败”的国联精神。公司将“钱码头”诚信传统转化为合规底线；以“敢为人先”精神推动战略并购与业务创新，完成新“国九条”后首单券商市场化并购，实现总资产超1800亿元、行业排名跃居前二十的跨越发展；借鉴“一包三改”改革智慧，推进市场化机制改革；将“崇德厚生”升华为“金融向善”的责任担当。

此外，公司创新活动载体，通过举办青春分享会、体育比赛、技能培训、书画摄影比赛等丰富文体活动，为来自不同背景的员工搭建交流平台。依托《国联民生证券》内刊，厚植家国情怀，讲述奋斗故事，打造凝心聚力的精神家园。

推动党建与业务融合 积极履行社会责任

国联民生证券党委始终坚守金融工作的政治性和人民性，在追求商业价值的同时，积极履行社会责任，展现出新时代金融机构的使命担当。

“公司党委始终坚持围绕中心、服务大局，推动党建工作与业务发展同频共振，将党的政治优势、组织优势切实转化为公司的创新优势、发展优势和竞争优势。”顾伟说。

国联民生证券整合双方优势，升级形成“12345”战略体系，为未来经营发展指明方向：锚定“打造一流现代投资银行”中心愿景；秉持“深耕区域、深耕行业”两大发展理念；致力打造“产业投行、科技投行、财富投行”三项战略目标；落实“聚焦产融结合，服务实体经济”“坚持价值投资，全面财富转型”“围绕新兴赛道，布局投研力量”“强化科技基因，构建数字平台”四项行动计划；布局“大投行+大投资+大投研+大财富+大资管”五大业务版图。“公司未来将紧扣党的二十届四中全会公报提出的‘增强高质量发展动力’要求，持续高效稳妥推进各项整合工作，并将自身发展深度融入国家‘十五五’规划大局，细化落实举措，全力打造一流现代投资银行。”顾伟说。

党建引领发展，实绩彰显成效。国联民生证券以党建汇聚发展合力，以实干书写融合新篇。2025年前三季度，公司实现营业收入60.38亿元，同比增长20.17%；归属于上市公司股东的净利润为17.63亿元，同比增幅高达345.30%。公司业务实现多项重要突破：IPO承销家数与金额双双跻身行业第七名，承销收入跃居行业第五名；投研实力稳步增强，2024年分仓佣金收入位列行业前五名；系统整合创下行业首个成功案例，192万客户集中交易系统实现一次性“零故障”切换；投行业务深度融合，2025年上半年以9单IPO申报数量跻身行业前列；国际化战略迈出关键步伐，香港子公司成功获颁交易权牌照……

顾伟表示，公司大力推进党建工作与生产经营深度融合，组织各支部围绕“两联三同”产业链党建共建项目，协同投行党总支设立商业航天红链突击项目，发挥党组织书记“头雁”和党员骨干先锋模范作用，通过IPO、再融资及并购重组等培育壮大链上企业。公司持续深耕无锡大本营，助力无锡企业股融资金额保持区域市场领先水平。未来，公司

将进一步发挥“三投”业务联动优势与全国网点资源，切实将金融资源转化为科技发展、产业升级的动力，提升对实体经济的贡献度。

“国联民生证券党委始终坚守金融工作的政治性、人民性，引导公司在追求商业价值的同时，积极履行社会责任，彰显时代担当。”顾伟说。

投教方面，公司通过开展多层次资本市场培训、金融政策解读等活动，提升投资者认知，增强公众金融风险防范意识。2025年前三季度，公司制作原创投教产品855种，开展公益投教活动647场，覆盖620万人次；创新推出投教脱口秀视频，设立无锡首个证券业融合法庭“法官+工作站”，打造证券投资者教育和纠纷多元化化解一站式平台。公司投教工作获2025年江苏省优秀金融教育案例一等奖等多项荣誉。

结对帮扶方面，公司积极响应中国证券业协会号召，传承脱贫攻坚精神，延续“一司一县”结对帮扶行动，先后设立公益基金和公益慈善信托，自2016年起累计投入帮扶资金超2220万元。2025年，公司积极融入东西部协作和对口支援规划，启动与新疆结对共建活动，为新时代统战工作和民族团结进步事业注入正能量。

公司还构建起“金融+教育”双轮驱动、协同发力的乡村振兴工作模式。金融帮扶方面，公司通过债券承销、上市保荐等业务助力产业发展，2025年助力安徽富印新材料挂牌新三板，完成多只乡村振兴债发行。教育帮扶方面，公司持续改善乡村学校硬件条件，累计资助238名困境儿童，为5000余名留守儿童提供心理辅导，并开展各类职业技能培训。

“未来，国联民生证券将持续深入贯彻落实中央金融工作会议精神和新‘国九条’要求，把公司发展深度融入国家‘十五五’规划大局，围绕公司‘产业投行、科技投行、财富投行’战略目标，始终高擎党建引领的火炬，以文化赋能发展，以融合促进协同，努力成为客户信赖、科技创新、产业驱动、具有国际影响力和核心竞争力的一流现代投资银行，为金融强国建设贡献国联民生力量”。顾伟表示。(本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出)

2026年货币政策 将灵活高效精准发力

(上接A01版)这意味着，政策操作既要根据经济金融形势变化做好“相机抉择”，也要统筹兼顾多重目标。

与此同时，货币政策将在宏观政策体系中承担更重要的协同角色，与财政政策共同提升治理效能。“货币政策通过降低融资成本、改善信用条件、提升银行投放意愿，将进一步放大财政支持扩大内需、科技创新及中小微企业的政策效果，使金融资源能够更直接、更有效地抵达实体经济。”工银国际首席经济学家程实说。

强化重点领域金融支持质效

在兼顾多重目标的背景下，聚焦实体经济重点领域的结构性货币政策工具，已成为提升金融服务质效的关键抓手，更成为市场期待的2026年政策发力重点。

从2025年看，央行通过完善现有工具、创设新型工具，持续提升政策靶向性，引导金融活水精准流向实体经济重点领域和薄弱环节。

例如，增加支农支小再贷款额度3000亿元、增加科技创新和技术改造再贷款额度3000亿元、设立5000亿元服务消费与养老再贷款、在上海“先行先试”结构性货币政策工具创新等。

从政策落地成效看，重点领域信贷支持力度持续加大。数据显示，截至11月末，普惠小微贷款余额为35.88万亿元，同比增长14.4%；制造业中长期贷款余额为14.94万亿元，同比增长7.7%。这些贷款的增速均高于同期其他各项贷款增速。

展望2026年，结构性货币政策有望发挥更大作用，“量增价降”成为市场共同的期待。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，2026年央行将优化用好各类结构性货币政策工具，总体上“量增价降”，即结构性货币政策工具额度总体上会增加，操作利率适度下调。

“结构性货币政策工具既要精准滴灌‘十五五’规划部署的重点领域，也要覆盖在新旧动能转换中可能面临挑战的中小微企业。2026年相关领域的结构性货币政策工具有望再度实现‘量增价降’。”中国民生银行首席经济学家温彬说。

对于结构性货币政策的发力方向，中央财办分管日常工作的副主任、中央农办主任韩文秀日前表示，要做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章，大力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域。

多措并举维护金融市场稳定

在总量支持与结构滴灌并行的同时，面对2025年全球不确定性加剧、外部冲击增多的复杂局面，央行将“坚定维护金融市场平稳运行”作为重要目标，精准施策推动金融市场平稳运行。

——夯实股市平稳运行基础。4月，央行发声坚定支持中央汇金公司加大力度增持股票市场指数基金，并在必要时提供充足的再贷款支持；5月，优化两项支持资本市场的货币政策工具……一系列措施不仅有力提振了市场信心，更体现了央行对维护金融稳定职能的拓展和探索。

在南开大学金融发展研究院院长田利辉看来，这些举措对资本市场的长远稳定发展具有重要意义，有效地提振了资本市场投资者的信心和活跃度，也将促进“金融活、经济活”正反馈效应的释放。

——保障外汇市场稳健发展。从年初被动升值到年中蓄势，再到下半年由经济韧性与外资回流驱动的内生上涨，人民币对美元汇率全年稳中有升，尤其是近期最高突破7.05元关口，创14个月以来新高。Wind数据显示，截至12月16日16时30分，在岸、离岸人民币对美元汇率今年以来分别累计上涨3.51%、4.07%。

国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟表示，从长期看，人民币汇率的稳定升值具备坚实的基本面与政策面基础。央行将以高度的定力和丰富的工具，引导人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定，使其更好地服务于高质量发展与高水平对外开放的大局。

——维护债券市场稳健运行。10月，央行恢复自1月起暂停的国债买卖操作，以加强货币与财政政策协同，稳定市场预期，引导国债收益率曲线平稳运行。当前，10年期国债收益率稳定在1.8%附近，期限利差合理走阔。多项举措有效改善了债券市场供求关系，为实体经济通过债券市场融资创造了良好条件。

“坚定维护金融市场平稳运行”仍是当前及未来稳定金融市场工作的重要锚点。央行也明确表示，要夯实金融市场平稳运行的根基。专家认为，从长远看，这也是构建科学稳健的货币政策体系和覆盖全面的宏观审慎管理体系的重要组成部分，更是央行在“十五五”时期的长期改革任务。

潘功胜表示，对经济运行、防止经济运行中的关键领域、关键行业大幅波动影响经济金融高质量发展进程。对跨境资本流动，根据形势及时采取逆周期调控措施，保持跨境资本流动总体平稳。对金融市场，及时纠正和阻断市场“羊群效应”，促进实体经济和金融市场的正向循环。

今年以来累计涨超75% 美降息周期下有色金属行情可期

● 本报记者 葛瑶

今年以来，有色金属板块表现亮眼，中证申万有色金属指数累计上涨75.82%，位居申万一级行业涨幅榜前列。其中，铜、黄金、铅锌等细分品种涨幅居前，工业金属成为板块上涨主要驱动力。

机构人士认为，在全球宏观流动性宽松的背景下，有色金属凭借供需刚性、避险属性及绿色转型需求，中长期配置价值凸显，尤其看好铜、铝、黄金“避险三剑客”，优先布局拥有核心矿权的龙头企业，重点关注具备深加工能力的标的。

有色金属板块领跑A股

Wind数据显示，截至12月16日，中证申万有色金属指数今年以来累计上涨75.82%，位居申万一级行业涨幅榜前列。

细看来看，有色金属板块内部呈现结构性行情，工业金属品种领涨，成为板块上涨的主要驱动力。申万铜指数今年以来累计涨幅达100.57%，位居板块内首位；申万黄金指数累计涨幅为79.17%；申万铅锌指数累计涨幅为

75.06%；申万铝指数累计涨幅为51.75%。

资金面上，市场情绪持续高涨。12月11日美联储如期降息25个基点后，有色金属相关ETF连续多日迎来资金净流入。截至12月15日，南方中证申万有色金属ETF近一周净流入4.68亿元，万家中证工业有色金属主题ETF、大成有色金属期货ETF均获超2亿元净流入。此外，Wind数据显示，目前有3只有色金属主题ETF申报，机构布局意愿明显。

配置价值凸显

自今年9月美联储开启降息周期以来，铜、铝、镍、黄金等品种价格同步走强。宏观流动性宽松叠加地缘冲突带来的避险情绪，对有色金属价格形成明显利好。

中信建投证券认为，在四季度全球宏观经济波动加剧与地缘局势冲突升级的背景下，有色金属凭借供需刚性、“反内卷”政策红利及避险属性，成为中长期资产配置的核心标的。

除宏观利好外，基本面因素同样为有色金属提供有力支撑。从供给端来看，工业金属属库存当前处于历史低位，供应端约束日益突

出。中邮证券的数据显示，铜方面，全球精炼铜库存持续去化，截至11月30日，全球期末库存量为1451千吨，处于近35年低位。此外，受印尼格拉斯伯格矿区减产、智利铜企生产扰动影响，铜产能释放受限。

铝方面，电解铝产能利用率接近满产能。12月11日，主流社库电解铝库存为58.4万吨，处于历史偏低水平，支撑价格韧性。

锡方面，主产区缅甸Bisie矿撤侨事件强化供应链断裂预期，尼日利亚产区的供应亦受扰动。

从需求端来看，在绿色转型的大趋势下，新能源汽车、AI算力基础设施建设成为铜、铝消费新增长极。东兴证券的数据显示，2025年前三季度，新能源汽车及充电桩用铜需求显著增长，中国铜表观消费量同比增长8%，铜材产量同比增长14%，带动铜消费结构升级。

铝在“以铝代铜”趋势下加速渗透，空调热交换器、新能源车电池托盘等领域需求持续释放，推动铝材消费韧性超预期。

机构看好“避险三剑客”

12月16日，中证申万有色金属指数下跌

2.63%。尽管近期板块面临回调，但机构普遍认为，在宏观宽松的大前提下，有色金属长期配置逻辑依然稳固。

中邮证券认为，因头部铜矿企业自由港和泰克资源产量预期下调，2026年铜或面临供需紧张。铝在新能源、电力等领域需求保持韧性，价格有望随铜价修复。锡短期供应扰动难解，价格中枢或维持高位。贵金属受益于美联储降息和去美元化趋势，价格上行空间可观。

中信建投尤其看好铜、铝、黄金“避险三剑客”。铜作为绿色经济“血液”，全球铜矿资本开支长期低迷导致新增产能有限，而新能源与AI数据中心建设催生增量需求，2025年全球铜供需缺口将扩大至80万吨。铝的绿电属性将使其在碳关税时代获得溢价，水电铝企业具备长期配置价值。黄金方面，在地缘冲突与美元信用弱化背景下，央行购金量连续18个月净增持，金价有望继续创新高。

投资策略上，中信建投建议紧扣“供应刚性+绿色溢价”双主线，优先布局拥有核心矿权的龙头企业，重点关注具备深加工能力的标的。