

■ “证券公司学习宣传贯彻党的二十届四中全会精神”系列报道

东吴证券党委书记、董事长范力：

# 以特色高质量发展谱写一流现代投行建设新篇章

“坚持根据地、融入长三角、服务中小微”，这是东吴证券的战略导向，也是其立足资本市场的坚定信条。

作为一家从苏州起步、扎根长三角的国有上市券商，东吴证券三十二年的发展历程，本质上就是一部在时代浪潮中寻找自身定位、探索特色生存之道的奋斗史。

“我们深刻认识到，在金融强国建设的新征程上，中型券商的核心使命，不是简单模仿头部券商的规模扩张，而是要深度融入国家与区域战略，将自身的资源禀赋转化为不可替代的专业价值。”东吴证券党委书记、董事长范力日前在接受中国证券报记者专访时表示，“十五五”时期，是我国全面建设社会主义现代化国家的关键五年，也是证券行业深化改革、回归本源、打造一流的关键机遇期。

中国证监会主席吴清此前围绕功能发挥、专业能力、差异化发展、合规风控和文化建设五方面提出新要求，为全行业，特别是像东吴证券这样的特色券商，指明了清晰的实践路径。而东吴证券的答案，始终体现在服务实体经济的最前线，体现在“坚持根据地、融入长三角、服务中小微”一次又一次的实践中。

● 本报记者 徐昭 林倩



公司供图

别于同行的独特标识。

苏州文化中“务实、精细、灵动”的精髓，潜移默化地塑造了东吴证券“稳健重诺、创新求进”的精神品格。范力认为，这让公司在敬畏风险与锐意开拓之间找到了最佳平衡点。

正是在这样的土壤上，东吴证券探索总结出指引公司发展的“五条治企方略”：坚持根据地、融入长三角、服务中小微的战略导向；做强合规风控、做大资本实力、做优人才队伍的发展路径；拉长长板、做强底板、补齐短板的业务方向；科技赋能、文化聚力、协同提效的工作抓手；党建引领发展、公司治理规范、社会责任彰显的事业布局。

这五条方略，是东吴证券从三十余年实践中提炼的智慧，是应对当前挑战的利器，更是面向未来、迈向一流的法宝。

## 服务国家战略

### 把握时代脉搏与核心要求

金融是现代经济的核心。范力表示，“十五五”规划建议将“加快建设金融强国”提升至前所未有的国家战略高度，对金融机构明确提出“专注主业、完善治理、错位发展”的十二字方针，这标志着金融工作的政治性、人民性底色更加鲜明，要求金融发展必须深深植根于高水平社会主义市场经济，与实体经济血脉相连、共生共荣。

在范力看来，落实中央与监管精神，行业需要实现三大根本性转变：一是从“规模扩张”转向“功能优先”，二是从“同质竞争”转向“特色制胜”，三是从“被动合规”转向“主动风控”。

“当前以及未来，东吴证券亟需对这三大转变进行正面、主动回应。”范力表示，无论是推动核心业务进入第一方阵、优势业务争创领先的明确目标，或是科技金融等业务的重点布局，内在逻辑都清晰地指向一个核心，即在做强功能的基础上做大特色，在管控风险中实现跨越，最终建成一家实力与特色兼备的一流现代

投资银行。

党建是根，根深则枝繁。东吴证券始终认为，党的领导是中国特色金融发展之路最本质的特征和最大的优势，是我国金融事业应对一切风险挑战、不断开创新局面的根本保证。

范力表示，东吴证券始终坚持和加强党的全面领导，确保事业发展不偏航，攻坚克难有方向，公司持续提升党员干部的政治判断力、政治领悟力、政治执行力，严格落实“第一议题”制度，将学习贯彻党中央最新精神和金融工作大政方针作为党委会议的“首修课”和“必修课”，确保党委在公司治理中“把方向、管大局、保落实”的领导作用制度化、具体化。

金融服务实体经济是根本宗旨。范力表示，对于东吴证券而言，行业功能发挥迈上新台阶的核心就是坚决摒弃单纯追求规模扩张的粗放模式，将金融资源精准、高效地配置到服务国家战略与区域发展大局中，在坚持金融工作的政治性、人民性中实现自身价值。

与时代同行，与区域共荣。东吴证券深化根据地战略，做地方经济的“金融顾问”。范力介绍称，围绕金融“五篇大文章”，公司将全牌照优势转化为向苏州、江苏乃至长三角重点产业以及薄弱环节提供综合金融解决方案，打造服务“专精特新”企业上市的首选通道，重点发力科创债、绿色债等创新产品，为传统产业转型升级和新兴产业注入金融活水。

东吴证券还构建科创金融生态，成为新质生产力的“资本陪跑人”，推动“投资、投行、研究”一体化，聚焦区域战略性新兴产业，组建专业化团队，为硬科技企业提供从早期融资到上市并购的全程陪伴。

## 锻造新内核

### 在错位竞争中塑造新优势

守正者，行稳致远之基；创新者，与时偕行之翼。专业能力是金融机构的立身之本。面对新形势新要求，东吴证券持续以守正创新驱动专业能力全面升级，锻造不可替代的核心竞争力。

东吴证券还将本土优势转化为不可复制的专业壁垒。范力表示，公司深度把握对苏州及长三角产业脉络、企业生态、政策环境的深刻理解，将金融服务与地方产业规划紧密融合，在生物医药、高端制造等具体产业领域形成深厚积

累与资源网络，让“最懂区域经济的券商”成为客户心中不可替代的品牌认知，在错位发展中构筑护城河。

## 筑牢风控底线

### 在行稳致远中取得新成效

金融业是经营风险的行业，合规风控是生命线。在“长牙带刺”、严监严管的常态下，东吴证券始终将稳健经营作为不可动摇的底线，构建“横向到边、纵向到底”的全面风险管理体系。

东吴证券坚持制度先行与科技赋能并重。“在层次分明、覆盖全面的规章制度体系基础上，公司借助AI技术实现制度的动态管理。”范力表示，公司将风险防控要求转化为系统控制，通过大数据和人工智能，研发信用风险管理系

统、舆情监测系统等智能工具，实现对各类风险的“早发现、早预警、早处置”，提升风险识别的精准性和时效性。

“合规创造价值”是东吴证券一直以来的坚守，公司始终坚持“合规从管理层做起、全员合规”的理念，通过常态化宣导、案例警示教育，营造“人人合规、事事合规”的浓厚氛围，让合规意识融入每一位员工的血液，成为员工的职业信仰和行动自觉。

东吴证券压实责任链条，强化监督问责。范力表示，公司建立健全覆盖各业务环节的风险防控责任制，将责任落实到岗、到人；对违规行为严肃追责问责，确保公司运营始终在合规框架内稳步推进，为高质量发展保驾护航。

潮涌长三角，风正好扬帆。“十五五”的壮丽征程已经开启，金融强国建设的时代号角嘹亮催征。范力表示，东吴证券将以矢志不渝的金融报国初心，锚定“一流现代投资银行”的愿景，以更大决心、更实举措、更强担当，坚定不移地走好特色化、差异化发展之路，努力在服务中国式现代化的伟大实践中，书写无愧于时代、无愧于人民的高质量发展东吴篇章。（本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出）

## 坚守初心

### 走特色化差异化发展之路

东吴证券成立于1993年，2011年成为全国第18家、地级市中首家上市券商。成立以来，东吴证券从一家区域性券商，逐步发展为布局全国、跨境经营的综合性券商，在全国共设有30家分公司和130家营业部，全力打造以苏州为核心根据地、以长三角为主战场、以北上深为战略高地的业务版图。

范力表示，“十四五”以来，公司核心竞争力持续增强，综合实力排名提升至行业前18位，稳居中型券商领先地位，行业综合评价获最高等级，还荣获“全国文明单位”。截至2025年三季度，东吴证券总资产达2170亿元，净资产达428亿元，分别是“十三五”末的2倍和1.5倍。

“自1997年加入东吴证券的前身苏州证券，近三十载，我不仅有幸经历了中国资本市场从拓荒奠基到规范发展，再到迈向高质量发展的沧桑巨变，更深切见证了东吴的跨越式发展，总资产增长了7000倍，净资产增长了3500倍，营收增长了420倍，净利润增长了260倍，员工总数增长了66倍。”范力表示。

他感慨道：“这段与时代同行的旅程，给予我最深刻的启示是唯有将公司命运融入国家资本市

场洪流，清醒认识方位，坚守核心优势，方能于变局中开新局，于浪潮中稳驭舟。”

作为中型券商，东吴证券不盲目追求“大而全”，而是坚定不移走特色化、差异化发展之路。“苏州以全国约1%的人口贡献了全国约2%的GDP、6%的进出口总额，被称为‘地表最强地级市’，是我们最坚实的根据地。”范力表示，苏州的蓬勃经济活力、密集创新要素、深厚实业底蕴，为金融服务业提供了无限的场景可能。

长三角，尤其是苏州，创新型中小企业如繁星璀璨。范力认为，这些创新型中小企业对资本市场服务的渴求，催生并锤炼出公司“服务中小微”的鲜明特色与专业能力，成为公司区

中国银河证券马宗明：

# 绿色规则重塑资本逻辑 ESG尽责管理驱动价值发现

● 本报记者 刘英杰

2026年伊始，全球低碳治理格局迎来标志性节点。欧盟碳边境调节机制（CBAM）正式全面实施，海南自贸港同步启动全岛封关运作。国内外绿色规则的双向演进，正深刻重塑产业竞争格局与资本流动方向。与此同时，中国ESG投资生态走向成熟，如何从被动筛选走向主动进行价值发现与创造，成为市场参与各方共同关注的议题。

中国证券报记者日前专访了中国银河证券国际ESG中心主任、首席ESG分析师马宗明，围绕CBAM落地影响、自贸港机遇、ESG尽责管理中的痛点以及新规则下的投资策略等热点，进行了深入解读。

## 规则演进加速产业与估值重构

欧盟CBAM的落地，被视为影响全球贸易流动的“绿色阀门”。马宗明认为，该机制覆盖了水泥、钢铁、铝等六大行业，对这些行业的“走出去”中国企业而言，短期内增加了合规成本与负担。尽管允许用本国已缴纳的碳价进行抵扣，但中欧碳价存在显著差距，将对企业构成实质性成本压力，更重要的是，CBAM规则倒逼企业建立自身碳核算体系，并加速供应链

的绿色重构。

“影响是可控的，但行业转型趋势是明确的。”马宗明认为，一方面，CBAM目前主要针对大中型企业，且有年度豁免门槛；另一方面，中国在CBAM落地后的政策储备与响应措施迅速，包括将钢铁、水泥、铝三大行业纳入全国碳市场，构建碳排放双控制度体系等。在这一背景下，我国资本市场已开始对相关行业进行估值体系重构。那些率先完成节能改造、建立碳管理体系的企业有望获得“绿色溢价”，而转型滞后者或面临估值压力。

与此同时，海南自贸港的封关运作作为应对国际规则变化、探索制度型开放提供了“试验场”。马宗明认为，低碳规则的差异将激励企业通过自贸港进行碳管理创新，可能集中在跨境碳资产交易、绿色投融资、碳管理服务集聚及碳数据平台建设四个方向。这不仅将促进国内碳市场标准与国际对接，而且将引导跨境资本流动，境外绿色资本可能加速流入自贸港相关领域，国内产业资本则可借此渠道更便利地配置海外绿色资产与技术。

面对国际规则趋严，中国碳市场发展已进入“快车道”。马宗明观察到，自CBAM落地后，中国碳市场建设明显提速，2025年已将三大高耗能行业纳入，覆盖排放量占比突破60%。未来，优化碳价机制、缩小与国际碳价差距是关

键。他建议，监管部门可通过强化碳市场与上市公司碳数据披露的联动、发展碳金融衍生品、建立信息共享与核查机制这三条路径，协同推动碳市场与资本市场的健康发展。

## 破解从“重筛选”到“深参与”的尽责管理落地困境

虽然ESG投资理念已经开始普及，但国内资管机构“重筛选、轻参与”的现象仍较突出。马宗明表示，阻碍机构深化尽责管理的核心问题在于三方面：一是专业投研能力不足，二是短期考核激励机制缺失，三是ESG数据质量支撑不够。

“ESG改善对企业价值的影响是长期的，但资管机构的考核周期往往较短，这造成了固有的矛盾。”马宗明表示。此外，尽管监管层持续提高ESG信息披露要求，但上市公司数据在充分性、可比性、时效性上仍有不足，尤其在高耗能行业、中小型企业以及交通运输等供应链复杂的行业，短板明显。

马宗明表示，这些问题需多方合力进行解决：首先，资管机构应加强专业团队建设，并与外部研究力量合作；其次，监管层面可引导建立长期考核机制，并将尽责管理成效纳入考核评价；再次，需强化ESG信息披露的监管与第三方

核查，并推动行业建立协作机制。

中国银河证券在ESG方面的实践或能为行业发展提供参考。据马宗明介绍，公司构建了融合国际框架与本土特色的ESG评级体系，通过“ESG基础分值+ESG风险敞口”的动态评估模型，为投资决策和尽责管理提供工具。该体系已应用于具体案例，帮助某钢铁企业识别短板并制定转型方案，实现了能耗和碳强度的双降，评级显著提升。

此外，在马宗明看来，近期市场上出现的“ESG增强型指数”等工具，标志着国内ESG投资正从被动的风险规避转向主动的价值影响。“这向企业发出了明确信号：良好的ESG表现能够提升估值、获得更有利的资本支持。”

## 锚定绿色溢价与高确定性赛道

在CBAM覆盖的钢铁、铝、水泥等高碳行业，绿色转型已由“选择题”变为“生存题”。马宗明认为，通过技术创新实现“绿色溢价”的细分领域将脱颖而出。例如，钢铁行业的短流程电炉炼钢、铝行业的绿电电解铝与再生铝、水泥行业的替代燃料与原料技术等，都有望在降本增效的驱动下，率先实现经济性与环境效益的双重优势。

同时，海南自贸港的探索可能催生一批专

注于跨境碳交易经纪、碳管理咨询、绿色贸易服务、碳数据服务的新兴企业。评估其成长性，需关注其与政策的适配度、资源整合能力与技术壁垒高度，以及市场拓展能力。

对于二级市场投资者而言，在2026年国内外政策叠加的窗口期，马宗明建议优先关注ESG整合策略。随着国内ESG数据质量的实质性改善，该策略的可操作性极大增强，能够帮助投资者在控制风险的同时，识别企业长期价值。

从行业配置角度看，他认为，银行、钢铁、非银金融、交通运输、电力设备等行业ESG综合表现位居市场前列，上述行业业务属性与绿色转型、合规治理要求高度契合，提供了大量优质的可投资标的。马宗明表示，绿色发展已成为确定性最高的投资主题之一，绿色转型、低碳产业、战略性矿产资源、循环经济等方向，将在“十五五”期间获得政策与市场的双重驱动。

“市场行情逐渐向好的预期与ESG整合策略的优势将形成深度共振。”马宗明表示，ESG表现优异的企业通常具备更稳健的经营架构与风险抵御能力，更能适应绿色转型与经济结构变化的长期趋势，这将为2026年及未来的投资布局提供清晰且坚实的逻辑主线。“在规则演进的时代，ESG已不再是边缘化的考量，而是价值发现的核心维度。”他说。