

■ “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

财信证券党委书记、董事长刘宛晨：

深耕债券市场沃土 浇灌实体经济之花

三湘大地，金融“活水”涌动如潮。

资本市场，债券融资精准滴灌沃土。

全国首单乡村振兴低碳转型挂钩公司债券破茧而出，农村“两水”业务绿色乡村振兴公司债券顺利落地，湖南省首只科技创新公司债券“23衡高K1”成功发行……

一笔笔债券融资，勾勒出时代的脉动，见证着财信证券服务实体经济的责任担当。

日前，财信证券股份有限公司党委书记、董事长刘宛晨在接受中国证券报记者专访时表示，“十五五”期间，债券市场需以更大力度推进品种创新、筑牢风控防线，财信证券将坚守扎根三湘大地、面向全国的国有券商使命，以债券业务创新实践为新质生产力发展注入金融动能。

●本报记者 徐昭 谭丁豪 葛瑶



公司供图

一收一扩 市场结构重塑

随着“十四五”规划圆满收官，我国债券市场稳步前行，交出了一份量质齐升的亮眼答卷。

“这五年，债券市场在复杂环境中砥砺前行。”刘宛晨分析道，从发行规模看，2021年至2025年我国各类债券发行规模年均复合增长率达8.46%，截至2025年末，市场存量规模较2020年末增长70.61%，连续多年稳居全球第二。

市场结构之变，尤为引人注目。

利率债作为资本市场“压舱石”，在政策

质量为先 书写国企担当

湘江北去，财信证券逐浪前行。作为湖南省唯一省属国有控股证券公司，财信证券始终牢记金融工作的政治性、人民性。服务国家战略，支持地方发展，赋能实体经济，这是国金融企业的使命所在。

“我们将服务国家创新驱动发展战略、培育壮大新质生产力视为核心使命，充分发挥债券承销优势和业务品牌效应，努力推动债券市场创新，以实际行动赋能实体经济高质量发展。”刘宛晨的话语中透着坚定。

深耕细作，品牌扎实根。财信证券具备债券承销全牌照业务资质，实现对企业债、公司债、ABS、金融债、非金融企业债务融资工具和地方政府债等业务品种全覆盖。“十四五”期间，累计承销债券近3000亿元；2025年承销

协同中起到了关键作用。“积极的财政政策持续发力，国债、地方政府债、政策性银行债精准对接国家战略需求。”刘宛晨表示，尤其在疫情冲击和经济下行压力加大时，利率债发行节奏与财政支出、货币政策传导形成良性互动，市场利率下行直接为实体经济减负，这就是金融“稳增长”的硬支撑。截至2025年末，利率债占比达70.03%，较2020年末提高了7.64个百分点。

信用债市场的转型，尤其让刘宛晨感触颇深。他坦言，本世纪初，基建、地产领域的信

用债融资曾是拉动经济增长的重要力量，大规模资本投入改变了城乡面貌，但也积累了产能过剩、债务风险等问题。

“‘十四五’期间，在‘房住不炒’、防范化解地方隐性债务风险等政策导向下，城投债、地产债融资持续收缩，市场对高杠杆房企的风险定价更趋理性——这是‘收’。”刘宛晨表示，“而另一方，服务于经济新动能的信用债品种正在加速扩容——这是‘扩’。”

——科技创新债券快速成长。科创债从试点到制度完善，再到2025年债券市场“科技

板”的推出，已经成为科技金融的重要载体。

——绿色债券规模跃居全球第一。我国绿色债券市场从2016年起步，经过近10年发展，已成为全球最大的绿色债券发行国家。

“这种‘一收一扩’，正是债券市场对接国家战略、培育新质生产力的生动实践。”刘宛晨表示，“‘十五五’期间，围绕经济社会高质量发展这一核心目标，债券市场创新步伐将进一步加快，在服务金融‘五篇大文章’、推动现代化产业体系建设方面将发挥更大作用。”

普惠金融方面，公司“十四五”期间累计承销乡村振兴与脱贫地区债券超100亿元，成功发行了全国首单少数民族地区乡村振兴债、首单乡村振兴低碳转型挂钩公司债等创新产品。2025年前三季度，公司乡村振兴债券承销数量排在行业第5位。在资产盘活方面，累计完成发行ABS产品规模达59亿元，助力企业有效盘活存量资产，畅通投融资良性循环。

风险防控则是财信证券始终紧绷的“生命线”。“坚持开始就要做对”，不是一句口号，而是实打实的准则。”他表示，公司建立了三道内部控制防线，实现从立项、尽调到发行、存续期的全流程管控，2020年至2025年连续6年获评中国证券业协会证券公司债券业务执业质量评价A类。

破局提质 谱写业务新篇

回望来路，步履坚实；展望前程，信心满怀。

谈及“十五五”期间的发展思路，刘宛晨表示：“我们将贯彻党的二十届四中全会精神，坚持立足国有金融企业的核心功能定位，主动对接国家战略，全力做好金融‘五篇大文章’，奋力做优做强债券融资业务。”

持续发力创新品种，打造特色服务品牌。刘宛晨表示，公司将深度聚焦具有高成长性的科技创新企业、重大科技创新研发及产业化项目、科创基础设施等，构建高效、多元的直接融资渠道。科创债领域，依托长株潭都市圈科创企业集群，与债券市场“科创板”深度对接，力争“十五五”期间科创债承销规模实现跨越式增长；绿色债领域，紧贴《绿色金融支持项目目录》，重点拓展林业碳汇、绿色建筑等新兴领域；公募REITs与资产证券化领域，聚焦省内基础设施存量资产，推动形成可持续的良性循环。

深化区域协同并强化数字化赋能，提升服务效能。“我们将扩大‘金芙蓉’跃升行动服务站覆盖面，下沉服务重心，在县域经济重点区域和产业园区增设更多服务触点，实现融资服务就近对接、精准响应。”刘宛晨表示，公司将加大数字化投入，搭建智能承销平台，推动项目申报、尽调、信息披露全流程线上化，建立面向科创企业和绿色项目的融资需求数据库，促进资金供需精准匹配。

筑牢风险防控底线，守护市场稳健运行。刘宛晨表示，必须坚守底线思维，强化债券业务合规管理与风控把关，实现债券业务从立项、尽调到发行、存续期的全链条管控。针对城投债市场化转型、民营企业债券发行等重点领域，建立专项风险评估模型，强化存续期管理，及时预警潜在风险，以稳健的金融环境为新质生产力发展保驾护航。

在聚焦业务创新、筑牢风控底线的同时，公司也将主动践行国企担当，以产融协同之力赋能地方发展。”刘宛晨表示，公司将紧扣湖南省“三高四新”战略，聚焦先进制造、数字经济等重点产业，为产业链核心企业及其上下游的中小企业提供一体化债券融资服务；积极参与地方政府债券承销，助力“两重”“两新”项目建设与县域经济高质量发展；深化与银行、保险、基金等机构的合作，构建多元化融资生态，凝聚服务实体经济的强大合力。

江河万里总有源，树高千尺也有根。债券市场的繁荣发展，根植于实体经济的沃土，服务于高质量发展的大局。“债券市场是直接融资的重要载体，也是金融服务国家战略的核心阵地。”刘宛晨表示，财信证券将以“功成不必在我”的精神境界和“功成必定有我”的责任担当，持续推动债券市场创新，提升服务质效，在建设金融强国、推动经济高质量发展的新征程上，书写国有券商的崭新篇章。（本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出）

■中国银河证券·中国证券报私募行业星耀领航计划

“星耀领航计划”走进良岳投资：

探索从量化孵化到平台运营的科技金融实践路径

●本报记者 刘英杰

近日，“中国银河证券·中国证券报私募行业星耀领航计划”调研团队走进良岳投资，公司合伙人蔡群接受了中国证券报记者的专访，分享了公司在量化投资领域的深耕、对科技创新的探索、多策略平台化发展的实践，以及他对企业社会责任的理解。

“星耀领航计划”致力于打造国内最具影响力的科创类私募赋能平台，聚焦挖掘并培育兼具专业投资能力与合规治理水平的私募管理机构。本次调研旨在推动优秀投资理念的行业共享，助力构建科技、资本与实体经济良性循环的生态体系。

构建稳健科创赋能模式

良岳投资成立于2016年。公司发展历程三个阶段：第一阶段是从事量化孵化，引进海外人才回国创业；第二阶段是进行自有资金管理；第三阶段是在积累资本后，将公司定位于打造多策略、多基金经理（PM）的平台型资产管理公司。

“参考美国成熟市场，头部量化机构多

采用多PM平台模式。”蔡群表示，当前私募行业经营主体众多，基金经理流动性较高。平台化模式能更好地抵御由单一策略或市场周期带来的波动，保障公司经营的稳定性。目前，公司管理规模约19亿元，旗下拥有多组量化股票、可转债、主观期货、套利及资产配置团队。

在科技金融与赋能科创方面，良岳投资的实践务实且具有前瞻性，蔡群向记者介绍了公司在三个方面的探索。

首先，良岳投资直接投资并运营科技子公司。公司去年组建了一支由互联网大厂人员组成的AI研发团队，专注于“AI+证券”领域，重点研发量化因子自动化挖掘、研报智能复现等工具，旨在提升研究员工作效率，减少部分低效的人工重复劳动。

其次，公司在硬件投入上不遗余力。公司位于杭州萧山世纪城，自建了规模可观的独立机房，在算力等硬件基础设施上进行了超前投入，为量化策略的研发与迭代筑牢底层基础。

最后，公司积极探索AI技术对投资流程的改造。蔡群分享了一个具体案例：公司曾推行“实习生计划”，试图通过人海战术挖掘因子，

但效果有限。生成式AI技术兴起后，公司利用自主研发及外部工具，显著提升了研究效率。“使用AI技术一方面降低了实习生需求，另一方面能够让因子验证更高效。”他表示，公司未来的目标是探索将前沿研报、学术论文自动转化为有效因子或模型，但目前该探索仍处于初级阶段。

对于量化私募是否会完全转型为科技公司的问题，蔡群持开放态度。他认为，量化本身具有较强的科技属性，公司氛围也已趋向科技化，倡导“人人用AI”。但作为平台型公司，其策略包容性更强，未来的定位将是做量化、主观等多种策略的融合体。

践行责任于无声处

在企业社会责任领域，良岳投资奉行着一种“润物细无声”的风格。据蔡群介绍，公司及其关联方长期以来将公益捐赠视为一项系统性、持续性的事业，重点支持教育事业发展与青年人才培养。除已向浙江大学等高校提供捐助外，公司还通过设立专项奖学金、资助学术竞赛、支持科研项目等方式，助力高校在金融科技、量化研究等前沿领域的学科建设与人才培养。蔡群认为，教育是社会发展的重要基石，金

融从业机构有责任反哺学术生态，为行业长远发展积蓄智慧力量。

这种责任文化的形成，与公司基因密切相关。良岳投资的早期控股股东旗下设有公益慈善基金会，多年来在文化传承、公益扶贫、教育助学等领域开展了大量富有成效的工作。这种“公益向善”的价值观自上而下深刻影响了公司文化，使社会责任意识内化为团队的自觉行动。“这不是临时起意的慈善行为，而是一种组织习惯。”蔡群表示，公司鼓励员工参与志愿服务、支持员工发起公益项目，这已发展成为一种柔性机制。

“形成了这种企业文化，就是在能力范围内做一些回馈。”蔡群表示，公司并未将公益活动作为宣传重点，而是将其视为一种与业务发展并行不悖的自然担当。在他看来，金融企业的生命力不仅体现在资本回报上，更体现在其对社会的正面影响力上。这让公司与合作伙伴、投资人之间建立了更深层次的信任关系。

信任构建是长远之基

谈及“星耀领航计划”，蔡群认为该计划为

私募机构提供了宝贵的展示与沟通平台。他提出两点建议：一是地理范围上可进一步拓展至一些私募集聚地；二是平台能持续传递优秀私募机构的多维价值。

“私募行业靠的是信任。”蔡群说，通过此平台，公司不仅能向投资人、合作伙伴传递专业的投资理念，也能展现其在社会责任、合规治理等方面的正面形象，这对于构建值得长期信赖的品牌至关重要。

蔡群用一句话对公司未来发展进行了展望，他说：“已经走在前面，先行先试。持续做下去，价值会愈发凸显。”

“星耀领航计划”相关负责人表示，良岳投资从量化孵化到平台化运营的发展路径，展现了私募机构专业化、多元化发展的可能性。其对科技工具的主动应用、对硬件的坚决投入，体现了私募机构作为资本市场重要参与者，在推动金融科技融合方面的积极探索。其将社会责任内化为企业文化的实践，也为行业树立了良好典范。该计划将继续搭桥接梁，助力更多像良岳投资一样的机构，在支持科技创新、践行长期主义、履行社会责任的路上稳健前行，共同促进私募行业高质量发展。