

■ “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

国新证券党委书记、董事长张海文：

财富零售业务应为民而行 践行“四个使命担当”



视觉中国图片

舟行万里，操之在舵；金融为民，固本在实。作为脱胎于老牌证券公司、融入中国国新央企生态的券商，国新证券深谙“国之大者”，其发展脉搏始终与国家战略同频共振。在金融强国建设的新航程上，如何将宏观使命转化为微观实践，让资本市场发展成果惠及万千投资者，成为其思考的核心。近日，国新证券党委书记、董事长张海文接受了中国证券报记者专访，阐述了公司以财富零售业务为支点，践行“四个使命担当”的思考与路径。

张海文表示，党的二十届四中全会着眼于中国式现代化全局，对金融强国建设和资本市场高质量发展作出重大部署，同时强调要多渠道增加城乡居民财产性收入。证监会主席吴清在中国证券业协会第八次会员大会上，更明确要求行业强化“四个使命担当”——服务实体经济和新质生产力发展、更好服务投资者并助力居民优化资产配置、加快建设金融强国、促进高水平制度型开放。

“资本市场必须发挥好投资和融资相协调的功能作用，将发展成果更多更公平惠及广大投资者。”张海文表示，这一政策导向为证券行业的发展指明了价值取向，尤其为财富管理业务明确了核心使命——金融服务的初心在于为民，财富管理更应扎根于人民群众的真实需求，把保障投资者合法权益、提升居民财产性收入作为出发点和落脚点。国新证券正将“四个使命担当”的要求转化为具体行动，针对性地破解财富零售业务痛点，通过专业能力打破信息壁垒，精准匹配投资者多元需求，以全周期陪伴筑牢投资信心，将使命担当转化为投资者可感知的服务实效。

● 本报记者 徐昭 赵中昊

把握“四个使命担当”核心内涵 明确财富零售业务发展方向

明者因时而变，知者随事而制。在张海文看来，面对行业新征程，首要任务在于深刻领会“四个使命担当”的核心要义，方能锚定财富零售业务的航行方向。

张海文认为，落实“服务实体经济和新质生产力发展”，券商财富零售业务需扮演好“翻译者”与“连接器”的角色，将宏大的产业趋势与政策导向，转化为客户易懂的资产配置语言。借助研究解读、ETF及公募基金等工具，引导分散资金稳定流向代表未来发展方向的优质资产，减少市场情绪引发的非理性交易，从微观层面滋养实体经济，助力创新发展。

围绕“更好服务投资者、助力居民资产优

化配置”，财富零售业务需构建一套“可解释、可执行、可复盘”的服务体系。前端明确产品风险收益特征与费用结构；中端将配置策略转化为具体的投资组合与操作指引；后端在市场波动期强化沟通、投教与复盘，以通俗语言消除误解，把风险防控前置。

着眼“加快建设金融强国”，财富零售业务需做强、做稳、做大服务客户的能力。一方面，需扩大服务覆盖面，强化一线队伍专业素养，优化投研、产品、运营与科技中台的高效协同；另一方面，应积极运用人工智能、大数据等技术，推动数字财富管理升级，精准洞察客户需求与风险承受力，提升资产配置建议的契合度与服务触达效率。

对标“促进高水平制度型开放”，财富零售业务以开放视野借鉴行业先进实践，提升信息披露、风险提示与服务透明度。同时，顺应资产配置

全球化趋势，围绕港股通、公募QDII、跨境ETF基金等投资渠道与产品，清晰解读不同市场的规则、汇率波动等关键差异，引导客户在整体资产配置框架下，理性、有步骤地参与全球市场。

深刻把握金融工作的政治性与人民性 以优质财富零售服务践行“四个使命担当”

治国有常，利民为本。金融工作的政治性与人民性，最终要落脚于具体而细微的服务实践。基于国新证券的探索，张海文分享了四点心得。

其一，以“研究解读+指数化工具”为抓手，服务实体经济与新质生产力发展。为助力客户把握长期方向、坚持合理配置，国新证券将复杂的产业趋势、政策导向与企业基本面信息，转化为清晰、易懂、可行的投资方案。聚焦制造业升级、科技创新、绿色转型等主题，优先通过ETF、公募基金等工具承载投资策略，降低单一标的非系统性风险。公司深挖ETF赛道机遇，构建黄金、大科技等重点板块的轮动策略，并借助大数据运营推动规模增长。国新证券借助ETF透明、低费率、交易便捷的优势，传递“分散配置、长期持有”理念，同时以专业研究研判产业周期，助力普通投资者精准锚定优质赛道，共享发展红利。这条“研究+工具”的标准化路径，既引导社会资金流向关键领域，也为居民提供了低门槛、高适配的财富增值渠道，实现了金融服务实体与满足民生需求的双向赋能。

其二，以客户分层与投教陪伴为框架，更好服务投资者并助力居民资产优化配置。零售服务的核心在于“适配”。国新证券以客户分层为基础，构建从开户引导到长期陪伴的全流程服务体系，在关键节点明确产品风险收益、费用结构、组合配置与操作步骤，用通俗语言消除认知偏差。公司将投教与陪伴深度嵌入业务流程，以投资者需求为核心，打破服务与教育壁垒，让专业引导贯穿财富管理全周期。“陪伴促认知，专业稳预期”，助力投资者树立理性投资观念，推动资产优化配置理念落地，是证券业“人民性”底色在财富管理领域的生动映照。

其三，数字化驱动，人才为本，筑牢服务能力根基。对中小券商而言，“加快建设金融强

国”的落脚点，在于实现服务能力可持续扩张。国新证券坚持数字化建设与人才队伍建设“双轮驱动”。一方面，在筑牢获客与经营基本盘的同时，通过数字化运营盘活沉睡客户，提升资产留存与交易体验，其核心是将“人的经验”转化为“可复制的智能流程”。公司持续丰富策略商城智能工具体系，上线智能网格、打板助手、神奇色阶、智胜算法等工具，较好实现了客户资产留存与价值挖掘。

另一方面，国新证券深知，一切工具的价值最终通过人才实现。“立足行业竞争格局，中小机构需找准客群定位与服务特色，以专业素养筑牢服务根基，通过体系化培育与实战化历练，打造懂市场、懂客户、通专业、重服务的复合型人才队伍，推动服务能力持续迭代升级。”张海文表示，这种“组织赋能+人才成长”的双向发力，契合证券行业高质量发展要求，为中小券商差异化突围探索可行路径。

其四，以开放视野和生态协同提升供给效率，推进零售端跨市场、多资产服务能力。“高水平制度型开放”体现在零售端，要求提升服务透明度与跨市场服务能力。国新证券持续拓展线上线下合作渠道，优化获客结构，同时加快开户流程的优化，并打磨开户、数据回传等基础环节，强化“引流—开户—服务”链路衔接。同时，公司还将海外资产配置服务作为能力补短板重点，深入研究港股通、QDII等渠道，向客户阐明不同市场的规则、汇率与流动性差异，审慎开展投资者教育与陪伴，在能力圈内稳步提升跨市场服务供给，帮助客户以更理性、更分散的方式参与全球资产配置，行稳致远。

锚定“十五五”新征程 当好社会财富“管理者”

“十五五”新征程已然开启，财富管理行业站在新的历史起点。

“在党的二十届四中全会精神指引下，财富零售业务是‘以投资者为本’的实践前沿，也是券商将专业能力转化为高质量发展成效的关键。”张海文表示，国新证券的实践表明，唯有将研究解读、指数化工具、客户分层等服务要素

与客户需求紧密衔接，方能将“四个使命担当”落实为稳定服务链。下一阶段，公司将以“四个使命担当”为牵引，实现四大“增量提升”。

深耕“产业逻辑到组合建议”全链条转化，将产业升级趋势、政策红利与风险防控底线转化为可落地的组合方案，建立常态化复盘机制，引导零售资金流向优质资产，实现居民财富与实体经济同频共振。

构建全周期、沉浸式投教陪伴体系，将专业引导嵌入开户、首投、净值回撤等关键节点，形成标准化陪伴动作，提升客户认知，校准投资行为，培育长期投资文化，让资产配置更科学、财富积累更稳健。

推进数字化底座与人才队伍“双轮驱动”升级，聚焦数据治理、智能工具交付和培训体系，夯实服务根基；坚守长期价值导向，响应推动公募基金高质量发展的号召，打造专业高效、普惠包容的财富服务生态。

推动跨市场资产配置服务从“能力补课”迈向“标准供给”，构建清晰的跨境服务解释框架，将跨境配置纳入客户风险预算，提升信息披露透明度与风险揭示精准度，助力投资者理性把握全球化配置机遇。

张海文表示，国新证券将以党的二十届四中全会精神为行动指南，以“四个使命担当”作为战略牵引，把政治责任、行业使命与客户需求深度融合，进一步将使命担当转化为零售服务体系系统性能力的提升。公司将坚持以投资者为中心，把信任构建贯穿服务全流程，用透明化的信息披露、可解释的配置建议、常态化的风险提示，筑牢投资者信心之基，持续提升投资者的获得感、幸福感、安全感。

“在资本市场高质量发展的时代浪潮中，国新证券将坚守长期主义，深耕财富零售主阵地，以每一次专业的服务、每一次坚定的坚守，汇聚成支撑资本市场稳健运行的微观力量，在服务实体经济、助力普惠金融、建设金融强国、推进高水平开放的伟大实践中主动作为、担当尽责，为中国式现代化注入金融动能，书写证券行业践行初心使命、服务国计民生的崭新篇章。”张海文说。(本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出)

全球降息节奏趋缓 大类资产配置锚定何方

● 本报记者 胡雨

截至北京时间1月29日中国证券报记者发稿时，1月以来已有美联储、瑞典央行、挪威央行、加拿大央行等多个西方经济体央行公布最新利率决议，前述央行集体选择按兵不动，降息进程进一步放缓将对全球资产带来哪些影响值得关注。

在业内人士看来，当前全球整体流动性环境仍处于相对宽松的状态，美联储等主要央行重启降息的预期依然存在，将对流动性形成支撑，流动性宽松节奏的放缓对中国资产的实际影响有限。就大类资产配置而言，后市继续看好包括高景气成长赛道和高股息红利资产在内的权益类资产的表现；对于固收类资产，建议以票息策略为主；黄金短期内不排除出现震荡的风险，但长期配置逻辑并未改变。

全球流动性环境仍处于相对宽松状态

北京时间1月29日凌晨，备受关注的美联储公布2026年首份利率决议，宣布将联邦基金利率目标区间维持在3.5%至3.75%之间不变，符

合市场预期。从美联储发布的声明看，现有指标显示，美国经济活动一直稳步扩张，失业率也出现企稳迹象。此前在2025年9月至12月，美联储连续三次降息，每次25个基点，推动联邦基金利率目标区间明显下行。

记者梳理发现，就在美联储公布利率决议的同一天，北京时间1月29日下午，瑞典央行也公布了其2026年1月利率决议，决定维持现有利率水平在1.75%不变，加上此前同样做出暂停降息举动的加拿大央行、挪威央行，2026年1月多个西方经济体央行集体“按兵不动”，自2024年开启的新一轮宽松周期似有放缓迹象。

“当前多国央行宣布暂停降息，应更理解为全球宽松进程的节奏放缓，而非流动性的全面收紧。”在中航证券首席经济学家董忠云看来，即便海外市场流动性进一步宽松的速度暂时放缓，但当前全球整体流动性环境仍处于相对宽松的状态，特别是市场对美联储等主要央行在2026年启动降息的预期依然存在，这也将对流动性形成支撑。

从市场反应看，基于此前各方已对美联储暂停降息有较为充足的预期，美联储宣布维持现有利率水平不变后，美股主要股指在盘中维

持弱势震荡走势，并未出现明显波动，国际贵金属价格则延续近期上涨态势。

谈及多国央行降息进程放缓对权益市场可能造成的影响，国信证券首席策略分析师王开认为，这种流动性边际收紧更多带来的是短期的情绪扰动：“只要全球经济不陷入衰退，权益市场在经历预期的重新锚定后，驱动力将从流动性宽松切换为业绩增长，这反而有利于股市走出更健康的上涨行情。”

流动性宽松节奏放缓对国内市场影响有限

从前述央行发布的最新声明看，其在宣布暂停降息的同时，对于后续利率调整路径也未给出明确指引。

外围流动性宽松节奏放缓对中国资产影响几何？对此，王开认为，其实质性影响有限：“中国资产核心定价权正在回归国内基本面，且2026年是‘十五五’规划的开局之年，国内财政政策的扩张力度和产业政策的落地速度，对资产价格的影响力远大于美联储的货币政策决议。”

结合对A股估值等因素的分析，董忠云认为，当下中国资产的配置价值主要体现在估值

性价比与增长潜力的错配上：“与其他国家横向比较看，我国市场主要股指估值仍处于中位或偏低水平，而经济增长预期在全球主要经济体中保持相对领先，同时人民币汇率稳中有升，增强了以人民币计价的资产的吸引力；从结构层面看，新经济领域成长动能强劲，叠加险资等长期资金继续增配权益资产，中国资产在全球组合中的分散化价值正在提升。”

从A股近期走势看，截至1月29日收盘，上证指数继续在4100点上方维持震荡态势，2026年以来累计涨幅接近5%，深证成指、创业板指2026年以来也均实现正收益，备受市场关注的“春季行情”仍在延续。

“春节之前，市场可能会进入短暂的震荡阶段，不过我们仍然建议投资者持股过节。”光大证券策略首席分析师张宇生认为，在春节之后，市场交易热度有望再度回升，结合春节假期中的高频数据以及产业相关的热点消息，市场可能会迎来新一轮上行行情。

战略性看好权益资产配置价值

立足当下，就大类资产配置而言，投资者该

如何布局？

王开战略性看多权益资产，认为其仍然可作为大类资产配置中的核心；考虑到全球经济局势不确定性仍存，能源、公用事业等高股息红利资产依然是组合中必要的“压舱石”，而黄金等贵金属短期走高后不排除震荡风险，但长期配置逻辑并未改变。

“整体而言，资产配置导向不要被美联储短期的鹰派言论左右，要利用这一波预期的调整，积极布局中国优质权益资产，这是今年决定胜负的关键。”王开总结道。

董忠云同样看好将高股息红利资产作为防御性底仓配置。对于A股值得关注的行业板块，他建议聚焦高景气度的成长赛道，特别是人工智能产业链（包括算力基础设施、半导体、端侧硬件）及高端制造（机器人、新能源等），这些领域有望受益于技术突破与政策催化；对于固定收益类资产，建议以票息策略为主，其中中国债市在适度宽松政策的支持下，中短期高等级信用债及利率债的票息价值相对确定，而海外债市可适度关注美债短期国债的配置，以捕捉潜在的资本利得空间。