

“证券公司树立正确经营观、业绩观和风险观”专栏

中国银河证券党委书记、董事长王晟：

把握经营观、业绩观、风险观内在关系 奋楫中国一流投资银行新征程



公司供图

“大厦之成，非一木之材也；大海之阔，非一流之归也。”

站在“十五五”规划开局的关键节点，中国银河证券作为央企券商排头兵，在资本市场改革发展大潮中迈出了坚实步伐。“十四五”期间，公司累计实现营业收入超1600亿元、净利润超480亿元，较“十三五”时期实现翻番；连续四年取得中投系统服务国家战略工作系统内考核最高评级，连续七年在中投公司系统定点帮扶工作系统内考核中名列前茅——这些数字背后，不仅是体量的跃升，更是国有金融机构对“金融报国”这一命题的生动诠释。

在东南亚，中国-东盟合作基金正式落地，首只聚焦中国和东盟优质资产的ETF在港交所挂牌上市；在国内，协助赛力斯完成重大资产收购、战略融资和港股上市三个标杆性项目，创设“CGT-ESG债券组合”，个人养老金账户开户数保持行业领先——从服务国家战略到深耕金融“五篇文章”，中国银河证券正以实际行动践行正确的经营观、业绩观和风险观，在加快建设一流投资银行的征程中奋楫前行。

中国银河证券党委书记、董事长王晟日前在接受中国证券报记者专访时表示：“建设金融强国需要强大的金融机构。对于证券公司而言，必须深刻理解并践行正确的经营观、业绩观和风险观，将‘金融报国’使命内化于心、外化于行。”

● 本报记者 徐昭 刘英杰

深刻把握正确的经营观、业绩观和风险观内涵

认知的高度决定实践的深度。王晟认为，正确经营观、业绩观和风险观全面落实“十五五”时期经济社会发展战略部署、奋力开创中国式现代化建设新局面。当前，全党深入开展树立和践行正确政绩观学习教育，“立党为公、为民造福、科学决策、真抓实干”这十六字总要求为树立正确的经营观、业绩观和风险观提供了根本遵循。王晟表示，必须毫不动摇坚持和加强党的全面领导，在思想上、政治上、行动上同党中央保持高度一致；必须坚守人民立场，把为民造福作为出发点和落脚点；必须坚持一切从实际出发，遵循市场规律，处理好“潜绩”和“显绩”的关系；必须将正确的政绩观融入业务全流程、贯穿决策全链条，真抓实干把每一项工作做实做细。

谈及三者的内在逻辑，王晟认为，经营观、业绩观和风险观并非孤立并存，而是统一于金融工作的政治性、人民性和服务实体经济这一本源之上，构成一个逻辑严密、互为支撑的有机整体。经营观锚定“为谁经营”的根本立场，将服务实体经济作为天职，以此校准业绩导向，从源头上避免滑向唯规模、唯短期利润的误区。业绩观标定“用什么标准来衡量实绩”的价值坐标，将服务大局的质效作为核心标尺，引导资源精准流向实体经济所需、人民所需。风险观筑牢“在何种底线内实现发展”的安全边界，这既是对经营观的硬约束，也是对业绩观的强托底，确保发展是安全的、可持续的。

功能性是根，盈利性是叶；根深才能叶茂，本固方能枝荣。党的二十届四中全会对金融机构提出“专注主业、完善治理、错位发展”的部署要求。王晟认为，证券行业作为直接融资“服务商”、资本市场“看门人”、社会财富“管理者”，必须坚持功能优先，扛起服务实体经济和投资者的责任，力戒脱实向虚和自我循环，做好金融“五篇大文

章”。要坚持长期主义，摒弃短期拼规模、比增速的冲动，立足自身资源禀赋精耕细作，从价格竞争转向价值竞争。要坚持稳健审慎，杜绝侥幸心理和冒进冲动，将风险管理融入经营决策全过程，看不清、管不住的业务坚决不做，守牢国有金融资产安全底线。

夯实一流投行发展根基

理念的变革标注实践的深度。长期以来，中国银河证券始终坚持和加强党的全面领导，切实履行正确的经营观、业绩观和风险观。“十四五”期间，公司总资产、净资产均实现近一倍增长，五年平均ROE达9.2%，高质量发展成效明显。

以正确的经营观把牢定位，做好金融“五篇文章”。据了解，公司成立服务国家战略领导小组，通过纳入经营发展战略、制定年度计划和落实举措，匹配全覆盖、差异化考核评价体系，将践行功能性与日常经营深度融合、一体推进。在科技金融领域，公司协助新能源汽车企业赛力斯完成重大资产购买、战略融资和港股上市三个标杆性项目，推出首批科创债篮子；绿色金融方面，创设“CGT-ESG债券组合”，助力18家金融机构发行绿色金融债券规模超2000亿元。普惠金融方面，公司累计服务客户超1900万户，创新“保险+期货”模式，其支持的静宁县苹果产业发展项目入选全球最佳减贫案例；养老金融方面，个人养老金账户开户量保持行业领先，推出“STAR-星安养”养老金融服务体系；数字金融方面，公司作为证券业唯一入选机构协助开展量子密码迁移重大专项研究，是行业首家实现通过数字人民币投资场外理财产品的机构。

以正确的业绩观深化改革，提升核心竞争力。业绩观是经营发展的“指挥棒”，有什么样的业绩导向，就会形成什么样的发展模式。王晟介绍，中国银河证券始终将高质量发展、打造一流投行作为第一要务，坚持打基础、利长远，充分释放发展活力。在优化升级业务体系方面，深化财富管理转型、投行业务专

业化改革，财富管理业务客群总数突破2000万户，股债承销规模持续增长，并购重组业务取得突破，国际业务收入稳步增长。在深化体制机制改革方面，坚持先立后破，推动人力资源改革、分公司区域管理等关键领域改革，设立互联网分公司，强化子公司穿透式管控，不断提高组织管理效能。在长远发展投入方面，秉持长期主义，集中统筹配置组织、人力、资本等要素，重点加大科技赋能跨境业务和系统建设的力度，持续推进全面协同机制建设，不断夯实发展基础。

以正确的风险观守牢底线，实现稳健经营。敬畏风险，不是捆住手脚，而是为了走得更远。王晟表示，中国银河证券始终将防范化解金融风险放在政治高度，持续强化风险意识、健全风险管理体系。公司全面夯实风险防控基础，配齐配强风险管理专业人才队伍，培育全员全过程的风险合规文化理念，提升风险管理智能化水平。深化集团风险一体化管理，强化表内外、境内外、场内外风险防控，推进风险并表与穿透管理。精准有效防控重点风险，从大类资产配置视角管控风险，加强地缘局势风险防范，建立智能风险预警机制，做到“早识别、早预警、早处置”。层层压实风控责任，严格实施风险全流程闭环管理，做实风险化解、处置、考核、问责机制，构建覆盖全链条的风险防控体系，以扎实的风控能力护航企业高质量发展。

描绘“十五五”时期发展新蓝图

“长风破浪会有时，直挂云帆济沧海。”

“十五五”时期是乘势而上、全面深化资本市场改革、加快打造一流投行的战略机遇期。王晟表示，中国银河证券将深入践行金融工作政治性、人民性，扛起“金融报国、客户至上”使命，以服务实体经济为宗旨，以改革创新为动力，以全面从严治党为根本保障，全力打造中国一流投资银行，助力加快建设金融强国。

谈及未来五年的发展路径，王晟表示，坚持党的领导、加强党的建设是根本保障。公司要坚定不移地贯彻落实党

中央重大决策部署，以高质量党建引领保障高质量发展。要强化政治引领，充分发挥党委“把方向、管大局、保落实”的领导作用，不折不扣把党中央决策部署贯彻落实到位。要夯实基层基础，全面提升基层党建规范化水平，增强基层党组织的政治功能和组织功能。要纵深推进全面从严治党，深化“清廉银河”建设，推动清廉要求融入制度规定、管理机制和公司文化，持续深化正风肃纪反腐，加大一体推进“三不腐”力度，筑牢拒腐防变防线。业务拓展到哪里，党建就要引领到哪里，以高质量党建引领保障一流投资银行建设。

在战略布局方面，王晟向记者详细阐述了公司的规划蓝图。他表示，公司将立足2026-2030年战略规划目标，以功能性为首位，强化战略执行，稳步提升市场引领力与国际竞争力。打造财富管理、企业投行、资本投行，聚焦“服务居民财富、服务实体经济、服务资本市场”三大功能作用，致力于成为居民财富管理专家、实体经济服务商、资本市场稳定器，推动国际化与全业务链深层次联动，坚持轻资本与重资本业务并重，推动业务模式转型升级，打造更加均衡、更有韧性的一流投行发展体系。同时，推动专业化、集约化、数智化转型，从理念、能力、队伍等方面培育专业精神，在数字化基础上引入智能化创新，构建业务数智化生态。王晟特别强调，要深化境内外、总分行、生态圈协同，坚持对内一个客户、对外一个银河，深度融入中投公司生态圈，把握京津冀、长三角、粤港澳、海南自贸港政策发展机遇，构建多元合作生态圈。

关于人才队伍建设，王晟认为，坚持系统思维、锻造忠诚干净担当的干部队伍是重要支撑。“十五五”时期，公司将深入贯彻新时代党的组织路线，突出“三个过硬”标准，注重在重大任务、基层一线和关键时刻发现和识别干部人才，着力培养兼具国际视野、专业知识和复合型工作经验的干部人才。要深化人才机制改革，坚持“能上能下、能进能出”的市场化用人导向，构建绩效薪酬体系、职务职级体系与人力资源

配置的一体化联动机制，探索建立长周期考核机制，科学平衡短期激励与长期发展的关系。同时，深化培训培养体系，打造一体化培养与交流机制，加强干部人才多岗位、多线条、跨区域轮岗交流，坚持严管与厚爱相结合，更好激励干部担当作为。

在文化建设方面，王晟表示，公司弘扬和践行中国特色金融文化，奋力打造具有中国特色、金融特征、银河特点的新时代一流文化强司。要丰富政治文化、金融文化、清廉文化、融合文化、干事文化等专项文化体系，推动“一个银河·ONE CGS”文化理念全面导入战略、融入管理、切入业务，发布《文化赋能白皮书》，为打造中国一流投资银行提供坚强思想保证、强大精神力量、良好文化环境。同时，探索构建“内外部联动、境内外协同”的文化传播矩阵，以文化出海促进业务出海，擦亮文化品牌形象。

在风险防控方面，王晟表示，坚持稳中求进、持续筑牢风险防控底线是永恒主题。公司将坚持稳健审慎的风险偏好，持续加大风险管理资源投入，健全全面风险管理体系。做深做实全流程风险防控，深化风险与收益相匹配的平衡理念，动态完善风险偏好及限额体系，推动风险指标与资本约束有机衔接，加强境外子公司风险垂直管控，推进业务连续性管理体系建设，全面提升运营韧性。提升数智化风控效能，深化数据治理，推动大模型与AI工具融合，探索人机协同的新型风控模式。同时，恪守合规经营底线，将“合规创造价值”理念贯穿经营管理全流程，强化全员合规培训和廉洁从业管理，构筑坚实的廉洁合规管理防线。

“奋楫扬帆正当时，勇立潮头敢为先。”采访最后，王晟向记者表示，中国银河证券将始终秉持“金融报国”初心，树立和践行正确的经营观、业绩观、风险观，以“功成不必在我”的境界和“功成必定有我”的担当，加快推进高质量发展，奋力打造一流投资银行，切实创造经得起实践、人民、历史检验的实绩。（本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出）

A股市场下探回升 科技股出现明显分化

● 本报记者 吴玉华

6月29日，A股市场下探回升，上证指数涨逾1%，科创综指涨逾3%。半导体硅片、长鑫存储、创新药、半导体设备等多个板块爆发，整个A股市场超2400只股票上涨，逾120只股票涨停。市场成交额为3.54万亿元，出现缩量。

分析人士认为，近期全球科技股的波动是结构拥挤和极致杠杆的放大效应所导致，但本质上在于业绩空窗期缺乏清晰的基本面指引。A股近期市场结构上的分化，本质上是由国内基本面的分化导致，即将到来的7月上旬业绩预告披露期将成为对这一分化趋势的重要验证节点。

科技股表现分化

6月29日，A股市场下探回升，盘中三大指数均一度下跌，创业板指盘中一度跌逾2%。截至收盘，上证指数、深证成指、创业板指、科创综指分别上涨1.16%、0.19%、0.54%、3.12%，北证50指数下跌3.27%，上证指数报收4073.90点，创业板指报收4216.70点。大盘科技股震荡波动指数震荡，个股

方面，整个A市场上涨股票数为2469只，124只股票涨停，2933只股票下跌，69只股票跌停。当日A股市场成交额为3.54万亿元，较前一个交易日减少361亿元。

从盘面上看，半导体硅片、长鑫存储、创新药、半导体设备等板块爆发，玻璃纤维、覆铜板等前期涨幅较大的板块出现明显回调，科技相关板块分化明显。申万一级行业中，医药生物、农林牧渔、美容护理行业涨幅居前，分别上涨5.91%、2.96%、2.86%，食品饮料、电子等行业涨逾1%；在下跌的行业板块中，综合、建筑材料、通信行业跌幅居前，分别下跌3.97%、3.48%、2.71%。市场出现“高低切”迹象，医药生物、农林牧渔、美容护理等低位板块领涨市场，医药生物板块中，广生堂、百奥赛图、迈普医学、三生国健、万邦医药等多股涨停，多只大涨股票为创新药概念股。国金证券医药首席分析师甘煥斌表示，创新药企业扭亏为盈的节点到来，全年临床数据发布密集，叠加已通过BD出海的管线在海外临床进展顺利，看好创新药板块投资机会。

科技股内部分化明显，宏和科技、通鼎互联、唯特偶等一批高位科技股显著下跌，华海清科、南大光电、京仪装备

等大涨。

区分对待科技股回调

对于科技股的回调风险，东吴证券首席策略分析师陈刚表示，科技股存在阶段性回调可能，但需区分对待技术性调整与趋势性见顶两类情形。第一类是交易极致化后的获利了结式回调。当前科技板块成交集中度、场内浮盈积累充分，市场存在“高切低”的调仓需求，由此引发的调整属于技术性回调，并不代表产业基本面发生逆转，通常幅度有限、持续时间较短，情绪消化后行情有望回归产业主线。第二类是产业与流动性拐点触发的风格见顶，这才是真正的趋势性风险。从当前阶段看，产业端AI大规模商业化仍处于早期，除代码生成外，智能体、物理AI等应用场景的成长空间尚未充分释放；流动性端融资扩张与资本开支之间的正反馈机制仍在延续，两大核心主线均未出现趋势逆转信号。后续回调风险的核心观测变量，在于产业商业化闭环与全球流动性变化的先后顺序：若AI率先实现自我造血，行情韧性将持续强化；若流动性收紧先于商业化兑现，融资支撑弱化才会触发真正的趋势性回调。

“近期全球科技股的波动是结构拥挤、极致杠杆的放大效应所导致，但本质上是业绩发布空窗期缺乏清晰的基本面指引，前期入场资金基于全球资本开支预期，围绕产业边际变化展开多空博弈，但科技产业的基本面实际上并未发生实质性变化。”兴业证券首席策略分析师张启尧表示，即将到来的业绩期将验证科技行业景气度的成色，近期由部分“噪音”所引发的分歧、波动，反而为布局创造了机会。

张启尧认为，对于A股而言，除全球AI产业的变化之外，近期市场结构上的分化，本质上是由国内基本面的分化导致，即将到来的7月上旬业绩预告披露期将成为对这一分化趋势的重要验证节点。这意味着成长和景气主线占优的共识，并不会因为近期的波动而发生改变。

“配置上，不必为了切换而切换，景气的相对强弱、业绩的相对变化依然是核心线索。”张启尧表示，目前AI算力硬件（光通信、半导体、PCB）仍是最强景气度部分，部分先进制造板块（AI上游设备、电池储能、船舶）景气预期也有上修。此外，上游资源品（很多也受到AI需求的拉动，例如小金属、能源金属、化工等）也值得重视。

郑商所协同海关出台全国首个专项业务监管方案 期货保税交割体系持续完善

● 本报记者 马爽

日前，泉州海关正式印发泉州综合保税区期货出口型车（船）板保税交割业务操作监管方案。该监管方案依据海关总署、综合保税区以及郑州商品交易所有关规定制定，是郑商所与泉州海关的跨部门制度协同与机制创新，也是国内首个关于出口型车（船）板保税交割业务的海关官方指导文件。

相较于传统期货保税交割模式，出口型车（船）板交割无需注册标准仓单，依托期货交易组织组织的配对完成实物交割，买方可根据需求自行选择是否仓储或直接出口。交割全流程透明可控，既能精简业务流程、降低贸易风险，又能进一步压缩企业运营成本，顺应了国内产业发展趋势与国际市场需求。

据悉，监管方案明确了业务适用范围、各经营主体职责与业务办理规范，全面细化出口型车（船）板交割货物账册管理、入区申报、

出口转内销、货物离境核销等全流程的海关操作要求与办理要件。同时，监管方案衔接国际现货贸易惯例，明确交割单证与海关申报的对应标准，可有效降低境内外产业客户跨境交割的物流与时间成本，提升经营主体参与的便利性，切实提升产业服务水平。

总体来看，方案形成了一套可落地、可复制的标准化监管范式，监管方案的出台填补了期货出口型车（船）板保税交割业务属地海关操作规范空白，为期货市场交割型对外开放提供明确的监管依据，相关经验可为后续品种、其他口岸推广交割型对外开放提供参考。

在业内人士看来，随着跨境保税交割流程规范的持续优化，该制度将便利更多境外产业主体参与我国境内期货交割，拓宽大宗商品内外贸易衔接渠道，推动我国本土产业深度融入全球大宗商品定价体系，进一步强化中国价格的国际影响力。