

30年期国债期货主力合约创新高 市场情绪“敏感期”悄然而至

证券时报记者 孙翔峰

9月18日,国债期货集体收涨。其中,30年期主力合约涨0.89%,10年期主力合约涨0.15%,均创新高。现货市场方面,30年期国债到期收益率最低达到2.1575%,10年期国债到期收益率盘中一度下行至2.03%。

有分析人士认为,8月,通胀、金融以及经济数据均偏弱,市场对于基本面弱修复的预期延续,在风险偏好较低的环境下,债市走强存在支撑。不过,市场进入高位之后,债市整体情绪比较敏感,后续债市波动可能显著增大。

多因素推动债市走强

节前密集发布的一些宏观数据,可能是近期债券市场持续走强的核心驱动力。

国家统计局9月9日公布的数据显示,8月,受高温多雨天气等因素影响,中国居民消费价格指数(CPI)同比涨幅扩大至0.4%,环比季节性上涨。

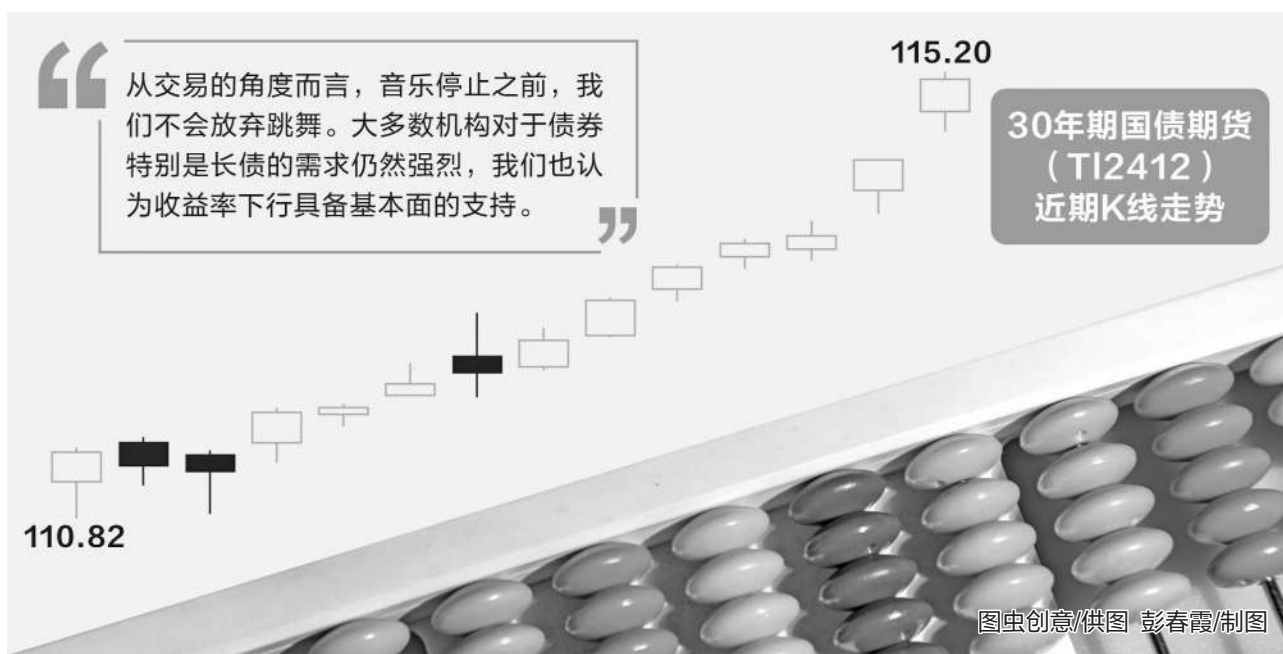
9月13日,央行公布的数据显示,8月新增人民币贷款9000亿元,同比少增4600亿元;8月新增社会融资规模为30298亿元,同比少增981亿元。8月末,广义货币(M₂)同比增长6.3%,增速与上月持平;狭义货币(M₁)同比下降7.3%,降幅较上月扩大0.7个百分点,M₂-M₁剪刀差走阔至13.6%,创1996年6月以来新高。8月,M₁同比增速为-7.3%,录得自统计以来新低,且已连续5个月为负。

M₁、M₂同比均受到叫停‘手工贴息’存款以及信贷扩张偏弱的影响。整体来看,企业和居民信贷均持续低位,实体经济意愿仍然偏弱,中期来看货币政策仍需继续宽松。”华鑫证券分析师罗云峰表示。

中信证券首席经济学家明明在接受证券时报记者采访时表示:“8月,通胀、金融以及经济数据发布后,市场对于基本面弱修复的预期延续,在风险偏好较低的环境下,债市走强存在支撑。”

东方金诚研究发展部门总监冯琳也对证券时报记者表示,8月当月新增人民币贷款同比少增幅度显著扩大,1-8月新增人民币贷款同比少增逾3万亿元,这会增加银行配债需求,并对市场预期产生重要影响。

“经济处于修复期,各项经济数据有待整固,基本面决定债市趋势得以延续;而在对短期财政扩张政策的担忧短



暂解除后,债市利多因素相对占优,在突破前期监管调控点位后未受到打压,进一步引发市场走强。”华金证券研究所固收高级分析师牛逸表示。

看多情绪仍然旺盛

整体而言,债市做多的情绪仍然旺盛。对于后市,交易员和分析师都保持比较乐观的一致预期。

“从交易的角度而言,音乐停止之前,我们不会放弃跳舞。大多数机构对于债券特别是长债的需求仍然强烈,我们也认为收益率下行具备基本面的支持。”上海一家投资机构的固定收益业务负责人对证券时报记者表示。

明明认为,往后看,经济基本面数据修复斜率抬升可能需要更多稳增长政策信号,而政策成效体现在数据上需要更多的时间,债市基本面环境或长期较好。情绪上,股债“跷跷板”对近期的行情存在一定提振,但并非债市走强的主线,考虑到权益市场走势相对顺周期,未来行情反转引起债市回调的空间可能相对有限。

政策面上,央行维持斜向上收益率曲线的目标短期并未变化,结合这一轮干预措施对市场利率引导的成效,新的调控手段可能在酝酿中;长期来看,支持性货币政策立场尚未改变,支持实体经济需要实际利率的进一步下行,长债利率中枢下行的方向仍然较为明确。

冯琳也认为,目前市场对于基本面

偏弱的预期较为一致,同时货币政策将持续稳增长取向,继续支撑降准降息预期。只要基本面预期偏弱、货币政策维持宽松、广谱利率趋于下行等因素不发生逆转,长端利率走势的趋势性转向风险就不大。

也有一些观点比较谨慎。牛逸就表示,从基本面出发,今年以来经济数据整体仍在历史波动范围内。当前,长端利率对于政策空间的定价较为充分,支撑经济高质量发展的要素条件在不断累积增多,如果后续政策不及预期,债市可能会出现回调。

不过,他也表示,经济内生性的趋势短期内很难逆转,加上监管对于市场稳定性的调控手段进一步细化,即使出现回调,幅度可能也较为有限。

债市情绪更加敏感

“从交易的角度来说,市场预期比较一致的时候,风险也可能比较高。”前述投资机构的固定收益业务负责人坦言,当前债市确实进入了比较复杂的阶段,市场各方情绪都比较敏感,“如果只一心想着做多,风险会很大”。

“就短期来看,债市也面临一些风险因素,主要是在长债利率创下新低后,后续央行对长债利率的调控以及机构止盈可能会引发债市回调,这意味着后期债市波动风险正在加大。”冯琳表示。

她认为,在市场已提前定价宽松预期的情况下,若后续降准降息落地,债市可

能会出现比较大的止盈压力。另外,尽管9月人大常委会未提及财政工具,债市对财政政策加码的担忧暂缓,但内需不足对财政政策加力的诉求较强,后续增量政策出台也会对债市造成一定扰动。

牛逸也表示,当前的债券利率和经济基本面并不完全匹配,同时长端利率过低缺乏正向激励。部分机构资产和负债端存在不匹配,一旦利率波动较大会出现大幅亏损,其中既包括中小银行一类自营机构,也包括理财产品净值化后的个人投资者。当市场参与者一致预期过于一致,一旦市场趋势形成反转,交易过于拥挤就会产生踩踏,发生“债券折价—净值下跌—赎回”的负反馈。

事实上,上个月市场已经给投资者提了醒。8月初,在大行卖债等一系列因素影响下,债券市场整体回调,随后引发机构预防性赎回,债市出现了一波短暂的“赎回潮”,带动信用债抛售,导致8月信用债持续调整。仅8月12日,债基就大幅净赎回59.66亿元,在随后的两周多内累计净赎回规模近200亿元。

“回顾8月末债市经历的一轮小‘赎回潮’,不难发现当前债市情绪相对脆弱。”明明表示,一方面,需要关注后续基本面数据,在市场预期普遍偏弱的环境下,若出现超预期改善的情况,利率也可能经历较大的调整;另一方面,央行干预措施暂缓并不意味着放弃对于收益率曲线形态的干预,需要关注后续潜在的新政策工具落地的可能性。

弘扬中国特色金融文化 激活文化新质生产力

联储证券党委书记、监事会主席 李霞

金融是国民经济的血脉,是国家核心竞争力的重要组成部分。党的十八大以来,习近平总书记从战略全局出发,对金融事业发展的重大理论和实践问题作出一系列重要论述,为新时代新征程做好金融工作提供了根本遵循和行动指南。《习近平关于金融工作论述摘编》系统展现了习近平总书记关于金融工作重要论述的科学体系、丰富内涵和实践要求,也为证券行业的未来发展指明了方向,明确了金融服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革的重要性,为做好新时代金融工作、建设金融强国提供了根本指南。

新质生产力的显著特点是创新,既包括技术和业态模式层面的创新,也包括管理和制度层面的创新,必须继续做好创新这篇文章,推动新质生产力加快发展。今年7月,党的二十届三中全会通过《关于进一步全面深化改革推进中国式现代化的决定》(下称“《决定》”),要求“健全因地制宜发展新质生产力体制机制”,并做出全面部署。作为资本市场的重要组成部分,联储证券牢记“金融为民”初心,践行“金融强国”使命,坚持以党建引领企业发展,始终将文化建设视为企业核心战略之一,深刻理解特色文化的构建对于提升行业竞争力、推动行业全面发展的重要作用。从核心价值观的深植到企业文化的广泛传播,再到科技创新与业务模式的持续革新,联储证券将创新驱动作为发展的内生动力,不断培育“守正创新、担当作为、务实高效、协作共赢”的特色文化,积极发展文化新质生产力。

加强政治引领 坚持文化建设正确方向

习近平总书记在文化传承发展座谈会上指出,对文化建设来说,守正才能不迷失自我、不迷失方向,创新才能把握时代、引领时代。其中,守正,守的是马克思主义在意识形态领域指导地位的根本制度,守的是“两个结合”的根本要求,守的是中国共产党的文化领导权和中华民族的文化主体性。党的二十届三中全会也强调,党的领导是进一步全面深化改革、推进中国式现代化的根本保证。

联储证券始终坚持党的领导,深入贯彻新时代党的建设总要求,将政治引领贯穿于文化建设的全过程。坚持以党建促发展,进一步完善党的制度建设,抓好党组织体系建设,不断提升基层党组织的凝聚力和战斗力,切实把党的政治优势、组织优势转化为推动公司经营发展的新动能。坚持以党建引领文化建设,通过完善文化体系与制度建设,不断强化文化意识形态,完善组织保障,加强责任落实,确保文化建设方向正确、内涵丰富,并将文化建设与业务发展深度融合,推动证券行业高质量发展。

加强人才建设 坚持以人为本激发活力

今年1月,在省部级领导干部金融高质量发展研讨班上,习近平总书记深刻阐释金融强国应当具备的关键核心金融要素,其中一个重要方面,就是拥有“强大的金融人才队伍”,并提出了“五要五不”中国特色金融文化。

联储证券始终坚持把人才建设作为企业发展的第一动能,从考核激励、选人用人以及人才培养等多个方面入手,持续落实成长机制,激发员工活力,不断推动企业高质量发展核心竞争力有效提升。目前,联储证券已将文化建设总要求写入公司章程,纳入公司未来战略规划,作为选人用人、评先评优的重要依据,积极引导全体干部员工深入理解并积极践行总书记“五要五不”的中国特色金融文化,认真落实“合规、诚信、专业、稳健”行业文化核心价值观,以及公司“守正创新、担当作为、务实高效、协作共赢”的文化理念,不断将以上要求和价值观融入日常、深入人

心,嵌入到公司的业务流程和内控机制,凝聚起推动公司高质量发展的强大动力。

加强内控合规 坚持稳中求进发展策略

当前,证券行业面临的内外环境日益复杂,联储证券深刻认识到强化内控合规、筑牢廉洁底线是保障公司稳健运营、维护行业声誉的基石。习近平总书记强调,金融安全是国家安全的重要组成部分,要坚决打好防范化解金融风险攻坚战。《决定》也多次提及“金融”,聚焦金融领域改革、统筹发展与安全等问题提出了要求,明确指出“必须深化金融改革,加强金融监管,坚决守住不发生系统性金融风险的底线”。这与中央金融工作会议、新“国九条”等系列会议文件精神一脉相承。

基于此,联储证券通过加强培训宣导与日常监督、建立健全全面风险管理体系等一系列有力措施,公司在内控合规与廉洁从业方面取得了显著成效,有效降低了业务运营中的合规风险,显著提升了员工的合规意识与职业素养,为公司的可持续发展注入了强劲动力。

加强责任意识 坚持金融服务实体经济

实体经济是金融的根基,服务实体经济是金融的天职。习近平总书记强调,“坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨”作为中国特色金融发展之路的重要内容。《决定》也指出,要完善金融机构定位和治理,健全服务实体经济的激励约束机制。

为实体经济服务是金融的立业之本,作为金融体系的重要组成部分,联储证券始终牢记金融服务实体经济的根本宗旨,贯彻新发展理念,充分把握中国特色金融文化的丰富内涵,将服务实体经济作为公司文化建设的核心要义,立足“以青岛为根据地”和“资本投行”的战略定位,践行公司“新财富管理”战略,坚持“区域聚焦”和“产业聚焦”,做好金融“五篇文章”,将社会责任融入企业发展的血脉之中,通过深化公益活动、透明化社会责任报告以及强化投资者保护与教育,积极促进金融与实体经济的良性循环,为实体经济提供强有力的金融支撑,为构建和谐社会添砖加瓦。

加强品牌建设 坚持发展文化新质生产力

文化新质生产力作为新质生产力的重要组成部分,是建设中华民族现代文明的物质基础,也是满足人民群众美好生活需要、促进精神生活共同富裕的现实途径。作为发展文化新质生产力的重要抓手之一,品牌建设既是“承载者”,也是“助推器”。联储证券深刻认识到文化品牌作为核心竞争力的重要性,着力打造具有独特文化特色 and 影响力的文化品牌,坚定不移地推进品牌建设,深耕特色金融发展之路,力求在文化创新与品牌塑造上实现新突破。

创新是证券行业持续发展的不竭动力。联储证券正紧跟金融科技的发展步伐,利用大数据、人工智能等先进技术,优化业务流程,提升服务效率。同时,积极响应《证券行业科技发展“十四五”规划》的号召,加大科技研发投入,推动行业向数字化、智能化转型。这些创新举措不仅提升了行业的核心竞争力,也为投资者带来了更加便捷、高效的服

务体验。新征程,新使命。展望未来,证券行业文化建设仍是一项长期而系统的工程,需要全行业共同努力、持续推动。联储证券将持续深入学习贯彻《习近平关于金融工作论述摘编》,牢牢把握建设金融强国对资本市场高质量发展提出的新要求,坚持学思用贯通,知行合一,深化文化建设与业务融合,强化合规展业与廉洁从业意识,构建高素质人才队伍,创新文化传播方式,为证券行业的稳健前行提供坚实的文化支撑与人才保障,共同开创行业高质量发展新局面。

多家信托变更负责人 “85后”总经理履新

年内部分信托公司核心高管变动公示			
公示日期	公司名称	职务	姓名
8月21日	杭州工商信托	总裁	蒋碧湖
8月29日	财信信托	董事长	朱昌寿
8月29日	财信信托	总裁	包爽
9月6日	建信信托	董事长	李军
9月14日	中航信托	总经理	游江

数据来源:国家金融监督管理总局网站 杨卓卿/制表 彭春霞/制图

证券时报记者 杨卓卿

又一大型信托公司核心高管出现变更。

9月14日,金融监管总局江西监管

局发文称,核准游江的中航信托总经理任职资格。

履历显示,游江出生于1986年2月,工商管理硕士,毕业于香港中文大学工商管理专业。他于2010年3月进

入中航证券工作,历任该公司北京营业部机构业务部专员、营销中心经理、营销总监、总经理助理、副总经理、总经理,北京分公司总经理等职务。

2021年12月,游江担任中航证券副总经理。2022年12月,游江出任中航金融副董事长一职。

今年7月底,游江以中航信托党委副书记的身份主持中航信托党委扩大会议暨2024年上半年工作推进会。在会上表示,要进一步强化内部协同,通过加强内部管理、优化激励机制、调整组织架构,实现“同频共振、共谋发展”的良好氛围,为保障公司完成各项重点任务筑牢坚实基础。

中航信托成立于2009年,由中国航空工业集团及华侨银行等单位发起组建。其中,中航投资控股有限公司

持股84.42%。

根据2023年年报数据,中航信托去年实现营业总收入12.37亿元,净利润8386.71万元;信托主业手续费及佣金净收入17.70亿元;信托资产总规模为6356.50亿元。

近年来,信托行业高管变动频繁,各家公司加快人事调整,折射出行业仍然处于转型关键期。

据证券时报记者不完全统计,截至目前,年内已有山东国信董事长岳增光、平安信托董事长方蔚豪、国民信托总经理王晓天等20位主要负责人履新,涉及18家信托公司。

有行业观察人士表示,信托行业高管变动确实与业绩压力、行业转型有关,同时信托公司也在积极探索新的业务领域,如资本市场投资、资产管理信托等,以实现业务的多元化和可持续发展。适当引入外部人才,有利于提升信托公司发展活力和打开业务新思路,内部提拔人才则对信托公司业务思路的延续性起到一定作用。

根据用益金融信托研究院统计,目前已有53家信托公司披露了2024年上半年业绩快报或公告了部分业绩数据。证券时报记者选取可对比口径的50家信托公司进行梳理发现,2024年上半年信托公司整体营业收入及利润总额大幅下滑,信托业务收入继续下行,固有业务收入下滑明显,业绩波动幅度也明显增加。不含上海信托,2024年上半年,50家信托公司的合计营业收入为287.13亿元,同比下滑8.67%;合计实现信托业务收入197.21亿元,同比下降7.62%。

交通银行深圳分行:“强链补链”产业链金融专项行动助力制造业企业高质量发展

为积极响应国家关于服务实体经济、促进制造业转型升级的号召,交通银行深圳分行于今年全面启动了“强链补链”产业链金融专项行动。该行动围绕“五篇文章”的战略布局,为制造业产业链上下游企业提供了全方位、多层次的金融服务,有效推动了制造业向高端化、智能化、绿色化方向迈进。

截至8月末,交通银行深圳分行已累计向制造业产业链上下游企业发放融资达44.34亿元,惠及37家核心制造企业以及508家链属企业,其中超过四分之三的链属企业为小微企业。这一措施不仅显著缓解了中小微企业面临的“融资难、融资贵”问题,更为企业的发展注入强劲动力。

值得一提的是,交通银行深圳分行于今年6月成功落地了某大型制造业集团客户的供应商订单融资“脱核”项目。该项目创新性地利用核心企业提供的“信息流、资金流”数据,通过信用评估模型对供应商实现精准授信,在不占用核心企业授信额度的情况下,为全国范围内集团供应商提供了全流程线上化的流动资金贷款支持。这一创新模式有效提升了企业融资效率,促进了产业链上下游企业的协同发展。

交通银行深圳分行将秉承服务实体经济的初心和使命,以“强链补链”产业链金融专项行动为抓手,持续优化金融服务体系,深入探索产业链金融模式,助力制造业企业高质量发展。(CIS)