

# 中国券业迎国际信用“重估潮” 多家头部券商年内同步“升A”

记者 徐蔚

中国证券行业正迎来一场国际信用“重估潮”。今年以来，穆迪、标普、惠誉三大国际评级机构以近年来少有的同步节奏，密集上调中资券商主体信用评级或行业评级基准。中信证券、国泰海通、中金公司等头部券商跻身“A类”评级区间，释放出中国证券行业稳健发展、头部机构综合竞争力持续提升的积极信号。

## 中资券商战略重要性获重新定价

最新一轮评级行动来自穆迪。近日，穆迪将中信证券、国泰海通、中金公司及中金国际的长期发行人评级从“Baa1”整体上调至“A3”，展望稳定。

穆迪在评级报告中明确阐释了上调的核心逻辑：上述券商在必要时获得官方支持的可能性有所上升，其对中国实现国家经济和金融政策目标的战略重要性日益提升，在中国资本市场的运行与发展中发挥着关键作用。穆迪表示，自2023年以来，中国政策制定部门更加重视深化资本市场改革、提升金融业竞争力，并推动直接融资在经济转型中发挥更大作用，证券公司作为融资活动、金融中介服务和资本市场发展

的核心参与者，重要性持续凸显。

回溯全年，三大国际评级机构的行动呈现明显的节奏共振。今年6月，惠誉首次授予中信证券及中信证券国际“A-”长期发行人主体评级，展望稳定。中信证券由此成为国内首家获得惠誉“A-”国际主体评级的证券公司。随后，中金公司及中金国际的评级从“BBB+”上调至“A-”，股东支持评级同步由“bbb+”升至“a-”。

9月，标普将中国证券公司的行业锚定评级从“bb”上调至“bb+”。具体到单家券商，广发证券评级自“BBB/稳定/A-2”上调至“BBB+/稳定/A-2”，中信证券、国泰海通、银河证券、东方证券等的评级展望由“稳定”调整为“正面”。

“此轮上调绝非简单的指标微调。三大机构罕见一致行动，实质是对中国证券业风险定价逻辑的系统性重估。”南开大学金融学院院长田利辉对上海证券报记者表示，这反映出国际资本对中国金融治理有效性的“制度性定价”，官方支持的隐性增信由此被显性化认可。

## 境外融资成本系统性下行

评级上调的直接影响正在向融资端传导。头部券商已迅速作出回应。中信证券表示，将以本次评级上调为契机，进一步拓宽境外融资渠道，

降低跨境资金成本，持续提升国际公信力与品牌影响力，加快一流投资银行和投资机构建设。

国泰海通称，将积极把握国际信用评级提升契机，拓宽各类融资渠道，强化融资成本优势，锚定“成为具备国际竞争力与市场引领力的一流投资银行”愿景，推动筑牢资本市场稳定运行基础，更好服务新质生产力和经济高质量发展。

田利辉分析认为，国际评级上调最直观的影响是境外融资成本系统性下行，对跨境业务占比高的机构尤为有利。但更具弹性的传导在于衍生品保证金的释放：在国际场外交易中，交易对手主体评级直接决定初始保证金抵扣比例，评级跃迁将释放大量被占用的业务资本金，无需外部融资即可投入周转，其业绩增厚弹性数倍于利息节约。此外，评级还影响交易对手授信、衍生品业务额度及境外金融机构的风险资本配置，堪称跨境重资本业务的隐性通行证。

田利辉进一步表示，此轮上调更深远的意义在于推动中资券商从“信用修复”走向“能力建设”。中资券商的独立信用状况仍弱于受支持驱动的评级水平，这既反映了证券业务固有的周期性，也说明资本市场环境仍在发展之中。中资券商要不断提升独立盈利能力与风控的跨周期韧性，使评级从“支持驱动”逐步转向“基本面驱动”。

华泰证券：

## 坚定不移推进ALL IN AI战略 着力建设国际一流投资银行

记者 仲青

作为沪市主板蓝筹龙头股，华泰证券于8月29日发布的2026年半年度报告显示，其经营业绩创下同期历史新高：实现营业收入236.58亿元，同比增长45.86%；实现归母净利润116.92亿元，同比增长54.87%；财富管理、机构服务、投资管理、国际业务四大板块全面向好。

亮眼的经营数据背后，是华泰证券多年坚持科技驱动、锚定金融本源的战略积淀。华泰证券首席执行官周易在接受上海证券报记者采访时表示：“在AI时代，华泰证券不仅是一家证券公司，更是一家科技公司。我们正以ALL IN AI的决心，用人工智能重塑业务逻辑与组织能力，坚定深化科技赋能下的财富管理与机构服务‘双轮驱动’战略，全力做好金融‘五篇大文章’，向着建设国际一流投资银行稳步迈进。”

## AI推动业务与组织深层进化

从早年提出“科技赋能”，到2025年明确“ALL IN AI”战略，在周易看来，AI已经成为驱动公司未来发展的底层核心力量。

“AI不是简单外挂的工具插件，而是要从底层重塑业务逻辑、作业流程与组织进化，实现从人力驱动向智能驱动的跃迁。”周易对记者表示，过去行业的很多痛点，单纯依靠增加人力很难破解，而AI提供了解题的钥匙。

据他介绍，2025年10月，华泰证券推出行业首款AI原生金融智能终端“AI涨乐”App，将私人银行级别的投资洞察、资产配置、陪伴服务，以智能化、精准化的方式普惠到广大普通投资者，上线后累计下载量突破500万次。客户端实现投资者需求智能识别、策略智能匹配、全流程服务陪伴；投研端打造“超级驾驶舱”，把集团整体投研积淀转化为一线生产力，让投顾从重复劳动中解放出来，聚焦客户沟通与信任构建，形成“对外服务客户，对内赋能投顾”的双向闭环。今年上半年，公司财富管理板块收入同比增长42%，两融余额同比增长77%，AI赋能的价值已经充分体现在经营实绩当中。

在机构服务领域，传统业务高度依赖专家个人经验，业务规模、响应效率存在明显天花板。华泰的解题思路是把过往数字化时代沉淀的研究方法、数据资产、专业模型和专家经验统一转化整合为数智化资产，再沿产业链各环节抽象成可调用的Skill。于是，华泰证券的金融中台嵌入了真实的投行、研究、投资 workflow，在持续场景应用中不断迭代，让认知从“个人级”上升为“组织级”资产。

在投行业务端，AI覆盖项目承揽、尽调、执行、承销、持续督导全流程；投资交易端打通研究与交易链路，实现定价、执行自动化。华泰证券依托智研SkillHub大模型技能平台，实现研报智能撰写、预审，2026年上半年累计产出研报5306篇，开展机构路演3.3万余场。数据显示，华泰证券科创板做市、ETF及公募REITs做市稳居行业第一梯队，泛固收（FICC）领域相关品种做市排名全球首位，机构服务业务上半年收入55.63亿元，同比大幅增长73.62%。

周易表示，AI转型不局限于降本增效，而是关乎券商长期生存发展的必答题。“未来我们会持续夯实算力、数据、模型底层基座，把AI贯

穿投研、交易、运营、跨境服务全链条，持续推动业务重构与组织进化，构筑面向未来的差异化竞争壁垒。”他说。

## 服务好实体经济与新质生产力

“金融机构的根基，在于服务实体经济，扎实做好金融‘五篇大文章’，这是资本市场中介机构责无旁贷的核心使命。”周易表示，一流投行，规模只是表象，核心要看功能发挥。华泰证券始终将服务实体经济作为发展立足点，尤其是深耕科技金融赛道，把服务链条延伸到“更早、更小、更硬科技”的企业群体，为新质生产力培育注入资本活水。

公司搭建起“投资+投行+研究”三位一体的科创企业全生命周期服务体系，打通股权投资、IPO保荐承销、再融资、并购重组、产业赋能的完整链条。

在股权投资领域，旗下华泰紫金坚守“投早、投小、投硬科技”导向，布局可重估计算（CGRA）、具身智能、光电子、生物医药等前沿赛道，同时联动产业龙头设立华泰华芯太湖光子产业投资基金、南京华泰金斯瑞生物医药创业投资基金等多只专项产业基金，以“产业+资本”模式助推硬科技产业集群成长。

在投行业务领域，公司以产业投行思维深耕科技创新领域，累计服务科创企业300余家，服务企业总市值约15万亿元，覆盖半导体、先进制造、生物医药、信息技术等重点赛道。近年来，华泰证券从传统的“融资中介”升级为深度的“产业伙伴”，从一次性的“承销业务”升级为全周期的“陪伴服务”，陪伴企业穿越周期、实现长期价值成长；既助力一批硬科技企业登陆境内外资本市场，也落地“科八条”之后科创板首单未盈利企业重大资产重组，打造全国首批科技创投公司债、首批数据中心公募REITs标杆项目。如今，依托常态化“投投联动”，不少被投企业完成早期培育后顺利走向资本市场，形成可复制的“华泰样本”。

2026年半年报显示：今年上半年，华泰证券承销科技创新债券110单，规模达283.85亿元；承销绿色债券28单，规模达95.90亿元，落地全国首单高校成果转化科创公司债等创新项目；并购重组财务顾问审核通过项目7单，行业排名第一。

(上接1版)

北斗产业总体产值超6000亿元，高分辨率对地观测系统广泛服务国土、海洋、减灾、水利等20余个行业；直播卫星用户1.55亿户；空间站4000余项成果应用于各行各业……

国家航天局相关负责人表示，我国以航天高质量发展为引领，打造航天领域新质生产力，构建航天发展新格局，加快建设航天强国。

每一个大胆设想、每一次成功实施，都生动诠释着中国航天人啃下“硬骨头”的勇气与力量。

今年7月，长征十号乙运载火箭成功实施我国首次运载火箭一子级可控回收，这也是全球首次实现运载火箭海上网系回收。

中国工程院院士、中国航天科技集团运载火箭专家乐豪说，从一型到多型、从一箭单星到一箭多星、从一年几发到几十发、从发射卫星到发射载人飞船再到发射深空探测器的技术跨越，长征系列运载火箭已经具备发射任意地球轨道有效载荷的能力。

精神的力量穿越时空，历久弥新。

2020年4月23日，习近平总书记给参与“东方红一号”任务的老科学家回信，深情寄语：“老一代航天人的功勋已经牢牢铭刻在新中国史册上。不管条件如何变化，自力更生、艰苦奋斗的志气不能丢。”

2022年5月2日，习近平总书记在给中国航天科技集团空间站建造青年团队的回信中指出：“建设航天强国要靠一代代人接续奋斗。希望广大航天青年弘扬‘两弹一星’精神、载人航天精神，勇于创新突破，在逐梦太空的征途上发出青春的夺目光彩，为我国航天科技实现高水平自立自强再立新功。”

如今，北斗、探月及重复使用火箭等项目团队平均年龄仅30余岁，载人航天任务中的“90后”已挑起大梁。

中国科学院空间应用工程与技术中心副研究员杜昌帅说：“我们这一棒，必须要跑出加速度、跑出新高度，努力抢占科技制高点，实现国家高水平科技自立自强。”

中国载人航天工程已执行40次飞行任务，航天员单次最长出舱活动时长达9小时；北斗三号全球卫星导航系统核心器部件国产化率达100%，攻克星间链路、高精度原子钟等160余项关键核心技术；长征系列运载火箭累计发射670次，成功率超97%……

## 中国人民银行明确人民币汇率政策立场

(上接1版)

当前，全球外汇市场交易体量巨大，每一笔交易都影响着汇率走势。中国人民银行称，中央银行基本不具备影响汇率中长期走势的干预实力，一国也不可能通过长期压低汇率就能持续增强贸易竞争力。

中国人民银行称，中国贸易发展根源在于产业国际竞争力的提升。中国贸易增长得益于改革开放、超大规模市场、完备的产业链和基础设施体系、持续研发创新能力等因素。

回顾全球，主要贸易顺差国也基本是产业竞争力较强的国家。除中国外，一些经济体的产品契合国际需求，出口同样增长较快，并非由该国货币贬值驱动。

数据也显示：过去人民币的多轮升值，并未影响我国贸易发展；人民币贬值时期，中国出口份额也没有更快提升。

比如：2020年到2021年，人民币对美元升值9%，同期中国出口在全球份额上升1.7个百分点；2022年人民币对美元贬值超8%，同期中国出口在全球份额下降0.7个百分点。

近年来，中国贸易对汇率变化的敏感度也明显下降。由于出口结构转型升级，中国出口商不再是单纯的价格接受者，而是嵌入全球供应链，可与上下游企业共担汇率成本。外贸企业也更多使用汇率避险手段，约30%的贸易采用人民币结算，企业外汇套保比例也达到30%左右，进一步降低了贸易对汇率波动的敏感性。

而且，汇率是货币之间的一种比价关系，受经济增长、货币政策、地缘政治等多种因素影响。中国人民银行称，经常账户与汇率之间不存在线性关系。分析汇率变化：不仅要看法货贸易，也要看服务贸易；不仅要经常账户，也要看金融账户；不仅要关注经济基本面因素，也要关注预期等因素。

从历史经验看，新兴市场汇率大幅波动，也往往是由金融账户下资本流动触发的。比如，2014年到2016年美联储退出量化宽松货币政策，以及2022年后美、欧等发达经济体央行大幅收紧货币政策，均曾引发新兴市场资本外流和货币贬值。

“经常账户顺差并不必然意味着本币汇率低估、需要升值。”中国人民银行举例称，近年来，日本、瑞士、德国等不少经常账户顺差国，本币汇率有所贬值。从中国情况

探索永无止境。只有不断创新，一个民族才能更好走向未来。

我国首飞航天员杨利伟曾经乘坐的神舟五号只有6立方米空间，如今中国空间站已达120多立方米。他形象地说：当年住“标间”，现在“起码是三室一厅”。

空间站逐步扩大，来往太空人员也越来越多。今年5月，首位来自中国香港的女性航天员黎家盈随神舟二十三号升空，目前已在轨驻留4个多月。两名巴基斯坦航天员正在中国航天员中心训练，不久的将来其中一人将与中国航天员一起进驻中国空间站执行任务。

习近平总书记指出，中国愿同各国一道，加强交流合作，共同探索宇宙奥秘，和平利用外空，推动航天技术更好造福世界各国人民。

嫦娥六号搭载多国科学载荷开展联合探测；面向国际开放月球科研样品借用申请；牵头发起国际月球科研站，累计与17个国家和国际组织签署合作协议；与60多个国家和国际组织签署超200份航天合作协议……秉持人类命运共同体理念，中国航天开放合作的步伐不断走深走实。

中法天文卫星探索宇宙形成与演化奥秘；通过金砖国家遥感卫星星座开展卫星联合观测、数据交换和应用合作；商业航天企业完成整星及地面系统出口并在“一带一路”共建国家落地应用，宇航产品和服务出口不断扩大……航天产品日益成为我国高端装备“走出去”的新名片。

人类在浩瀚的宇宙面前是渺小的，但中国人民与世界人民共通的探索精神是伟大的。

9月14日，中国向联合国赠送嫦娥六号采集的月壤样品，并永久展出。联合国外空司司长霍拉·迈尼在维也纳联合国总部举行的“共襄月壤、共赴未来”交接仪式上说：“希望每一位在月壤前驻足的参观者，都能感受到震撼，惊叹于人类个体以及团结在一起所能取得的成就。”

“十五五”新起点，嫦娥七号计划奔赴月球南极寻找水冰；载人月球探测工程计划在2030年前实现中国人首次登陆月球；天问三号任务已转入初样研制阶段；重型运载火箭加速研制攻关；在轨服务、太空计算、太空制造等新领域开拓将为航天发展注入新动能。

星河无垠，征途如虹。

在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，中国航天正以昂扬姿态向着建设航天强国的宏伟目标奋勇前进，为以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业再立新功，为和平利用太空、增进人类福祉作出新的更大贡献。

看，经常账户顺差流入的资金又通过企业、银行等对外投资运用到全球，国际收支支持基本平衡，经常账户顺差并不一定推动本币升值。

## 各国应推动自身结构性改革

近期，有观点将国际货币基金组织（IMF）的外部平衡评估（EBA）结果，用作指责人民币汇率低估的“官方依据”。中国人民银行认为，这是对评估结果的曲解和误用，对汇率缺乏必要的专业认知。

“IMF评估的是实际有效汇率，不应被曲解为对名义汇率的看法。”中国人民银行称，实际有效汇率由名义有效汇率和国内外相对价格共同决定，更多反映的是一国经济供需关系等宏观和经济结构层面的影响。IMF对中国的政策建议主要是积极扩大内需等结构调整政策，而非推动人民币汇率升值。

还有舆论将全球失衡归因为顺差国或逆差国的单方面责任。对此，中国人民银行提出，全球经济失衡与全球分工格局演进、国际货币体系固有矛盾、部分国家长期高财政赤字高消费等密切相关，需要各方共同推动解决。

“将本国产业竞争力下降、财经约束弱化和复杂结构性问题简单归因他国汇率，是对自身调整责任的推诿和回避，无助于解决问题。”中国人民银行称，部分国家贸易竞争力下降反映了自身的结构性困境。

比如，有的经济体能源成本长期高位运行，制造业成本高企，基础设施发展滞后，监管政策僵化，创新与数字化投入不足，工业发展陷于路径依赖，削弱了本国产业国际竞争力。

中国人民银行呼吁：各国都应推动自身结构性改革。逆差国应着手进行财政整顿，提高本国储蓄率 and 产业竞争力；顺差国应推动消费和投资增长与全球分工格局演进中长期政策方案，作出明确承诺并坚定执行，避免来回“翻烧饼”。

中国为全球经济多轮动态平衡作出积极贡献。中国人民银行称，“十五五”时期，我国将坚持推进经济增长方式转型，扩大内需，完善营商环境，深化高水平对外开放，促进全球经济向更加开放、包容、平衡的方向发展。