

保险+期货：为乡村产业撑起“保护伞”

本报记者 祝惠春

财金观察

《中共中央国务院关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》明确提出，发挥“保险+期货”在服务乡村产业发展中的作用。这是“保险+期货”模式连续6年写入中央一号文件。近年来，“保险+期货”模式在支持乡村产业发展中的作用也日益明显。

“保险+期货”迎来发展新机遇

2月24日，随着交易员按照预期价格入场交易成功，贵州省首例生猪“保险+期货”创新型农业保险产品落地。一直以来，生猪养殖业离不开保险，但生猪价格保障的是价格风险，过去缺少有效的对冲手段，保险公司需要直接承担巨额赔付风险。生猪期货推出之后，保险公司通过向期货公司的风险管理子公司购买场外期权，转移价格风险，期货市场透明公允的价格既规范了承保标的，又实现了有效的价格风险分散与对冲。

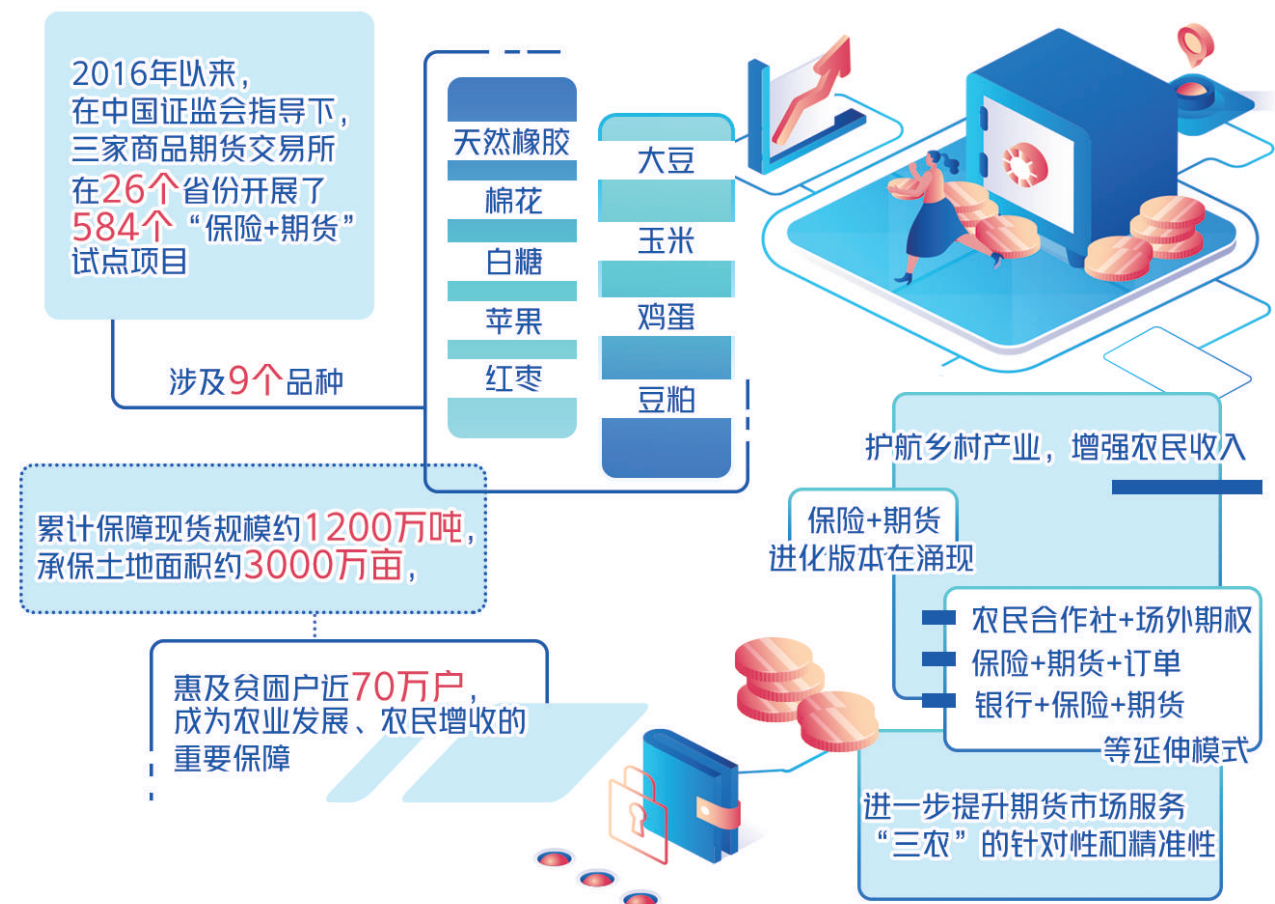
什么是“保险+期货”模式？即农户购买农产品价格保险，一旦遭遇市场价格动荡，触发价格保险赔付条款，将由保险公司赔付亏损。保险公司则通过向期货风险管理子公司购买场外期权产品转移赔付风险，实现“再保险”，形成风险多方共担的共赢格局。

这种由证监会系统首创的一种资本市场服务“三农”的农业风险管理模式，最早由期货公司在服务“三农”实践中摸索出雏形，经上海期货交易所、郑州商品交易所和大连商品交易所提炼固化为业务模式，逐步完善。

2016年以来，在中国证监会指导下，三家商品期货交易所分别在26个省份开展了584个“保险+期货”试点项目，涉及天然橡胶、棉花、白糖、苹果、红枣、大豆、玉米、鸡蛋、豆粕9个品种，累计保障现货规模约1200万吨，承保土地面积约3000万亩，惠及贫困户近70万户，成为农业发展、农民增收的重要保障。

以天然橡胶为例，我国主要的橡胶种植区域集中在云南和海南，多为边疆、少数民族地区。橡胶种植是当地大部分农民的主要经济来源。近年来，在上海期货交易所主导下，天然橡胶“保险+期货”精准扶贫试点项目托起胶农“稳稳的幸福”。上期所将保险公司、期货公司聚拢到一个合作平台上，上期所出资金，保险公司向胶农出具天然橡胶价格保险保单，再用保费向期货公司买入场外看跌期权，最后期货公司通过期货市场进行对冲。橡胶价格高时，胶农可以随行就市卖个好价钱；一旦价格下跌触发理赔条件，胶农又可以得到赔偿。

“保险+期货”模式结合了期货市场的风险规避功能与保险行业的承保理赔作用，创新性地解决了农业价格不可保、市场风



险规避的难题，成为我国农业风险管理体系的有益补充。

运行模式不断创新优化

在齐鲁大地，玉米种植大户收到预期赔付；在“一带一路”沿线的甘肃秦安，果农一年的收入有了保障；在长江经济带的湘湖大地，生猪养殖户收到高水平理赔款……

护航乡村产业，增强农民收入，“保险+期货”的进化版本正在涌现，“农民合作社+场外期权”“保险+期货+订单”“银行+保险+期货”等延伸模式，进一步提升期货市场服务“三农”的针对性和精准性。

2020年，陕西咸阳市的旬邑县和淳化县、甘肃天水市麦积区和平凉市泾川县4个苹果主产区，创造性地开展苹果“农民合作社+场外期权”的试点探索。鸿盛果品合作社是麦积区试点的参与者，该合作社以苹果出口为主。2020年收获季节，该合作社收购的苹果均价达每公斤8元。然而，2020年受新冠肺炎疫情影响，苹果消费明显收缩。与此同时，全国苹果总体供应充足，对外出口市场份额持续下降。在这些因素的共同作用下，苹果市场价格逐步下跌，合作社和果农损失持续加大。

针对新型农业经营主体对价格敏感的特点，郑商所借鉴“保险+期货”试点模式，充分考虑合作社法人地位，在“保险”环节，引入“合作社”加以替代。在该模式下，鸿盛果品合作社作为法人，可以直接从期货公司风险管理子公司购买场外期权。相较于“保险+期货”，“合作社+场外期权”模式减少了“保险”环节，从而缩短了农业经营主体到期货市场的距离，部分中间环节减少，降低了农业经营主体的“保价”成本。

为解决棉农贷款问题，新疆生产建设兵团农三师开展棉花“保险+期货”试点时，在“保险+期货”的传统架构基础上，创新引入建设银行新疆分行，为参保棉农在贷款等方面给予优先支持，参保棉农个人信用评估得到改善，优先获取银行惠农信用贷款，此为“银行+保险+期货”模式。

为解决产销对接问题，甘肃合水县、宁县等地开展“保险+期货+订单”模式试点，该模式引入国投中鲁果汁股份有限公司等龙头企业参与，增强了农户与龙头企业之间订单关系的稳定性，促进了订单农业提高履约率和产业链上下游利益联结机制进一步完善。

从单点试点到大面积县域全覆盖试点，从单纯的“保险+期货”试点到“保险+期货+订单”“保险+期货+银行”试点，从

“合作社+场外期权”试点到支持开发场外看跌期权产品等，“保险+期货”模式不断完善路径和机制，打出了支农惠农“组合拳”，为各类农业经营主体保“价”护航。

为乡村产业发展注入金融动力

由于农业生产的特殊性，如何规避农业生产经营风险，保护种植者、经营者的利益，是各国政府都在关注和着力解决的问题。相较于发达国家，我国对农业风险管理的方式方法处于起步阶段，加快建立起适合中国国情的“保险+期货”长效机制至关重要。

“是时候由中央和地方政府出来做制度层面的规划和资金安排了。”新湖期货顾问许英告诉记者，“保险+期货”探索用市场化和商业化模式，使我国农业支持政策重点转向不引起贸易扭曲的“绿箱”，这不仅为乡村振兴的需要，更是中国农业保障制度建设的需要。

“‘保险+期货’在我国最终成熟落地不是一时一日之功。”证监会副主席方星海表示，一方面，期货业要加大业务创新，将服务向产业链延伸。另一方面，“保险+期货”的推广需要多部门通力协作，共同探索并制定出有利于我国农业经济长远发展的系统性政策。

据记者了解，目前“保险+期货”面临的挑战就是资金来源。在我国，政策性农业保险的保费，主要由中央财政和地方财政支持。而“保险+期货”试点的保费主要由交易所出资支持，另有部分资金由地方政府、期货公司等主体来承担。从小范围试点到大面积推广，需要巨额资金，单纯依靠交易所等市场力量是无法解决的。

在甘肃，借财政部开展中央财政对地方优势特色农产品保险奖补试点的东风，甘肃省将苹果“保险+期货”试点列入地方优势特色农业保险中央奖补试点，保费由中央、省级、市级和县级财政及农户共同承担。这是中央财政首次正式介入并支持开展“保险+期货”试点工作，实现了以财政资金为主推动试点落地实施的新模式，在财政资金常态化、机制化支持“保险+期货”试点上率先取得突破。

当前，部分地区脱贫成果尚不稳固，还需要建立健全防止返贫机制，有效增强乡村产业发展，巩固脱贫成果。如果能在更大范围内推广“保险+期货”，将在构建农村防止返贫机制上大有可为，不仅能丰富政府助农的工具箱，还能更好地发挥财政资金杠杆效应，为乡村产业的内生发展注入金融动力。

全国农业信贷担保发展驶入快车道

本报记者 李华林

近日，记者从财政部获悉，全国农业信贷担保体系已初步建成并步入良性发展轨道，取得了重要阶段性成效。目前，全国农担体系资本金总额达794.07亿元。

“全国农担体系由国家农业信贷担保联盟有限责任公司和省级农担公司组成，市县级农担机构原则上以省级公司分公司、办事处等形式组建。”财政部有关负责人介绍，2016年5月，国家农担公司注册成立，随后33家省级公司陆续成立，截至2020年底，共设立专职分支机构924家，同时与地方政府或其他金融机构合作设立660家业务网点，对全国县域业务覆盖率达到94%以上。

2016年至2018年，中央财政每年安排相关资金支持农业适度规模经营，主要用于各级农担公司的注资。目前，全国农担体系资本金总额794.07亿元，其中国家农担公司150亿元，省级公司644.07亿元。同时，考虑到农担业务地处农村，区域广、规模小、成本高，中央财政对各地政策性担保业务给予持续性支持，包括给予担保费用补助，支持省级公司降低担保费率和农业融资成本；进行业务奖补，支持省级公司提高风险代偿能力。

“全国农担从最初边建边开展业务到全力推进业务发展，已进入快车道。”财政部有关负责人表示，2017年至2020年，全国农担业务规模年均增长91%。目前，全国农担在保余额2117.98亿元，放大倍数3.4倍，政策性职能逐步发挥。

从实际工作来看，全国农担体系的从无到有、从小到大初步缓解了农业融资难、融资贵问题，促进了乡村产业兴旺和农民就业增收，助推了脱贫攻坚战略的实施。

通过降低担保费率和加强银担合作，农担项目综合融资成本基本控制在8%以下，较当地农村综合融资成本下降明显。同时，银行简化贷款手续，缩短审批时间，农业获得银行贷款更容易、更便捷。

“各地不断创新担保模式，尤其在应对新冠肺炎疫情和支持生猪稳产保供工作中，有效发挥了财政资金的撬动作用。”财政部有关负责人介绍，2018年至今，农担粮食种植累计担保达710亿元，生猪达190亿元。

全国农担体系的快速发展还助力了脱贫攻坚。各地将农担作为重要融资政策工具，与脱贫攻坚政策统筹实施，对脱贫县的业务覆盖率达96%，取得了良好的产业扶贫效益。目前，农担累计支持国家级、省级脱贫县63.6万个项目，担保金额达1354亿元。

“下一步，财政部将会同农业农村部、银保监会，着力推动全国农担业务持续健康快速发展，为助力全面实施乡村振兴战略提供更加有力的支撑。”财政部有关负责人表示。

“信易贷”模式深化信用信息共享——

让小微企业信用可“见”

本报记者 彭江

中共中央办公厅、国务院办公厅日前印发的《建设高标准市场体系行动方案》明确提出，要降低实体经济融资成本。积极稳妥发展普惠金融，积极稳妥推进金融产品和服务方式创新。还提出要加大“信易贷”模式推广力度，支持开展信用融资，拓展贷款抵押质押物范围。

“我们小企业也是有信用的。感谢‘信易贷’平台让银行了解公司的信用状况，让我们获得了贷款。”天津市泰达医疗器械工贸有限公司法人代表张敦毅对记者说。

张敦毅讲述了他和“信易贷”平台的故事。2020年初，新冠肺炎疫情发生后，张敦毅所在公司生产的消毒和灭菌设备及器具等医疗器械的订单如雪片般飞来，公司急需在短时间内快速扩大产能、采购原材料以满足市场需求，但流动资金出现明显缺口。

张敦毅多方筹措资金但效果并不明显。2020年5月，他得知天津市上线了“信易贷”平台，便试着登录平台发布了融资需求。渤海银行天津分行的工作人员通过“信易贷”平台获知了该公司的融资需求，并快速与张敦毅对接，指导其在线上申请办理了“渤业贷”业务。通过线上操作，天津市泰达医疗器械工贸有限公司获得100万元纯信用贷款，自张敦毅在“信易贷”平台发布申请信息到获得资金仅用时3天。

为什么小微企业在“信易贷”平台上发布信息申请贷款就能从过去的“贷款难”变成“快速获得贷款”？渤海银行天津分行客户经理王晋说出了其中的原因。“银行在‘信易贷’平台

上，可以很清楚地‘看见’小微企业信用。比如，企业有没有偷税漏税，交了多少税，我们都一目了然。通过对企业及企业主精准画像，银行能够将企业的各项信息充分转化为融资评分。再通过银行自建的大数据模型，就能很快算出企业的最高授信是多少。企业如果没有登录‘信易贷’平台，银行无从了解企业税收、工商、水电等数据信息，就难以判断小微企业的信用。”

“信易贷”平台的建设需要多部门合力协作，因为企业的信息分散在多个部门，单靠银行等金融机构显然无法完成平台建设。为帮助银行掌握小微企业信用状况，让小微企业更快地获得贷款，2020年，天津市发改委组织各单位建设了“信易贷”平台。渤海银行也成为首批上线天津市“信易贷”平台的金融机构，通过平台对有融资需求的小微企业提供信用贷款服务。

渤海银行总行工作人员翟媛告诉记者，截至目前，渤海银行天津分行已有12款产品入驻天津市“信易贷”平台，30余家辖内经营机构入驻系统后台提供服务，并安排专人跟进平台推送的融资对接需求。运用“银税互动”及其他线上、线下信用贷款产品如“渤业贷”“医保贷”“渤税经营贷”和“渤商贷”等，支持各行各业复工复产。

有了“信易贷”平台后，渤海银行对小微企业的支持力度也明显加大。数据显示，2020年，渤海银行通过在该平台入驻的金融产品投放普惠贷款超过10亿元，发放贷款近千笔；贷款利率也不断下降，普惠贷款平均利率降幅达25%。

陶然论金

最近资本市场进入一轮振荡调整，跌幅最大的是前一段以贵州茅台为代表的基金重仓股，即所谓大白马股。众多白马股市值缩水造成多只热门基金净值下跌。与此同时新基金发行遇冷，基金募资规模骤降。面对如此情形，是等待收益回升，还是立即赎回？引发了众多基金投资者的选择焦虑。

应该说，目前这种白马股大幅下挫的情况当属正常。去年以来，业绩价值股一直是市场最热的看点，加上随着A股纳入国际主要指数的步伐加快，QFII和RQFII境内证券投资额度放开，越来越多进入的外资也都比较青睐白酒、医药生物等有稳定分红回报或较高成长预期的行业。比如贵州茅台从去年首个交易日，到今年2月18日最高2627.88元，涨幅达到122%，远超市场上升空间。如此快速持久的拉升，不可避免地会使部分优质股出现阶段性价格虚高，价值回归的要求必然迫使股价回调。

另外，随着2020年以来公募基金尤其是权益类公募基金的快速增长，公募基金总规模已突破20万亿元，权益类基金突破7万亿元，均创历史新高。跟随基金规模的不断扩大，A股市场的很多散户转而成为基金投资中最重要的力量之一。有意思的是，得益于近年公募基金的价值投资取向，不少基金投资者着实尝到了甜头，投资收益率远超在股市中单打独斗时的收益。于是有一种观点认为，投资基金比直接投资股票更安全且收益高。

请不要忘了，无论投资股票还是基金，其本质都是投资，基金投资只是换了一种投资玩法，即让别人替自己投资而已。既然是投资，就跑不出“投资有风险”的游戏规则。从投资管理的角度来说，基金投资的准备不会比股票少一分，只是方向和内容不同而已。基金投资长期回报率更好，可以相对淡化短期波动，但这一切需要建立在持有优质基金品种的前提下，就如同股票投资要选择优质标的一样。基金投资，同样需要把握投资时机，规划投资规模，选择止盈止损点位，还需要了解基金经理和其投资的大致风格。那种认为只要投资基金就能高枕无忧稳赚不赔的想法，潜藏风险不言而喻。

2021年的资本市场依然被看好。今年《政府工作报告》对资本市场发展更为重视，提出要稳步推进注册制改革，完善常态化退市机制，这将为市场提供更多优质投资标的，也意味着会有更多的优质基金品种被市场催生。但毋庸置疑的是，只有做一个明白的投资者才可能最大限度地规避市场风险，盲目或人云亦云的投资不可能获得安全，更谈不上持续收益。

贷后服务送上门



中国农业银行山东省分行通过信贷支持山东东大动力科技有限公司自行设计制造“公铁两用液压牵引车”。图为该行客户经理(中)上门了解企业经营情况，开展贷后管理服务。李昕明摄(中经视觉)

本版编辑 于泳 武亚东

中国银行保险监督管理委员会北京监管局关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行保险监督管理委员会北京监管局批准，换发《中华人民共和国金融许可证》，业务范围：许可该机构经营中国银行保险监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准，发证机关：中国银行保险监督管理委员会北京监管局。现予以公告：

- 中国工商银行股份有限公司北京四道口支行
机构编码：B0001S211000303
许可证流水号：00592863
批准成立日期：2005年12月08日
住所：北京市海淀区首体南路甲20号
发证日期：2021年02月09日
 - 中国工商银行股份有限公司北京复兴门支行
机构编码：B0001S211000085
许可证流水号：00592866
批准成立日期：2006年11月02日
住所：北京市西城区金融大街35号1号楼一层110、111、112号
发证日期：2021年03月08日
 - 中国工商银行股份有限公司北京通州分行
机构编码：B0001L211000001
许可证流水号：00592868
批准成立日期：2005年12月08日
住所：北京市通州区新华西街47号
发证日期：2021年03月09日
- 以上信息可在中国银行保险监督管理委员会网站 www.cbirc.gov.cn 查询