

迈向高水平金融开放系列报道①

“中国价格”为何越来越香

本报记者 祝惠春

编者按 经济高质量发展需要高水平对外开放。日前召开的国务院常务会议明确提出，要围绕增强金融服务实体经济能力，深化金融改革开放，用好两个市场、两种资源，使中国始终是吸引外资的热土。如何推动金融开放向高水平迈进，财金版从本期开始推出系列报道，敬请读者关注。

高效透明的期货市场，让市场参与者对冲风险，稳定经营和投资。近年，我国期货衍生品市场加速双向开放，支持“上海金”“上海油”“上海铜”“上海胶”等“中国价格”在国际金融市场广泛使用，提升我国重要大宗商品价格影响力，也为全球投资者提供了更多交易机会和发展新机遇。

大宗商品对冲“元年”

当海外订单像雪片一样飞来，外贸企业又喜又忧。喜的是我国经济稳中向好，吸引全球订单纷至沓来；忧的是大宗商品原材料价格不断上涨，如果没做套期保值等风险管理，企业有可能出口越多亏损越多。于是，越来越多的企业拥抱期货市场避险。

今年上半年，我国 18.07 万亿元的进出口规模创出历史新高。与此同时，上半年发布套期保值公告的 A 股上市公司数量达 556 家，已超过 2020 年全年水平。据初步统计，截至 8 月底，共有 783 家非金融类 A 股上市公司发布了 1706 条套期保值相关公告。实体企业对利用期货及衍生品工具规避经营风险越发重视。

“今年是中国大宗商品对冲元年！”一位业内资深人士这样形容。数据显示，今年 1—7 月间期货市场累计新增实体经济类客户 4000 余家。上半年，我国期货和期权市场的交易量同比增长超过 47%，保证金规模更是创下了 1.09 万亿元人民币的历史新高。

不仅是中国投资者对期货衍生品交易的认知和风险管理需求在不断增加。从全球看，避险需求正催生期货衍生品市场大发展。2020 年，全球大宗商品衍生品市场的交易量相比 2019 年增长高达 33%，稀有金属增长约 69%，农产品增长约 45%，能源大宗商品增长为 24%。

这其中，中国期货市场是一颗耀眼的明星。目前，我国已上市 94 个期货、期权产品，覆盖农产品、有色金属、钢铁、能源、化工、金融等国民经济主要领域，已推出 7 个国际化的商品期货，2 个国际化的商品期权，在更广领域、更深层次上发挥功能作用，国际影响力逐渐增强。在这个过程中，我国期货交易所磨砺了竞争力，走进了世界前列。9 月 9 日，上海期货交易所荣获全球投资者集团旗下《期货期权世界》(FOW)年度最佳衍生品交易所，表彰其“以极具创造力和创新的方式推出符合市场需求的期货、期权产品”。

在 2021 中国(郑州)国际期货论坛上，芝加哥商品交易所公司发展部资深总监李卓蒙表示，中国期市国际化的推进令人振奋，全球投资者在越来越多地参与中国期货市场的新机遇。中国是多个大宗商品最大的生产、消费市场。中国衍生品市场的多元化发展，国际影响力的逐步提升，不仅为国内外市场的互联互通夯实了基础，也为全球市场参与者提供了一个优化投资组合、丰富资产配置、有效进行风险管理的新机遇。

开放之路越走越宽

我国期货市场把自身发展纳入构建新发展格局中统筹考虑和谋划，向着成为服务国内大市场、对接内外双循环的国际定价和风险管理平台大踏步前进。



期市加快开放，在迅速提升我国大宗商品价格市场影响力。通过开放期货市场，引入全世界的生产商和贸易商，参与到价格形成中来，从而提升“中国价格”的市场影响力。以原油期货为代表的“国际平台、净价交易、保税交割、人民币计价”的品种开放方式，越来越多地得到了国际投资者的广泛关注、充分认可和积极参与。

原油期货上市 3 年多来，境外参与度、投资者结构持续优化，市场功能逐步发挥，已成为全球成交量第三大原油期货。2021 年 1—8 月累计成交 2877.98 万手(单边)，累计成交金额 11.75 万亿元，其中境外客户累计成交 1442.96 万手(双边)，占比 25.07%。在 2020 年国际油价大幅波动、WTI 原油期货出现“负油价”和 2021 年国际大宗商品价格大幅波动等极端行情下，上海原油期货运行平稳，制度设计、风险管理和应急能力经受住了考验，展现出较强的韧性和自我修复能力。

原油期货的成功经验，复制到其他品种上。20 号胶期货成为包括新加坡、泰国等“一带一路”沿线国家天然橡胶产业企业重要的风险管理工具，其价格已被泰国等沿线国家的市场机构用作国际贸易的定价基准；低硫燃料油、国际铜期货价格已被新加坡等“一带一路”沿线国家的市场机构用作国际贸易的计价基准……

期市开放模式也更加多元化。今年 1 月，上海期货交易所完成首单低硫燃料油期货“境内交割+境外提货”的在新加坡跨境交收业务。这是我国期货市场双向开放的重大突破，从交割端实现了中国期货市场“走出去”战略。

今年 6 月 21 日，上期所与浙江国际油气交易中心联合发布以低硫燃料油期货结算价为基准的舟山保税船供升贴水报价，为期货价格传导到现货市场提供了一条真实、可靠的全新路径，从根本上改变国内保税燃料油的定价规则，实现人民币计价，提升期货价格发现功能。

2020 年 9 月，上期所授权纸浆期货交割结算价给挪威浆纸交易所。对方已经上市上海纸浆期货合约，这是中国期货市场价格在国际金融市场的首次应用，也是探索期货市场国际化新模式的新举措，境外浆纸产业客户可通过挪威浆纸交易所间接参与纸浆期货进行风险管理……

开放之路越走越宽。中国证监会副主席方星海表示，将继续扩大特定开放品种范围，拓宽开放模式，更多采用保税交割和现金交割模式，便利国际投资者参与。更加注重制度规则与国际市场的深层次对接，深入推进期货市场制度型开放。要在扩大开放中提高我国大宗商品市场的定价影响力，着力在大豆、棕榈油、PTA、原油等品种上在亚洲时区率先形成突破。

更好服务经济大局

我国资本市场已经成长为世界第二大市场，目前 A 股总市值超过 80 万亿元，商品期货、债券市场规模居世界前列，开放程度日益提升，吸引了越来越多国际金融机构和投资者积极参与。

2020 年初，证监会提前一年放开证券、基金和期货经营机构外资股比限制，外资机构在经营范围和监管要求上均实现国民待遇。目前已有摩根大通、瑞银证券等 11 家外资控股或全资证券基金期货公司相继获批，其中 4 家落户北京。最近，香港证监会批准香港交易所推出 A 股指期货期货，产品将在 10 月开始交易，这为境外投资者投资 A 股市场提供了良好的风险管理工具。

在第 60 届 WFE 年会开幕式上，中国证监会主席易会满表示，下一步将按照国家新一轮高水平对外开放的统一部署，进一步扩大开放，包括继续拓宽沪深深港通标的范围，拓展和优化沪伦通制度，扩大商品和金融期货国际化品种供给，推动建立境外从业人员资质认证机制等，为境外机构和投资者参与中国资本市场提供更加公平、高效和便利的服务。

期市开放还进一步助力人民币国际化。中国人民银行上海总部副主任孙辉表示，“十四五”期间，将在重点领域、重点主体内实现人民币跨境使用重点突破。坚持市场驱动，以原油、铁矿石、粮食、橡胶等大宗商品和境外承包工程等重点领域，以及一些重点企业为突破口，培育市场主体人民币结算习惯。

今年 5 月，《中华人民共和国期货法(草案)》公开征求意见，得到了国内外业界的广泛关注和高度评价。这将第一次给予外资交易所和期货经纪机构在中国规范开展业务的机会。从市场反响看，国际投资者期待着“期货法”能够早日出台，开中国期货市场双向对外开放及跨境监管的新篇章。

“中国庞大的经济体量以及国际贸易量为期货市场转化经济影响力为定价影响力创造了良好条件。”李卓蒙表示，全球投资者共同寻找合作和增长的机会，服务全球客户的中国投资需求。

当然，和扩大开放相伴的是进一步加强开放环境下的监管能力和风险防范能力建设。要坚持“放得开、看得清、管得住”的要求，加强对资本市场跨境投资行为和资本流动的监测和分析研判，保持资本市场平稳运行，防范资金大进大出风险。深化跨境监管合作，切实维护跨境投融资活动的正常秩序，创造可预期的监管和制度环境。

专家表示，疫情期间，“无接触”服务方式的需求加速客户从物理网点转向线上渠道，金融机构加快数字化转型步伐，持续推动移动支付便民服务向纵深发展，充分发挥普惠金融基础设施广泛覆盖的优势，推动移动支付便民场景互联互通。从实践来看，在农业生产供销场景上，与涉农电商平台、供销社等合作，将金融服务嵌入到农资和农产品生产、流通、消费各个环节；在涉农代理缴费场景上，实现涉农补贴、水电、通信费、农村医疗等在线一站式缴费。

为进一步拓展数字普惠金融发展的广度和深度，《报告》提出以下建议：一是缩小普惠金融发展城乡差距。推动物理网点、服务机具和数字渠道等有机协同发展，注重弥合“数字鸿沟”。二是补齐老年群体普惠金融服务短板。推动金融服务更加贴近老年群体使用习惯，提供界面清晰、操作方便、有效防止误操作的线上服务。三是平衡好创新和风险的关系，推进数字普惠金融健康有序发展。继续深化数字技术在普惠金融领域的运用，稳步提升支付、理财等各领域智能化、数字化服务水平；加强数字普惠金融风险管控，防控数字技术运用可能带来的算法歧视、诱导不当营销、信息滥用等侵害金融消费者权益的行为。

“展望未来，还要不断丰富普惠金融产品体系，比如从原来传统的信贷进一步扩展到涉农保险等领域。对于普惠金融机构体系，过去更多强调银行的责任，但随着普惠金融产品多样化趋势的发展，意味着其他非银行金融机构也要参与其中，比如保险和融资担保公司等。此外，要完善普惠金融基础设施，包括信用基础设施等方面的建设，在此基础上运用金融科技手段，提升普惠金融效率，更好防控发展普惠金融过程中的风险。”曾刚表示。

陶然论金

今年上半年，五大上市险企保费增速降为个位数，新单增量和新业务价值无一例外出现下滑。虽然背后原因众多，但传统保险代理人销售模式的效率衰减却值得特别关注。

众所周知，保险代理人数量的多寡在很大程度上一直是保险公司，特别是大型保险公司核心竞争力的重要体现。人力增员速度的快慢对险企的市场开拓和新保单销售具有重要影响。从这个意义上来说，代理人的数量在某种意义上代表着保险公司的营销能力，很多时候竞争的焦点也正在于此。不过据半年报数据，五大上市险企，即中国人寿、中国平安、中国太保、新华保险和中国人保，其寿险代理人的数量出现了大幅减少，同比降幅接近 20%。

表面上看，造成上半年保险代理人数量大幅度下降的主要原因，可能包括疫情对人力增援的影响超过预期，经济下行压力加大等多因素叠加。但从长期看，保险代理人数量加快萎缩是一种正常且将持续的趋势，这是中国保险业发展的必然选择。

首先，保险业早已超越金融行业层面本义，在国家经济格局中，成为新形势下支持实体经济和服务保障民生大计的重要金融工具。同时随着对外开放速度的加快，保险业面临的将是在中国这个大市场上与全球的劲敌过招。也就是说，保险业肩负的重任要求保险机构必须尽快在高质量发展的轨道上跑起来。如果此时还在单纯追求用人力规模增加提升竞争力，在大数据时代热衷用人力增援接力去服务经济大局，这不仅跟不上时代，而且保障能力也会捉襟见肘，难以为继。再加上人口红利不断走低的趋势，一味做大人力增量的经营模式明显不可取，也行不通了。

其次，当下中国进入了财富投资时代，保险是百姓稳健投资的必配金融产品，这需要专业人员进行业务和服务。但如果继续为扩大销售队伍而大量招人，从业人员素质难以严格把控，泥沙俱下带来的将是更多的销售误导和理赔纠纷，最终破坏的是保险业的声誉，对拉动内需和共同富裕等目标的实现都会产生直接或间接的不利影响。

可以说，半年报显示出的代理人数量大幅减少下的业绩下滑、新单萎缩等现象不啻是对保险业弊端重重的人海战术提出的一种警示。尽管未来一段时间内，保险代理人仍是保险机构营销的主渠道，但人力资源的量减质升将是发展的更大趋势。

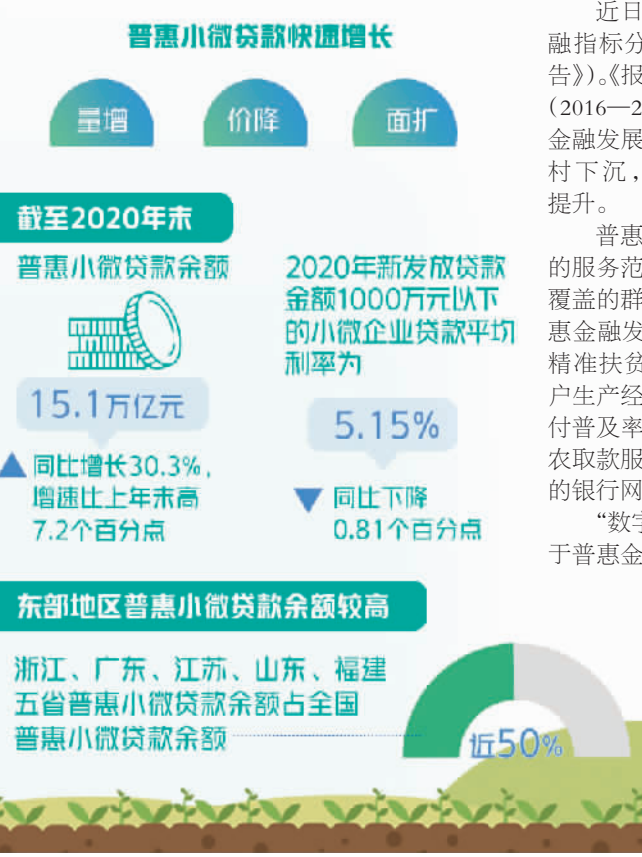
从目前情况看，头部保险机构已经意识到粗放式的人海战术难以持续，开始迈出改革的第一步。比如平安寿险代理人队伍分层精细化经营、中国人寿提质稳量压实队伍规模、中国太保以服务增值和科技赋能打造代理人生产力新动能等。此外，行业还启动了独立代理人模式，以及尝试转型保险科技来提升核心竞争力的方式，比如一些简单重复性的销售理赔环节，逐渐被 AI(人工智能)新技术替代等。但保险代理人领域的改革难度太大，目前收效甚微，尚需相当时间才可能调转船头。

总之，不论难度多大、等待时间多长，保险代理人模式转型改革已无退路。推动代理人从数量比拼到质量重构，这将是保险业顺应时代的最明智选择。

人民银行报告显示——

数字普惠金融持续向乡村下沉

本报记者 王宝会



近日，中国人民银行发布《中国普惠金融指标分析报告(2020年)》(以下简称《报告》)。《报告》显示，《推进普惠金融发展规划(2016—2020年)》如期收官，我国数字普惠金融发展持续深化，移动支付不断向县域乡村下沉，数字普惠金融产品和服务不断提升。

普惠金融也称作包容性金融，它所强调的服务范围，能够覆盖到以往传统金融无法覆盖的群体、领域。《报告》显示，我国数字普惠金融发展呈现出以下特点：一方面，金融精准扶贫贷款累计支持超 9000 万人次，农户生产经营贷款保持增长，农村地区电子支付普及率快速提升；另一方面，银行网点、助农取款服务点覆盖率持续提升，每万人拥有的银行网点数总体保持稳定。

“数字支付、涉农金融网点服务等都是属于普惠金融服务的范畴，数字普惠服务下沉

后，覆盖的范围越来越广。总体而言，我国普惠产品体系日渐多元，普惠金融服务对象也开始从原来的金融扶贫扩大到小微企业、“三农”客户等。普惠金融的新特点反映出经济结构整体上更加均衡发展、优化发展。”国家金融与发展实验室副主任曾刚表示，银行更好地利用金融科技手段，用数字普惠金融进行创新，推动普惠金融高质量发展，长期来看应把普惠金融当成金融发展的一个重要方向。

2020 年，数字普惠金融在新冠肺炎疫情期间发挥了重要作用。农村地区移动支付业务迅速增长，有效保障了疫情期间各类支付服务不中断。《报告》显示，2020 年银行业金融机构共处理农村地区移动支付业务 142.23 亿笔，同比增长 41.41%，非银行支付机构共处理农村地区网络支付业务 4670.42 亿笔，同比增长 5.99%。

移动支付服务进一步覆盖至农村地区，支付服务数字鸿沟等问题在一定程度上有所缓解。2020 年，人民银行共开展 249 项县域及农村生活场景、236 项涉农生产场景建设工作，全国县域地区云闪付 APP 累计注册用户达 1.37 亿户。此外，银行网点乡镇覆盖率进一步提高。截至 2020 年末，全国银行网点乡镇覆盖率达 97.13%，较上年稳步增加；平均每万人拥有银行网点 1.59 个，与上年持平。