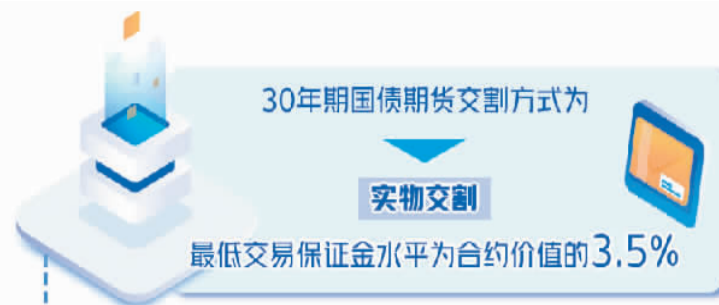


规避利率风险再添新工具



我国金融期货品种再添新子。4月14日，证监会同意中国金融期货交易所30年期国债期货注册。同日，中国金融期货交易所发布30年期国债期货合约及相关业务规则，以及《关于30年期国债期货合约上市交易有关事项的通知》。首批3个30年期国债期货合约将于4月21日上市交易。

新品推出意义重大

目前，世界多数金融机构将期货市场作为风险对冲工具。美国、德国、英国等国家的金融期货市场发展较为成熟，我国处于后发阶段。

作为推动金融期货发展的巨大力量，国债期货是利率期货的一个主要品种，其特点是主动规避利率风险、交易成本低、流动性高和信用风险低等，在全球利率市场，是一种有效的利率风险管理工具。

国债期货最基本的功能之一是规避利率风险。投资者通过套期保值机制可将利率波动带来的风险从风险规避者转移到愿意承担风险并期望从中获利的投机者。国债期货另一基本功能是价格发现，通过市场化方式完善利率发现机制，从而助推利率市场化进程。

在30年期国债期货上市之前，中国金融期货交易所于2013年9月6日上市5年期国债期货，2015年3月20日上市10年期国债期货，2018年8月17日上市2年期国债期货。历经近10年发展，如今即将画一个“圆满的圆”，形成覆盖短中长期的国债期货产品体系。

30年期国债期货上市，可促进30年期国债顺利发行，帮助国债承销商精准对冲承销30年期国债的利率风险，提升其认购积极性。专家表示，国债期货促进了国债一级市场的发行与定价，有效支持了我国财政政策的实施。

此外，国债期货还反映了对未来国债收益率的预期，可以为现券市场提供定价参考，也为国债一级市场招标发行定价提供了指引。

鹏扬基金总经理助理、固收投资总监王华表示，30年期国债收益率是反映超长期国债融资成本重要的指标利率，是国债收益率曲线远端重要的节点。推出30年期国债期货，可以为30年期国债提供风险管理工具，满足投资者对超长期债券的风险管理需求，进而提升30年期国债的二级市场流动性和定价效率。“增强国债一级市场定价效率，助力提升超长期政府债券的筹资能力，更好服务关乎国计民生的重大基础设施建设和国家战略投资。”王华告诉记者。

此外，保险金、养老金等中长期资

金是我国债券市场的重要投资者，其对30年期国债需求较大。这些机构现阶段仍存在资产端“短”、负债端“长”的错配问题。据估计，我国寿险公司资产平均久期约为7年，负债平均久期约为15年，资产负债存在一定期限错配，对应的利率风险敞口较大。推出30年期国债期货，可便利持有长期国债的保险、养老金等机构运用30年期国债期货灵活开展期现组合投资，丰富交易策略，进一步丰富中长期资金资产配置和风险管理渠道，有效提升保险资金等的运营效率和风险控制能力。

中金公司固定收益部研究负责人陈健恒接受记者采访时表示，30年期国债期货上市意义重大，标志着国内利率风险管理市场进一步健全完善，也意味着与国际成熟市场的进一步接轨，有助于提升30年期国债二级市场流动性，对于提升市场防范化解金融风险能力、稳定中长期投融资环境发挥重要作用。

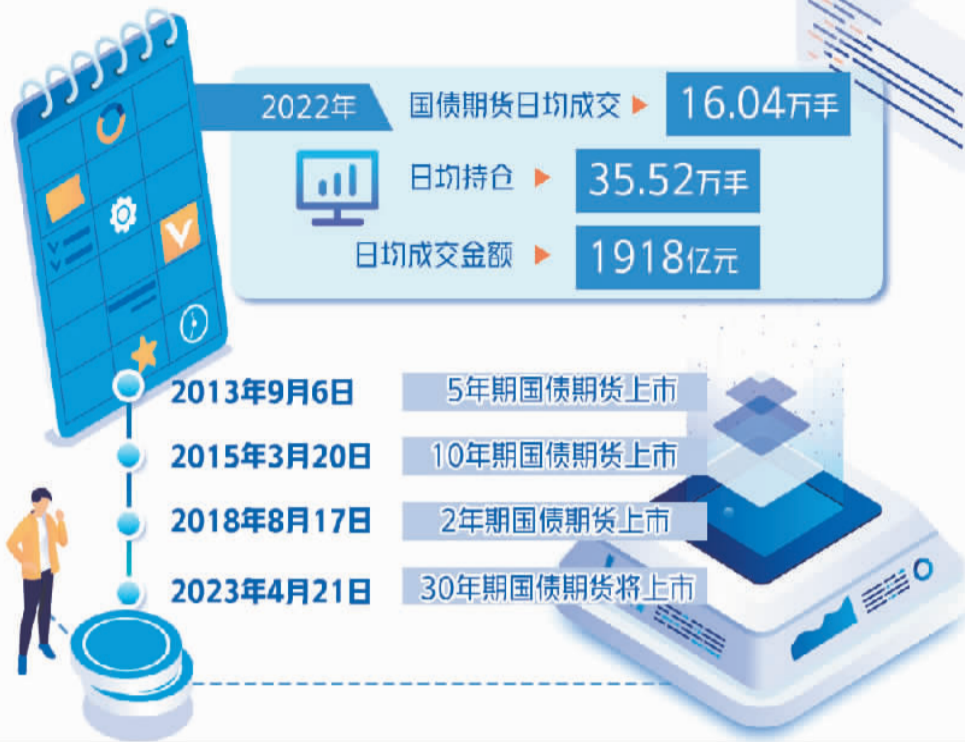
市场日益成熟

我国国债期货市场规模有多大？2022年，国债期货日均成交16.04万手，日均持仓35.52万手，日均成交金额1918亿元。国债期货市场的成交持仓比维持在0.5倍左右，保持在合理水平，与美国、德国等成熟市场相似。

国债期货市场是以机构投资者为主的专业化市场。初期参与的机构类型包括证券公司、公募基金、私募基金、一般法人、期货公司等。2020年以来，中长期资金参与国债期货步伐加快。五大有商业银行、首批7家保险机构获准参与国债期货；基本养老保险基金、企业年金等基金相继开展国债期货交易。2022年，第二批3家保险机构获准入市；渣打银行（中国）获准参与国债期货交易，并于2023年1月4日正式入市，成为继五大行之后参与国债期货市场的试点外资银行。

国债期货投资者类型持续丰富，以机构投资者为主的特点日益巩固，2022年，机构投资者在国债期货市场的日均持仓占比超过九成。

“国债期货本质上服务国债现货市场，发展也依托于现货市场。”太平资产固定收益部副总经理冯驰表示，现阶段，我国以30年期为代表的超长期国债市场日益成熟，一级市场发行稳定、二级市场流动性充足，市场化程度明显提升。在10年以上期限的国债中，30年期是最主要的发行品种。2022年，30年期记账式附息国债的发行期数达到12期，截至年底，30年期可交割国债存量规模达1.65万亿元，高于2年期



和5年期国债期货同期可交割国债存量，为期货交易提供了稳定的可交割券源。同时，30年期国债市场流动性愈加活跃，日均成交200多亿元，为期货提供了良好扎实的现货市场基础。

目前，美国、德国、英国等成熟市场均已上市期限在30年左右的国债期货产品。其中，美国与德国的产品最为成功，是交易最为活跃的国债期货品种之一。从境外实践看，30年期国债期货能够有效对冲超长期利率风险，大大提升保险、养老金、商业银行等配置型机构投资者的超长期利率风险管理效率。国际市场上超长期国债期货的成功运行，为我国推出30年期国债期货提供了参考经验。

参与方前景广阔

银河期货金融衍生品研究所副所长张晨告诉记者，基于海外市场我国国债期货市场成熟经验，30年期国债期货基本沿袭了现有2年期、5年期、10年期国债期货的设计思路。采用名义标准券设计，可交割国债范围定为发行期限不高于30年，到期月份首日剩余期限不低于25年的记账式附息国债，与现货市场紧密联系，有效发挥其价格发现、套期保值等市场功能。在最小变动价位、涨跌停板、保证金水平、交割制度等方面，均根据产品特征进行严谨论证、精细设计，充分保障新品种健康平稳运行。

据悉，30年期国债期货合约标的是面值为100万元人民币、票面利率为3%的名义超

长期国债。30年期国债期货的交割方式为实物交割，与2年期、5年期和10年期国债期货保持一致。30年期国债期货可交割国债为上市5年内的30年期国债，其发行稳定、存量充足、流动性较好，可以降低交割风险，并且精准反映30年期国债收益率，有效发挥价格发现和套期保值功能。

30年期国债期货合约最低交易保证金水平设定为合约价值的3.5%。国债期货产品实施梯度保证金制度，自交割月份前两个月交易日结算时起，交易保证金标准设定为合约价值的5%。

此外，30年期国债期货与2年期、5年期和10年期国债期货产品一致，将实施做市商制度。实施做市商制度，可以为市场提供稳定的30年期国债期货双边报价，有助于提升市场流动性，维持市场价格稳定、促进市场功能有效发挥。

值得指出的是，国债期货增加了机构投资者，尤其是公募基金的利率风险管理工具，给基金持有人带来更好的获得感。比如，在债券市场大幅调整时，资管类机构投资者通过国债期货进行套期保值，可达到控制净值回撤和平滑净值波动的目的，避免因净值大幅回撤导致产品赎回而被迫止损卖出债券的恶性循环，有助于提升金融市场主体稳定性，改善基金持有人的投资体验。

“期待市场参与者更加多元化，尤其是更多的银行保险等机构参与到国债期货市场，希望我国国债期货市场蓬勃发展。”王华说。

非居民企业跨境办税可网上完成

本报记者 董碧娟

以前，在中国境内没有机构场所但取得来自中国境内所得的非居民企业，办理跨境涉税业务需要入境或委托代理人到国内税务部门办理，往往费时费力。现在，这一难题迎刃而解。

记者近日从国家税务总局了解到，“非居民跨境办税”场景日前在全国各地电子税务局同步上线，身处国外的非居民企业通过

中国的电子税务局，在网上即可全流程快速办理相关业务，并可选择银联、云闪付、跨境汇款等多种方式在境外完成缴税，真正实现“一次不用来”。

“原本准备从英国飞到中国办理涉税事宜，现在在国外就能直接登录中国的电子税务局完成注册、申报和缴税，而且整个过程都有智能引导和自动计算，非常方便，省时

省力，体验感很好。”英国辛德福投资有限公司财务人员在通过广东省电子税务局成功办理股权转让涉税业务并顺利缴纳了50余万元企业所得税后这样评价。

据了解，“非居民跨境办税”场景是国家税务总局今年在全国范围内推广上线的首个创新场景。该场景上线后，全球非居民企业可以通过“邮箱注册+证件上传+人工核

对”方式，远程完成中国办税“实名认证”，并被赋予全国唯一的身份码和“一户式”身份档案，畅行无阻登录全国各省区市的电子税务局，办理申报缴税等涉税事项，实现“一地注册赋码，全国互认通行”。

此外，税务部门还从纳税人视角，将若干相关联的单项业务组成场景，实现要素化引导式申报、数字化智能化场景化办税，并提供双语办税、免填单和“国际汇税通”智能税款计算器等服务，进一步优化国际纳税人办税体验，让跨境缴税越来越便利。专家认为，此举是税务部门努力打造“用户全覆盖、办税无国界”的国际化电子税务局，持续优化税收营商环境推出的一项创新举措。

信比黄金更重要。需要看到，目前我国经济仍然处在初步恢复阶段，稳定经济运行、促进经济整体好转还需付出努力。资本市场作为国民经济的重要组成部分，不仅要做好国民经济的“晴雨表”，更要做好“助推器”，进一步带动金融和实体经济良性循环，而这当中，提振信心将是重要一环。

对于回购增持行为，监管部门应促进和鼓励上市公司、股东从实际出发，依法依规、积极主动、审慎有序地实施，还应进一步完善相应政策，进一步提升回购增持的制度包容性和实施便利性，但同时也要严防“忽悠式”回购增持。可以预见的是，回购增持行为对于市场信心的提升，最终将有利于提高上市公司质量，在更深层次上推动释放资本市场活力和动力，为我国经济持续复苏贡献力量。

本版编辑 曾金华 王宝会 美编 王子莹

浙江省瑞安市飞云街道 工坊“星星之火”温暖共富路

浙江省瑞安市飞云街道以党建为基础，布局共富工坊，深度整合党组织、企业、群众三方力量，走宽走实共富之路。

2022年5月，飞云街道成立了“残疾人之家”。共富工坊紧随其后应运而生，社区党组织搭台，党员志愿者参与，采用“托养+就业”模式，残疾人共富工坊快速运转起来。社区党支部与残疾人之家对接企业，结合残疾人能力，提供力所能及的手工项目。目前，工坊解决了28名残疾人就业问题，每人每月可获得稳定收入。工作之余，还能享受康复服务、免费午餐、参加文体活动，在工坊共同成长，不仅掌握了技术挣到了钱，还实现了自我价值。

浙江金旺达食品有限公司探索出“党组织+企业+共富车间”的共富新路径，通过定向招工，吸纳特殊群体就业。目前，工坊为32名残疾人提供就业岗位，人均月增收3000元以上。为更好地服务和引领工坊建设，公司党支部设立“红色管家”，发挥党员先锋模范作用。每个车间主任自学手语，与残疾员工无障碍沟通，残疾员工不仅吃住免费，逢年过节还有额外福利，享受到了比普通员工更好的待遇。

除残疾人之家共富工坊和金旺达共富工坊外，飞云街道的小龙虾基地共富工坊，以杜山头村党支部为依托，带动周边30多个村民增收致富。2022年下半年以来，飞云街道梳理农村闲置资源、闲散劳动力、企业需求订单、工坊运行计划“四张清单”，推动企业、“两新组织”与村社深化结对共建，以组织“共建”、资源“共联”打造新型共富体。

(数据来源:浙江省瑞安市飞云街道) ·广告

齐鲁灵秀地 品牌农产品 科技点亮山东农业金字招牌

“这种番茄口感好，价格高，每斤能卖15元左右。”在山东省寿光市稻田镇崔岭西村，眼前的番茄长势喜人，菜农崔师傅喜笑颜开。

熟悉番茄习性的菜农们都知道，番茄的口感越好，往往抗病性越差。为了解决这个矛盾，寿光蔬菜种业集团通过科研攻关，最终用5年的时间育成了这种口感好、抗病性好的优质番茄新品种。一经推出，就备受果农欢迎。

同样是围绕着农业科技，在山东省禹城市辛店镇沙河辛西瓜产业园，一颗西瓜苗从育种开始，就插上了科技的翅膀。

“从育苗到销售，全部进行科学的统一管理。目前，西瓜供不应求，亩产突破4000公斤。”禹城市辛店镇沙河辛村党支部书记介绍，辛店镇的“沙河辛西瓜”已经成为国家地理标志农产品，产品附加值提升35%。

强产业、补链条、提品质、打品牌，特色产业接二连三。山东农业产业特色鲜明、链条完备，主要产品产量稳居全国前列，规模以上农产品加工企业近万家，占全国十分之一。“三品一标”有效用标总数超过1万个，省级知名农产品区域公用品牌和企业产品品牌分别达到81个、700个。8个品牌入选国家农业品牌精品培育计划，占全国总数十分之一以上，叫响了“齐鲁灵秀地 品牌农产品”金字招牌。

(数据来源:山东省农业农村厅) ·广告

浙江省湖州市 “云”端赋能治安管理智能化

浙江省湖州市公安局南浔区分局石淙派出所以智慧、生态、人文“三大警务”为载体，构建云指挥、云防范、云阵地、云治理、云服务、云美警“六云”体系，打造具有安全感、满意度、未来感的现代化基层社会治理作战单元。

推出“云接警”模式。110系统与巡逻车中控平台联通，110指令直接推送至巡逻车接处警终端，指挥巡逻警力快执行、快处置，实现巡逻执勤和接警处警的全程同步、处置高效。设置综合指挥室掌控全所接警、指挥调度、情报研判、视频监控的中枢，发指令、调警力、研情报、查轨迹、侦案件、快服务、督执法。

目前，石淙派出所已构建以综合指挥室为中枢，以交警中队和联动工作站为支点，开展“1+4”多元化、一体化指挥机制。接到警情事件指令，由综合指挥室点对点直接指挥调度、就近派警、快速处置，做到指挥秒级响应。

石淙派出所打造的“鹰眼云防”工程，作为主防系统平台，围绕防警情、防案件、防风险、防事故、防执法问题、防违纪、共治联创，设置41项评价指标，构建主防指数模型，动态监测治安态势，严密防控体系。在动态管控队伍风险隐患上，派出所打造“数字监督”，深化“湖警廉芯”应用，对排查录入的隐患线索，依托数字监测预警，全部化解稳控到位。同时，依托“法智云端”系统，对警情、案件、涉案财物、人员、卷宗、司法监督、信访投诉等执法全流程监督、全要素考评，对每个民警形成执法画像，开展精准充电、靶向补短，不断提升执法规范化水平。

(数据来源:浙江省湖州市公安局南浔区分局石淙派出所) ·广告

邮储银行金华市分行 高质量金融供给助力共同富裕

围绕当地金融监管部门的工作要求和邮储银行上级行的决策部署，聚焦稳经济大盘，邮储银行金华市分行坚持党建引领，秉承“普之城乡，惠之于民”的理念，聚焦重点领域、重点行业，全力破解“专精特新”企业、农户融资难题，搭建美好生活场景，主动践行助力金华市高质量发展推进共同富裕先行示范的邮储方案。目前，支持重点领域、重点行业投放的各项贷款余额突破500亿元大关，创历史新高。

科技赋能，信贷支持实体。邮储银行金华市分行创新推出科技信用贷款产品，贷款额度最高可达3000万元，尤其是推出的“科创·贷”产品，具有纯信用、无抵押、线上操作快捷等优势，主要面向科技型小微企业，企业线上申请，系统自动审批额度，资金到账速度快、支用灵活、按日计息、随借随还。真正实现了企业足不出户即需即贷，可以较好地解决科技型企业无抵押物融资问题。

创新产品，服务乡村振兴。今年以来，邮储银行金华市分行组织开展旺季大走访“三问三帮三暖”活动，走访当地行业协会、工业园区、专业市场、商户农户等，逐户摸排，精准对接融资需求。目前已投放特色农业贷款超过16亿元，惠及超过1900户农户。

优化场景，助力美好生活。邮储银行金华市分行除了搭建信用卡、数字人民币、汽车贷款消费场景外，还指导辖内分行营业中心成功创建全国银行业“十佳网点”和助力“邮享”“金晖”等主题网点改造升级，与周边商户实现资源共享，带给新老客户更优惠、便捷的购物体验。(数据来源:邮储银行金华市分行) ·广告

陶然论金

马春阳