

陶然论金

郭子源

稳定民营企业融资预期

加

金融是科技创新的重要引擎之一。日前，在2023科创金融论坛上，与会专家认为，应加快构建多层次的科创金融服务体系，打造金融支持科技创新良好生态，进一步推动实现“科技—产业—金融”的良性循环。

“金融是实体经济的血脉，科技创新的发展离不开金融活水的倾力浇灌，这同时也对金融服务提出了更高要求。”中国农业银行行长付万军表示，近年来农业银行在“金融赋能创新”方面形成了“商行+投行”的科创金融服务路径。一是加大科创金融“量”的供给，强化科创领域政策倾斜和资源配置力度；二是拓展科创金融“面”的覆盖，满足科创企业更深层次、更广泛范围的金融服务需求；三是寻求科创金融“新”的突破，聚焦实践理念、产品谱系、服务模式的迭代升级；四是推进科创金融“质”的提升，着力加强集团合成、数字化转型和专业队伍建设；五是推动科创金融“圈”的构建，打造科创金融服务的开放合作“生态圈”。

本报记者

马春阳

中国社会科学院金融研究所所长、国家金融与发展实验室主任张晓晶表示，风险定价与风险配置是金融最基本也是最重要的功能，而科技创新面临的重大问题就是如何应对创新的风险及不确定性，因此，“风险”因素使得金融与科技创新产生了天然联系。

“金融支持科技创新，需要改变金融的底层逻辑，即从基于物的信用，转向基于人的信用。”中国财政科学研究院院长刘尚希表示，科创活动、科创企业是基于人的创新，投入的主要是智力、知识和思想，属于轻资产领域，基于物的信用，就会导致无论是贷款还是上市股权融资、债务融资，都会遇到信用不足的问题。大力发展科创金融，要先“道”后“术”，改变底层逻辑，然后才是模式创新、业务创新、产品创新。

中国科学技术发展战略研究院副院长郭戎指出，当前我国面临新兴产业即将改变“赛道”的赶超机遇期，但仍存在原始创新能力不强、创新体系整体效能不高的内部约束，同时外部也面临着各领域激烈的竞争环境。为此，需要有政府和高效市场。政府需强化创新源头供给，加快组建国家实验室，造就高水平科技人才队伍。在我国信息化、工业化、城镇化交融发展的情况下，直接融资和间接融资要共同发力，推动“科技—产业—金融”实现高水平循环，促进各类创新要素向企业集聚。

聚焦直接融资层面，深圳市创新投资集团有限公司华东总部副总经理、安徽公司总经理贾冰雁指出，我国股权投资市场当前面临民营资本参与度低、长期资金不足和税收较高等问题。从机构投资角度来讲，股权投资机构应关注“国家未来”，重点投向新能源、数字经济以及我国科技短板所在的领域等，追求持续合理的回报。“由于资管新规的限制以及民企投资存在困难，募资正成为风投行业最大的瓶颈，商业银行可适当地予以支持。”洪泰基金创始合伙人、董事长盛希泰指出。

如何进一步完善我国金融支持科技创新体系？张晓晶建议，首先，要避免脱实向虚，要降低金融相关成本；其次，要发挥民营企业在承担风险与科技创新方面的先天优势，重点理顺国有主导的金融体系如何服务好民营经济以及科技创新；再次，要继续推进金融领域的市场化改革，完善金融在风险定价和风险配置中的决定性作用。

本版编辑 彭江美 编高妍



时遇到困难，扶一把就能恢复，那么，多家银行相继抽贷必然会迅速斩断企业的资金链，让企业陷入绝境。为了稳定融资预期，浙江省已在全国率先推出“联合会商帮扶机制”，各家银行根据市场化、法治化原则，一起商量、集体决议、一致行动，避免单家银行抽贷、压贷。若多家银行一致认为该企业资质优良，则稳定其存量融资、保障其合理增量需求；若认为该企业暂时遇到困难，则共同研究解困措施，避免竞相收贷引发“踩踏”风险。

接下来，金融机构应进一步树立“一视同仁”理念，坚持“不唯所有制、只看优劣”，稳定民企的融资预期。与此同时，货币政策应继续加大对民企的倾斜力度，保持信贷总量有效增长，用好普惠小微贷款支持工具，推动降低民企的综合融资成本。此外，还要持续丰富民企的融资渠道，支持其通过发行股票、债券获取更多的金融资源。

本报记者 祝惠春

稳定民营企业融资预期，让民企安心、专心搞发展。稳定融资预期的关键是要提高民企风险信息的透明度，并增强金融机构之间的信息共享与沟通协作。

业的经营性现金流有所收紧。此时，融资性现金流的稳定至关重要，否则企业可能陷入经营性、融资性现金流“双紧”的窘境，生产经营状况持续恶化。

民企融资预期不稳的原因较复杂，主要原因是风险信息难以被识别。民企尤其是小微企业的抗风险能力较弱，金融机构对其存在“避险”情绪，自然也就不敢贷、不愿贷。但需注意，除了少数资质差、偏离主业的民企，多数坚守主业、做强实业的民企应该得到与其经济贡献率相匹配的金融服务。症结卡在哪里？企业与

银行、银行与银行之间的信息透明度低，民企的风险信息难以被识别，这无形中抬高了民企的融资门槛，也加剧了民企融资预期的不稳定性。

稳定民企融资预期，让民企安心、专心搞发展。稳定融资预期的关键是要提高民企风险信息的透明度，并增强金融机构之间的信息共享与沟通协作。此前，由于信息不对称、沟通协作不足，一旦某家企业出险，所涉及的多家融资银行便争着、抢着抽贷，唯恐自己跑晚了被出险企业“套牢”。但问题是，如果这家企业只是暂

调研中记者了解到，护航乡村产业，更多“保险+期货”的进化版本正在涌现。

郑商所创新基于“保险+期货”的苹果收入保险模式，发展立体化农业风险管理服务体系。2021年，首单苹果“保险+期货”收入险落地陕西黄陵县，以产量端和价格端的双重保险，为607户果农提供8747元/亩的保险金额，对加快农业保险由“保成本”“保价格”向“保收入”转型具有借鉴意义。

上期所创新天然橡胶“保险+期货”场外期权试点项目。海南橡胶、云胶集团和广垦橡胶等产业龙头企业将场外期权产生的正收益通过“二次结算”的方式补贴给割胶农户，既保障了胶农的收益，又保障胶企有稳定的原材料来源，从而发挥龙头企业的带动和辐射作用，促进当地橡胶产业发展。

在调研中，“保险+期货”业务参与各方共同探讨了在实操中遇到的难点、堵点及解决方案。国元投资管理副总经理孟令琳认为，客观讲，当下的普遍模式只解决了价格风险，农户的收入问题没有解决，农产品销售问题没有解决，因此，还需要各方优化项目合约设计，扩大更多期货市场应用场景，真正做到“有灾保灾害、无灾保收益”。目前，有“保险+期货+订单”“保险+期货+银行”等延伸模式在积极探索。

此外，“保险+期货”存在产品种类不足、展业机构少、展业积极性不高等现象。以安顺市为例，截至2022年年末，全市有4家保险机构开办“保险+期货”业务，保费收入共计1795.65万元。这个数额占农业保险保费收入12.46%，占财产险保费收入1.23%，占总保费收入0.86%，为11.02万亩农作物及21.24万余头生猪提供风险保障。

保险公司有难言之隐。安顺银保监分局的相关人士告诉记者，一是“保险+期货”的承保利润过低。保险机构在开展“保险+期货”业务时收取不到10%的手续费，但应收风险高，由于机构对相关负责人有应收考核，故机构开展相关业务时有顾虑。国元保险贵州分公司党委副书记章庆红建议，希望进一步加强“保险+期货”的顶层设计，保险机构应将“保险+期货”保费收入列入经营考核指标，对此类业务进行专项考核，以进一步提高分支机构的展业积极性。安顺市政府副秘书长、市金融办主任曹玮认为，“保险+期货”链条各环节有一个责任分配问题，需要平衡。

在交流中，保险机构提出开展“保险+期货”业务时要向期货公司缴纳相应的“权利金”，会形成周转金占用成本。对此，中信期货党委副书记靳金明表示，“在中信期货，根据保险公司的资信情况，可授予相应的信用额度”。这个创新带来了业务的突破。2021—2023年期间，中信期货在贵州辖区内开展“保险+期货”15个项目，共计约8.83亿元保险规模，在辖区内排名第一位。

对于产品不足的问题，靳金明认为，还需要推动上市更多的期货+期权工具，有了丰富的期货+期权工具增加产品供给，就能将价格保险市场拓展到供应链两端，以稳定相关农业产业链。比如在生猪养殖方面，养殖户同时面临成本端饲料价格上涨，以及销售端生猪价格下跌的风险，单一型的风险保障无法满足其风险管理需求。对此，有关方面将

财金观察

“保险+期货”赋能乡村振兴

今年中央一号文件提出“发挥多层次资本市场支农作用，优化‘保险+期货’”，这是自2016年以来，“保险+期货”连续第八年被写入中央一号文件。

一头是沾着泥巴站在田间地头的农民，一头是精密复杂的金融衍生品市场，当两者连接起来，便撬动了金融创新服务“三农”，支持乡村振兴的大棋局。日前，记者跟随中国期货业协会主题教育调研一行来到贵州省安顺市，直奔当地养殖合作社，调研贵州“保险+期货”助力乡村振兴的情况。

保障种养收益助增收

贵州的山地面积占93%，在发展特色经济的道路上独具优势。贵州安顺市在推动“保险+期货”在服务国家“三农”战略，推广普及衍生品风险管理理念等方面取得了积极成效，“保险+期货”成为金融服务实体经济闪亮的“行业名片”。

车至山下，翠竹成荫，我们见到了旺农富种植养殖专业合作社负责人张峰。张峰的合作社现有3000多头生猪。2022年通过“保险+期货”模式获赠35万元。但是问及“保险+期货”是个什么原理，他黝黑的脸上露出表示不甚清楚的憨笑。“农户对期货不了解，但更容易理解保险，所以我们基层把‘保险+期货’简化称为价格险。”中国人保财险安顺分公司副总经理唐承洋介绍。

什么是“保险+期货”？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，通过对生产风险的重新分配，为生产者提供避险工具，实现为农产品保供稳价的功能和作用。

生猪养殖业离不开保险。过去由于缺少有效的对冲手段，保险公司只能承担巨额赔付风险。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，实现了有效的价格风险分散与对冲。2022年下半年猪价下行，张峰投保的4000头生猪获赠比较多。“中小养殖户希望稳定经营，最怕价格暴涨暴跌，因为一个大跌就可能让我们再也起不来了。”张峰对于这次参保“保险+期货”的收益感到满意。

国元期货董事长洪明介绍，在安顺市，国元保险联动国元期货，从2021年起连续3年开展生猪“保险+期货”项目。例如，2022年11月承保镇宁德康公司的生猪2.4万头。在2022年12月底，由于期货市场生猪价格由入场时19323元/吨下跌到17849.2元/吨，根据合约向该企业支付赔款459.83万元，有效帮助了该企业应对市场价格波动风险，增强了养殖信心。

不仅是生猪，据中国期货业协会数据，2022年，我国期货经营机构通过“保险+期货”模式为天然橡胶、玉米、大豆、鸡蛋、苹果、红枣、花生、棉花、白糖等15个品种提供了价格保障，承保货值约1078.18亿元。

在调研中了解到，2021年以来，累计有7家期货公司在安顺市下辖4个县（区）开展“保险+期货”项目15个，保障标的包括生猪、饲料、玉米、鸡蛋，保障金额2.77亿元，项目总保费967.39万元，实现赔付917.68万元。从保费构成来看，省财

政补贴244.15万元、市县财政补贴201.81万元，交易所支持244.88万元、期货公司支持89.28万元，参保主体自缴207.28万元。

政府加大支持促完善

如何规避农业生产经营风险，保护种植者、经营者的利益，是各国政府都关注和着力解决的问题。如何在符合WTO的规则框架下，使我国农业支持政策重点转向不引起贸易扭曲的“绿箱”？“保险+期货”探索形成了金融服务实体经济的市场化运作模式。这不仅是农民创业增收的需要，更是农产品保供稳价的需要。

“保险+期货”最初是由期货交易所推动试点并承担主要保费，随着从试点到大面积推广，各级政府的推动作用逐步加强，行业机构积极参与风险管理，履行社会责任，不断加大保费投入，形成共促乡村振兴的普惠金融新实践。根据中国期货业协会发布的数据，从2016年以来，共计有71家期货公司累计开展“保险+期货”项目3838个，覆盖295个地级市和1089个县城，惠及农户500多万户次、农村专业合作社2855个、家庭农场1109个和涉农企业1767家。“保险+期货”的常态化、机制化正在形成和完善。

目前，“保险+期货”中的期货价格得到国家层面认可。2021年6月，财政部、农业农村部、银保监会三部门联合发布《关于扩大三大粮食作物完全成本保险和种植收入保险实施范围的通知》。据悉，已出台收入保险方案的省份均采用期货价格作为保额和核赔的厘定因子。

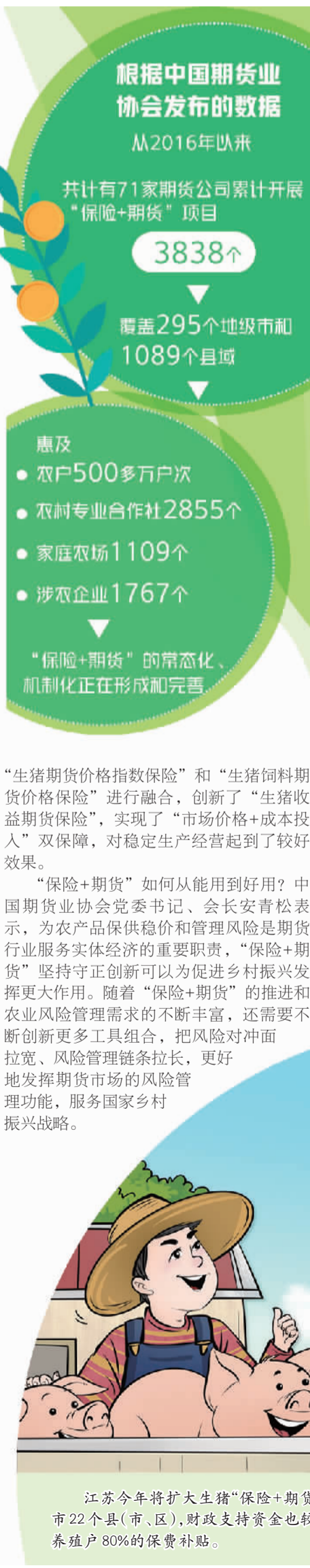
以贵州为例，从2022年“保险+期货”项目情况来看，与2021年相比，交易所补贴占比从55.13%下降至14.21%。安顺市政府党组成员、市金融服务中心主任古甘霖告诉记者，贵州省政府充分认识到“保险+期货”、期货交割库（场）建设等是服务“三农”的重要抓手，出台了覆盖全省的“保险+期货”财政支持政策，将“保险+期货”纳入政策性农业保险补贴范围，由省市县分别按40%、20%、10%的比例提供保费补贴。

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项目，保费由中央、省级、市级和县级财政及农户共同承担。在湖北，2022年湖北省7个县开展棉花“保险+期货”，保费规模1800余万元，赔付总额1736万元，赔付率近100%，项目保费来源主要是国家对棉花的种植补贴，也就是说把国家给棉农的种植补贴，转化为这种形式补给农户。政府财政只需要补贴农户少量的保险费，就可以通过市场化的运作确保农户受益，促进农业稳定发展。这是以市场价格为导向探索的新型农业补贴方式。

2022年湖北是唯一一个棉花种植实际种植面积恢复正增长的省份，“保险+期货”发挥了作用。2023年，湖北在探索将收入险扩大到省内所有的棉花种植大县。国家支农惠农政策的一个核心要点就是要提高农民收入。收入险，恰恰是在稳定或者保障农户的收益。

探索从“能用”到“好用”路径

从“价格险”向“收入险”演化，正是当前“保险+期货”完善的一个重点。在



“生猪期货价格指数保险”和“生猪饲料期货价格保险”进行融合，创新了“生猪收益期货保险”，实现了“市场价格+成本投入”双保障，对稳定生产经营起到了较好效果。

“保险+期货”如何从能用到好用？中国期货业协会党委书记、会长安青松表示，为农产品保供稳价和管理风险是期货行业服务实体经济的重要职责，“保险+期货”坚持守正创新可以为促进乡村振兴发挥更大作用。随着“保险+期货”的推进和农业风险管理需求的不断丰富，还需要不断创新更多工具组合，把风险对冲面拉宽、风险管理链条拉长，更好地发挥期货市场的风险管理功能，服务国家乡村振兴战略。

江苏今年将扩大生猪“保险+期货”试点范围，从2022年的3个设区市9个县（市、区）增加到7个设区市22个县（市、区），财政支持资金也较上年增加1倍，省市县各级财政合计安排6000万元，给予中小生猪养殖户80%的保费补贴。

新华社发