

## 加快培育境内

近期A股市场热词。中国证监会日前在2023金融街论坛年会上表示,加快培育境内“聪明资金”,推动行业机构强筋壮骨,切实提升专业投资能力和市场引领力,走好自己

的路。在我国经济迈向高质量发展的新阶段,加快培育境内“聪明资金”,既是活跃资本市场,提振投资者信心的必要之举,也是加快建设金融强国的应有之义。

资本市场的健康发展,需要“聪明资金”的引领作用。“聪明资金”通常指经验丰富、嗅觉敏锐的专业投资机构掌握的资本,能够根据经济形势、市场情况进行灵活决策,引领作用明显。被市场认为是“聪明资金”的北向资金为例,其交易规模及资金流向备受关注,成为部分投资者投资决策的重要依据。侧面反映出,A股市场对于“聪明钱”的导向作用需求迫切。

建设金融强国,需要走好自己路。由于缺少更多具有公信力、引导力的“聪明资金”,部分投资者一味简单追捧北向资金,将其短期的流入流出视为外资看多看空A股的“风向标”,盲目跟风操作,加剧“追涨杀跌”的传导效应。加快培育属于自己的“聪明资金”,是提升资本市场“大进大出”风险,保障资本市场平稳健康运行的紧迫性和重要性日益凸显。

加快培育境内“聪明资金”,已具基础条件。历经多年发展,当前我国机构投资者在其中的比重已大为提升,人才优势、研发优势、资金优势越发彰显。相较于个人投资者,机构投资者更加了解国内实际情况,更能精准把握A股市场节奏。推动境内机构强筋壮骨,让其更好发挥正向引领作用,更充分反映我国经济基本面,正当其时。

加快培育境内“聪明资金”,时机日渐成熟。从经济基本面来看,我国经济恢复向好总体回升态势更趋明显,多领域、多指标都出现一些积极变化;从政策面来看,近段时间活跃资本市场一系列政策密集落地,提振投资者信心效应有望陆续释放;从市场估值来看,A股已运行到历史相对低位,已具备较高的投资性价比。

如何让境内资金更“聪明”?中央金融工作会议提出“培育一流投资银行和投资机构”,为加快培育境内“聪明资金”指明了发展路径。证监会也提出一揽子具体措施:包括推动机构持续优化投研体系组织架构与人才培养机制;引导机构在市场低点敢于逆周期投资、销售布局;继续推动各类专业机构投资者全面建立三年以上的长周期考核机制,提高权益投资积极性和稳定性等。

体制机制障碍为“聪明资金”入市铺平道路,而权益投资的保值增值效应则是“聪明资金”入市的更大动力。资本市场还需不忘初心,切实提高上市公司质量,把保护投资者权益作为不可动摇的基石,严厉打击违规减持、欺诈发行等各种乱象,营造公平公开公正的市场环境。唯有如此,“聪明资金”才会愿意来、留下来。

作为资本市场的重要参与力量,机构投资者的一举一动都影响着市场动向,理应当起价值投资的表率,承担起维护市场稳定的重任。机构投资者要扛起责任,用时间和定力沉淀优秀的导向能力。在市场平稳运行时,提升对经济形势、市场前景和行业发展的研判能力,发现价值、筛选标的;在市场跌宕起伏时,主动维护大局、引领方向、稳定人心,真正发挥市场“压舱石”“定盘星”作用。

## 财金观察

## 期市服务“三农”能力持续增强



近日,期货业传来好消息:在第17届国际油脂油料大会暨农畜产业(衍生品)大会上,大连商品交易所(以下简称“大商所”)与马来西亚衍生品交易所正式签署豆粕期货交割结算价授权协议。这是中央金融工作会议提出稳步扩大金融领域制度型开放之后,期货业的最新举措。

根据授权,马来西亚衍生品交易所将以大商所豆粕期货交割结算价为基础,开发“马来西亚交易所大商所豆粕期货合约”,并计划于2024年上市。该合约标的物与大商所豆粕期货相同,到期时以大商所豆粕期货交割结算价为准进行现金交割。

这是中国期货市场首次授权亚洲交易所直接使用中国商品期货交割结算价用于新产品开发,同时也是马来西亚期货市场首次将境外商品期货价格用作现金交割结算价的计算基准。此举将增强跨境市场间互联互通,更好服务国际油脂产业,为有效管理跨市场风险提供解决方案,共同服务“一带一路”建设。

大商所和油脂油料系列期货期权再一次吸引了全球目光。

## 在服务“三农”中发展壮大

从一颗大豆出发,成长为全球重要农产品期货交易中心。

在中国期货市场历史上,流传着“对着期货价实现货黄大豆”的经典故事:2003年,国内外大豆期货价格迅速上涨,但黑龙江省大部分豆农不了解这个市场信息,很多豆农仍在低价卖豆。当年,大商所致信黑龙江省委主要领导,推动媒体连续播报大商所大豆期货价格,引导豆农以大豆期货价格为指导出售大豆,有效促进了农民增收。

当市场经济的高端形式——期货走入黑土地,农民学会了利用农产品期货市场解决“卖粮难”,大商所也在服务“三农”中发展壮大。大商所成立于

1993年,是中国五家期货交易所之一,也是中国东北地区唯一一家期货交易所。经过30年的砥砺前行,目前共上市34个期货和期权品种。据美国期货业协会(FIA)对2022年全球期货期权成交量的统计,大商所在全球衍生品交易所中排名第9位。目前,大商所已上市玉米、玉米淀粉、粳米、黄大豆1号、黄大豆2号、豆粕、豆油、棕榈油、鸡蛋、生猪、纤维板、胶合板共计12个农产品期货以及6个配套期权品种,涵盖粮食及加工、畜牧、油脂油料和木材等板块,形成从种植、加工到养殖的完整产业链条的价格风险管理工具体系。

## 提供高质量风险管理服务

背靠东三省,大商所的地理区位不占优势。1993年和1998年,国务院先后两次开展清理整顿期货市场。大商所紧紧围绕期货市场服务粮食流通体制改革这一中心发展业务,得以保留壮大。

30载奋斗,斗转星移。据美国期货业协会统计,2022年大商所豆粕、棕榈油、豆油、玉米期货成交量均位列全球农产品期货期权成交量前5位,已成为全球重要的农产品期货市场,为农户种植、养殖和企业的生产经营提供了“指南针”和“避风港”。

期货市场通过对交割合约的集中连续竞价交易,向全社会公开提供多期限的远期价格,对于企业安排未来的生产、销售等具有指导意义。业内专家认为,通过期货价格信号调节供需、引导资源配置,能实现削峰填谷、保障供应,为“稳价”提供了基础。

例如,种植企业可以参考玉米、大豆的远期期货价格,并结合国家种粮补贴政策,确定每年的种植品种和数量;养殖企业可以利用生猪期货价格信号,提前核算养殖收益,合理安排出栏计划,稳定供应数量。反过来看,国家宏观管理部门出台的相关政策,其影响会在期货市场快速反映出来,通过期货价格的变化传导宏观政策意图,引导市场预期。

在此次大会上,记者听到很多期货市场与中国油脂压榨产业同呼吸、共发展的故事。

豆油是全球重要的食用油品种之一。豆油期货是大商所首个油脂期货品种,自2006年上市以来,市场功能充分发挥,并于2022年引入境外交易者。

此次豆粕期货价格走出国门,也代表了其国际行业认可度。但一路走来,多少风雨,多少激流,也经历了千辛万苦。

2004年,中国大豆压榨厂和贸易商们满足于一时的需求强劲,还没有运用期货市场管理风险的意识。随着国际大豆期货市场大幅下滑,当时中国油厂亏损严重。国际大粮商趁机进入中国大豆压榨产业,低价收购了不少中国企业。

所幸的是,我国农产品期货市场特别是大豆、豆粕、豆油期货市场逐渐取得长足发展。我国大型国有企业和民营企业也学会了运用期货市场进行风险管理,不仅学会了在国际期货市场上进行点价交易,而且还在大商所的豆粕、豆油市场进行套保,管理价格波动风险。

2008年,当国际金融危机来临,国际粮油市场再次风起云涌。由于中国大豆压榨企业有了期货工具保护,期货市场卖出保值盈利,弥补了现货市场的亏损,我国油脂压榨产业没有再出现动荡。比如,中粮集团就凭借多年来积累的丰富经验和对市场数据的准确搜集分析,先是以较低的价格在国际市场大量采购大豆,随后为了稳定国内粮油价格和规避波动风险,又分别在国际期货市场及大连大豆、豆粕与豆油期货市场进行大量的套保操作。最终,中粮集团通过期现结合成功锁定了收益。

如今,国际市场上的大豆贸易商们,天天盯着大商所的大豆、豆粕、豆油期货期权盘面进行各种研究分析。目前,参与豆粕和豆油期货交易的大豆加工厂产量超过全国的90%,套期保值比例平均达70%。国内75%的豆粕、70%的棕榈油和40%的豆油采用“大商所期货价格+升贴水”进行基差贸易,基差贸易发展为整个行业的普遍模式。

2017年,中国市场推出豆粕期权,传统的基差交易再次升级,“含权贸易”应运而生。一些油厂尝试在与下游企业的基差合同中嵌入期权,有的保证下游客户采购的封顶价格,有的提供二次点价机会,使得客户多元化需求得以满足。“中国企业尤其是国企的风险管理水平提升得非常快,目前跟跨国公司几乎没有差距。”一位外籍专家如此评价。

中国饲料工业协会常务副会长兼秘书长王宗礼表示,饲料产业是保障粮食安全和支撑畜牧业高效发展、肉蛋奶稳定供应的关键产业,关乎国计民生。当前,全球产业链供应链面临重大变局,大宗商品供需格局和市场环境复杂多变,在国内玉米供需平衡、大豆高

度依赖进口,原料市场供应和价格存在不确定性和波动性的背景下,运用期货、期权等金融工具规避经营风险,已成为越来越多企业做好风险管理、应对挑战的优选。

## 提升重要大宗商品价格影响力

油脂油料、农畜产业是直接关系国计民生的重要行业之一,也是大连期货市场发展最为成熟、服务实体经济全球效果最为显著的重要板块之一。从最上游种植端的大豆、玉米,到压榨、精炼和深加工后的豆粕、豆油、棕榈油和玉米淀粉,再到养殖端的活体生猪,最后到食品端的鸡蛋和粳米,大商所为大豆压榨、饲料生产、养殖、深加工等产业链企业提供了完整的风险管理工具,形成了完整的产品链条。

在对外开放方面,包括豆一、豆二、豆油、豆粕、棕榈油期货及期权在内的大商所油脂油料板块,已经全部对外开放,为全球油脂油料企业更好利用“两个市场、两种资源”管理风险提供了更多选择。全球范围内,越来越多的参与者以中国期货价格作为基础,利用中国的市场洞察力,明确调整各自的生产和贸易计划。

在产业应用方面,“大商所期货价格+升贴水”的基差定价模式已发展成为油脂油料行业的普遍模式,国内生猪养殖前20的龙头企业中大多数已通过不同形式参与到生猪期货市场体系中。2022年,大商所豆粕、棕榈油和豆油期货成交量在全球农产品期货和期权中均位列前3位。

大商所党委书记、理事长冉华表示,2023年是大连商所全面贯彻党的二十大精神开局之年,也是习近平总书记视察大商所10周年、大商所成立30周年。多年来,大商所牢记习近平总书记“脚踏实地,大胆探索,努力走出一条成功之路”的殷切嘱托,始终坚持服务实体经济、服务国际贸易,始终坚持规范运营、稳步发展,各方面工作取得积极进展。对涉及粮食安全和国家战略发展的大宗商品期货品种保持高度敏感,在持续强化有效监管、有效防控风险的基础上,不断贴合产业实际推进产品创新、合约优化和期现融合,保障市场功能有效发挥,更好满足产业客户避险保值需求。

目前,大商所继续深化对外开放,提升重要大宗商品价格影响力,已经在11个期货、期权品种上实现对外开放,14个期货、期权品种面向合格境外投资者开放交易。目前共有来自新加坡、马来西亚、澳大利亚等29个国家和地区的境外主体参与参与。马来西亚衍生品交易所董事长拿督欧麦尔认为,此次大商所和马来西亚衍生品交易所共同开展豆粕期货交割结算价授权合作,将为东盟等地区的国际贸易商增加对冲豆粕价格波动的工具,对全球油脂油料市场期现融合发展带来积极而深远的影响。

期货市场作为专门的风险管理市场,为包括油脂油料和农畜产业在内的实体经济稳健经营提供了有力支持和保障。冉华表示,下一步,大商所将在中国证监会的坚强领导下,深入贯彻落实中央金融工作会议精神,坚持服务面向实体经济、创新紧跟市场需求,抓好产品创新、技术驱动和生态圈建设的发展主线,与境内外市场各方并肩携手、锐意进取、守正创新,不断推动期货市场服务油脂油料和农畜产业高质量发展。

## 黄金消费迎来小高峰

本报记者 马春阳

中国黄金协会最新统计数据显示,今年前三季度,全国黄金消费量为835.07吨,与2022年同期相比增长7.32%。其中:黄金首饰552.04吨,同比增长5.72%;金条及金币222.37吨,同比增长15.98%;工业及其他用品60.66吨,同比下降5.53%。前三季度,国民经济持续恢复向好,市场需求持续扩大,国家统计局数据显示,金银珠宝类商品零售额增幅继续领跑其他品类商品。三季度黄金价格持续处于高位,黄金首饰消费增速有所放缓,特别是9月底临近“双节”,黄金价格大幅波动,黄金首饰消费观望情绪加重,但硬足金、古法金等升级类商品仍有较快增长。而黄金价格的

高位波动令实物黄金投资获得较高关注度,金条及金币消费继续较快增长。

前三季度,上海黄金交易所全部黄金品种累计成交量双边3.15万吨(单边1.58万吨),同比增长3.08%,成交额双边13.86万亿元(单边6.93万亿元),同比增长16.52%;上海期货交易所全部黄金品种累计成交量双边9.22万吨(单边4.61万吨),同比增长40.55%,成交额双边35.27万亿元(单边17.64万亿元),同比增长51.81%。前三季度,国内黄金ETF持仓规模总体呈先抑后扬的趋势,其中三季度,国内黄金ETF持仓规模大增9.53吨。截至9月末,国内黄金ETF持有量约59.69吨。

在投资者较为关注的金价方面,前三季度,全球经济下行压力不断积累,地缘冲突持续,国际黄金价格高位震荡。9月底,随着市场对美联储维持高利率预期的升温,国际金价大幅回调至年初水平,但仍保持在历史高位。9月底,伦敦现货黄金定盘价为1870.50美元/盎司,较年初上涨1.48%;上海黄金交易所Au9999黄金9月底收盘价为447.10元/克,较年初上涨8.78%。

值得一提的是,2023年前三季度,中国人民银行累计增持黄金181.02吨。自2022年11月至2023年9月,中国人民银行已连续11个月增持黄金,截至9月底,我国黄金储备达到2191.55吨。

## 山东省烟台龙口市

## 打造更优营商环境 推动高质量发展

党的二十大报告明确提出“营造市场化、法治化、国际化一流营商环境”。好的营商环境就是生产力。近年来,山东省烟台龙口市坚持将优化营商环境作为头号改革工程,锚定“全省领先,全国一流”的目标,擦亮叫响“龙e办”营商环境品牌,全力打造崇商重企、公平正义、安定和谐的发展环境。2022年,在烟台地区率先入选全国营商环境创新县(市),2023年,获评全省社会信用体系建设典型城市、全国社会信用体系建设示范区。

推动政务环境更加务实高效,推进服务办理便捷化,优化办事流程,减少办理环节,加快政务信息系统资源整合共享。龙口市加快推进政府职能转变,打造智慧便捷的政务环境,深化“一次办好”改革,围绕“一次办好”总目标,持续优化重点领域办事流程,80%以上的办件直接授权窗口审批,企业开办全程电子化率达到98%。常态化推进“信用+审批”等改革举措,以“信用+告知承诺”方式办理业务382件。持续推进政银合作,让经营主体实现登记注册就近办、银行开户零距离。实施“大小专员”机制。强化党建引领,创新推行“大专员+小专员”企业服务机制,发挥党员干部先锋模范作用,对全市100户重点纳税企业和657户中小企业进行分类包帮,解决企业遇到的困难问题,提升便企服务质效。设立政务服务“蜂巢驿站”和营商环境“e企站”,依托龙口经济开发区发展主阵地优势,创新落实“园区吹哨、部门报到”工作机制,建立“项目管家+企业联系人+相关部门联系人”的重点项目服务“1+1+N”模式,全面推进标准地出让、4证齐发等便企制度。今年以来,有15个重点项目实现拿地即开工。

推动创业环境更加活力迸发,为各类经营主体投资创业营造良好环境,激发各类经营主体活力。龙口市持续优化创业环境,全力激活发展潜能,大力培育经营主体。出台一揽子支持帮扶企业发展的政策,帮助企业降低成本、增效益、防风险、破难题。目前,拥有各类经营主体近12万户,企业超过2万家,规模以上工业企业达

到328家,上市企业11家,列入上市后后备企业库企业50多家。龙口市始终坚持服务好域内企业发展,制定《关于扶持电子商务发展的若干意见》《推动金融业高质量发展的实施方案》等含金量高、覆盖面广的惠企政策,设立新旧动能转换引导基金,成立产业投资基金群,支持企业转型升级、发展壮大。全面打造人才高地,纵深推进“聚才兴龙”工程,全域实施“助才成龙”计划,出台青年人才新政“金十条”,开展“揭榜挂帅”“产才对接”等系列活动。目前,全市人才总量突破17万人、高层次人才7000余人,100多家企业与高校院所建立了产学研合作。

推动发展环境更加文明有序,营造有利于创新创业创造的良好发展环境。龙口市持续改善发展环境,全面提升展发展信心,打造公正透明的法治环境。龙口市努力营造公平正义的法治环境和市场环境,全省开创“法润芝阳”诉源治理新模式,积极推行帮包服务、送法进企等服务模式,以高质量司法服务助推企业高效率发展。打造亲商安商的人文环境,开展“翔鹰计划”企业家培训、关心关爱企业家健康体检等活动。召开企业家座谈会、服务企业发展大会、域外在龙口投资(合资)企业座谈会等,倾听企业家声音,为企业排忧解难。打造守信重诺的信用环境,纵深推进社会信用体系建设,健全守信激励和失信惩戒机制,“龙信分”全民普及,出台“信易+”守信激励政策累计200余项,近12个月,全国县级以上城市平均综合信用指数稳居全国前列。打造公平有序的市场环境,建设知识产权运营平台,开展专项整治,严厉打击违反诚实守信、违背公序良俗等违法行为,肃清市场环境。打造风清气正的政治生态,纵深开展“能力作风建设年”等活动,大力弘扬“严真细实快”工作作风,出台营商环境“十要十不准”规定,创新推行“码上办”监督,提供公正透明便捷监督方式,着力构建亲清政商关系。

(数据来源:山东省烟台龙口市委理论中心组)

·广告

## 聪明资金