

资本市场

李华林

趋利避害规范程序化交易

近日,沪深北交易所分别就程序化交易管理实施细则公开征求意见,释放出加强程序化交易监管的信号。

程序化交易,也就是常说的量化交易,是指通过计算机程序自动生成或下达交易指令的行为。借助计算机快速收集和处理信息的能力,量化交易能够更高效地促进价格发现,提升定价效率,为市场提供流动性,近年来在我国取得较快成长,已是证券市场重要的交易方式。

程序化交易特别是高频交易有着明显的技术、信息和速度优势,一些时点存在策略趋同、交易共振等问题,容易加大市场波动。尤

其是随着高频交易规模的不断扩大,其潜在风险也日益凸显。如何对程序化交易进行有效监管,发挥其积极作用,同时又避免影响市场稳定运行,更好防范金融风险,成为一道重要课题。

既要看到新兴交易模式的闪光点,不能“一棍子打死”全面限制;也要防患于未然,不能放任不管、听之任之。近年来,我国监管部门因势利导,坚持趋利避害、规范发展,引导程序化交易从无序走向有序。今年5月,证监会制定发布《证券市场程序化交易管理规定(试行)》,对程序化交易监管作出全方位、系统性规定。此次实施细则更是直击痛点、

难点问题,给市场参与者划定清晰的合规边界。

此次监管将重点放在高频交易上,明确了高频交易标准,细化了异常交易行为类型,并对高频交易设置了更严格的监控指标。一旦出现异常交易行为,将采取更为严厉的监管措施,这无疑将有利于规范市场秩序,降低高频交易对市场的扰动,引导资金长期、理性投资。

同时,不同类型投资者交易“成本差”也将得到进一步弥合。程序化交易凭借技术优势,能够比普通投资者更快地获取和处理市场信息,形成“信息差”“成本差”。此次监管

提出不少实招,包括对高频交易提出额外报告、提高交易费用等差异化管理要求,就是要提高高频交易合规成本,限制高频交易信息优势,给各类投资者创造一个更加公平公正的博弈环境。

程序化交易涉及技术、市场、监管等多个层面,促进其规范发展,还需各方形成合力。券商作为交易接入窗口,需承担好管理责任,加强客户程序化交易行为监控;监管部门和自律机构应强化信息共享和工作协同,针对市场发展变化,持续创新监管方式方法;投资者则要尽快适应新的监管要求,调整优化交易策略和风控体系。

财金纵横

本报记者 于泳

农业保险承保理赔作用日显

三夏时节,多个省份的粮食主产区已开始抢收抢种。近日,国务院常务会议部署在全国全面实施三大粮食作物完全成本保险和种植收入保险政策,让广大农户种粮更加安心。

国家金融监管总局的数据显示,去年农业保险赔付1124亿元,同比增长25.4%,惠及农户5772万户,农险赔付率达到80%。

从保基本到保收入

三大粮食作物完全成本保险和种植收入保险,从试点扩大到全国先后经历了6年时间。这项政策的出台,对我国农业保险发展、稳定种粮农户收益、保障粮食安全具有重要而深远的意义。

农业生产离不开化肥、种子、地膜等直接投入,对这些直接投入进行保障的农业保险就是物化成本保险。在物化成本的基础上加上地租和人工的投入就是总的生产成本,对总成本进行保障的农业保险,就是完全成本保险。种植收入是指根据能打多少粮食、能卖什么样的价格测算出目标收入,如果最后的实际收入没达到,那么种植收入保险将提供一定的补偿。6月6日,中华财险陕西分公司首笔小麦完全成本保险赔付完成,为两位小麦种植户合计赔款9万余元。相较于以前的物化成本保险,完全成本保险的保障水平和赔偿力度均大幅提高,本次赔付较过去分别多赔付2.03万元和2.06万元,相同灾害损失赔付金额增加80%,广大农户种粮收益获得更大保障。

我国粮食产量连年超过1.3万亿斤,稻谷、小麦、玉米播种面积占我国粮食总面积的比重超八成,产量占比超九成,是农业保险政策的“主干道”。财政部副部长廖岷介绍,2007年起,开始探索物化成本的“基本险”,2012年“基本险”拓展至全国,2018年开始探索完全成本保险和种植收入保险,2023年将这两个高保障保险拓展至所有产粮大县,基本每5年至6年有一个发展台阶。

农业农村部计划财务司负责人王衍表示,三大粮食作物完全成本保险和种植收入保险逐步扩大范围以后,给种粮农民吃下了“定心丸”。在遭受重大自然灾害以后,农民所获得的理赔可以有效保障恢复再生产。当前土地流转的比例比较高,去年已经达到了36%,种粮的家庭农场有170多万家,种粮的合作社有50多万家。对这样的规模经营主体来说,上了完全成本保险和种植收入保险,就有了灾害风险的“缓冲垫”,能够大大增加农民种粮信心,敢于多种粮、种好粮。

从全流程到科技范

国家金融监管总局的数据显示,今年前4个月,农业保险赔付294亿元,同比增长8%,惠及农户813万户。国家金融监管总局财产保险监管司司长尹江懿介绍,国家金融监管总局出台了《农业保险承保理赔管理办法》,明确和细化了相关规定,组织保险行业编制种植险、养殖险、森林险承保理赔服务规范,梳理服务流程,明确服务标准。与此同时,还指导保险行业制定了《农业保险产品开发指引》,发布了三大主粮等保险示范条款,明确保险责任,对常见的灾害进行释义,以便广大农民理解保险合同内容。

中华联合财产保险股份有限公司以农业保险业务起家,目前农业保险业务规模居全国第二位。近年来,中华财险加速推进三大主粮保险的“扩面、增品、提标”工作,为广大粮农提供更高标准的保险服务。在山东,中华财险山东分公司推出以“主粮提标、杂粮扩面”为核心的“齐良保”惠农保险。该产品采用“基础政策险+巨灾附加险”的双重风险保障模式,对一般自然灾害造成的粮食作物受损,由国家主粮政策性农业保险和“齐良保”杂粮基础险予以保障;针对因重大自然灾害导致的大面积粮食作物绝产绝收,则由“齐良保”巨灾附加险予以保障,做到轻灾轻赔、重灾重赔,进一步提升了应急处置能力和补偿能力。截至3月25日,中华财险已在山东、河南、河北、新疆、江苏、四川、湖北等17个省份开展粮油种植保险、小麦制种保险、农机综合保险等承保工作,业务覆盖3300余万亩良田,1200余台农用机械,为近290万户次农民提供风险保障金额超过310亿元。

农时不等人是农业生产的铁律,保险支持农业生产须顺应农时,提前介入。因此,鼓励科技赋能农业保险发展就显得尤为重要。尹江懿介绍,国家金融监管总局出台了促进银行业保险业数字化转型、农险线上化发展等指导意见,推动保险行业提高精准定损和精准理赔能力,缩短了结案周期。据初步测算统计,通过应用卫星遥感、无人机等新技术,结案周期可以缩短三分之二。

记者在采访中了解到,目前人保财险、中华财险、平安产险等保险公司在无人机上加载了卫星定位系统、地理信息系统和遥感技术系统,通过构建数字化“空—天—地”一体科技应用模型,可以快速获取农田的实时图像和数据,帮助保险公司更准确地评估农作物的生长状况、受灾情况以及潜在风险,实现从静态到动态的风险评估,为定价和承保

决策提供科学依据。在自然灾害发生后,通过对比受灾前后的模型数据,能够迅速获得损失评估资料,缩短定损时间。此外,各保险公司陆续搭建综合性科技服务平台,通过整合移动互联网、物联网、大数据、云计算等新技术,实现一键承保、科学监测、智能理赔。

我国农业保险快速发展离不开政府的大力推动,也离不开财政的大力支持。财政部最早于2007年实施农业保险保费补贴政策,累计拨付保费补贴资金超过3000亿元,年均增长22%,推动我国农业保险保费规模稳居全球前列。2024年中央财政安排了562亿元预算,其中超过200亿元用于支持三大主粮保险发展。

根据世贸组织农业协定,“绿箱”保险主要有两种:一种是自然灾害保险,一种是收入保险。廖岷表示,目前我国实施的物化成本保险,也就是“基本险”以及完全成本保险,均属于自然灾害保险,在农业保险中的占比超过98%,占绝大部分比重。这些都是属于世贸组织认可的“绿箱”措施,与国际规则高度契合。

从灾后赔到灾前防

近十年来,仅农业上我国每年受灾面积就达3.1亿亩,造成的粮食损失约580亿斤。2023年,全年各种自然灾害造成的农作物受灾面积达1.58亿亩。正因为农业面临巨大的自然灾害风险,农业保险才有了用武之地。王衍表示,从多年的农业防灾减灾经验看,最有效的做法还是主动防灾减灾、积极救灾减损,保险机构可以从这两方面发力。

在“防”的方面,政府每年投入巨量资金支持农业生产,做好防灾减灾。比如,对病虫害、干热风等常发频发的自然灾害进行技术防控。同时,各保险公司通过提供气象服务信息、配合政府采取防雷增雨等措施,帮助投保农户减少损失。这正是保险行业所说的“风险减量”。例如,去年河南遭受“烂场雨”后,中原农险、人保财险、中华财险等保险公司投入3600多万元资金,与政府的农业生产救灾资金联动,帮助农户抢排田间积水、抢救作业,及时烘干运输,大大降低了粮食损失。这些措施对农户来说减少了灾后损失,对保险公司来说则减少了理赔风险。

在“救”的方面,保险机构如果能够及时足额赔偿,是对农业防灾减灾最有力的支撑。在灾害发生以后,保险公司应第一时间核实损失,及时足额赔付到位,支持种粮农户尽快恢复生产,尽量挽回损失。

尹江懿表示,国家金融监管总局将着力推动服务效率提升,总的原则就是应赔尽赔、早赔快赔、合理预付。在查勘定损方面,要求保险公司及时调配救灾资源,探索引入第三方机构参与查勘定损。比如,去年华北等地遭遇极端强降雨灾害,保险业做得比较突出的是迅速预付和理赔,共赔付了126亿元,其中有保险公司在两天内就向3666户农户预付了1363万元,有力地支持了灾后恢复重建工作。

值得一提的是,随着农业保险的保障范围不断扩展,以及各地对农业生产的资金需求日益增长。保险公司与担保机构和商业银行携手通过“农业保险+担保+信贷”的信贷直通车模式,强化对参加农业保险农户的支持。在江苏淮安,中华财险联合商业银行、农担公司共同推出了特色金融产品——“淮安乡村振兴贷”。该产品通过风险补偿基金的撬动作用,融资担保的增信支持以及财政资金的贴息优惠,引导金融机构为普惠型农户及涉农小微企业等对象提供生产经营性贷款,从而支持农业生产,推动乡村振兴。2023年,中华财险通过信贷直通车专项服务模式,在11个省份累计协助各类新型农业主体获得授信金额超过3.4亿元,有效缓解了农业生产投资压力。

尹江懿表示,现在做农险业务的保险公司有37家,监管部门会从服务质量水平和风险控制能力等方面进行评估,不符合要求的机构将被剔除出农险经营名单,实现“有进有退”。此外,还会强化农险产品监管,持续开展农险产品备案情况典型问题通报,从供给端提升农险产品质量。



在河南省焦作市博爱县磨头镇,大家财险工作人员和农技师操作无人机实施“一喷三防”作业。(资料图片)



为完善科技型企业发展的金融政策环境,国家金融监督管理总局浙江监管局近期出台的《关于金融高质量服务经济社会高质量发展的实施意见》提出,扩大科技型企业贷款规模,力争2024年辖内科技型企业贷款增速高于各项贷款平均增速。专家表示,金融业应加大对科技企业支持力度,满足科创企业的融资需求。

金融机构不仅能为科技企业提供资金支持,还能为科创企业的研发投入和市场推广提供可行的解决方案,有助于激发企业的创新活力,促进科技成果转化和产业升级。

专家表示,商业性金融可实现灵活的贷款期限和还款方式、多样化的融资产品、较高效率的审批流程,在支持科技创新方面具有优势。可专门针对科技领域设计金融产品,如科技创业贷款、知识产权融资和研发专项基金等。

“要突出重点,优化金融资源配置。着重加大对先进制造业、高技术制造业、战略性新兴产业等领域科创企业的全方位金融支持,提高对具有核心技术、成长性强的科技型企业的服务力度。”招联金融首席研究员董奇森说。

在政策的指引下,浙江省银行业加大了对科技型企业贷款工作力度。浙江农商联合银行辖内上虞农商银行今年加大对科创企业的金融支持,通过搭建政务互动、金融服务、信息共享等多功能沟通渠道,构建分层管理的网格化管理体系,全方位整合科技型中小企业的要素资源信息。今年以来已支持科技型中小企业634家,贷款余额71.01亿元。

“我们努力让研发投入、知识产权、科技人才等创新要素成为科技企业获取贷款的‘硬通货’,使企业贷款更便利。”工商银行温州分行乐清支行党委书记饶大驾表示,该行积极拓宽抵押品范畴,创新专利权、商标权质押融资方式,为其打造专属创新融资方案。目前,该行科创有贷户贷款金额在其贷款总额中占比约为65%。

服务科创企业还应破除银行与企业之间的信息不对称壁垒。专家建议,银行要充分发挥金融科技的赋能作用。要深度应用金融科技,弥补“专精特新”中小企业信用数据较少等不足,提升金融服务质效。充分运用大数据、人工智能、物联网等技术,加大对“专精特新”中小企业的信息收集、风险识别、监测力度,提高金融产品与企业匹配的精准度和风险防控的有效性。

此外,需要发挥股权融资、债权融资作用支持科创企业。“加大力度提高直接融资比重,为小微企业特别是科技型中小企业‘开源’。”清华大学五道口金融学院副院长田轩说,要优先支持创新能力强、发展潜力大的“专精特新”企业在主板市场上,推动更多“专精特新”中小企业在北交所、科创板、新三板等上市。

“债券融资方面,应加强债券市场化机制改革,创新债券融资工具,丰富多样化的债券融资产品,加快资产证券化发展,重点支持科技创新型小微企业债券融资。”田轩表示,未来要大力发展债券市场,采取增信措施,支持科创企业通过发行债券获得更多中长期融资。

本版编辑 曾金华 杨然 美编 吴迪

浙江省台州学院 培养创新创业人才 服务地方经济发展

循着夜色,校园成了训练场,几百架无人机组合出一组组图案。“这个动作还可以进一步优化一下,组合路线拉长一些,效果应该会更好。”浙江省台州学院创业学院“万机幕”团队的骨干小潘和同学们记录着一个个飞行数据,一同探讨着无人机灯光秀的编程,为不久后将要举办的一场卡通主题灯光秀做着细致的准备。

“我们对每台需要使用的无人机进行性能与安全测试,并且重新编号,为了更好地在现场呈现画面。”小潘是台州学院无人机专业的一名学生,今年才20出头却已有2年多的创业经历,组织并带领“万机幕”团队参加国内各类飞行表演近百场。创业初期,台州学院大学生创业园专门给团队提供场地,并免去了房租和水电等费用。随着团队规模不断发展壮大,创业园更是专门划出300平方米场地,大力支持其事业发展。创业学院还经常邀请各类创业专家、企业高管不定期进行公益讲座和交流,助力解决发展中面临的难题。

如今,“万机幕”团队成员已发展到20多名,大部分由台州学院学生组成。小潘在创业中不断历练,创新实力稳步提升,还经常参加各级各类学科竞赛并获得大奖。

在台州学院创业学院,“万机幕”团队的成功创业并不是个例。5000平方米的台州学院椒江校区大学生创业园,活跃着一个个创业团队,呈现出一派欣欣向荣的创业景象。

由学院创业导师牵头的外骨骼系统机器人项目,主要面向攀登工祝辅助设备的研发,产品大多服务于工业相关领域。项目团队由8人组成,包括1名导师和1名工程师,其余6人均均为学院学生,分别负责机械电气装配、机械和控制编程、视觉系统设计、设备调试等工作,团队有序分工、密切配合。创业导师经常带领团队深入走访市场,了解市场需求。如今,团队研发的产品供不应求,吸引着更多有创业意愿的学生加入,进一步扩大了发展规模。“科技产品离不开创新,只有技术不断取得突破,才能立足于市场。”创业导师说,团队将大学生学科竞赛作为培养学生实践应用能力和创新创业能力的有力抓手,大力构建创新创业人才培养体系。近几年,团队先后获得包括“挑战杯”在内的各项重大竞赛奖项。

台州学院创业学院将努力打造“和合合院、活力合院、美丽合院、幸福合院”,大力培养具有“家国情怀、垦荒之志、扎实本领”的高素质应用型人才,力争达成国内一流、国际上有良好声誉的高水平应用型大学的建设目标。通过实施创业团队培育、创业项目孵化、创业导师建设、创业课程开发、学院支撑基地建设等一揽子教学改革措施,助力人才培养、服务地方经济,全面推进“双创”事业发展。

(白石 张艳妮 胡蓉) 广告