财金纵横

□ 本报记者 祝惠春

“上海价格”登场全球产业链

在全球大宗商品现货领域，我国有着最长、最完整的产业链，连续7年保持全球货物贸易第一大国的地位，“中国需求”举足轻重。但很长时间以来，由于历史原因造成的贸易习惯，我国在某些大宗商品上只能被动接受定价，与对外贸易大国和需求大国的身份并不相称。经过10余年的努力，这种状况已得到有力改善。如今，“上海价格”登场全球产业链，逐渐发挥越来越大的影响力。

扩大全球辐射力

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。当今世界，粮食、原油、有色金属等重要大宗商品国际贸易主要采用期货定价，全球各类企业广泛运用期货工具套期保值。

在美洲，纽约商品交易所和芝加哥期货交易所的能源、农产品期货价格是全球贸易的计价基准；在欧洲，伦敦金属交易所是全球最大的铜期货交易市场；而在亚洲，中国的期货交易所正成为全球大宗商品贸易定价体系的重要组成部分。2023年，上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所入列全球交易所期货与期权成交前十。随着我国经济的发展和期货市场的完善，我国在全球大宗商品价格体系中的影响力不断增强。

一大批“上海价格”正在一步一步扩大自己的国际影响力。上海原油期货作为全球第三大原油期货市场，辐射亚太地区的价格基准已初步形成；“上海胶”成交量已远超境外同品种，全球橡胶定价中心正在上海逐步形成，挂钩20号胶期货价格的跨境贸易实货量已占到我国天然橡胶进口量近四成；“上海铜”已经成为国内产业链贸易定价基准，被产业广泛使用，国际铜与沪铜以“双合约”统筹国内国际两个市场；上海纸浆期货结算价授权挪威浆纸交易所，我国首次向境外交易所输出中国期货价格……

数据显示，今年前10个月，参与上海期货交易所上市品种交易的产业客户数同比增加约17%，重要品种产业客户持仓占比已基本与国际一流交易所持平。上期所（含上海国际能源交易中心）成交量19.78亿手，同比增长8.8%，成交额192.88万亿元，同比增长26.7%，占全国商品期货市场的54.4%。其中，境外客户数量同比增长约两成，合格境外投资者客户数量同比则增长近六成。以“上海价格”定价的国际贸易规模稳步提升，如部分重要钢铁企业在出口不锈钢时参考上期所价格定价；更多石油公司和炼厂参考上海原油期货价格签订进口和国产原油贸易合同。上海期货交易所加快建成世界一流交易所，更好服务和引领实体经济发展，取得明显成效。

赋能实体平稳运营

红海危机以来，运力紧张叠加外贸需求增加，国际航运价格大幅上涨。但背靠上海国际金融中心，一些航运物流企业并不慌张。因为他们手上有一件风险管理利器——集运指数（欧线）期货。为规避运价不断上涨带来的损失，物流企业可以在上期所买入集运指数（欧线）期货合约进行套期保值。上市一年来，集运指数期货交易活跃度持续领先于境外同类产品，荣获2024年亚洲能源风险奖的“年度最佳创新奖”。

这是上海期货市场蓬勃发展的一个代表品种。当下，我国期货市场迎来重要发展机遇期。9月30日，国务院办公厅转发中国证监会等部门《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》的通知，为期市高质量发展描绘了蓝图，目标明确，路径清晰。政策红利的释放，将期货行业带入新的发展阶段。

一方面，在贸易端，随着共建“一带一路”的有力推进，我国期市吸引更多境内外投资者参与，全球影响力与日俱增。另一方面，在外部环境不确定性增大的大背景下，实体产业刚性的风险管理需求增大，参与期市套期保值的需求显著提升。

正是在这样的背景下，上海期货交易所谋深谋实谋细发展举措，将“加快建成世界一流交易所”实施方案与贯彻落实党的二十大和二十届二中、三中全会精神，资本市场新“国九条”等政策部署相结合，一体推进。

2024年，上期所成功上市铅、镍、锡和氧化铝等期权产品，为有色金属产业配齐避险工具。“作为新一代电子信息、高端制造等战略性新兴产业最为重要的基础材料，有色金属工业取得了较好成绩，牢固确立世界第一大进口生产消费国、贸易国的地位。”中国有色金属工业协会副会长陈学森表示，期货市场在我国有色金属工业高质量发展进程中发挥了重要作用。根据相关统计，我国有色金属行业营业收入排名前50位的骨干企业都参与了期货和衍生品市场，在国内上市的130多家有色金属上市公司，基本都使用过期货和衍生品工具避险。“无论在2020年伦敦镍事件还是今年的氧化铝价格波动中，上期所都发挥了风险管控能力强的突出作用，为行业平稳运行提供了有力支撑。”陈学森说。

在调研中，记者了解到，越来越多的有色金属生产企业在利用期货市场锁定价格、对冲风险的同时，还利用期货交割功能，辅助现货销售：即通过申请成为上期所的注册品牌，在传统的现货销售淡季，将生产的产品注册成期货仓单，并在期货市场选择合适的价格进行卖出交割，以拓展销售渠道，实现资金回笼。

石油化工行业的感受也大体相同。截至目前，16个化工行业共有18个期货品种上市交易，其中上期所5个、郑商所7个、大商所6个，15个产品列入期权交易。“期货行业让石化行业实体企业迈入发展机遇期。”中国石油和化学工业联合会副会长李彬表示，前三季度，我国16个化工行业工业增加值同比增长6.8%，但效益下滑。然而石油和化工行业期货交易量保持高速增长。李彬介绍。2021年，我国化工行业的产能位列全球第一。2022年，我国超越美国成为世界第一大炼油国。截至2023年底，我国石油和化工行业产品产量占全球的40%左右。“期货市场的价格发现、套期保值、资源配置等核心功能作用不断发挥。”李彬表示，下一步上期所通过完善产业链避险工具，深化境内外市场联通，扩大期货价格影响力，可以更好满足全球相关产业企业的定价避险需求。

让工具更丰富好用

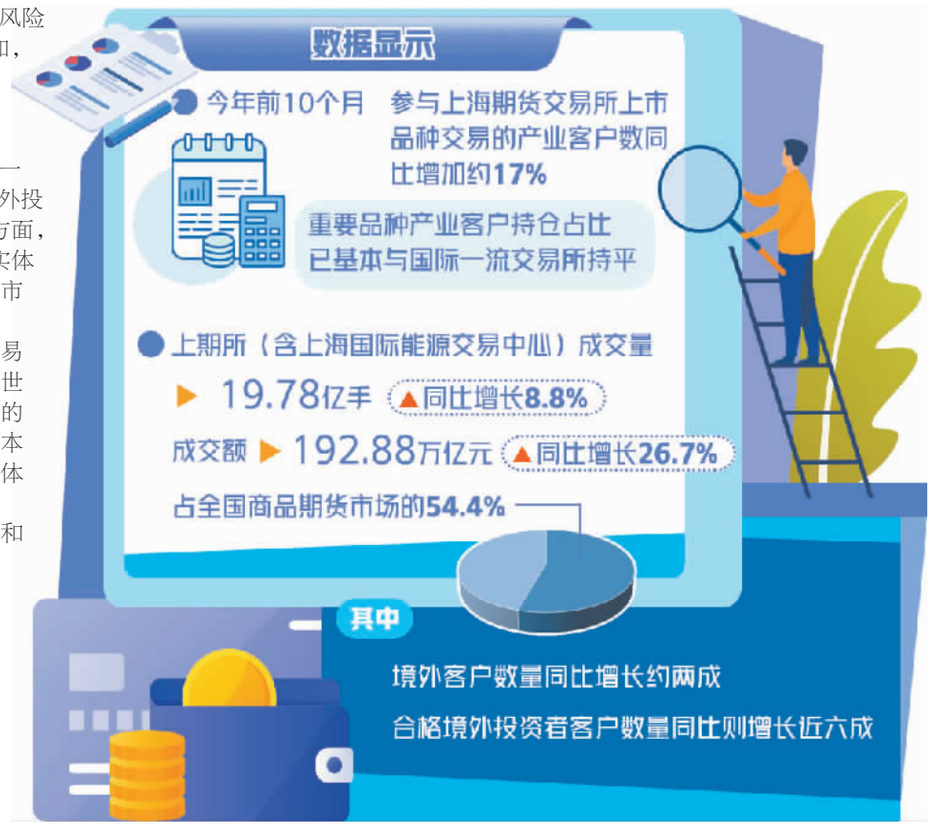
我国是全球最大的纸浆进口国。目前，在我国纸浆进口贸易中，不少企业参与了上期所纸浆期货价格。中国造纸协会理事长赵伟讲述了纸浆进口的变化：“现在报价基本上以上期所的期货价格作为基础，升水或者贴水就可以了。国际上大家谈论的都是中国上期所的期货交易，应该说从发现价格也好，指导生产也好，都起了很大的作用。”

不仅是纸浆期货，上期所的螺纹钢、热轧卷板、不锈钢等黑色金属期货，进一步优化了钢材价格形成机制，助力我国钢铁工业健康有序发展，提高了我国钢铁价格的国际影响力；原油、燃料油、石油沥青期货等加快推进能源类期货产品的探索，提升了我国石油类商品的市场影响力……

从上期所的角度看，期货品种的“价格影响力”可以从两个维度评价：一是参与使用的主体广泛。参与价格形成的主体要多样化和国际化，反映全球供需信息；使用价格作为全球贸易基准价格的主体要广泛，覆盖产业链上下游、全链条。二是规模领先。形成价格的期货交易规模领先；利用价格进行现货贸易的规模领先。

“当然也要看到，我们距离世界一流交易所还有较大差距。下一步，将进一步加大对外开放力度，引入全球交易者广泛参与，推动全球企业在贸易场景中更多使用和参考上期所价格。”上期所相关负责人表示，将以高水平对外开放为抓手，推动全球企业更多使用和参考上期所价格，打造引领全球实体发展的“上海价格”。据悉，上期所正主动对接新质生产力，加大相关品种开发力度。

期货市场是我国金融体系的重要组成部分，对维护产业链供应链安全、经济金融安全和社会预期稳定发挥着积极作用。“上海价格”的壮大，是“中国价格”增强国际影响力的缩影。未来，我国期货市场将锚定提高大宗商品价格影响力、加快建成世界一流交易所等战略目标，健全适配现代化产业体系的一流产品体系；打造兼具国际标准与中国特色的一流制度机制；筑牢监管之堤，夯实不发生系统性风险的一流安全水平；着眼链接全球，搭建具有重要影响力和竞争力的一流开放平台。



陶然论金

于泳

日前，主要上市保险公司前三季度业绩公布完毕。今年前三季度，中国人保、中国人寿、中国平安、中国太保、新华保险共实现净利润近3200亿元，同比增长近80%。在此背景下，各类研报分析和自媒体文章纷纷表示，上市险企“王者归来”、上市保险公司又赚了几个“小目标”、上市险企投资价值显现等。

随着移动互联网的发展和保险行业实力增强，上市保险公司业绩稍有风吹草动便会有大量分析文章蜂拥而至。仔细观察不难发现，对其短期业绩的过度解读和归因比比皆是，而对于保险公司长期经营和行业发展的思考却相对较少。

从前三季度的利润总额和同比增幅来看，上市保险公司业绩的确亮眼。不过，分析背后的原因不难发现，上市保险公司业绩增幅与投资端的贡献密不可分。多家上市保险公司甚至在三季报中直接表示，净利润同比大幅增长主要是由于权益市场的回暖。例如，中国人寿投资收益率超过5.3%、新华保险年化总投资收益率近7%。此外，新会计准则实施、新单保费稳步增长也进一步推动其利润走高。

保险资金体量大，配置和调整往往需要更长时间。投资端业绩虽然反映在当期利润报表中，但从资产配置的周期来看，财报公布的持仓资产都已经是提前半年甚至更长时间布局的结果。如果只根据季度报表数据就推测上市保险公司长期业绩走势，确有“刻舟求剑”之嫌。

在长期低利率环境中，如何持续盈利并且挖掘未来增长点，才是上市保险公司需要面对的重要课题。今年8月份，国家金融监督管理总局下发《关于健全人身保险产品定价机制的通知》，明确自今年9月1日起，新备案的普通型保险产品预定利率上限为2.5%，新备案的分红型保险产品预定利率上限为2.0%。这意味着，当前保险公司在资产端优化需要配置结构、夯实投资能力，在负债端需要适时调整产品预定利率，积极应对利差损风险，才能更好地平衡收益与风险、发展与安全。

保险行业是资产负债双轮驱动行业，夯实经营基础，加强资产负债的匹配尤为重要。如果卖出长期年金保险和重疾险保单较多，就需要重点配置长期债券并考虑产品赔付率；如果卖出短期的意外险和健康险保单增加，则要关注保单存续期内的出险率和综合成本率。换句话说，要理解保险行业的运行逻辑，既要关注产品结构，又要顾及资金久期。

对于持续经营的保险公司来说，业绩向上时稳健经营，利润回调时稳住基本盘是基本操作。作为金融市场上的各类分析机构，更应该遵循行业发展规律，理性客观分析上市险企业绩走势。在行业发展顺境中不心浮气躁、一味唱多；在逆境中不杞人忧天、担忧看空，才能真正起到辅助决策参考、促进行业高质量发展的作用。

本版编辑 王宝会 美 编 王子萱

市场中长期流动性保持相对充裕

本报记者 姚 进

为维护银行体系流动性合理充裕，中国人民银行于11月25日开展了9000亿元中期借贷便利（MLF）操作。期限1年，最高投标利率2.30%，最低投标利率1.90%，中标利率2.00%，与上月持平。操作后，中期借贷便利余额为62390亿元。

因本月MLF到期量为14500亿元，此次为缩量续做。专家表示，考虑到央行已在10月首次开展了5000亿元买断式逆回购操作，相当于提前释放一定规模的中期流动性。因此，尽管本月MLF操作缩量，但并不意味着央行在缩减中期流动性投放。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为，央行续做9000亿元MLF，增加了中期流动性供应，有利于金融机构加大对经济薄弱环节、制造业等重大新兴领域的信贷支持。

“尽管MLF缩量续做，但央行通过逆回购、降准以及国债买卖等操作，仍然向市场提供增量资金，年底前后市场流动性将继续保持合理充裕。”招联首席研究员董希淼说。

记者了解到，11月MLF到期量为14500亿元，为年内最高峰，25日续做9000亿元，相当于本月MLF缩量5500亿元。央行自今年3月以来持续缩量续做MLF，当前余额已降至6万亿元附近。

“这表明在新的货币政策框架下，央行继续淡化MLF的作用，优化货币政策工具箱的品类和期限结构，进一步提升调控的灵活性和精准性。”民生银行首席经济学家温彬认为。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，淡化政策利率色彩后，MLF操作利率“随行就市”，会跟进市场利率同步波动。近期政策利率、贷款市场报价利率（LPR）等市场基准利率及MLF操作利率保持稳定，根本原因在于一揽子增量政策出台后，10月宏观经济景气度上行，主要经济指标普遍改善。

王青认为，当前进入政策效果观察期，“现阶段的工作重点是将9月‘有力度’的政策性降息及10月LPR报价大幅下调效应向实体经济传导，引导企业和居民融资成本下行，持续激发投资和消费动能，推动房地产市场止跌回稳”。

往后看，专家认为，考虑到增量财政政策落地后地方债供给放量，叠加MLF大量到期，可能对银行体系流动性形成一定挤占，同时财政支出高峰也将来临，预计货币政策将进一步加大调控予以支持。“预计后期央行将继续通过降准、在二级市场买卖国债、开展买断式逆回购操作，以及适量续做MLF等方式，适时向市场注入中长期流动性，配合地方债顺利发行。”王青说。

续做MLF不影响年底降准预期。周茂华表示，主要是降准与MLF操作在影响上存在差异，央行通过降准释放长期限、低成本资金，补充市场长期限流动性，有助于稳定银行负债成本、优化负债结构、提振银行信贷能力，更好应对政府债券供给、跨年等季节性资金面扰动，同时进一步加大对实体经济支持力度。

董希淼也表示，通过买断式逆回购、降准等方式释放流动性的成本较低，将进一步降低银行资金成本，有助于稳定银行息差水平，推动银行保持发展稳健性和服务实体经济持续性。

烟台幼儿师范高等专科学校

“六位一体、六步递进”职业素养培养显成效

烟台幼儿师范高等专科学校立足时代要求，从职业教育和师范教育双重视角推动高职学前教育师范生职业素养培养模式改革，为建设新时代高素质专业化幼儿园教师队伍而努力。

学校紧紧围绕学前教育师范生培养中面临的3个问题：一是高职院校学前教育师范生职业素养内涵不明确、培养针对性不强的问题；二是职业素养培养不系统，重理念轻设计、重理论轻实践、重结果轻融合的“三重三轻”问题；三是职业素养的培养实践连续性不够、职前职后贯通性不畅的问题进行教育改革，整体设计“六位一体”解决方案。并在实践中优化职业素养进阶的“六步递进”路径，在人才培养、教师队伍、社会服务影响力等方面获得显著成效。

在顶层设计方面，构建“六位一体”培养框架

学校以职业素养的“职业道德素养、职业知识与能力素养、职业发展素养”三维房子模型融合培养目标，以“强师德、培师能、践师行”融通培养规格，构建了“六位一体”培养框架。一是通过师德统领，构建思政浸润、榜样示范、实践提升的“全过程”师德养成体系；二是通过学校责任人，强化目标定位、规格明确、课程优化的“全方面”人才培养系统设计体系；三是通过课程综合，建构学科融合、模块嵌合、项目集合的“全综合”课程改革体系；四是通过全程实践，创新横向衔接、纵向联合、立体提升的“全实践”教学改革体系；五是通过文化浸润，建设课堂多维、活动多样、环境多彩的“全环境”文化环境涵养体系；六是通过评价保障，创建标准定标、指南定策、增值赋能的“可持续”评价监控体系。

在创新实践方面，优化“六步递进”培养路径

学校基于人才需求精准调研，优化人才培养方案，将职业素养培养划分为“认同阶段—提升阶段—标准阶段”3个阶段，实施职业素养提升专项行动，创新人才培养路径。

在职业认同阶段，打通学生未来职业岗位链和认知链。课程改革上从岗位中的职业素养出发，突破理论课程学科化，将基础课程进行学科融合；实践环节中举行“认识幼儿教师”集中认识实习衔接专家指导会、模拟幼儿园、职业教育专题讲座等实训项目；环境育人上设立新生文化长廊，举办文艺汇演或汇报演出等优化环境；评价中对职业认知、职业道德和法规理解、一日活动环节熟悉程度等进行综合评价，帮助学生能够“感素养”和“知素养”。

在职业提升阶段，打通未来职业任务链和能力链。课程改革上从真情境中的职业素养出发，以实现“教育X”素养为主线，将核心课程进行模块嵌合；实践环节中以“我做幼儿教师”集中见习研习衔接社区服务、送课入园、教学法（游戏）工作坊等实训项目，校内外导师双向“齿轮式”联合指导；环境育人上举办职业技能达标活动、职业活动月、艺术节等特色校园文化活动优化育人环境；评价中对职业知能素养及适岗综合素养进行结果评价和过程评价，促进学生能够“思素养”和“练素养”。

在职业标准阶段，打通学生未来职业链和发展链。课程改革上从真项目中的职业素养出发，将选修课程进行项目集合，邀请专家和幼儿园骨干教师分享行业动态和实践经验，在模拟工作场中解决实际问题，培养职业行动能力；实践环节中以“我是幼儿园教师”岗位实习活动衔接模拟幼儿园教师资格证面试、教师技能大赛等实训项目，提升职业竞争力；环境育人上通过建立职业素养示范园区、开展毕业生职业技能展示活动、邀请近3年毕业学生、岗位实习学生和在校学生参加学习成果汇报演出与展示等保持职业素养培养的连续性；对学生实习工作中的职业素养表现、创新能力和研究能力等进行多维增值评价，成就学生能够“攒素养”和“验素养”，实现学生职业素养的递进式培养。

在成果成效方面，重塑学前师范生培养模式新生态

人才培养质量显著提高：一是学生职业素养影响力提升，学校2024年升本率比2023年显著提升，实现就业升学质量双高；二是学生职业素养显著提升，学校师范生全员技能达标考核达标率为96%。学生在山东省师范类高校学生从业技能大赛学前教育赛项、在山东省职业院校技能大赛幼儿教育技能学生赛中均名列前茅、在山东省职业生涯规划大赛中获得佳奖。

教师从教能力迅速提高：教学改革团队成员在山东省高校青年教师教学比赛、职业院校教学能力大赛、烟台市职业院校教学能力大赛中均取得佳绩。

学校社会服务影响力明显提升：作为全国学前教育与托育服务产教融合共同体副理事长单位，牵头成立烟台市学前教育与托育服务产教融合共同体，媒体广泛报道了学校幼儿教师教育人才培养工作，学校“幼师”品牌特色被擦亮。

学校学前教育师范生“六位一体，六步递进”培养模式得到省内其他高职院校的肯定和认可，并于2024年与聊城大学、济南幼儿师范高等专科学校、青岛职业技术学院共建双师型教师培养基地，开展专本贯通人才培养，有力推动教学改革与人才培养创新同向同行，促进新时代学前教育师范生职业素养的有效提升。 （宋修波 杜慧敏 田海杰）

·广告