

“保险+期货”助力农业高质量发展 七年深耕已呈“多点开花”之势

■本报记者 王宁

作为服务实体经济的主要抓手之一，期货市场独创的“保险+期货”模式自大连商品交易所于2015年联合会员单位探索实施以来，已深耕细作7个年头。七年间，“保险+期货”模式已具备良好的社会基础和市场基础，成为期货市场服务乡村产业发展的重要切入点。

近日，又一批“保险+期货”项目进入集中结项阶段。《证券日报》记者从多家期货公司上报的结项中发现，“保险+期货”项目整体呈现保障水平提高、产业融合深化、政策支持力度提升等特征。

多位业内人士向《证券日报》记者表示，“保险+期货”是保险业与期货市场各自优势、协同配合的重要创新，当前已成为帮助农户规避市场价格波动风险的有效工具和模式。从今年的结项来看，项目所覆盖的品种数量和产业链深度等方面都有所提升，可以看出，“保险+期货”项目经过多年探索，正在进一步完善和优化。

为农业发展引入金融活水

从多家期货公司集中上报的“保险+期货”结项方案来看，该项目不但在保障农户增收增收、助力产业健康发展方面发挥了积极作用，同时也为我国农业保险发展、农村金融创新、农业支持保护制度完善提供了有益思路和现实成果。

“公司早在2018年便参与‘保险+期货’试点项目，目前已连续四年完成在郑商所苹果县域覆盖项目。”银河期货副总经理郝刚对《证券日报》记者表示，经过不断探索和创新，公司主导的静宁县苹果



从今年的结项来看，项目所覆盖的品种数量和产业链深度等方面都有所提升，可以看出，“保险+期货”项目经过多年探索，正在进一步完善和优化

“保险+期货”支持苹果产业发展，有效提升了贫困果农脱贫致富的能力，已经打造出了“静宁模式”，走在全国前列。

郝刚介绍，截至目前，公司推广的苹果“保险+期货”模式，不仅为贫困户带来直接经济效益，更为苹果产业的持续发展增添新动力、注入新活力。

近年来，期货行业价格发现、管理风险和配置资源三大重要功能，肩负起了服务实体经济、防范和化解风险的重要使命。其中，“保险+期货”作为重要抓手之一，在促进农民增收和助力乡村振兴方面，发挥了不可替代的作用。

大商所相关人士向《证券日

报》记者表示，“保险+期货”经过多年探索，在保障农民收入、促进金融跨界合作、助力脱贫攻坚与乡村振兴等方面都取得了显著成效，且具备可推广的基本条件。从目前整体情况来看，呈现几方面亮点：一是保障水平不断提升；二是由期货公司、保险公司、银行等金融机构共同参与；三是探索出“基差收购”等产融结合模式；四是撬动财政资金逐步介入，项目认可度持续提升；五是助力脱贫攻坚与乡村振兴形成有效衔接。

郑商所相关人士告诉《证券日报》记者，截至目前，开展“保险+期货”试点项目形成具有品种特色的精准服务模式，取得良好成效、发挥积极作用，获得广泛支

持，具体来看：一是试点质效稳步提升，助力农户稳产增收；二是巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接；三是产品设计以“农”为本，以质增效；四是试点示范带动作用凸显，凝多方聚合合力；五是主动担当善作为，以严谨规范促试点发展。

继续优化和完善助农服务

霜降，是秋季最后一个节气，也是冬季农作物播种最后关键节点。这意味着，“保险+期货”新一期项目即将开展，同时也是期货业助农新的开始。

2022年中央一号文件提出：优化“保险+期货”试点模式。业内人士认为，这是进一步从“提质”

优化完善服务需突破多方面局限性

■王宁

党的二十大报告提出，完善农业支持保护制度，健全农村金融服务体系。

如何进一步优化和完善金融工具更好服务“三农”，是摆在期货市场面前的必答题。

我国中小农户由于生产规模和专业受限等现实问题，难以直接参与和运用金融工具，难以享受到金融专业化服务，尤其是在面对种植、生产等经营风险时，往往

显得手足无措。打破专业性障碍，以服务实体经济为宗旨，是政策导向，更是金融市场发展方向。在中国期货市场创新推出“保险+期货”模式后，中小农户得到了“风险入场、人入场”的金融服务，实现了风险管理需求与期货市场的对接。

当前，“保险+期货”模式已具备良好基础，成为期货市场服务乡村产业发展的重要抓手。具体来看，“保险+期货”在保障农民收入、促进金融跨界合作、助力脱贫

攻坚与乡村振兴等方面均取得了显著成效，具备可推广的基本条件。

笔者认为，“保险+期货”模式一旦实现更广覆盖面、更高数量级推广，可有效防范农业风险，服务国家粮食安全和农业高质量发展。但同时，在优化和完善服务时，要突破几方面局限性，还需要市场各方参与共同努力。

首先，要形成财政常态化补贴机制。从过去七年间的探索发展来看，财政资金平均支持比例最高

仅为27%，财政补贴空间有待进一步提升。

其次，尽快纳入再保险制度覆盖范围。现阶段，各保险公司均采用向期货风险管理子公司购买期权的方式向期货进行风险转移，但这种方式尚未被列入统一农业保险再保险业务范围，若能将其形成机制，明确其再保险属性，可进一步推广“保险+期货”模式。

最后，产品设计标准化水平有待提升。由于农业发展存在区域性因素，相关产品设计存在保障时

间、价格和费率等差异化，若在产品设计中可统一标准，可有效进一步复制推广，有利于更多涉农群体感受到金融服务。

守正笃实，“保险+期货”为我国农业发展贡献了期货力量，未来，在服务实体经济高质量发展道路上，“保险+期货”乃至更多金融服务仍需久久为功。

最后，产品设计标准化水平有待提升。由于农业发展存在区域性因素，相关产品设计存在保障时

间、价格和费率等差异化，若在产品设计中可统一标准，可有效进一步复制推广，有利于更多涉农群体感受到金融服务。

守正笃实，“保险+期货”为我国农业发展贡献了期货力量，未来，在服务实体经济高质量发展道路上，“保险+期货”乃至更多金融服务仍需久久为功。

最后，产品设计标准化水平有待提升。由于农业发展存在区域性因素，相关产品设计存在保障时

信托机构 积极参与新兴产业股权投资

■本报记者 余俊毅

近年来，信托业正在加速转型，回归信托本源，在发掘实体经济新动能贡献更多力量的同时，也与其他资管机构形成差异化竞争。

《证券日报》记者注意到，当前信托公司正通过发行专项产品、参与股权投资等多种方式来布局支持战略性新兴产业的发展。涉及绿色产业、低碳环保、新能源、生物医药等多个领域。

比如，在设立信托计划方面，今年9月份就有三单相关产品落地。其中，外贸信托与圣奥化学科技有限公司合作的“外贸信托—中化双碳1号单一资金信托”正式落地，这是外贸信托在光伏领域落地的首单业务。

除设立发行信托产品外，信托公司积极参与新兴产业相关股权投资业务。

记者梳理发现，在股权投资方面，上半年，中诚信信托专业子公司中诚信资本管理(北京)有限公司联合万华生态科技股份有限公司、山东省各级政府平台，共同设立总规模20亿元的山东省新旧动能转换万华绿色新材料产业基金。该基金主要投资于无醛秸秆人造板相关的绿色环保新材料、新型建材、新型家装及其上下游产业链高技术领域；无醛人造板的推广及应用有效解决了家居家装面临的甲醛、苯等污染问题，促进了整个家居家装产业的绿色升级和健康发展。

9月份，中融信托参与投资的长光华医宣布完成亿元Pre-IPO轮融资。其凭借上游原材料的供应链、先进的质量管理体系理念以及本土化生产的价格优势，未来有望跻身化学发光企业国产第一梯队。

9月底，国投泰康信托完成对苏州博腾生物制药有限公司B轮融资。本轮融资将支持博腾生物进一步开拓和完善海内外能力建设和产能布局，加快全球化、端到端的基因与细胞治疗CDMO平台建设，助力基因与细胞治疗新药开发和产业化转化。

除此之外，多家信托公司正在构建科技创新等领域的调研团队。比如目前建信信托已围绕新能源、新材料、生物医药、通信电子、高端制造、计算机、军工等重点科技领域形成九大细分赛道，并针对性打造了专业化的投资团队、投研网络与风控体系，从而更精准地锁定优质科创项目、向高科技企业倾斜。

“股权投资业务是目前信托公司转型的重点方向之一。”用益信托研究院研究员喻智在接受《证券日报》记者采访时表示，当前信托公司通过设立基金或直接投资参与新兴产业的股权投资，一方面是为了响应监管的导向，对国家战略性新兴产业提供金融支持；另一方面是为新兴产业行业处于早期阶段，资产规模和经营状况不适合传统的融资模式，长期股权投资需求非常迫切，更加符合股权投资业务的特点。

对于信托公司开展股权投资业务的优势所在，普益标准相关研究人员告诉《证券日报》记者，信托公司开展股权投资业务，有助于信托公司增强与实体企业的深度融合，可以和其他资管机构进行差异化竞争。股权投资业务在符合国家战略及产业升级方向的投资，有助于提升经济发展质量。

展望未来，喻智认为，未来信托行业还需要提升专业能力和深耕战略性新兴产业，从“募投管退”多环节参与股权投资业务，既能扩大业务规模，也能获取更多盈利。

上述普益标准相关研究人员认为，目前信托公司与市场上专业的私募股权投资管理机构、券商直投公司等仍存在较大差距。随着在私募股权投资领域介入程度的加深，未来信托公司需要进一步深化与专业机构的合作。一方面进一步提升自身专业能力；另一方面寻求与专业机构战略合作，使信托公司的募资能力和专业机构的投资运营能力形成互补。

全国社保基金理事会： 进一步优化资产配置 助力资本市场繁荣稳定

本报讯 11月2日，“2022金融街·资管峰会”于北京举行，主题为“坚定赋能实体经济 全面促进高质量发展”。

“全国社保基金自成立以来，年化收益率是8.3%，基本养老保险基金在受托管理以来收益率是6.49%，取得了比较好的业绩，也基本实现了确保基金安全和保值增值的主体责任。”全国社保基金理事会副理事长武建力在峰会上表示，资金投资运营表明，以社保基金为代表的长期资金，一方面受益于中国经济的高速增长，一方面也能通过投资实践有力的支持经济发展，从而实现长期资金保值增值和促进经济增长的良性循环。

就如何发挥长期资金的优势，助力高质量发展，武建力表示，一是壮大基金规模，夯实社会保障的基础。二是坚持长期投资理念，助力资本市场平稳发展。近年来，社保基金会积极参与科创板、创业板的投资，合计持仓市值超过1700亿元，通过资本市场为实体经济赋能，支持科技创新。三是积极拓展投资领域，主动服务国家重大战略。四是理论结合实际，应用并推广可持续投资理念。可持续投资作为综合考虑，环境保护和社会责任和公司治理的投资理念和投资方式，强调经济和社会效益并重，将成为推动经济转型升级，实现高质量可持续发展的有力抓手，具有广阔的发展前景。

武建力表示，长期资金在助力高质量发展有着独特而重要的优势，未来大有可为。接下来社保基金会积极助力高质量发展，将进一步做大做强社保基金，为多层次社会保障体系夯实财富基础，进一步优化资产配置，助力资本市场的繁荣和稳定，进一步加强实业投资力度，服务国家重大战略，进一步完善投资策略和投资理念，推动可持续投资在基金运营中落地见效。(杨洁)

八家财险公司偿付能力不达标 风险综合评级“不及格”是主因

■本报记者 冷翠华

《证券日报》记者梳理发现，截至11月2日，已有85家财险公司披露了第三季度偿付能力报告。财险公司偿付能力整体保持在较好水平，77家公司偿付能力达标，8家公司不达标。

从8家险企偿付能力不达标的原因来看，主要是风险综合评级不达标，包括公司治理不够完善等。这些公司面临的困境在一定程度上反映出中小财险公司普遍面临的经营难题。

8家综合评级在B类以下

记者梳理险企公告发现，85家已披露第三季度偿付能力报告的财险公司中，82家公司的综合偿付能力充足率在120%以上，3家公司综合偿付能力充足率不足120%，其中1家低于100%。从核心偿付能力看，1家公司不足50%。整体来看，财险公司的偿付能力充足率保持了较好水平。

从险企最近一期风险综合评级来看，获AAA、AA、A评级的公司分别有6家、11家和5家，获BBB、BB、B评级的公司分别有12家、24家、19家；获C评级的险企有6家，获D评级的险企有2家。

根据银保监会2021年修订发布的《保险公司偿付能力管理规定》，偿付能力达标的保险公司须同时符合三项监管要求：核心偿付能力充足率不低于50%；综合偿付能力充足率不低于100%；风险综合评级在B类及以上。结合三季度财险公司偿付能力报告来看，目前共有8家财险公司的偿付能力不达标，分别为：富德产险、阳光信保、珠峰保险、前海财险、平安保险、都邦保险、渤海财险以及安心保险。

从财险公司偿付能力不达标的原因来看，偿付能力充足率并非是最主要的原因，从该项“定量”指标来看，仅安心保险1家低于监管要求；8家偿付能力不达标公司的综合评级都在B类以下。

对此，南开大学中国公司治理研究院副教授郝臣对《证券日报》记者表示，偿付能力不达标的原因，其问题出在“定性”监管要求方面，而公司治理恰恰是引致这些风险的根本诱因所在。南开保险机构治理指数显示，中小保险机构尤其小型保险机构的治理指数较低，其公司治理问题突出反映在两个方面，一是治理意愿不强，对治理的重视和投入不足、重业绩而轻风险，对基层分支机构治理较为薄弱等；二是治理能力不足，公司战略不清晰或执行不到位、治理关键

人员频繁变动等。要提升险企治理水平，必须依靠监管机构、行业自律组织和保险公司自身三方面共同努力。

对于风险评级不达标的原因，以及当前公司经营面临的难题，部分险企进行了解释。财险公司也纷纷表示采取措施提升偿付能力。从保险公司提升偿付能力的举措来看，前海财险表示，主要防控措施包括：全面强化资本管理，降低经营成本，严控费用支出，力争实现盈利目标，尽快培育自身造血功能，并通过多种方式补充举借来提升偿付能力充足率；有效降低信用风险，优先投资评级较高的信用风险相关资产，积极处理应收账款等；切实加强投资管控，加强宏观经济、资本市场分析，密切关注净值变化并采取处置措施等。

华安保险表示，已经通过了发行险企补充资本的议案，发行额度不超过30亿元，用于补充资本以及提高偿付能力，目前该项目正在推进中。

都邦保险表示，提高成本控制对经营重要性的认识，认真梳理各项成本管控流程，制定和实施相关管控措施；积极开展资产配置计划，提高资产配置有效性，加强综合经营水平。在战略规划方面，加大非车险业务发展力度，提升非车险业务权重，抵消车险综合带来的不利影响。同时，积极推动资本金补充计划，近期增资资金已到

多措并举提升偿付能力

虽然财险公司整体偿付能力

马上就评