

证监会副主席方星海在中国期货业协会第六次会员大会上表示

重点把握四个“坚持” 加快建设中国特色现代期货市场

本报记者 吴晓璐

“过去五年，期货行业锐意进取，守正创新，期货市场建设取得长足发展，市场结构、市场功能、行业生态发生积极变化，市场基础制度不断完善，市场活力和韧性持续增强，初步走出了一条既立足国情又借鉴全球有益经验的发展道路。”9月5日，证监会副主席方星海在中国期货业协会第六次会员大会上表示。

方星海指出，从我国期货市场看，经过30

多年的发展实践，已经呈现出鲜明的中国特色。要认真总结我国期货市场发展成功经验，加快建设中国特色现代期货市场，重点把握四个“坚持”：坚持以服务实体经济为宗旨，坚持体现市场一般规律与国情有机结合，坚持守牢风险底线，坚持服务国家宏观调控大局。

加快建设中国特色现代期货市场

据方星海介绍，截至2023年8月底，我国

共上市期货期权品种121个，与2018年底的61个品种相比翻了一番。8月初，我国期货市场总资金突破1.8万亿元，创历史新高。今年6月底，全市场机构投资者持仓量和客户权益占比分别为70.3%和70.9%，比2018年底分别上涨20.6%和15.9%。特别是产业客户参与度稳步提升。

方星海表示，从我国期货市场看，经过30多年的发展实践，已经呈现出鲜明的中国特色。包括：推出中国特色期货品种、构建中国

特色的期货监管体系、形成中国特色的风险控制体系、创新中国特色业务模式。

“我们要认真总结我国期货市场发展成功经验，不断深化对期货市场的规律认识和实践把握，坚持自信自强、守正创新，加快建设中国特色现代期货市场。”方星海提出，要重点把握四个“坚持”：

一是坚持以服务实体经济为宗旨。我国期货市场因实体经济需求而生、为实体经济发展而长。（下转A3版）

8月份中国大宗商品指数为102.7%

市场呈供需双强局面

本报记者 孟珂

9月5日，中国物流与采购联合会调查、发布的2023年8月份中国大宗商品指数(CBMI)为102.7%，较7月份回升0.4个百分点。显示出大宗商品市场持续向好发展。

中国物流信息中心分析师李大为对《证券日报》记者表示，从指数的变化情况看，8月份大宗商品市场供需基本综合表现为供需双强的局面，旺季预期向好，特别是随着宏观政策继续利多，商品需求持续回升，库存整体下降，市场情绪好转，之前持续困扰大宗商品市场的供需错配矛盾正在持续缓和，国内大宗商品市场正在出现积极变化。

从商品供应端来看，8月份，大宗商品供应指数止跌回升，较7月份回升0.8个百分点。8月份铁矿石供应量受到港量增加的影响，止跌回升，当月较7月份增加2.4%；8月份钢铁、成品油和有色金属供应量较7月份分别增加5.2%、4.2%和3.8%，增速较7月分别加快0.6个百分点、0.1个百分点和2.1个百分点；8月份煤炭和化工供应量较7月份分别增加2.3%和10.6%，增速较7月分别减缓5个百分点和10.8个百分点；8月份汽车供应量较7月份减少1.3%，时隔7个月后再现降幅。

李大为表示，这显示随着国内经济持续稳定恢复，加之旺季即将来临，特别是在部分商品行业生产利润仍旧偏低甚至亏损的情况下，生产企业对后市预期良好，开工率持续回升，商品产量整体增加，导致国内大宗商品市场供应量有所增加，且增速加快，商品供应压力开始加大，如果后期需求恢复不如预期，预计高企的供应压力将会明显打压市场。

从市场需求端来看，8月份，大宗商品销售指数反弹至103.5%，较7月份回升0.1个百分点。

“市场淡季不淡，终端及贸易商采购意愿有所增强，市场需求整体向好，企业订单组织情况良好。”李大为表示。

值得关注的是，8月份，大宗商品库存指数继续较7月份上升0.4个百分点，至99.8%。

“从指数的变化情况看，8月份供需两端均出现增速加快的格局，市场供需衔接仍较为顺畅，供需仍均衡，所以商品库存量继续呈现下降趋势。”李大为分析称，不过，销售指数仍高于供应指数，但增速明显弱于供应指数，供应端增速快于需求端，导致8月份商品库存量降幅收窄。

展望9月份，李大为表示，整体来看，新一轮的政策周期已经启动，政策逆周期的特征在逐步强化，将有效地拉动大宗商品反弹，而在持续反弹的背后，库存周期底部或将逐步确认，预计年内大宗商品整体仍以反弹为主。

券商跨境衍生品存量规模突破7500亿元 头部公司加速布局巩固“中国资产”优势

截至2023年7月末，券商开展的跨境业务存量规模为9591.37亿元

其中，跨境衍生品存量规模就达到了7542.68亿元，占比达79%，较去年末增长28.49%

本报记者 周尚任

近年来，受衍生品品种扩容、需求上升等因素的影响，部分具备实力的券商大力拓展衍生品业务。9月4日，中国证券业协会最新发布数据显示，截至2023年7月末，券商跨境衍生品存量规模突破7500亿元。

当前，场外衍生品业务已成为券商服务客户、提升公司核心竞争力的重要手段之一。从业务规模来看，数据显示，截至2023年7月末，券商场外衍生品累计新增名义本金51239.27亿元，存量名义本金规模23059.39亿元，较去年末增长10.5%。其中，收益互换存量名义本金规模9136.33亿元，较去年末增长2.05%；场外期权存量名义本金规模13923.07亿元，较去年末增长16.85%。券商场外衍生品业务整体发展较为平稳。

申万宏源相关研究显示，场外衍生品业务既可以提升证券公司资本集约化发展水平，又可与传统业务协同从而提升传统业务收益，最终有助于公司净资产收益率的提升；此外，通过场外衍生品业务与其他业务在合规前提下协同，能推动证券公司业务升级、丰富金融市场产品类型与金融工具。

从上半年各家公司衍生品业务的开展情况来看，据记者梳理，广发证券做市及量化自

营投资较好地抓住了市场波动带来的交易机会，取得了较好的收益。国信证券加速布局衍生品业务，名义本金增长比较快。东方证券的场内做市品种不断丰富，场外衍生品交易规模持续扩大。海通证券境内权益及衍生品与交易业务积极优化持仓结构，多措并举控制风险。中金公司加强境内外产品创新，实现诸多创新业务落地，打造定制化服务能力；持续发展跨境衍生品业务，拓展利率、信用和外汇业务范围。

对于跨境衍生品业务的布局，中信证券在半年报中表示，下半年，公司将对标国际一流投行衍生品业务，提升产品设计和交易服务能力，丰富产品线，巩固“中国资产”优势，加强国际区域布局，在中长期成为亚太地区有较强国际竞争力的股票衍生品提供商。

“券商开展跨境业务有利于满足客户多元化需求，拓宽收入来源，提升自身竞争力和促进多种业务协同发展。具体来讲，一是可以服务实体经济境外融资需求；二是可以满

足境内居民的财富管理和全球资产配置需求；三是可以顺应金融机构国际化发展趋势，分散单一市场风险。”中信建投分析称。

券商衍生品业务的发展过程中，在有利于提高资金使用效率的趋势下，也伴随着一定的风险。至此，近年来相关政策的发布也为促进衍生品市场健康发展提供了有力支持。总体来看，券商衍生品业务的发展态势良好，但仍需注意风险，确保业务的合规性和稳健性。而压力测试作为券商重要的风险管理工具，对风险预警、防范起到重要作用。

9月5日，《证券日报》记者从券商处获悉，中国证券业协会近日向券商下发了《关于进一步做好压力测试相关工作的通知》，其中提到，从2023年度压力测试开展情况来看，各证券公司普遍建立了常态化压力测试机制，能够按照协会要求开展年度压力测试并及时报送相关情况，但还存在场外衍生品等重要业务未纳入、自设参数不严谨、触发机制触发条件不明确、风险前瞻性预测不足、压力测试结果与公司经营决策结合不紧密等问题。

对此，中国证券业协会要求，各证券公司应加强内部各类业务风险的识别和综合分析研判，将权益类及非权益类投资业务、融资融券业务、股票质押业务、场外衍生品业务等纳入常态化压力测试机制。

银行理财高配现金及银行存款弊大于利

孙向星

近日，随着银行理财子公司2023年上半年理财业务报告陆续出炉，备受市场关注的各银行理财产品资产配置情况浮出水面。据笔者梳理，大比例增配现金及银行存款是不少银行理财子公司上半年资产配置的最大变化，其中，多家公司对这两类资产的配置比例超过30%，某国有大行旗下的理财子公司更是高达38.19%。

这一现象也体现在行业层面，据银行理财登记托管中心发布的数据，截至2023年6月末，银行理财对现金及银行存款的配置比例升至23.7%，是有数据可查的历史最高点，该配置比例远超权益资产(3.25%)和非标资产(6.68%)，成为仅次于债券的第二大投资资产，并较去年末增长6.2个百分点，较去年年中提升9.1个百分点，呈现连续增配的趋势。

不可否认，上半年银行理财大比例增配现金和银行存款的一个因素是：2022年，银行理财市场正式净值化后，先后经历两次赎回潮，理财产品首次直面流动性“压力测试”和客户流失压力。赎回潮后，银行理财开始防御性增配高流动性资产。

银行理财“防御性”高配现金及银行存款，虽然有利于防范资产端的流动性风险，降低赎回负反馈效应对银行理财市场的冲击。但从长期来看，高比例配置现金和银行存款弊大于利，并不可取。

其一，会降低银行理财收益率，削弱其吸引力。自去年以来，全国性商业银行的存款利率已经历三轮调降，将大量资产配置于银行存款虽然会大幅提升资产的流动性和安全性，但亦会大幅降低收益性。从长期趋势来看，在监管引导商业

银行加大服务实体经济的力度，稳息差的大背景下，银行存款利率易降难增。实际上，高配现金和银行存款的负面影响已有所显现。银行理财登记托管中心发布的数据显示，在今年上半年债市走牛的市场环境下，上半年各月度的银行理财产品平均收益率仅为3.39%，表现平平。

其二，会降低银行理财的竞争力。长期以来，银行理财是比银行存款收益率更高的稳健理财的代名词，这是其独特优势，也是过去几年其规模一路增至29万亿元的重要原因之一。而今年以来，“低波稳健”成为各大理财公司的首要经营目标，产品设计、资产配置均围绕其展开，提升产品收益率的经营目标则有所弱化。从这个角度看，在大资管时代，银行理财高配现金和银行存款不利于其稳固差异化竞争优势。事实上，差异化竞争优势弱化的负面影响也在规模变化上有一定体现，截至上半年末，银行理财的存续规模为25.34万亿元，较去年末大幅缩水

超过2万亿元，并首次被公募基金反超。

其三，不利于银行理财与资本市场良性互动。8月24日，中国证监会在召开机构投资者座谈会时指出，养老金、保险资金、银行理财等各类中长期资金与资本市场互相促进、协同发展。稍前，中国证监会有关负责人也表示，引导和支持银行理财资金入市。而在银行理财规模增速下滑的背景下，理财子公司高配现金及银行存款势必会低配债券及股票等资产，这既不利于其发挥活跃资本市场的作用，也无法提升银行理财产品整体的收益率弹性。

基于上述分析，未来，银行理财子公司应逐步降低对现金和银行存款的配置比例，适度增配收益率更具弹性的资产。这也要求银行理财子公司一方面要加大长期封闭型产品的销售力度，从负债端降低对高流动性资产的需求；另一方面，要进一步强化对投资者的教育和引导，避免“羊群效应”扭曲银行理财子公司的配置策略。

恒兴新材
HENG XING
江苏恒兴新材料科技股份有限公司
首次公开发行4,000万股

股票简称：恒兴新材 股票代码：603276

发行方式：本次发行采用向参与战略配售的投资者定向配售、网下向符合条件的网下投资者询价配售与网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价时间：2023年9月11日(9:30-15:00)
网上路演日期：2023年9月13日
网上申购时间：2023年9月14日(9:30-11:30,13:00-15:00)
网下申购时间：2023年9月14日(9:30-15:00)
网上、网下缴款日期：2023年9月18日

保荐人(主承销商)：国泰君安证券股份有限公司
投资者关系顾问：九雷 Ever Bloom

《发行安排及初步询价公告》《招股意向书提示公告》详见今日《证券日报》《上海证券报》《中国证券报》《证券时报》

威尔高
WELGAO
江西威尔高电子股份有限公司
首次公开发行A股
今日在创业板隆重上市

股票简称：威尔高
股票代码：301251
发行价格：28.88元/股
发行数量：3,365.5440万股

保荐人(主承销商)：民生证券
投资者关系顾问：九雷 Ever Bloom

《上市公告书提示性公告》详见9月5日《证券日报》《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》、经济参考网

今日导读

北交所畅通转板机制
潜在标的公司或超20家
A3版

存款再降息
银行股估值获强支撑
A4版

大模型不能“先入场再看路”
A4版

更多精彩内容，请见——
证券日报新媒体



证券日报之声

本版主编：沈明 责编：包兴安 美编：崔建岐 魏健琪
制作：王敬涛 电话：010-83251808