

## 为长期建疆引入源头活水

# 申万宏源探索“金融援疆”新路径

“和田地区终于有了券商进驻！”位于新疆和田市乌鲁木齐北路的申万宏源西部证券和田营业部于去年11月运营后，当地不少投资者感慨。

虽然只是全国万余家营业部中的一家，却具有重要标志意义，申万宏源西部证券和田营业部弥补了新疆和田地区没有券商进驻的空白。至此，新疆实现14个地区均有券商网点覆盖。

申万宏源西部证券是申万宏源位于新疆的子公司，也是申万宏源扎根新疆、建设新疆、服务新疆的重要践行者。数据显示，2015年到2021年期间，申万宏源为新疆贡献税收超过72亿元。

“一直以来，申万宏源充分发挥专业优势，持续推进金融戍边，深耕重点核心区域市场潜力。”申万宏源相关负责人表示，公司为新疆实体经济提供全方位综合金融支持，为实现新疆社会稳定和长治久安贡献智慧和力量。

●本报记者 徐昭 林倩 胡雨

### 响应“一带一路”倡议 长期建疆

和田地区位于新疆维吾尔自治区最南端。“一带一路”倡议提出后，和田地区在国家政策支持下，经济社会快速发展，特色产业方面优势明显，发展潜力巨大，被称之为丝绸之路经济带核心发展区域中不可忽视的重要地带。

“当前和田地区中小企业融资渠道狭窄，尚有很大的发展空间。”申万宏源相关负责人表示，一直以来公司将新疆作为公司战略发展的重点，和田作为丝绸之路经济带核心发展区域中不可忽视的重要地带，是公司布局和投入的重点区域。

从覆盖范围来看，申万宏源西部证券在新疆共设有42家营业部，占新疆全部证券公司网点总数的33%，交易量占比约45%，其中许多营业网点扎根偏远地区、民族聚居区，通过加强投顾咨询服务、产品推荐、风险提示等方式，为160多万名零售客户提供金融服务。

申万宏源各项业务的有序开展背后，是给当地经济带来实打实的推动。数据显示，2015年到2021年期间，申万宏源为新疆贡献税收超过72亿元，积极参与和支持

当地经济建设。

### 发挥金融专业优势 富民兴疆

金融是现代经济的核心，是推动经济社会发展的重要力量。申万宏源先后选派年轻干部7人到自治区金融局、国资委、发改委等关键岗位挂职，助力当地经济和金融发展。

申万宏源上述相关负责人介绍称，在债券业务方面，2021年申万宏源债券业务服务覆盖12个地州市及4个兵团师市，在新疆所有证券公司中排名第一。

以西北地区首单碳中和绿色公司债“21乌铁G1”为代表，申万宏源西部证券积极协助乌鲁木齐城市轨道交通集团有限公司与交易所进行沟通，选定绿色公司债作为申报品种，在承做过程中紧跟政策、市场热点，选择碳中和绿色公司债进行申报，最终顺利获得批复并成功发行。

“该项目是西北五省首单碳中和绿色公司债券，得到了发行人及相关部门的高度认可。”申万宏源相关负责人强调。

申万宏源的金融专业优势还体现在财富管理方面。截至2021年年底，申万宏源在新疆的资产管理投资顾问项目运作规模

合计达到37.8亿元，为全疆160多万投资者提供客户服务。

业务开展如火如荼，申万宏源始终将投资者教育作为工作重中之重，投资300万元建设新疆乌鲁木齐投教基地，这也是目前西北地区最大的投教基地，弥补了新疆没有面向社会公众开放投资者教育基地的空白，先后与新疆证监局和新疆证券期货业协会、新疆财经大学联合开展多场投资者教育活动。

值得关注的是，新疆乌鲁木齐投教基地在新疆证监局公布的2020-2021年度实体投教基地考核结果中获评“优秀”。

### 助力乡村振兴 团结稳疆

作为一家国有企业，申万宏源践行金融国企的责任与担当，不断加大对新疆的扶贫投入力度，紧紧聚焦“两不愁三保障”突出问题，多措并举，在全力助推新疆打赢脱贫攻坚战后，又全力投入到乡村振兴中。

“此前，公司在喀什麦盖提县投入3000余万元扶贫资金，在吉木乃县投入550万元扶贫资金。”申万宏源上述相关负责人表示，公司先后选派29名年轻干部



新华社图片

赴新疆喀什地区英叶尔村参加驻村社会实践，宣传党的方针政策、深入需要帮助的家庭。

消费扶贫也是申万宏源助推新疆打赢脱贫攻坚战的重要手段之一。申万宏源累计购买上述两县农产品超过300万元，直接拉动当地产业发展，帮助农户增加实实在在的的收入。

申万宏源高度重视教育帮扶对阻断贫困代际传递的重要作用，此前为新疆原贫困地区干部及企业负责人组织金融专业知识培训，在新疆麦盖提县希依提墩乡英叶尔村派驻临时队员，协助新疆证监局驻村工作队顺利完成维稳和脱贫攻坚工作。

脱贫摘帽不是重点，乡村振兴已在路上。2022年起，申万宏源承接哈巴河县5个乡村振兴示范项目，推进乡村振兴工作。通过一系列举措，公司连续多年获得自治区考核结果最高档，打造了“有信仰、敢担当”的良好国有金融企业形象。

立足当前、着眼长远，申万宏源相关负责人表示，公司将以更强的担当、更大的作为，深耕新疆、服务新疆，为树立良好的行业形象不断前行，为推动新疆经济社会发展和长治久安注入新动能、提供新支撑、作出新贡献。

# 美联储加息预期稳固 美股波动恐加大

●本报记者 张枕河

当地时间6月3日，美国公布了最新的5月非农就业数据，当月非农就业人口数据意外好于市场此前预期。

市场人士指出，最新非农数据给美联储进一步加息提供了更多空间。然而美国经济复苏基础并不牢固，其它部分数据折射出隐忧尚存。如果美联储产生“误判”而更快速加息，美股波动性和不确定性恐进一步加大。

### 非农就业数据超预期

当地时间6月3日，美国劳工部公布的数据显示，5月美国非农农业部门新增就业人数为39万，虽然较4月有所减少，但远超过市场此前预期的32.5万人。

分行业来看，5月休闲和酒店业就业人

数环比增加8.4万，专业和商务服务业就业人数增加7.5万，制造业就业人数增加1.8万，零售业就业人数下降6.1万。数据还显示，5月美国劳动参与率环比微升0.1个百分点至62.3%。

分析人士认为，美国5月非农新增就业人数创2021年4月以来最低水平，然而华尔街此前预计的数据比该数据还差。因此美联储未来面对“放缓加息”呼声的压力也有所减轻。

不过同时公布的其它数据表现平平，可能预示未来几个月美国经济增速将进一步放缓。

数据显示，今年5月美国失业率连续第三个月维持在3.6%，仍高于新冠疫情前水平，与2020年2月相比，美国失业率高出0.1个百分点，失业人数多出30万。同时，失业时间超过27周的长期失业人数较新冠疫情前多235万。

道明证券分析师莫勒克表示，最新公布

的非农就业数据好于预期，意味着市场很可能提高利率预期。事实上，非农报告发布后，美国名义利率对实际利率预期都在上升，乐观的就业数据意味着美联储可以继续积极推进6月和7月加息50个基点的计划，这将令部分与美元负相关性的资产承压。

富国银行高级经济学家布拉德认为，最新非农报告继续显示出美国劳动力市场吃紧的迹象，再加上美国当前所处的高通胀环境，它将进一步让美联储相信，需要继续走在大幅收紧货币政策的道路上。

### 需警惕美股波动

市场人士指出，未来投资者需要密切关注美联储的行动，并警惕美股可能出现的波动行情。

景顺首席全球市场策略师 Kristina

Hooper指出，预计市场短期内会出现更多波动，美联储开始实施量化紧缩。这不是在上一轮紧缩中看到的那种保守、相对微小的资产负债表缩减水平，这是“加速版的量化紧缩”，它可能会在短期内影响市场。

不过，Kristina Hooper对市场长期复苏持乐观态度。美联储会议纪要显示，美联储预计在接下来的两次会议上各加息50个基点，然后评估下一步将如何走向，这可能导致之后采取不太激进的紧缩路径。她认为，这对美联储着力实现“软着陆”来说至关重要。

彭博经济研究院经济学家安德鲁·赫斯比指出，在美国通胀升温和经济增长放缓的背景下，美国雇主在招聘和薪酬决策方面可能正进入一个更为谨慎的阶段。而在美联储接下来将持续加息的背景下，劳动力市场需求降温将为经济“软着陆”保留狭窄的通道。

# 爆款基金之殇：造星做大规模 管理力有不逮

（上接A04版）而是主推那些重回撤、以稳健增值为目标的基金组合。

邹卓宇说，多数明星基金经理只是在阶段性的市场中证明了自己的能力，但不能保证在任何市场环境下都能给投资者带来理想的收益。当市场行情与基金经理特点不匹配时，投资者盲目跟随基金经理的名气选择基金产品，可能会导致实际收益与预期产生较大偏差。

### “赛道”明星失速

爆款基金的背后大多有着一位擅长某一赛道或行业投资的“操盘手”，他们被冠以“消费一哥”“医药女神”“半导体一哥”等美名。站在市场风口时，这些基金净值飙升，万千宠爱于一身；一旦风口过去，常常是一地鸡毛。

以“网红”蔡嵩松为例，其所管理的诺安成长混合以“满仓半导体”被投资者熟知。2019年，自科创板开市掀起科技股涨停潮后，这只基金收获了95.44%的收益率，2020年又收获近40%的收益率，在2020年底规模达到327.76亿元的巅峰。然而，当半导体板块冲高回落，蔡嵩松多次被基金推上热搜，之前的夸赞变成了质疑。截至今年5月31日，诺安成长混合今年以来净值跌幅达

28%。在去年底以来的这轮市场调整中，创下了蔡嵩松任期内的最大回撤50.72%，基金规模也缩水至今年一季度末的246.16亿元。

按理说，作为明星基金经理，在市场大跌的时候，回撤控制应该好于市场平均水平，但让人大跌眼镜的，他们并没有展现出过往的神勇。张坤、葛兰、刘格菘等顶流明星基金经理，从前期高点以来都创造了40%以上最大回撤，远高于市场平均水平。曲扬、刘彦春、蔡嵩松的最大回撤更是在50%以上，并且打破了他们职业生涯最大回撤纪录。大幅度回撤引来了批评、质疑、谩骂，甚至举报，令人唏嘘。

“当市场处于某一风口时，基金公司会宣传和包装投资这一赛道绩优的基金经理，甚至不惜斥巨资将其打造成明星经理，给高薪，提职级，有的成了公司副总经理。”一家大型基金公司基金经理李辉（化名）直言，“明星们也会感恩图报，竭力为公司扩大规模。这一‘屡试不爽’的模式已成为基金公司的常规操作。”

上海一家头部基金公司负责人表示，某些基金经理极端投资某一板块，博取短期业绩排名，基金规模从很小快速增长到一二百亿元的“成名”故事，像病毒一样传播并影响着行业其他基金经理。

“业内苦爆款基金久矣！”从事基金管理

工作十几年的基金经理徐江安（化名）感叹。

### 期待优化行业发展生态

潮水退去，才知道谁在裸泳。爆款基金的起伏，折射出公募基金业的生态风险。“爆款基金的产生很大程度上是缘于专业知识的不对称。投资者由于对基金不了解，本着对基金经理、基金公司以及银行、网络大V、投资专家等角色的信任才去抢购。”徐江安说，爆款基金业绩出现大幅回撤，让许多投资者损失惨重，辜负了投资者对基金的信任，影响行业的健康发展。

“多年来，一些公募基金的核心诉求是做大规模，有了规模，就有了头部效应，进而持续提升规模，最终实现寡头垄断。”魏旻说，当规模成为公司最重要甚至唯一追求指标时，业绩就排在后面了，相应地出现一地鸡毛的情形并不奇怪。

“应从公司源头对爆款基金进行引导和管理。”某明星基金经理直言不讳地说，“市场火热时，公司开门营业，哪有不赚钱的道理？作为基金经理，你不发，基金公司可能就让公司研究员小王、小李去发了。”

田亮告诉中国证券报记者，爆款基金助涨了行业跟风攀比的不良习气。一些基金经理从爆款基金中尝到了甜头，为了钱和职

位，放松自律的底线。有时为了维护净值，通过新增资金买入自己持有的股票，推升股价，一旦市场调整，卖出这只股票，导致股价下跌，扰乱了市场。

“现在有许多老基规模很小，没有人重视，因为都去做新基金和爆款基金了。”李辉建议，监管部门可以完善制度让基金公司不要一直发新产品，比如，老产品没做好的，基金经理一拖多的，要限制发行新产品。

爆款基金还催生产品代销准入的违法和灰色寻租问题。前段时间被判刑的某银行产品管理处负责人准入的产品经理，就曾向多家基金公司、券商共计索赔200多万元。

业内人士表示，对基金营销中的一些乱象，若涉嫌违法违规，监管部门应及时查处并严惩，如果只是打擦边球，游走在监管的边界，应引导行业建好制度，堵住漏洞。

监管部门已关注到基金发行、管理中的乱象。《意见》明确提出，着力打造行业良好发展生态。牢固树立以投资者利益为核心的营销理念，践行“逆向销售”，加大投资者保护力度。切实摒弃短期导向、规模情结、排名喜好，坚决纠正基金经理明星化、产品营销娱乐化、基民投资粉丝化等不良风气，改变“重首发、轻持营”等现象。

随着《意见》的实施，基民有望获得一个更加友好的投资环境。

## “保险+期货”助力春耕 种粮大户期盼试点项目全面铺开

●本报记者 李莉

东北地区2022年大豆春耕已接近尾声。中国证券报记者在调研中发现，农民种植大豆积极性提高，目前东北地区大豆扩种即将完成既定目标计划。

接受采访的众多农户表示，“保险+期货”使得广大农户不再“靠天吃饭”，为农户撑起了“保护伞”。不过目前“保险+期货”纯商业化项目很少。对此，不少市场人士建议，将种植保险与价格保险有机结合，引入更多财政资金进行补贴，有效解决农户高额保费等长期困惑，让“保险+期货”发挥更大作用。

### 收益增加提振豆农积极性

2022年在国家政策支持以及引导下，多省市均有大豆扩种计划。目前，东北地区2022年大豆春耕已接近尾声，收益及补贴的增加提高了豆农扩种积极性，使得面积增长幅度或超过目标计划。

海伦市是我国大豆之乡。海伦市东兴现代农业农民专业合作社总经理刘春生在接受记者采访时表示：“今年以来从中央到地方都出台了鼓励农民种大豆的政策，去年仅大豆种植者补贴就有248元/亩，今年黑龙江省还有轮作补贴150元/亩。”

去年以来大豆价格高开高走，农民收入显著提升。刘春生说：“2016年-2019年开秤价就是最低价，年年种地年年赔，直到2020年大豆价格才开始一路上升。去年秋季，黑龙江新季大豆上市场价格在2.95元/斤左右，如今黑龙江主产区大豆价格一般都在3元/斤左右。”

高产大豆种子的研发也是促进农户扩种大豆的因素之一。中国大豆产业协会执行会长、黑龙江省大豆协会会长唐启军说：“2022年吉林选育大豆品种10余个，至少比以往的品种增产8%以上。系列品种的推广，对今年大豆扩种提供了种源保障。”

农业农村部最新农情调度显示，目前全国已春播粮食7亿多亩，占意向面积七成多，进度快于去年同期。从大豆的播种面积看，黑龙江大豆扩种1000万亩至6850万亩，内蒙古扩种430万亩至1770万亩，吉林扩种85万亩至464万亩，综合东北和内蒙古情况看，大豆扩种面积已完成了国家既定的任务目标。

另据记者了解，今年以来，有18个省市先后发布了2022年大豆面积扩种目标（包括扩种+玉米大豆复合带种植）。卓创资讯初步预计，按照大豆扩种计划来计算，2022年中国大豆种植面积约1.37亿亩，同比增加29.25%；产量约为1781万吨，同比增加26.58%。

### “保险+期货”为扩种撑起保护伞

记者采访了多位种粮大户，他们均表示大豆价格行情较好，但今年的土地流转价格上涨船高，农资价格也维持在高位，种植成本不断攀升。

刘春生给记者算了一笔账，今年大豆种植成本主要包括：地租12000元/亩，种子700元/亩，化肥1650元/亩，农药1100元/亩，机耕费1500元/亩，总成本约16950元/亩。若按5000斤/亩的产量来计算，至少得卖到3.39元/斤才能与成本持平。

此外，唐启军认为，地租价格、大豆单产、大豆种子选用、天气变化等因素也会影响豆农生产成本。

唐启军建议豆农要根据自己的实际情况合理安排耕作，同时密切关注国家政策指引，关注大豆供需基本面变化，算好大豆成本收益账，以市场为导向，合理有序卖粮。

值得一提的是，大商所开展的“保险+期货”项目有效保障了豆农的成本收益。豆农种植大豆作物有两方面风险：一是种植风险，二是市场风险，对应的是产量与价格。唐启军表示，“保险+期货”收入险兼顾以上两点，能够提高农民种植大豆的积极性，起到帮助农民稳收增收的作用，为农户撑起“保护伞”。

“‘保险+期货’收入险既管产量又管价格，海伦地区作为大商所试点，多年来受益良多，真的感谢政府、交易所还有期货公司。”一位种粮大户在接受采访时说。

自2015年以来，大商所已支持开展大豆“保险+期货”项目57个，涉及种植面积880.85万亩，现货量136.96万吨，共计理赔2.94亿元，惠及农户28.47万户，取得了良好效果。

近日，大商所向市场发布《关于2022年“大商所农保计划”项目申报的通知》，收到了13家期货公司申请的来自8个省区21个“大豆振兴”项目提交申报材料，根据项目方案，大商所对8省区的14个项目给予了立项。

在调研中，记者还发现“保险+期货”项目的实施让农户对于保险更加认可。近几年，豆农更担心大豆价格，他们大多会通过“保险+期货”给自己吃一个定心丸。

### 仍需商业化推广

2015年以来，期货交易所联合期货公司、保险公司等金融机构发展出“保险+期货+订单”“保险+期货+银行”等多种模式。

唐启军表示，“保险+期货+N”模式在大豆产业中被普遍采用，其目的多种多样，如增加保费来源、便于贷款、解决后端售粮等。“以‘保险+期货+基差’为例，在项目运行结束后，为帮助农户解决粮食销路问题，通过固定基差给予农户点价机会，让农户再次获得收益。”

不过，“保险+期货”收入保险目前主要还是以交易所补贴推动下配套地方政府财政支持开展，由地方财政单独出资支持的项目或纯商业化项目还不够多。刘春生说：“‘保险+期货’进行试点时，大商所补贴一部分保费，政府补贴一部分保费，但额度都比较有限，每户只能参保一部分。”

对此，南华期货项目经理何琳认为根源在于保费来源问题。“农户对保费价格比较敏感，相对于传统种植保险，‘保险+期货’保障程度高，保费也相应较高，对于普通农户来说，独立承担压力比较大。若将种植保险与价格保险有机结合，引入财政资金进行补贴就能够解决这一问题。”

记者调研时发现，种粮大户们普遍期盼“保险+期货”能够全面展开。“‘保险+期货’就是让农民种粮没有风险。春天点价，秋天卖掉，市场价格高了随行就市，价格低的时候有保险公司赔付，中国粮农确实需要这样的产品来保障收入。”