



服务实体经济高质量发展



中粮期货吴浩军：

# 创新服务模式 助力企业用好期货工具箱

“大宗商品作为实体经济的最前端，其价格稳定是确保国家经济安全稳定运行的必要保障，期货市场以‘价格发现、风险管理和资源配置’为三大功能，将在服务国家产业链、供应链安全，实现大宗商品保供稳价方面发挥突出作用。”中粮期货有限公司党委书记、总经理吴浩军日前在接受中国证券报记者专访时表示，中粮期货始终以“金融服务实体”为主线，坚持“产业特色的衍生品金融服务公司”的整体战略目标，通过投研、运营、系统、考核等“一体化”发展方式，锻造服务实体经济发展的业务底座，通过场内与场外，国内与国际、标品与非标、风险管理与财富管理的“四大融合”打造满足不同产业需要的多元化产品及服务体系。未来公司将在服务实体经济模式、产品探索创新方面持续发力，深化服务实体经济能力，谱写行业发展新篇章。

● 本报记者 徐昭 王超 马爽



视觉中国图片

## 服务实体经济高质量发展

党的二十大报告强调，中国共产党的中心任务就是团结带领全国各族人民全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标，以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴。

在此目标下，保障实体经济发展已成为实现国家高质量发展的重要前提。吴浩军认为，一方面，期货市场助力资源要素高效配置。期货市场基于信息快捷、保证严格、集中竞价、成交便捷等特点，高效反映现货市场供求变化趋势。近年来，随着我国期货市场上品种体系不断完善，交易规模稳步扩张，多元化交易者积极参与，期货市场价格形成机制不断成熟，价格应用场景和范围不断拓展，整体价格影响力稳步提升，资源配置功能日益突显。

## 拓宽融资渠道

不同于券商、信托等百亿俱乐部，期货公司的资金体量目前仍有很大上升空间。监管层近年来多次明确鼓励符合条件的期货公司在A股上市，公司自身也渴望通过融资、上市以及股东增资获得更多资金。吴浩军认为，受限于期货行业并

## 推出更多“三农”品种

自2016年以来，“保险+期货”模式已连续8年写入中央一号文件。吴浩军表示，一直以来，中粮期货积极响应国家政策，配合交易所和地方政府开展“保险+期货”工作，充分发挥期货市场服务实体经济的功能作用，深耕农业产业，积极运用“保险+期货”服务国家扶贫脱贫、乡村振兴

另一方面，期货市场推动生产要素有效流动。聚焦实体经济需要，不断探索创新风险管理服务模式，精准滴灌重点领域和薄弱环节，助力实体经济灵活运用期货“工具箱”管理风险，帮助构建系统性风险管理体系，减少价格波动带来的冲击，增强企业内生发展动力，从而促进产业链上下游生产要素安全、高效流通。近年来，期货市场风险管理功能稳步发挥，在服务能源资源安全、粮食供应安全现代产业链等方面发挥举足轻重的作用。

针对中粮期货将从哪些方面入手，全方位、深层次提升服务实体经济高质量发展的能力，吴浩军表示，在服务探索方面，一是延展品种研究链条，深化产业服务深度，建立从市场研判到交易交割全流程、覆盖多产业的立体化客户服务体系；二是将公

司在农产品产业链领域的优质资源与丰富经验，复制到其他产业领域，不断向煤焦钢、有色、黑色、能源化工等领域延伸，并且在经纪业务基础上将风险管理与财富管理理念融入其中，稳步扩展期货生态版图；三是着力推动场外衍生品市场建设，加大企业风险管理意识普及力度，深挖企业痛点，满足差异化需求，激发产业链上下游企业的积极性，提升产业服务效能。

在产品创新方面，一是积极探索场外金融衍生品、场外价差互换等风险管理业务模式，创新“轮储+基差”业务模式，继续服务储备粮，护航粮食供应安全现代产业链；二是以市场需求为导向，加快研究创新步伐，促使已有期货品种及将上市品种精耕细作，提升品种活跃度，推动建设具有中国特色的衍生产品和服务体系

覆盖国内17个主要农业省市，涉及玉米、大豆、棉花、苹果、天然橡胶、生猪等品种，承保货值近30亿元，实现赔付1.1亿元。

谈及当前“保险+期货”服务乡村振兴工作存在的瓶颈，吴浩军认为，一是保费的来源问题。保费目前仍是“保险+期货”在“三农”领域全

面推开的重要阻力之一，建议政策性农险资金适当介入，并形成长效补贴机制。二是目前期货市场中可以运用“保险+期货”模式进行风险保障的农产品品种仍较为有限，远远不能满足现货市场的需求，建议交易所在成熟品种的基础上推出更多“三农”品种。（更多报道见中证金牛座App）

营业绩、发展战略和行业地位的高度认可。”吴浩军表示，中粮期货也将进一步夯实其资本实力及业务创新基础，更好地服务实体经济发展。未来，希望监管部门支持期货公司以公募方式发行次级债，进一步拓宽公司融资渠道。

作为知名的全球央行年会，杰克逊霍尔年会每年的会议都会吸引来自不同国家和地区的央行行长、财政官员、经济学家参加，共商经济前景和货币政策。

当地时间8月25日，鲍威尔在杰克逊霍尔年会上表示，美联储的职责是将通胀率降至2%的目标区间，为此美联储准备在适当的情况下进一步加息。鲍威尔的表态也意味着此前外界关于美联储将中止本轮加息的预判并不准确。

鲍威尔表示，在疫情大流行结束和收紧的货币政策共同作用下，最近的统计数据显示了控制通胀的有力结果，但该过程仍任重道远。针对未来政策展望，鲍威尔表示，限制性的货币政策可能需要持续一定时间。不过，鲍威尔在讲话中也未明确对下次货币政策会议是否加息作出任何暗示。美联储此前已经放弃了前瞻性指引，并将货币政策决议与实时经济数据挂钩以规避经济不确定性。

自去年3月开启加息周期以来，美联储已连续加息11次，将联邦基准利率区间推高至5.25%-5.5%，为过去22年来的最高水平，累计加息幅度超过525个基点。美国劳工部统计的7月通胀率已经从去年峰值9.1%下跌至3.2%。

欧洲央行面临更大的压力。欧盟统计局公布的数据显示，欧元区7月的通胀率依然高达5.3%，而欧洲央行在此轮加息周期内共加息9次，

# 优化表内数据 银行不良ABS发行同比翻倍

● 本报记者 薛瑾

近期，多家大中型商业银行发布不良资产支持证券（ABS）发行文件，基础资产覆盖信用卡不良贷款、个人住房抵押不良贷款、汽车不良贷款、个人消费不良贷款、小微企业不良贷款等。

数据显示，今年以来，银行不良ABS已经发行65只，较去年同期翻倍，规模超过250亿元，较去年显著增加。据了解，当下银行业有比较强的不良“出表”诉求，通过不良贷款ABS的发行来优化银行“表内”数据，可以帮助银行盘活存量资产、释放信贷空间。

数据显示，今年以来，银行不良ABS已经发行65只，规模达到252.06亿元。去年同期，上述ABS发行数量为32只，规模为131.62亿元。

据了解，不良ABS和一般的资产证券化产品一样，资本占用小是其优势之一，可促进银行轻资产转型。尤其是在当前银行业资本和不良压力较大且监管引导银行业加大信贷投放的背景下，通过不良ABS释放资本，既有利于增加银行收入和利润率，优化银行“表内”数据，又可以满足监管指引。

从近期披露的相关计划资产细分情况来看，基础资产包括信用卡不良贷款、个人住房抵押不良贷款、汽车不良贷款、个人消费不良贷款、小微企业不良贷款等。其中，以信用卡不良贷款为基础资产的ABS数量最多，占据银行不良ABS发行的主流。

分析人士表示，信用卡不良ABS在助力金融机构化解表内零售类资产不良压力的优势凸显，发行规模以及发行单数增速较高。近年来，银行信用卡业务依然面临不小的不良压力，信用卡不良ABS因处置效率高、发行周期可控以及估值更加公允等原因，已成为银行重要的不良处置手段，越来越多的银行开始常态化甚至高频次发行不良ABS。专家预计，2023年下半年信用卡不良ABS仍有充分的发行空间。

信用卡信贷风险处置是重点

信用卡不良ABS发行的提速，也在一定程度上与信用卡业务“高光不再”、资产质量下滑有关。《中国信用卡消费金融报告（2023）》指出，经历了高速发展阶段之后，信用卡业务增速开始进入平台期，信用卡信贷的市场份额有所下滑。

央行此前发布的数据显示，截至

今年一季度末，信用卡逾期半年未偿信贷总额990.04亿元，环比增长14.35%，占信用卡应偿信贷余额的1.16%。信用卡逾期半年未偿信贷规模、占比均有所增加，改善信用卡资产质量成为摆在商业银行面前的一道难题。

近日多家银行披露的半年报显示，信用卡不良贷款仍是多家银行个人零售贷款的主要不良构成。例如，平安银行半年报称，2023年上半年，国内经济仍在逐步恢复和回稳，部分个人客户的还款能力还处在恢复至正常水平的过程中，“新一贷”和信用卡等业务不良率有所上升。平安银行表示，信用卡应收账款受宏观环境影响，以及2021年四季度应监管要求调整信用卡逾期认定标准影响，新户逾期率有所上升，但该行业已主动优化授信方案，增加优质额度投放，加大贷后催收力度。

有分析人士表示，整体来看，信用卡业务增速放缓，部分银行信用卡不良率高位运行，预计信用卡信贷风险处置、存量风险继续出清将是行业接下来的工作重点之一。

随着上市公司半年报披露进入尾声，券商上半年重仓股及持股变动情况浮出水面。数据显示，截至8月27日中国证券报记者发稿时，牧原股份以15.88亿元的券商持仓总市值高居第一，成为上半年券商第一大重仓股。南矿集团、未来电器、同星科技等不少次新股受到青睐，获多家券商扎堆买入。

上半年，多家券商自营业务表现亮眼。业内人士表示，上半年上市券商自营板块收入预计同比增长。展望全年，预计2023年证券行业净利润或同比增长超过40%，其中自营业务收入同比增长70%。

## 逾100只个股获券商增持

Wind数据显示，截至8月27日记者发稿时，逾2700家A股上市公司披露2023年半年报，其中超550家上市公司的前十大流通股东中出现券商的身影，合计持股数量达33.73亿股，持股市值为348.13亿元（以二季度末收盘价计算）。

从持仓市值排名看，以二季度末收盘价计算，牧原股份高居第一，上半年券商持仓市值达15.88亿元；中国石化、藏格矿业分居第二、第三位，券商持仓市值分别为14.99亿元、10.42亿元；人民网、华友钴业、中际旭创、宝丰能源等个股的券商持仓市值亦较高，均超过6亿元。

记者梳理发现，304只个股成为二季度券商新进重仓股。从持股数量变动排名看，中信建投新晋成为陕西投A的第四大流通股股东，持有1.34亿股；招商证券新出现在国海证券的前十大流通股股东名单中，持有9854.26万股；红塔证券新晋成为\*ST柏龙的第三大流通股股东，持有3600.45万股。

从增持情况看，Wind数据显示，截至记者发稿，券商二季度共增持120只股票。具体来看，誉衡药业获券商增持1.53亿股，其中国泰君安增持9269.41万股，一跃成为誉衡药业的第三大流通股。辉隆股份、皇氏集团分别获券商加仓2124.04万股、

## 券商上半年持仓出炉 扎堆买进次新股

● 本报记者 李梦扬

1860.34万股。

## 中信证券持仓市值居首

从券商持仓市值排名看，Wind数据显示，截至记者发稿时，上半年中信证券以117.7亿元的持仓市值高居第一；中信建投、华泰证券持仓市值超29亿元；国信证券、中金公司、招商证券、国泰君安持仓市值均超20亿元。

相较于一季度，二季度持仓市值增加最多的前三大券商分别是天风证券、兴业证券、中泰证券，持仓市值分别增加3.8亿元、1.41亿元、7501.21万元，持有证券数量分别增加14只、27只、12只。

值得一提的是，不少次新股受到青睐，获多家券商扎堆买入。梳理券商增持和新进重仓个股发现，在次新股中，南矿集团、未来电器分别获6家券商加仓；同星科技、英特科技获5家券商加仓；安凯微、友车科技等次新股被4家券商加仓；阿特斯、恒尚节能等次新股获3家券商加仓。

## 自营业务好转

2023年上半年，A股以结构性行情为主。从目前已经披露的券商半年报看，自营业务收入相对好转，推动多家券商业绩增长。

以近日发布半年报的光大证券为例，2023年上半年，公司实现营业收入61.79亿元，同比增长15.01%；归母净利润23.92亿元，同比增长13.5%。公告称，投资收益及公允价值变动收益22.2亿元，同比增长244%，主要受益于市场环境变化及多元化投资策略。

海通证券非银行业首席分析师孙婷表示，预计2023年上半年上市券商净利润同比提升12%，自营板块收入预计同比增长。展望全年，在中性假设下，预计2023年证券行业净利润同比增长46%。具体来看，预计经纪业务收入同比增长7%，投行业务收入同比增长7%，资本中介业务收入增长6%，资管业务收入同比增长15%，自营业务收入同比增长70%。

“鹰声”短期难消失 欧美央行陷入两难

● 本报记者 张枕河

杰克逊霍尔年会于8月24日至26日召开。在本次年会上，美联储主席鲍威尔表示，美联储准备在适当的情况下进一步加息。这表明外界预测的美联储将中止加息并不准确。欧洲央行行长拉加德也表达了相似的鹰派观点。

拉加德表示：“在目前的环境下，对欧洲央行来说，需要将利率设定在足够具有限制性的水平，维持必要的时间，以使通胀率及时回落至2%的中期目标。”

## “鹰声”短期难消失 欧美央行陷入两难

累计加息幅度为425个基点，幅度明显弱于美联储。

拉加德在此次年会上发表演讲表示，为使通胀回落至目标水平，该央行将把借贷成本设定在所需的高位，并在该水平维持必要的时间。在当前背景下，重要的是各央行为经济提供锚点，并确保物价稳定。

市场人士表示，一方面是高通胀带来的压力，另一方面是经济下行压力，欧美央行正陷入两难，投资者也需要保持警惕。

## 美联储“鹰声”未止

作为知名的全球央行年会，杰克逊霍尔年会每年的会议都会吸引来自不同国家和地区的央行行长、财政官员、经济学家参加，共商经济前景和货币政策。

当地时间8月25日，鲍威尔在杰克逊霍尔年会上表示，美联储的职责是将通胀率降至2%的目标区间，为此美联储准备在适当的情况下进一步加息。鲍威尔的表态也意味着此前外界关于美联储将中止本轮加息的预判并不准确。

鲍威尔表示，在疫情大流行结束和收紧的货币政策共同作用下，最近的统计数据显示了控制通胀的有力结果，但该过程仍任重道远。

针对未来政策展望，鲍威尔表示，限制性的货币政策可能需要持续一定时间。不过，鲍威尔在讲话中也未明确对下次货币政策会议是否加息作出任何暗示。美联储此前已经放弃了前瞻性指引，并将货币政策决议与实时经济数据挂钩以规避经济不确定性。

自去年3月开启加息周期以来，美联储已连续加息11次，将联邦基准利率区间推高至5.25%-5.5%，为过去22年来的最高水平，累计加息幅度超过525个基点。美国劳工部统计的7月通胀率已经从去年峰值9.1%下跌至3.2%。

欧洲央行面临更大的压力。欧盟统计局公布的数据显示，欧元区7月的通胀率依然高达5.3%，而欧洲央行在此轮加息周期内共加息9次，

外界普遍预计，美联储在通胀已下降至温和区间后将暂停继续加息。芝商所旗下的美联储观察显示，市场押注美联储在9月货币政策会议继续加息的可能性很小，而11月的会议上进一步加息的可能性则达到约五成。

市场人士表示，由于货币政策存在不确定性，近期欧美金融市场也可能出现波动，投资者需要保持警惕。PXTM富拓首席中文市场分析师陈忠汉表示，近期欧美金融市场的投资逻辑不同于以往。举例而言，近期美国服务业PMI数据弱于预期，通常情况下，PMI下滑会拖累股市下行，但在当前紧缩周期中“坏消息即是好消息”。PMI下降，标普500指数反而上涨，其内在逻辑是数据表现不佳可能令美联储今年再次加息预期降温。目前，86.5%的投资者预期美联储在9月会议上将保持按兵不动。

瑞银在最新研究报告中表示，上个月，30年期美国国债收益率上升约50个基点，达到4.42%的12年高位。同时，市场对5年后联邦基金利率的预期已经上涨约50个基点，达到3.75%左右，该指标用于衡量投资者对长期中性政策利率的评估。不过，投资者上调该预期并不完全是利好，因为它也带来通胀重新加速的远忧。如果发生这种情况，美联储可能会继续加息，或者至少在2024年大部分时间内避免降息，无论哪种情况发生都会增加经济衰退的风险。