



服务实体经济高质量发展



国元期货有限公司党委副书记、总经理马华轩：

创新产业服务模式 助力企业规避风险



视觉中国图片 制图/杨红

“公司将从夯实产业服务能力、深化‘保险+期货’模式、创新产业服务模式、加强金融科技应用四方面入手，全方位、深层次提升服务实体经济高质量发展的能力，谱写新时期期货行业新篇章。”国元期货有限公司党委副书记、总经理马华轩日前在接受中国证券报记者专访时表示，通过期货市场的功能优势，把实体经济的规模优势转化为产业发展和安全优势，更好服务我国粮食、资源安全。

● 本报记者 徐昭 王超 马爽

主研发结算数据支持系统，成立交割小组服务客户期现运作，以子公司为基础，提高风险管理服务能力，根据企业现货实际情况，利用期货、期权设计风险管理解决方案。

二是深化“保险+期货”模式。加强与保险公司合作，为保障农民收入，巩固拓展脱贫攻坚成果、服务乡村振兴战略贡献国元力量。

三是创新产业服务模式。2023年8月1日，国元期货携手风险管理子公司国元投资管理（上海）有限公司完成广州期货交易所工业硅期货2308合约交割，于交割月第一交易日滚动卖出交割600吨。这标志着国元期货通过广期所新能源品种深化服务产业客户，发挥专业优势，助力“硅能源”产业高质量发展。未来，国元期货将继续深入学习并运用更丰富的衍生工具，不断优化经营策略和风险管理机制，提高结算交割业务能力，做好专业化服务，引导实体经济更好地参与、利用期货市场，提高风险管理水平，为实体经济保驾护航。

四是加强金融科技应用。国元期货加大信息科技投入，上线多套产业客户套保套利技术系统，构建大数据中台，自主研发结算数据支持系统，助力数字化转型发展，通过系统升级实现服务能力升级。

深耕“保险+期货”八年投入近千万元

2016年以来，国元期货已连续第八年深耕“保险+期货”领域。“八年

来，国元期货累计投入资金近千万元，在全国各地共开展149个‘保险+期货’项目，涉及品种包括大豆、豆粕、玉米、鸡蛋、生猪、苹果、花生等主要上市农产品，累计赔付金额超过6800万元，惠及全国13个省份的11.16万农户。”马华轩说。

马华轩表示，当前“保险+期货”服务乡村振兴工作仍存部分瓶颈。首先，保费资金存在不同程度的缺口。虽然各级政府部门和交易所对“保险+期货”项目提供补贴，但大部分项目仍存在较大保费资金缺口，农户需要承担的保费仍然较高。若由开展项目的期货公司支持部分保费，期货公司将面临较大经营压力，并且由此导致的恶性竞争也不利于该模式健康有序发展。希望财政部门能够加大对“保险+期货”项目的保费补贴。

其次，农业风险管理知识普及程度低。虽然“保险+期货”项目被越来越多的农户接受和认可，但是目前项目对农户等相关人员普及农业风险管理知识，树立正确的农业风险管理意识，不要将期权端赔付率作为唯一或极其重要的衡量标准。

“‘保险+期货’模式服务的是各类农业经营主体，项目参与主体涉及政府部门、期货公司和保险公司等。”他说，一个项目落地，牵涉人员广、业务流程链条长，需要一个互联互通、高效共享的业务流程准则来提高项目落

地效率。

做好舆情引导 提升宣传和传播力度

针对“行业应加强期货衍生工具套期保值、服务实体经济案例的宣传推广”的呼声，马华轩表示，期货公司应当做好期货市场的宣传队、播种队，主动走进政府、走进产业企业、走进农户，让宣传工作多维度、多层次开花。

“中国期货市场发展进入新阶段，社会各界对期货市场的关注、认同与日俱增，但质疑、曲解依然存在。中国特色的期货市场发展需要持续加强期货市场宣传，多渠道多角度发声，增进社会各界共识。”马华轩建议，一是加强内外部沟通，尤其要加强与媒体、行业协会等自律组织、非期货的金融机构等建立紧密联系，及时传递行业信息和政策，提供专业解读和意见，以便他们正确报道和传播期货行业最新动态。

二是加强宣传和专业知识普及。通过多渠道、多媒体形式展现期货市场的特点、机制、作用和发展前景，提高公众对期货市场的认知水平和兴趣。

三是建立舆情监测机制。建立专门的舆情监测团队，定期跟踪和分析媒体报道、社交媒体评论和网络舆情，及时发现并妥善处理可能对期货市场声誉产生负面影响的问题。同时，积极回应、澄清和解释公众关注的热点问题，通过典型案例帮助公众树立正确的参与期货市场观念。（更多报道见中证金牛座App）

证监会发布 高质量建设北京证券交易所意见

（上接A01版）

提升市场流动性

“流动性是交易所的血脉，是市场估值定价的重要因素，为更好服务创新型中小企业，推进北交所进一步高质量发展，必须有足够的流动性作支撑。一直以来，市场各方对提高北交所流动性水平提出一些意见建议。在这种背景下，《意见》将改善市场流动性作为重点。”上述负责人表示。

一方面，大力推进投资端建设，通过扩大投资者队伍、优化投资者结构、提升投资者参与度，为市场引入更多增量资金；另一方面，通过完善交易机制，更好发挥做市商和融资融券等制度功能，提升交易活跃度。此外，上市公司是资本市场可持续发展的基石，解决北交所流动性的根本在于要有优质的投资标的。

基于这一考虑，《意见》提出了优化发行上市安排、全面提升上市公司质量等举措，目的是尽快聚集一批能够支撑市场深度、体现市场优势、具有品牌效应的高质量上市公司，为流动性改善提供有效支撑。

“需要说明的是，由于服务对象、参与主体、发展阶段等存在很大差异，评价北交所流动性的指标不能简单对标沪深交易所，关键还要看到流动性水平能否保障支持融资、定价、风险管理等市场功能有效发挥。”上述负责人表示。

做市商制度也有利于提高中小市值股票的活跃度、流动性。据介绍，近期，有关部门将以优化做市机制为重点，继续完善北交所交易制度。一是拟制定与北交所市场特征更加匹配的做市商资质要求，允许符合条件的新三板做市商参与北交所做市业务，扩大北交所做市商数量。后续还将研究引入私募基金开展北交所做市交易业务。二是丰富做市商库存股来源。三是降低做市成本。调降做市交易费用；健全北交所做市商评价激励机制，提升做市商参与积极性。

此外，为进一步健全市场多空平衡机制，此次改革将同步完善融资融券机制，一是推出转融通和做市债券；二是扩

大融资融券标的范围，允许北交所股票自上市首日纳入两融标的范围，存量上市公司全部纳入融资融券标的股票范围等。

优化发行上市安排

《意见》还着眼于支持中小企业更好更快上市、促进优质投资标的供给，对现行北交所发行上市安排进行了优化。

一方面，用足用好现有制度。主要包括：推进全面注册制改革走深走实，切实便利企业融资、降低市场成本、明确各方预期；在发挥好新三板持续监管优势和规范培育功能的基础上，优化新三板挂牌公司申报北交所上市的辅导备案要求；针对实践中对北交所上市公司来源于“在新三板挂牌满一年的创新层公司”有不同理解的问题，进一步明确“挂牌满一年”的计算口径。

另一方面，立足落实国家战略部署、支持高水平科技自立自强，对已经具备上市条件的优质中小企业，在符合北交所市场定位前提下，允许其首次公开发行并在北交所上市。“这个调整没有改变多层次资本市场的架构和逻辑，解决了北交所面临的突出问题，有利于服务更早、更小、更新创新型中小企业，夯实北交所长期发展根基。后续证监会、北交所将制定制度规则，明确相应的安排。”上述负责人表示。

此外，为优质企业提供多元化的发展路径和上市地选择，《意见》专门提出，“稳妥有序推进北交所上市公司转板”。后续工作中，证监会将指导沪深交易所和北交所，在坚持市场化原则的基础上，综合市场情况，通过建立预沟通机制，稳妥有序推进相关工作，对北交所上市公司转板形成有序化、规范化、常态化安排。

上述负责人表示，北交所上市公司确有意愿转板的，应当审慎评估是否符合转板条件，严格遵守法律法规，通过相关机制性安排加强与交易所的沟通。沪深交易所和北交所要加强协调。对企业“忽悠式”转板、实施内幕交易、操纵市场等违法违规行为，发现一起，严查一起，切实维护市场秩序，保护投资者合法权益。

北交所综合改革 首批八项创新举措落地

（上接A01版）

优化做市交易制度安排。修订《北京证券交易所股票做市交易业务细则》及其配套业务指引，允许做市商使用做市专用证券账户参与战略配售，进一步便利做市商商券源获取；调整做市商豁免报价安排与超额配售选择权机制的衔接，主承销商在披露询价完毕的公告后即可开展做市报价，引导做市商在新股上市后尽快提供报价服务，为新股提供基础流动性、提升新股价格稳定性；优化做市商成交金额评价指标，鼓励做市商通过灵活的报价策略提升股票流动性。

融资融券标的股票扩大至全市场。自9月11日起，将全部北交所存量上市公司股票纳入融资融券标的，同时明确新股自上市首日起自动纳入融资融券标的，为投资者提供更多的交易选择和风险对冲渠道，进一步促进市场交投平衡，提升市场价值发现功能。

优化新三板分层标准。全国股转公司修订《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》，删除挂牌公司、申请挂牌

公司进入创新层需累计融资金额不低于1000万元的要求，便利企业根据自身发展需要灵活选择融资时点和规模，进一步增强新三板与北交所之间的制度协同。

配套完善扩大做市商队伍相关安排。为扩大北交所做市商队伍，证监会9月1日发布《证券公司北京证券交易所股票做市交易业务特别规定》，引入更多新三板优质做市商和积极开展北交所保荐业务的证券公司参与北交所做市。为落实好做市商队伍扩容，北交所完善了证券公司申请参与北交所做市业务流程，进一步健全了做市商业务管理和风险防范机制，确保做市业务顺利开展、稳步发展、风险可控。

北交所相关负责人表示，下一步，北交所将切实提高政治站位，坚决扛起主体责任，增强使命感、紧迫感，发扬钉钉子精神，加快把《意见》部署要求转化为市场建设成效，着力打造有活力、有韧性、具有品牌吸引力和市场影响力的交易所，为构建新发展格局、推动高质量发展积极贡献力量。

资产规模与营业收入水平持续增长

消费金融公司发力科技赋能与场景拓展

● 本报记者 张佳琳

截至目前，已有超15家消费金融公司上半年业绩数据出炉。中国证券报记者梳理发现，促消费政策落地显效，多家消费金融公司的资产规模与营业收入水平持续增长。从资产规模来看，蚂蚁消费金融跃升为行业首位。

专家表示，消费金融市场发展空间广阔，但行业竞争愈发激烈。未来，科技赋能与场景拓展是消金公司重点的发力方向。

资产排名改变

从资产规模来看，截至2023年6月末，2021年开业的蚂蚁消费金融超越招联消金，成为行业第一。据传化智联发布的2023年半年报，截至6月末，其持股5.01%的蚂蚁消费金融总资产达1971.04亿元。据招商银行发布的2023年半年报，截至6月末，招联消金总资产为1732.40亿元。

股东增资、增持是资产规模迅速扩大的原因之一。2022年末，蚂蚁消金的总资产为1062.33亿元，半年时间里资产总额增幅超80%。今年，蚂蚁消金的注册资本由80亿元增至185亿元，成为持牌消金公司中注册资本最高的机构。此外，蚂蚁

消金新增杭州金投数字科技集团有限公司、浙江舜宇光学有限公司、传化智联股份有限公司等股东。

兴业消金、马上消金、中银消金、中邮消金紧随其后，截至6月末，资产总额分别达831.23亿元、676.73亿元、670.01亿元、533.16亿元。此外，记者发现有消金公司资产规模出现缩水。由光大银行持股60%的阳光消金，截至6月末，总资产为114.49亿元，而2022年底，其总资产为124.77亿元。

净利润方面，招联消金、马上消金、兴业消金位居前列，上半年的净收入分别为18.62亿元、13.46亿元、12.64亿元。此外，今年6月刚刚获批开业的建信消金在6月末的资产总额为73.83亿元，上半年净亏损200万元。

行业竞争激烈

与传统商业银行、小额贷款公司等其他兼营消费金融的机构不同，消费金融公司专营消费金融业务。在促消费政策背景下，消费金融行业已经基本形成多主体参与、多层次服务的完整体系。业内人士告诉记者，消费金融市场发展空间广阔，但行业竞争愈发激烈。一些银行也在逐渐下沉客群，与消金公司争

夺客户。

“消费金融市场韧性较大，未来发展空间较大，将成为金融机构必争之地。消费金融在促进消费、扩大内需等方面发挥着积极作用。从2023年开始，国家政策又开始支持和鼓励消费金融发展。从前景来看，消费金融还有很大增长空间。”招联首席研究员董希淼告诉记者。

专家认为，消金行业面临的困境，主要是在防范风险的前提下，推动业务平稳发展；消金行业面临的挑战，主要为平衡风险与发展、速度与质量、创新与规范等关系，特别是当前消费金融行业市场参与者很多，消费金融机构要想扩大规模时，成本、风险是重要考虑因素。

推动数字化转型

在探索消费金融的新模式方面，运用金融科技，推动数字化转型是多数消费金融公司的发展重点。记者走访多家消费金融公司了解到，行业正借助科技金融力量，致力于提高普惠金融的覆盖面、可得性与满意度。

中国银行业协会发布的《中国消费金融公司发展报告（2023）》指出，有别于以线下展业为主的国际经验，消费金

融公司借助互联网、大数据、人工智能等数字技术，打破物理网点地域局限，服务半径和覆盖范围大为扩展；搭建自动化与标准化风险识别、反欺诈、贷后催收和运营体系，经营效率逐步提升；识别并快速响应客户个性化服务需求，客户体验逐步提升。目前，大多数消费金融公司实现了业务全流程网络化、贷款审批决策自动化。

以招联消金公司为例，对于长期处于普惠金融服务夹心层的群体，该行创新人机交互的自助服务模式，2022年推出“3H服务”可通过完全线上化、智能化方式，智能识别客户困难和诉求，主动与客户商量解决问题。

在网络及数据安全方面，兴业消金表示，已制定网络安全体系规划，构建以网络安全态势感知平台为核心的多层次立体化网络安全纵深防御体系。

“未来消费金融公司拓展场景是关键。当前监管要求金融大力支持中小微企业、个体工商户发展，部分消费金融公司也在小微场景上进行积极探索，但目前仍存政策障碍。消费金融机构未来在场景上要持续创新，探索线上线下有机融合的模式，覆盖更多场景，不断提升用户体验，降低各类成本。”董希淼说。