

# “保险+期货”模式持续优化 助力农业高质量发展



新华社图片

近年来我国农产品期货市场快速发展迅速,涉农期货期权品种日渐丰富,期货工具在稳定农产品价格预期、引导农业供给侧结构性改革、保护农业经营主体收益等方面发挥了积极作用。作为期货市场服务“三农”最接地气的模式,“保险+期货”自2015年由大商所首倡推出以来,携农业保险和农产品期货二者之长,逐渐在大江南北生根发芽,为广大种养主体提供了急需的价格风险管理服务,取得了较好的经济效益和社会效益。

● 本报记者 王超

## 品种模式不断丰富

近十年来,“保险+期货”模式延续发展,试点品种不断丰富、保障规模逐渐扩大、延伸模式持续创新,为数以万计普通农户、新型农业经营主体提供了有效的风险保障,是国家打赢脱贫攻坚战的有力抓手,在服务乡村振兴战略中发挥日益重要的作用。

中国期货业协会的数据显示,截至2024年3月底,“保险+期货”在31个省(自治区、直辖市)的近1300个县域落地,为18个涉农农产品提供风险管理服务,保障价值1900余亿元,赔付金额64亿元,惠及农户近700万户次。

据大商所相关人士介绍,该所去年创新推出的“银期保”种收模式,以期货价格为核心引入商业银行和龙头企业,使之与保险公司、期货公司相连接,实现“订单农业”“涉农贷款”“收入保险”咬合型对接,在保障各方利益的基础上,形成农民收入完整保障的长效机制,并取得了积极效果。

具体来看,一是解决了农户春耕时的融资问题。“银期保”种收模式中,银行的贷款不再依据农户的信用,而是两个新的关键保障:一方面,龙头企业远期订单合同和保险公司收入保险合同,二者共同形成了种植户的预期收入,银行据此提供一定比例的贷款,解决了“贷得明白”的问题;另一方面,银行与农户、收粮企业、保险公司、期货公司签订五方协议,规定收粮企业、保险公司的粮款和赔款优先用于偿还银行贷款,余额划付给农户,解决了“贷得放心”的问题。目前,建设银行、农业银行、邮储银行等国有银行已参与到“银期保”种收项目中来,2023年共计向农户贷款5836.19万元。

二是解决了农户秋收时的销售问题。“银期保”种收模式引入龙头企业向农户

提供订单收购合同,与传统订单不同的是,要求收购价格以收入保险的结算价格为基准,收购数量是投保地块的全部产量。据悉,去年北大荒集团、象屿、中粮贸易等龙头贸易企业已参与到“银期保”种收项目中来,共计收粮3.86万吨,向农户支付粮款约1.87亿元。

三是保障了农户粮食售后的收益补偿问题。为鼓励农户按期交粮、保障农户收益,“银期保”种收模式下收粮企业向农户提供了二次点价权。

在养殖领域,“保险+期货”同样大放异彩。2023年,大商所共支持全国25个省(区)开展了181个生猪“保险+期货”项目,共保障存栏生猪211万头,覆盖中小养殖户6293户。目前已运行结束的178个项目预计赔付2.11亿元,赔付率达121%。

据郑商所相关人士介绍,自2016年开展“保险+期货”以来,郑商所已累计为棉花、白糖(糖料蔗、甜菜)、苹果、红枣、花生等涉农品种提供风险管理服务,累计开展183个“保险+期货”项目,共覆盖31个省(自治区、直辖市)的133个县(包括脱贫攻坚、乡村振兴重点县64个),保障现货规模360.81万吨,覆盖农户57.19万户次。

## 地方政府大力支持

在前些年的调研中,记者发现一些地方政府和农户其实并未完全理解“保险+期货”的机制或者原理,也提出了一些不合理的要求,比如更贵的保费就一定要有更高的赔付、收入险比价格险的赔付只能多不能少等,“保险+期货”在这些地方的推广开展也曾“遇冷”。不过,在看到越来越多的农户与合作社切实享受到风险保障效果,地方政府对“保险+期货”的态度也经历了从怀疑冷淡到积极拥抱、大力支持

的转变。保费构成的变动可以直观反映上述转变。以大商所生猪“保险+期货”项目

为例,其保费构成中,政府补贴比例由2021年的20.18%增长至2023年的34.57%,而交易所补贴比例则由2021年的47.47%下降至2023年的41.95%,由交易所主导转变为各方共担的保费构成趋势已基本形成。

记者还了解到,近两年,江苏、广西、陕西、湖南、湖北等地政府明确出台文件对生猪“保险+期货”给予资金支持。2023年江苏省委一号文件明确提出“持续推进生猪‘保险+期货’试点”,财政支持资金较上年增加1倍,省市区各级财政合计安排6000万元,给予中小生猪养殖户80%的保费补贴。广西面向全区符合条件的生猪农业生产经营主体开展“保险+期货”项目试点,自治区财政原则上按照保费的40%比例予以补贴支持。广州市明确市、区两级财政对政策性生猪期货保险保费会根据生猪期货市场价格变化给予不同比例的“阶梯式”保费补贴。

值得一提的是,目前由期货公司自发开展的市场化“保险+期货”项目中,生猪养殖类项目占据较大比例,这说明生猪“保险+期货”已具备了不错的“群众基础”以及可持续、标准化推广的条件。

金瑞期货总经理侯心强告诉记者,经过多年发展,“保险+期货”正在逐渐摆脱依靠交易所补贴的推广模式,一些省市级地方政府对其原理功效已经有了明确清晰的认识,不再只注重一时的赔付效果,并且主动推动形成常态化、稳定持续的财政资金补贴机制,这既有利于提升农户长期参保的积极性,也有助于当地“保险+期货”项目在更大范围内持续稳定开展。

“当然,我们仍要看到,无论价格险还是收入险,‘保险+期货’的普及范围还是比较有限的。希望今后能进一步加大对‘保险+期货’模式的财政支持力度,将‘保险+期货’模式作为政策性种植收入保险的实践形式之一。同时,结合各地农业产业发展实际,有针对性地将‘保险+期

货’纳入地方农业保险体系,更好满足各类种养主体的风险管理需要。”浙商期货董事长胡军表示。

## 为农业强国贡献金融力量

作为金融服务“三农”最接地气的一种创新,“保险+期货”不仅提高了农民的抗风险能力,促进了农业的可持续发展,还有助于稳定农产品市场供应和价格。接受采访的专家和学者们对“保险+期货”的应用前景充满期待,同时也表示,“保险+期货”模式需要依靠已上市的期货品种,希望进一步提升期货衍生品市场产品丰富性和功能发挥水平。

中粮期货党委书记、总经理吴浩军认为,“保险+期货”业务的保险标的为期货,且要满足风险对冲的需求,只有交易活跃的已上市农产品期货才能开展相关业务。因此,通过不断丰富涉农品种体系,包括一些中小宗期货品种以及生猪、鸡蛋等期权品种,并做大做强已上市品种,能够使期货衍生品市场为相关农产品提供更为丰富和稳定的价格风险管理工具。

银河期货党委委员、副总经理郝刚表示,经过多年发展,开展“保险+期货”试点的品种逐渐增多,已经覆盖了粮食、水果、生鲜、经济作物等不同领域。不过也要看到,已覆盖品种的“大宗”特征还是比较明显,许多更“小众”的农产品其实一样甚至更需要价格风险管理工具。

“除价格风险外,运用金融工具对抗气象灾害带来的损失也引起了越来越多的重视,天气指数也在成为创新的投保品种。特别是去年以来,大商所在推动天气衍生品的应用上做了诸多探索。”郝刚表示,希望温度、光照、降雨等天气指数类期货能尽快上市,开展更深层次的、更丰富的工具化应用,从而推动农业保险不断创新,覆盖更多风险场景,服务更多农业经营主体。

# 蛋价大幅回落 业内支招养殖户规避风险

● 本报记者 马爽

家住北京的徐女士近日发现,今年鸡蛋价格比以往同期便宜一些。“我昨天在永辉超市买的鸡蛋一斤才3.69元,去年这个时候差不多要6元。”

2024年以来,鸡蛋价格显著回落,目前平均批发价已逼近4元/斤,远低于往年同期水平,年内累计更是跌超17%。业内人士表示,在产蛋鸡存栏量持续增加,而需求端支撑力度不足,导致蛋价运行重心不断下移。根据当前产蛋鸡存栏量及其结构推断,二季度产蛋鸡存栏量或会继续增加,后市蛋价仍存下降空间。此背景下,养殖户可通过参与鸡蛋期货套期保值、“保险+期货”或场外期权方式进行价格保护。

## 养殖利润逼近盈亏平衡线附近

今年以来,鸡蛋市场迎来大降温,价格显著下跌。以京城“菜篮子”——北京新发地农产品批发市场信息为例,5月8日,散鸡蛋平均价为4.25元/斤,1月2日则为5元/斤,期间累计跌幅为15%。

不仅是北京,放眼全国鸡蛋市场来看,整体也呈下跌态势。农业农村部发布的数据显示,5月7日,中国鸡蛋市场平均批发价为4.07元/斤,为2021年2月以来新低,1月2日为4.91元/斤,期间累计跌幅达17.12%。

“目前蛋价持续处于低迷期,主要是受供需双方共同影响,其中供应端起主导作用。”卓创资讯鸡蛋分析师赵星表示,4月底,全国在产蛋鸡存栏量达12.4亿只,环比增长0.57%,同比增长4.55%。理论上,5月在产蛋鸡存栏量也将呈增加趋势,供应端持续对蛋价形成利空。

需求方面,“虽然4月份受‘五一’等节日需求拉动,市场整体需求量有所提升,但受制于供应充足影响,终端市场多按需采购、随销随采,整体库存维持低位,导致整体需求量增幅有限。”赵星表示。

本轮鸡蛋价格下跌始于2023年9月,蛋价不断下跌使得养殖利润不断收缩。以4月为例,卓创资讯数据显示,截至4月30日,全国鸡蛋日均价为3.32元/斤,而单斤鸡蛋的饲料成本为3.08元。“鸡蛋产业月内日度毛利润多处于盈亏平衡线附近。”赵星表示。

—德期货生鲜品事业部分析师侯晓瑞表示:“自2023年蛋价高位下滑以来,养殖利润也随之缩水。不过,受饲料原材料价格下跌影响,养殖端并未陷入深度亏损,叠加行业现金流情况较好,因此2023年四季度及2024年一季度鸡苗补栏情况尚可。”

## 部分产能逆势扩张

拉长时间周期来看,2024年鸡蛋价格已显著低于往年同期水平。农业农村部发布的数据显示,2023年5月6日、2022年5月6日,中国鸡蛋市场平均批发价分别为5.18元/斤、5.26元/斤,远高于当前价格水平。

“目前蛋价运行重心与前两年相比显著下滑,主要是由于在长期养殖盈利情况下,蛋鸡存栏量明显回升,叠加饲料成本高位回落,现货亏损程度有限,产能去化不及预期,造成蛋价整体表现偏弱。”侯晓瑞表示。

值得一提的是,尽管此轮鸡蛋价格已跌至成本线附近,部分养殖户甚至已亏损,但从产能方面来看,部分地区甚至出现扩张情况。

比如,4月5日,上海农场作为光明食品集团专业的蛋鸡养殖子公司,新建150万羽蛋鸡养殖场正式投产,将实现年产鲜蛋2万余吨。4月3日,广西梧州市龙圩区温氏产业园(三期)项目开工,项目投产后,预计满产年产鲜鸡蛋2.5万吨,老母鸡120万只。

对此,赵星解释称,从补栏的季节性来看,3—5月多为补栏旺季,鸡苗销量较其余时间均有所增加。另外,从饲料成本来看,进入2024年后,单斤鸡蛋饲料成本降至相对低位,对于养殖单位来说,前期投入成本将有所下降,进而刺激补栏积极性。

## 二季度蛋价仍存下跌空间

虽然目前蛋价已创下近三年低点,但是业内人士表示,根据当前产蛋鸡存栏量及其结构推断,二季度将呈现供需偏弱格局。

“尽管当前蛋价仍处熊市周期,但阶段性的超跌反弹行情也会出现,对于5月价格持相对乐观的看法,待6月前后梅雨季来临后,价格或仍有下跌空间。”侯晓瑞表示。

“整体来看,二季度鸡蛋市场供需差将呈持续扩大趋势,预计全国主产区鸡蛋均价或持续走低。”卓创资讯鸡蛋分析师王晓月表示。

赵星认为,在产蛋鸡存栏量增加趋势有望延续至8月份,之后或呈缓慢减少趋势。根据对鸡蛋市场需求季节性变化规律分析来看,8月份受中秋节需求拉动,终端需求会出现不同程度的增加,蛋价拐点或在8月份出现。但由于后市去产能较为缓慢,市场供应仍较为充足,整体上涨水平或不及去年同期。

面对不断下跌的蛋价,养殖户可通过多种渠道进行避险。侯晓瑞表示:“对于养殖户来说,可直接参与鸡蛋期货套期保值来规避价格下跌风险。对于一些中小型散户来说,直接参与期货交易将面临一定的资金成本,因此可以通过参加‘保险+期货’或者场外期权方式进行价格保护。”



## 强监管 防风险 促发展——资本市场新“国九条”系列观察

# 强化功能性定位 建设一流投资银行和投资机构

● 国浩律师(上海)事务所律师、国浩金融证券合规委员会主任 黄江东 国浩律师(上海)事务所律师 陈江松

强化功能性定位已成为证券基金经营机构(简称“行业机构”或“机构”)高质量发展的重要立足点。《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(简称新“国九条”)强调,“加强证券基金机构监管,推动行业回归本源、做优做强”“引导行业机构树立正确经营理念,处理好功能性和盈利性关系”。

与此同时,新“国九条”相关配套制度明确要求机构要“把功能性放在首要位置”,并对建设一流投行和投资机构提出明确的时间表和路线图。

## 把功能性放在首位

近年来,行业机构稳步发展,成为我国资本市场乃至金融体系的重要中介力量,在服务实体经济、国家战略、居民财富管理等方面作用日益增强,但对标中国特色现代金融体系,行业机构经营理念有偏差、功能发挥不充分等问题仍较为突出。

在此背景下,监管层多次强调要引导相关机构回归本源、把功能性放在首位。新“国九条”及其配套文件在制度层面再次明确了相关要求。

新“国九条”强调,推动证券基金机构

高质量发展。引导行业机构树立正确经营理念,处理好功能性和盈利性关系。加强行业机构股东、业务准入管理,完善高管人员任职条件与备案管理制度。完善对衍生品、融资融券等重点业务的监管制度。推动行业机构加强投行能力和财富管理能力建设。

《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见(试行)》(简称《试行意见》)从五个方面对促进行业机构功能发挥作出安排:一是维护市场稳定健康运行;二是促进提高专业能力;三是提升服务中长期资金能力;四是提升投资者长期回报;五是助力推进高水平开放。

就其核心来说,推动机构功能发挥应紧紧围绕直接融资“服务商”、资本市场“看门人”、社会财富“管理者”这三大功能展开。

作为直接融资“服务商”,行业机构要坚持把服务实体经济作为根本宗旨,主动融入中国特色现代资本市场建设大局,紧盯世界前沿趋势与国家长远发展需求,围绕国家政策导向进行业务研判,发挥直接融资主渠道优势,聚焦先进制造业、绿色环保、基础设施、专精特新等重点行业及领域,加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务,不断增强服务国家重大战略与实体经济的能力和水平。

作为资本市场“看门人”,行业机构应当从投资者利益出发,立足专业、勤勉尽责,

以可投性为导向执业展业,从源头上提高上市公司质量。要严格落实“申报即担责”要求,建立健全执业负面清单和诚信档案管理制度,健全内部决策和责任机制,进一步压实自身责任。要健全投行内控体系,提升价值发现能力,加强项目甄别、估值定价、保荐承销能力建设。

作为社会财富“管理者”,行业机构要坚持理性投资、价值投资、长期投资理念,为投资者提供更加丰富的金融产品和金融服务;强化服务理念,持续优化投资者服务,严格落实投资者适当性制度,健全投资者保护机制,切实提高投资者获得感和满意度,持续维护好社会公众对行业的信任与信心;有效发挥作为经纪商、交易商、专业机构投资者、财富管理者的积极作用,维护和提升市场运行的内在稳定性。

## 促进行业机构做优做强

促进行业机构做优做强的目标是,建设一流投资银行和投资机构。

《试行意见》对此提出了明确的时间表:第一步,力争通过5年左右时间,推动形成10家左右优质头部机构引领行业高质量发展的态势。第二步,到2035年,行业机构治理水平全面提高,行业作为直接融资“服务商”、资本市场“看门人”、社会财富“管理者”的功能得到更为充分的发挥,形成2至3家具备国际竞争力与市场引领力的投资银