

财经要闻

资本市场深改进行时

十年织密保障网

“保险+期货”助力乡村振兴提质增效

● 本报记者 葛瑶 马爽

十年探索，“保险+期货”实现跨越式发展。自2015年大连商品交易所率先试点以来，这一模式从区域性探索稳步推进走向全国布局，服务范围不断拓展，功能内涵持续深化，在提升护航农业生产方面发挥着越来越重要的作用。

当前，一张农业风险保障网正越织越密，“保险+期货”正迈向高质量发展新阶段。业内人士表示，通过完善产品体系、精细风控能力、深化生态协同，“保险+期货”有望打通农业保收、稳收、增收的“最后一公里”，筑牢国家粮食安全防线。

风险保障网越织越密

十年深耕，成果丰硕。自2015年大商所率先探索“保险+期货”以来，这一创新模式在全国范围内快速推广。据统计，截至2024年底，大商所在全国31个省区市累计支持开展了1338个“保险+期货”项目，保障玉米、大豆、鸡蛋、生猪等品种现货2015万吨，共实现赔付超20亿元，惠及农户183万户次。

这样的增长源于切实有效的风险保障。在云南沧源佤族自治县，南华期货自2017年开始连续五年开展天然橡胶“保险+期货”项目，五年来均权利金赔付率高达108.83%。2019年4月，沧源佤族自治县正式脱贫出列。

“我们的业务版图已拓展至全国27个省区市，累计服务农户超348万户。”南华资本“保险+期货”业务负责人代博超向中国证券报记者介绍，覆盖的品种从最初的大豆、棉花2个品种，扩展到苹果、红枣、花生、天然橡胶等13个特色农产品，保障范围还创造性地延伸至饲料成本指数、养殖利润指数等领域。

粮食主产区的探索同样成效显著。2024年，浙商期货在黑龙江富锦市为4.35万亩大豆、0.73万亩玉米提供3170.35万元风险保障，在暴雨灾害与价格下跌的冲击

下，赔付597.34万元，有效保障了农户种植收益。2025年，项目进一步引入工商银行与中粮贸易，为7万亩大豆提供5075万元保障。

创新模式的持续推广下，农户的风险管理意识悄然发生改变。“现在我去一线收粮，给了价格之后，农民自己都会说‘今天这个价格不行，得涨点，你看这期货都红了’。”从事粮食经营四十余年的锦州华茂谷物合作社负责人谢志国感慨。

在浙商期货助农团队负责人蓝曼看来，通过参与“保险+期货”项目，农户不仅获得了价格、产量的双重风险兜底，还在资金、技术、销售等多个环节获得全方位支持，从“靠天吃饭、看价卖粮”的被动状态，转变为“有资金种、有技术管、有销路卖”的主动经营状态。

“保险+期货”项目的十年探索，显著提升了基层农户的风险管理意识，从被动接受到主动运用，标志着现代农业风险管理理念已在农村基层生根发芽。

协同机制持续深化

规模增长的同时，“保险+期货”模式也在持续升级。以浙商期货的实践路径为例，从保传统粮食作物开始，逐渐发展至特色经济作物，再到养殖类产品及小众刚需品种，通过品种、区域的不断探索，为农业风险管理注入动能。在山东武城县，浙商期货连续5年累计为200万亩玉米、近4万农户提供保障。

国投期货“保险+期货”业务负责人曹亚表示，如今“保险+期货”已成长为农业风险管理系统性工具，近年来的发展主要集中在三个方面。

产品体系不再局限于早期的基础价格保障期权，而是形成了更丰富的产品组合，并在结构上引入增强亚式、触碰锁定等方式，提高赔付的精准度。

风控能力从早期依赖期货Delta对冲的单一方法，升级为更精细的组合式体系，综合运用场内期货、期权进行组合对冲。

生态的构建也在加速，项目逐渐从

保险公司与期货公司的合作，扩展到与更广泛的主体共建。

比如，为缓解农户在春耕融资、秋收售粮及价格波动方面的压力，2023年，大商所在“保险+期货”模式基础上创新推出“银期保”种收专项项目，通过银行信贷支持、保险收入保障、期货对冲风险、企业订单收购的协同联动，为农户打造覆盖“种、收、销”全周期的综合性风险解决方案。

曹亚介绍：“2024年我们首次在黑龙江省嫩江市开展大豆‘银期保’项目，与银行合作为种植合作社提供了全产业链服务。”2025年，项目中两家银行为合作社提供的贷款利率从年化6.35%降至3.1%，有效减轻了贷款压力。

代博超表示，如今的“保险+期货”已突破保险公司与期货公司的二元合作，整合银行、龙头企业等主体。银行以保险保单和收购订单为依据提供优惠信贷，龙头企业负责保底收购并赋予农户二次点价权，实现多重收益。

构建长效发展格局

“保险+期货”的跨越式发展，与持续的政策支持密不可分。自2016年首次写入中央一号文件以来，这一模式连续八年获得国家层面的肯定。从2016年“稳步扩大‘保险+期货’试点”，到2018年“探索‘订单农业+保险+期货（权）’试点”，再到2021年“发挥‘保险+期货’在服务乡村振兴中的作用”，2022年首次将其定义为“模式”。政策表述的变化，反映出这一创新从试点探索到成熟推广的发展历程。

依托十年积淀与政策红利，“保险+期货”正站在新的历史起点上，迎来更为广阔的发展空间。随着乡村振兴战略全面推进、农业现代化进程加快，以及农产品国际贸易格局变化，农业经营主体对精细化、专业化风险管理的需求日益增强。

不过，机遇之下，模式推广仍面临诸多现实挑战。曹亚认为，当前“保险+期

货”推广面临四方面难点。一是广大中小农户对金融工具的认知仍需深化，自缴保费的能力和意愿仍是制约因素；二是部分地方特色农产品缺乏对应的期货品种作为风险出口；三是项目长期运作仍较大程度依赖财政补贴和交易所支持，完全市场化、商业化的运营模式尚未成熟；四是跨部门、跨机构的协同机制仍需优化。

代博超表示，深度补贴依赖导致项目可持续性面临挑战。“项目可持续性严重依赖政府财政和期货交易所的补贴，中小农户自缴负担重，参保阻力较大，市场化根基薄弱，纯商业化运作难以为继。”代博超说。

蓝曼表示，由于“保险+期货”正处于全面升级调整过程中，保险端受会计准则内容影响，部分产品正在调整；同时，部分区政府也暂停了相关部署工作，在一定程度上影响了项目拓展与探索。“现阶段，需要各参与主体发挥专业能力，形成协同破局的合力。”

针对上述挑战，业内人士纷纷建言献策。曹亚建议，强化顶层设计，将“保险+期货”更深入地纳入国家农业支持保护政策体系，建立稳定长效的支持机制；鼓励技术创新，加快研发上市更多区域性、特色性农产品期货期权品种；探索多元化、市场化的可持续发展路径，推动项目从“政策主导”向“政策引导下的市场化运作”平稳过渡；深化生态共建，提升协同标准化与制度化水平。

代博超认为，需构建更稳定的保费分摊机制；开展精准宣传与优化产品设计，用农户易懂的语言和案例进行宣传，纠正误解；强化地方政府的统筹协调作用，通过建立长期、稳定的政策支持和评价机制，促进各方形成持久合作合力。

蓝曼结合业务实践表示，未来将进一步聚焦农业产业链核心需求，帮助农户打通保收、稳收、增收的“最后一公里路”；在经济作物领域开发品牌建设服务，助力地方特色农产品产业发展；同时加强数字化建设，搭建线上服务平台，实现投保全流程线上化。

任务，各地立足自身资源禀赋和发展优势，围绕《建议》中的新部署新安排，系统谋划自身发展，更好服务全国发展大局。

《建议》中，首次提出“建设能源强国”。贯彻落实党中央部署，山西将深化能源革命，着力建设国家重要能源原材料基地，统筹推进煤炭稳产稳供、煤电兜底调峰、新能源和清洁能源规模化高质量开发利用、未来能源前瞻布局，进一步提升保障国家能源原材料安全的能力水平。

宁夏提出夯实化石能源保障基础，加大煤炭、油气资源勘探力度，加快千亿方级气田开发建设，持续扩大煤层气、页岩气等非常规天然气产能规模。“这些传统能源资源富集地在规划能源‘基地’建设时，更加突出‘双碳’目标下转型压力与发展机遇并存的特点。”中国人民大学公共管理学院教授许光建表示，一方面，立足保障国家能源安全，做好煤炭等传统能源清洁高效利用；另一方面，着眼推动产业绿色低碳转型，探索资源型地区可持续发展新路。

安全是发展的前提，发展是安全的保障。一些省份立足自身发展定位，在动态平衡中协同共进。

“高质量建设黄河‘几字弯’绿化带、淤地坝、光伏治沙带、沙漠锁边林草带‘四道防线’”“深化‘一湖两海’及察汗淖尔等重点河湖湿地保护治理”“做好‘三北’等重点生态工程生态环境成效评估”……内蒙古强调筑牢我国北方重要生态安全屏障，将坚持生态优先、绿色发展放在了更重要的位置。

“强化粮食、能源资源、重要产业链供应链安全保障能力”“加强网络、数据、人工智能、生物、生态、核、深海、低空等新兴领域安全能力建设”……辽宁着重筑牢重点领域安全防线，以高效能治理促进高质量发展和高水平安全良性互动。

经济社会发展，最终是为了人民幸福这一“国之大者”。面向“十五五”，各省份以扎实部署着力保障和改善民生。

“推进京津冀协同发展”是北京、天津、河北三个省份“十五五”规划建议的重点内容：

北京着眼积极构建现代化首都都市圈，着力提升周边发展动能，支持雄安新区建设，持续推进天津滨海—中关村科技园、京津中关村科技城建设；

天津将全面融入现代化首都都市圈，深化与国家部门、驻京高校、央院央企央企机制化合作，支持雄安新区高标准高质量建设，加强科技、教育、医疗等领域合作；

河北聚焦高标准高质量推进雄安新区建设，全力打造北京非首都功能疏解集中承载地，同时推动交通基础设施互联互通，提高“轨道上的京津冀”通达性和便利度。

深度参与构建全国统一大市场，广东在加快建设粤港澳大湾区统一大市场公平竞争先行区的同时，提出加强同京津冀协同发展、长江经济带发展、长三角一体化发展、成渝地区双城经济圈建设、海南自由贸易港建设等区域重大战略的协同联动，更好发挥跨区域联结型地区的支撑带动作用。

“各地因地制宜发展的同时，更加注重协同共进加强合作与交流，这将有利于全国进一步形成优势互补、高质量发展的区域经济布局。”张林山说。

紧扣重点任务，系统谋划筑牢发展根基

未来五年，面对新形势新

(上接A01版)加快建设冰雪经济高地和具有国际影响力的冰雪经济引领区。

立足本地优势，推动高质量发展，是各省份谋划“十五五”发展的着眼点。

建设现代化高水平港口群，辽宁将提升大连港国际竞争和辐射能力；推进港口与东北腹地等开展合作。

充分发挥面向东盟开放合作的前沿和窗口作用，广西将推动中马“两国双园”升级发展，加快中柬、中泰、中印尼等产业合作平台建设。

树立和践行大食物观，福建坚持农林牧渔并举，推进福海粮仓、森林粮库建设，构建多元化食物供给体系。

聚焦制约高质量发展的体制机制障碍，不少省份推进深层次改革，持续扩大高水平开放。

海南全面落实海南自由贸易港建设总体方案，深入实施海南自由贸易港法，把制度集成创新摆在突出位置，在推进高水平对外开放中发挥牵引作用。

山东提出深化重大开放合作平台建设布局，将高质量规划建设中新济南未来产业城，提升中韩、中德等地经贸合作平台能级。

以改革开放促发展的同时，一些省份更加看重科技创新和产业创新深度融合带来的新一轮发展机遇。“人工智能”成为不少省份规划建议中的高频词。

全面实施“人工智能+”行动，四川将有序推进人工智能大模型发展和部署应用，加强人工智能同产业发展、文化建设、民生保障、社会治理相结合。

在实施“人工智能+”方面取得突破性进展，湖南提出将在智能芯片、脑机接口、具身智能、类脑智能等领域实施一批科研项目。

“各省份围绕人工智能的布局呈现‘东中西梯度赋能’格局，即东部以场景驱动生态构建、中部依托产业基础深化融合、西部发挥能源优势承接算力需求。”南开大学金融发展研究院院长田利辉说。

区域间的优势互补、协同发展，是各省份规划“十五五”发展的突出亮点。

“推进京津冀协同发展”是北京、天津、河北三个省份“十五五”规划建议的重点内容：

北京着眼积极构建现代化首都都市圈，着力提升周边发展动能，支持雄安新区建设，持续推进天津滨海—中关村科技园、京津中关村科技城建设；

天津将全面融入现代化首都都市圈，深化与国家部门、驻京高校、央院央企央企机制化合作，支持雄安新区高标准高质量建设，加强科技、教育、医疗等领域合作；

河北聚焦高标准高质量推进雄安新区建设，全力打造北京非首都功能疏解集中承载地，同时推动交通基础设施互联互通，提高“轨道上的京津冀”通达性和便利度。

深度参与构建全国统一大市场，广东在加快建设粤港澳大湾区统一大市场公平竞争先行区的同时，提出加强同京津冀协同发展、长江经济带发展、长三角一体化发展、成渝地区双城经济圈建设、海南自由贸易港建设等区域重大战略的协同联动，更好发挥跨区域联结型地区的支撑带动作用。

“各地因地制宜发展的同时，更加注重协同共进加强合作与交流，这将有利于全国进一步形成优势互补、高质量发展的区域经济布局。”张林山说。

紧扣重点任务，系统谋划筑牢发展根基

未来五年，面对新形势新

第二十一届长沙国际车展开幕

12月10日，在长沙国际会展中心拍摄的第二十一届长沙国际车展现场(无人机照片)。

12月10日，第二十一届长沙国际车展在长沙国际会展中心拉开帷幕。本届车展为期六天，聚焦电动化、智能化新趋势，吸引了国内外70余个汽车品牌近千款车型参展。

新华社记者 陈思汗 摄



离岸债券受追捧 助力金融高水平对外开放

● 本报记者 熊彦莎

12月10日，财政部在香港特别行政区成功发行2025年第六期人民币国债，发行规模为70亿元，认购倍数达5.22。至此，2025年在香港分六期发行的680亿元人民币国债全部发行完毕，较2024年的550亿元大幅提升。

专家表示，今年以来，我国离岸债券获得国际投资机构广泛认可，传递出全球对中国经济韧性的信心，助推我国金融高水平对外开放。展望2026年，我国离岸债券发行有望实现量质齐升，需进一步构建跨周期发行机制，通过灵活选择发行窗口与规模，维持供给的可预期性与价格的稳定性。

形成常态化发行机制

财政部在香港发行人民币国债已形成常态化机制。自2009年起，财政部已连续17年在香港发行人民币国债。

“在香港常态化发行人民币国债已成为推动金融高质量对外开放的重要制度安排。”国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟表示，香港是高度国际化的金融市场，在香港定期、透明地发行国债，展现了中国主动对接国际金融市场规则，在可控、有序前提下深化金融市场改革的决心，也进一步强化了香港国际金融中心地位。在发行规模上，今年财政部在香港发

行人民币国债总额为680亿元人民币，较去年的550亿元实现大幅增长。这一规模突破不仅体现了市场对人民币资产的认可，更凸显了常态化发行机制的扩容潜力。

“扩大发行规模直接增加了离岸市场优质、安全的人民币计价资产供给。”庞溟表示，不仅满足了全球投资者持续增长的对人民币资产的配置需求，也为离岸人民币市场提供了关键的“利率锚”，有助于构建更为完整、可靠的离岸人民币收益率曲线，推动人民币从贸易结算货币向投资货币、储备货币纵深迈进。同时，倒逼发行部门及相关金融机构持续提升市场化、国际化化运作水平。

值得一提的是，我国主权债券在国际市场的持续热销，不仅是自身信用与价值的体现，更为中资企业“走出去”拓宽了融资道路。庞溟认为，多中心、多币种的主权债券发行，有利于逐步建立主权债券可靠的基准收益率曲线，为中资企业海外发债与融资提供定价参照。此外，超额认购情况增强了全球投资者对中国资产的信心，从而持续改善中资企业的融资环境，帮助中资企业更顺利地“走出去”。

受国际市场认可

除在香港发行人民币国债外，今年以来，财政部在境外多地点、多币种推进主权债券发行。

11月，财政部先后在香港发行40亿美元主权债券、在卢森堡发行40亿欧元主权债券，分别创下30倍、25倍的超认购倍数。4月，财政部在英国伦敦发行首笔60亿元人民币绿色主权债券，总申购金额是发行金额的6.9倍。高认购倍数印证了国际投资者对中国主权债券的认可。

在发行规模与认购热度双高背后，今年的主权债券发行还呈现出定价锚定高质量资产标准、投资者结构优化的特性。“我

们金融中心的互联互通。

上述中诚信亚太分析师认为，财政部的发行举措已释放出我国常态化进入国际资本市场的信号，未来可能保持或扩大离岸债券的发行规模和频率。“近年来，全球主要经济体进入降息周期，整体流动性环境相对宽裕，国际资金在寻找高信用等级资产时表现出更强烈的配置需求，中国发行的主权债券等离岸债券，恰好满足了全球投资人对安全性和稳定性的追求。”该分析师表示。

在发行规模稳步增长的同时，品种创新也将成为离岸债券发行的亮点。该分析师表示，绿色债券和可持续发展债券仍将是中国债券品种创新的重点方向，在伦敦发行的人民币绿色债券已经打开了国际ESG投资群体的人口，未来可能会进一步拓展到可持续发展挂钩债券、社会责任债券等新型品种。

为更好地平衡全球流动性环境与国内融资需求，庞溟建议，进一步构建跨周期发行机制，通过灵活选择发行窗口与规模，以窗口管理和期限结构优化应对全球利率波动，维持供给的可预期性与价格的稳定性，既充分利用国际市场的利率环境，也注重防范外部金融波动与汇率风险。

此外，庞溟认为，还应通过深化与欧洲、亚洲等多地金融中心的互联互通，进一步增强中国主权债券在全球资产配置中的影响力，最终实现国内外金融资源的有效适配与优化配置。

(上接A01版)“我国各项宏观政策不断显效，价格呈现积极变化。”董莉娟说，综合整治“内卷式”竞争成效显见，相关行业价格同比降幅收窄。新兴产业快速发展，带动相关行业价格同比上涨。随着我国新材料、具身智能等行业的快速发展和绿色低碳转型的深入推进，相关行业需求增加，11月份，外存储设备及部件价格

同比上涨13.9%，服务消费机器人制造价格同比上涨1.1%。

此外，董莉娟表示，消费潜力有效释放，带动有关行业价格同比回升向好。11月份，提振消费专项行动持续显效，消费需求焕新提升，营养食品制造价格同比上涨1.1%；家用洗衣机、电视机制造、房间空调调节器价格同比降幅比上月分别收窄3.7个、0.5个和0.1个百分点。

11月CPI同比上涨0.7% 为2024年3月以来最高