

# “保险+期货”快速落地生花 涉及品种累计达18个



证券时报记者 刘敬元

从普洱火车站出发,乘车3小时40分钟,经过250公里山路之后,可以到达云南西南边境的孟连县。孟连县全称孟连傣族拉祜族佤族自治县,“孟连”音自傣语,意为“寻找到的好地方”。这里属亚热带气候,热区资源丰富,天然橡胶、甘蔗、茶叶、咖啡构成了四大支柱产业。

近日,证券时报记者来到了孟连县勐马镇勐啊村陇海小组,附近的一片橡胶林赫然入目。过去六七年间,胶农不仅实现了脱贫,对于橡胶种植和割胶也增加了信心——不再担心橡胶价格下跌,跌得多了,他们会获得保险公司的赔付。

变化源自2017年。从这一年开始,胶农们获得了“保险+期货”的保障。他们对这个模式的原理也许不一定完全理解,但知道自己有了保障。不经意间,西南边陲村落中的中小胶农,已受益于资本市场工具和金融服务模式的创新。

## “橡胶价格过低也不怕了”

天然橡胶是孟连的支柱产业之一。“全县橡胶种植面积30.1万亩,2022年实现农业产值2.9亿元。”孟连县茶叶和特色生物产业发展中心主任李梅英说。

多年前,橡胶产值并不稳定。橡胶树比较特殊,割胶期是以天为单位的日割或几日一割,需要大量人工,对收割手艺也有一定要求。在橡胶价格过低时,胶农可能会出于收益考虑,不再请人割胶。因此,尽管橡胶树有着20-30年左右的收割期,但橡胶仍会在某些年份因胶价过低而出现减产。

“这几年橡胶价格波动确实挺大的。”李梅英介绍,2017年,在脱贫攻坚阶段的金融支持下,当地开启了“保险+期货”的保障项目,胶农因此实实在在获益。到目前为止,该项目受益群众2万多户,截至2022年底累计赔付3000多万元,截至目前则赔付约4000万元,项目大受胶农欢迎。

国寿财险云南分公司农村业务部李昊城介绍,基于“保险+期货”的保障,在胶价低迷时,胶农也可以有稳定收入——即只要有产量,至少能保证一定的价格。这样,产业前端有了积极性,也就从源头上保护了橡胶产业。

## “保险+期货”联手护农

在商业模式上,“保险+期货”如何实现对农户的保障?保险和期货为什么会走到一起?

以橡胶“保险+期货”为例,胶农购

买的保险属于一类价格保险,以橡胶期货价格为标的,可以以此将橡胶价格波动风险转移给保险公司;保险公司再购买场外期权,由期货公司方面在期货市场进行对冲,从而将承保风险转移给期货市场。

证券时报记者从采访中了解到,在橡胶“保险+期货”模式之前,围绕橡胶风险的保障方式既有保险,也有期货的套期保值,但这两种工具都有一定局限性。

就保险来说,保障橡胶的主要是物化成本保险,只能保种植方面的基本成本投入;对胶农而言,损失补偿效果要弱于完全成本保险(保物化成本+人力成本+租地成本)和收入保险;从期货上看,实际惠及的胶农较少,只有极少数大规模农场才有意识和能力去通过购买期货做套期保值。期货品种交易一手以“吨”为单位,很多中小胶农达不到门槛,加上期货还有一定的专业性,因此期货难以有效触达胶农。

而在“保险+期货”模式之下,只要保障期内期货价格低于设定值,胶农就会得到赔偿。“其实和套期保值是一样的效果。”李昊城说,这一模式相当于让更多中小胶农间接用上了期货工具来转移价格风险。

简而言之,“保险+期货”相当于由保险公司帮助期货公司将胶农通过“价格保险”的形式组织起来,“集体”进入期货期权市场,进行期货期权交易。

国寿财险云南省分公司农村业务部副总经理刘敬元说,“保险+期货”

是运用金融工具来化解价格风险的一个探索,将农户所面临的价格风险转移到期货市场,是农户和企业面临的价格风险与期货市场之间的传送带。合理地利用和发展期货业务,可以较好地发挥期货市场的风险管理作用。

## 已累计涉及18个品种

孟连县的橡胶“保险+期货”只是这个模式的一个代表。在当地,国寿财险云南分公司已连续6年承保“保险+期货”项目,涉及橡胶、白糖、生猪等多个品种,累计承保7.45万户次。

这一模式能够落地铺开,背后有保险公司和期货公司的大量工作。向世平介绍,2017年在云南率先推行“保险+期货”时,不被农户理解和接受,最初主要依托政府组织的力量进行宣传讲解,同时对重点龙头企业进行一对一辅导。2019年后,国寿财险云南分公司联合期货公司一起下基层开展多场次培训。经过一段时间的走村入户后,农户对“保险+期货”的产品逐步接受。

“后来在我们的服务过程当中,理赔也基本达到了农户的期望,农户通过投保也实实在在获得了利益,所以投保的意识、对产品的理解也越来越强。从最开始的不理解、尝试性投保,到现在基本做到积极主动投保。”向世平说。

从公开信息看,现在“保险+期货”模式不仅在云南,在全国各地都处于快速发展期。以国寿财险来说,该公司

2016年先在湖北开始试点“保险+期货”模式,截至2022年底,这一模式已覆盖全国25个省份,提供了近70亿元的风险保障。

自2016年开始,“保险+期货”已连续8年被写入中央一号文件。“保险+期货”已在多地、多个农产品中落地,人保财险、太保财险、国寿财险、中华财险、平安产险等经营农业保险的主体基本都已涉及,参与的期货公司也数量众多。

据中国期货业协会今年7月公布的信息,2016年以来,共有73家期货公司通过“保险+期货”模式为生猪、玉米、饲料、苹果、天然橡胶、白糖、大豆等18个品种提供了风险管理服务,累计承保货值1346.04亿元,涉及现货数量共计2749.65万吨。项目覆盖31个省(自治区、直辖市)的1224个县,覆盖农户538.7万户次、农户专业合作社3101个、家庭农场1488个、涉农企业2349个。

9月5日,证监会副主席方星海在中国期货业协会会员大会上提到“保险+期货”,认为这一模式有效服务了中小农户,基于我国“大国小农”的基本国情,发挥了期货专业优势,助力农产品价格波动风险管理,为农民稳收增收。



券商中国  
(ID:quanshangcn)

# “保险+期货”模式仍有较大优化空间

证券时报记者 刘敬元

作为一种创新性的业务模式,“保险+期货”已取得快速发展,服务了广大农户,但这一模式尚待完善,特别是在商业化和可持续发展方面。

从过往看,诞生于脱贫攻坚阶段的“保险+期货”,尽管保费资金来源结构有所优化,但仍有不少为补贴性质。中国期货业协会数据显示,自2016年开始,“保险+期货”共投入保费金额67.2亿元。其中,期货交易所支持保费21.85亿元,参保主体自缴保费20.44亿元,政府财政补贴保费20.33亿元,期货公司捐赠保费2.96亿元。

在农业保险领域专家、首都经济贸易大学保险系教授、博士生导师周国柱看来,如果没有政府的保费补贴,绝大多数农户或难参与“保险+期货”,而期货

是市场化工具,国家给予财政补贴的理由还不充足。

记者在孟连县采访时了解到,2022年开始“保险+期货”逐步转变成自主经营阶段,相关补贴减少、自担保费上涨后,农户出现了参与与否的分化。

2016年以来,中央一号文件中8次提及“保险+期货”,是农业保险方面提及次数最多的内容。周国柱认为,一号文件提及某个问题的次数多,一方面表明这个问题对于农业保险发展和“三农”工作非常重要,另一方面表明问题一下子可能落实不了。实践、政策酝酿和制定都需要一定的时间,“保险+期货”已有诸多试点,但是在理论上还没有研究透彻,政策界限还不清晰,认识还没有达成一致。

据了解,现在“保险+期货”大多为“价格保险+期货”,这种模式下,保

险公司的身份角色也存疑,即到底是保险还是中介。相较之下,“收入保险+期货”有本质不同,保险公司至少承担了产量风险,是保险公司和期货公司各自发挥专业价值支农惠农的方式。

如何优化“保险+期货”?周国柱从资本市场、农险经营主体、监管部门等维度提出了多个建议。例如,农业保险经营主体要继续配合期货市场,做好“价格保险+期货”的试点;保险机构要进一步与期货公司合作,继续开发和试验“收入保险+期货”产品,为将来农业收入保险的普遍推行创造出独特的经验和模式。同时,监管部门应当认可“收入保险+期货”产品的政策性农业保险的性质,并在有关财务会计规则以及农业保险再保险方面给予肯定和支持。

# 长城证券董事长请辞 华能集团已推选继任者

证券时报记者 王蕊

9月14日,长城证券公告称,因工作调整,张巍拟辞去董事长。但为保障董事会有效运作,他将在新任董事长选举产生时正式离任。

长城证券还透露,已收到股东华能资本服务有限公司出具的董事候选人推荐函。

事实上,此前就已有媒体报道,张巍即将离任,拟前往华能能源交通产业控股有限公司任职,相关任职消息尚未得到官方证实。有消息人士告诉证券时报记者,长城证券最快将在本月召开董事会,并选举产生新任董事长。

长城证券成立于1996年5月,目前拥有员工3000余人,在北京、上海、广州、杭州等地设有10余家分公司,在全国主要城市设有100余家营业部;控股宝城期货、长城证券投资、长城长富投资等多家子公司,同时是长城基金、景顺长城基金的主要股东。

目前,华能资本服务有限公司是长城证券第一大股东,实际控制人均为华能集团。据了解,长城证券作为华能集团重要的金融企业,其董事长向来由实控人华能集团推选,张巍正是华能集团一手培养出来的资深干部,其继任者同样来自华能集团旗下其他公司。

公开资料显示,张巍出生于1970年12月,硕士,教授级高级工程师,早在2001年9月就曾担任中国华能集团公司市场营销部主管,此后在华能国际电力、华能资本、华能碳资产经营、华能能源交通产业控股等华能集团旗下公司任职;2008年11月至2012年4月,任长城有限董事;2020年10月至今,任长城证券董事长。

“在2022年经历业绩触礁、增长失速后,2023年上半年公司积

极应对依旧严峻的经营环境,锚定年度目标任务,努力熨平市场风险波动,经营业绩稳定向好。”长城证券表示,2023年上半年公司实现营业总收入22亿元,同比增长5.30%;净利润8.89亿元,同比增长105.04%。

根据中证协数据,2023年上半年,长城证券营业收入位列行业第27名,净利润位列行业第22名;细分业务上,长城证券融资融券利息收入位列行业第21名,证券投资收益位列行业第20名,财务顾问、投资咨询业务收入分别位列行业第13名、21名。

不难发现,长城证券上半年业绩逆势反弹,主要原因在于证券投资及交易业务收入明显增长,且营业利润率高达95.45%。长城证券对此坦言,该公司于报告期内积极把握市场机遇,优化大类资产配置,使得自营投资业务业绩大幅提升。

针对未来与股东方的协同发展,张巍在4月的业绩发布会上表示,长城证券将继续依托华能集团产业背景和资源禀赋,聚焦“双碳”相关产业链及赛道,在债券发行承销、REITs业务开展、咨询服务、行业交流与研究服务等方面为华能集团投融资需求提供金融支持力量,助力华能集团产业链强链、补链、延长链。

值得一提的是,今年6月,长城证券还根据监管批复顺利完成了资管子公司的设立,未来或将与旗下长城基金、景顺长城基金一起,在资管领域强化协同发展。

长城证券称,资管子公司将成为具备一定行业影响力和较高市场美誉度的资产管理公司,较好支撑公司财富管理生态建设,围绕集团产业背景和资源禀赋,充分服务集团战略转型发展,有效促进产融协同和融融合作。

# 紫金保险调整股权与人事 苏豪控股等持股将升至7%

证券时报记者 邓雄鹰

作为地处江苏的地方国有金融企业,紫金保险的股权、高管等近日迎来密集调整。

9月14日,紫金保险发布关于变更股东有关情况的披露公告显示,江苏省苏豪控股集团及其关联方合计持有紫金保险股份比例将由1.84%升至7%。该变更股东事项,待国家金融监督管理总局江苏监管局批准后生效。

紫金保险管理层亦在调整中。紫金保险近日召开了干部会议,宣布党委副书记、总裁陈加明新任党委书记,常州市副市长桓恒任紫金保险党委副书记。按照惯例,待履行完相关程序后,陈加明将任紫金保险董事长、桓恒将任总裁。

紫金保险成立于2009年5月,是总部设立在江苏省的全国性财产保险公司,注册资本60亿元。作为江苏省财政厅主管的国有大型金融企业,紫金保险在江苏金融“四梁八柱”体系中占据重要位置。

紫金保险共有43家股东,国有法人股占比高达93.5%。前五大单一股东分别为江苏省国信集团、云南合和(集团)、江苏金财投资、南京紫金投资集团和南京市河西新城国有资产管理控股集团(集团),持股比例分别为21.5%、21.5%、9.25%、5.80%和5.47%。

紫金保险此次股权变更与江苏省属国企统一调整有关,涉及的主要是5家股东公司,分别为江苏省苏豪控股集团、江苏苏豪国际集团、江苏舜天国际集团、江苏舜天股份和江苏汇鸿国际集团,持股比例分别为1.17%、0.67%、0.83%、2.67%和1.67%。

公告显示,经江苏省委省政府同意,江苏省苏豪控股集团与江苏

省海外企业集团、江苏省苏汇资产管理、江苏省惠隆资产管理及江苏舜天国际集团进行重组整合,以江苏省苏豪控股集团为基础,将其他企业全部重组到江苏省苏豪控股集团。2023年7月21日,江苏省国资委出具《省国资委关于有关省属贸易企业国有股权无偿划转的通知》,批准上述股权划转。

上述股权无偿划转后,江苏省苏豪控股集团及其关联方合计持有紫金保险7%的股份。

随着紫金保险现任董事长李明耀即将年满60岁,紫金保险管理层亦在调整中。近日,紫金保险亦召开了干部会议,宣布有关任命。

公开资料显示,陈加明于1968年9月出生,高级经济师、高级会计师、非执业注册会计师。陈加明拥有丰富的保险从业经历,2008年10月参与紫金保险筹备,历任公司两核总监、副总裁,现任紫金保险执行董事、总裁、党委副书记。

桓恒出生于1977年4月,为常州市排名第二的副市长,主要负责市人力资源和社会保障、人才、商务、口岸、外事、港澳事务、金融方面工作。

紫金保险管理层调整和股东股权划转调整,预估短期对公司经营影响不大。作为一家地方国资控股的金融企业,紫金保险自2012年起已连续11年实现盈利。最新偿付能力报告显示,2023年上半年,紫金保险实现保费收入62.24亿元,实现净利润2.02亿元。

近年来,随着非车险竞争加剧以及车险综合化改革,中小险企经营压力日益增加,完成股权变更和将帅调整后,紫金保险如何持续提升公司的核心竞争力,值得持续关注。