

永安期货转型记

本报记者 祝惠春

我国商品期货交易量连续12年位居全球首位
2022年8月1日起,《期货和衍生品法》施行



库运营贸易商厂库的风险管理子公司,构建了一个采购、销售、仓储、物流一体化运营服务体系,将贸易商厂库打造成链接期现货、场内外、上下游的关键节点,帮助实体企业有效应对市场变化。在今年疫情多点散发、物流面临中断风险时,永安资本利用贸易商厂库帮助产业客户通过区域串换、品牌串换等方式实现了货物流转,建立“虚拟库存”帮助产业客户进行存货管理,助力物流“不阻塞”、原料“不断供”,帮助实体企业应对价格波动风险、融资融资,累计服务企业超过1.2万家,中小微企业占比超过50%。

永安期货产业委员会主席石春生告诉记者,永安期货对期货市场变化和客户需求有着深刻的理解和认识,并知行合一。目前,永安期货原油、橡胶品种上的境外期现货业务已延伸至非洲、美洲等地区,服务大型跨国公司和国内企业海外工厂,实现燃料油仓单通关进口、原油仓单复运出口、低硫燃料油仓单跨境交收等创新,为提升我国重要大宗商品价格国际影响力,贡献了“永安力量”。

打造大宗商品投行

在国际市场上,人们说,高盛的基金经理不懂衍生品是不可思议的。风险对冲是资本市场的重要行为模式,像高盛这样的国际投行,离不开衍生品市场。当下,我国期市也逐步发展成为全球重要的风险管理市场,进入到了与世界衍生品市场有效融合与良性互动的新的历史方位。永安期货将扮演什么角色?

永安期货副总经理兼董事会秘书、财务总监黄峰告诉记者,对大宗商品市场的深入研究,对产业逻辑和周期的深度理解和服务能力,是永安期货起家的优势。永安期货将以此为原则,走精品化之路,以“大宗商品投行、大类资产配置专家、产融资源整合者”为战略目标,以行业领先、独具特色的“衍生品投行”为愿景,奔向未来。

具体说,就是射出“三支箭”:一是打造大宗商品投行,形成产业链、供应链、价值链的综合服务体系;二是打造大类资产配置专家,

以衍生品工具为核心,向证券权益类、债券固收类、衍生品期权类、海外资产配置扩展,提升资产配置能力;三是打造产融资源整合者,组合产业基金,寻找产业链并购机会,通过境内外的资产和股权投资,开展战略合作,成为大宗商品价值链上全球化的综合衍生品服务商。

研究能力是永安期货得以长期发展的核心竞争力之一。永安研究一方面做精做透,深入产业链各环节,捕捉供需细节;另一方面,站在全球宏观及大类资产配置的角度,把握资产联动,保持研究水平行业领先。

与此同时,用期货研究赋能资产管理,量化品种研究能力,引导研究成果输出到资产管理端。永安期货是最早开展财富管理业务的期货公司之一,已组建杭州、北京两大研究中心,突出组合对冲特色,提高资管产品设计能力,服务优质私募机构,利用衍生品市场优化资产配置。

另外,打造大宗商品金融创新服务生态圈,把永安期货对产业链的深厚研究洞察力,转化为产业链上的投行能力。

“随着我国实体经济国际化,我国大宗商品话语权也跟随出去,金融服务也出去了。比如20号胶,以前是看日本胶价格,现在轮胎厂都用‘上海价格’定价。”葛国栋告诉记者,我国期市的国际影响力越来越大。永安期货立足中长期持续稳健发展,在帮助我国实体经济进行精细化风险管理的过程中,做大做强。尤其经过IPO融资后,永安期货净资产达到百亿元以上,公司不急于大规模投资,而是本着对股东负责的初衷,稳健创新,因为能力的建设也是个循序渐进过程。“永安期货一直都是在不断战胜困难的过程中,秉持正念、善念,不断打开格局。”葛国栋表示。

今年上半年,受疫情反复、俄乌冲突、全球通货膨胀高企等因素影响,金融市场下行压力加大。据永安期货的半年报,营业收入195.51亿元,同比增长17.18%。截至2022年6月末,公司净资产和净资本分别达到115.45亿元和38.59亿元。从单季度看,公司第二季度实现归属于母公司股东的净利润2.83亿元,较第一季度环比增长7.7倍,在前期市场风险逐步释放的基础上,公司业绩呈现增长态势。

人才培养厚植优势

上市之后,永安期货利用资本市场工具的能力上去了,人才流动也加快了,但永安期货胸有成竹。在人才培养方面,永安期货积累了一套自己独有的方法论。“带队伍,永安有经验,两三年就能培养出一茬。”葛国栋表示。永安期货是中国期货市场发展的见证者、参与者、建设者。一直以来,公司围绕中心工作,打造了“期货助力共同富裕红色典范”“稳价保供期现货先锋”等特色党建品牌,坚持助力共同富裕,统筹推进专业帮扶、产业帮扶、消费帮扶、教育帮扶和乡村振兴等工作,累计投入帮扶资金超9000万元;首批开展“保险+期货”,连续6年获得中国期货业协会扶贫考核第一名。

办公室的窗外,是钱塘江水不舍昼夜。永安期货总经理黄志明告诉记者,站在新的历史起点上,永安期货坚持三项能力建设:既懂场内也懂场外,既懂期货也懂现货,既懂国内也懂国外,立足“跟产业一个频道说话”。“大鹏之功,非一羽之轻也;骐骥之速,非一足之力也。”永安期货将在中国期货业提升重要大宗商品价格影响力的时代大潮中,乘风破浪,满载一船辉煌。

陶然论金

近期,“债券通”南向通迎来开通一周年。南向通是内地机构投资者通过内地与香港基础服务机构连接,投资于香港债券市场的机制安排。上线一年来,南向通交易量不断增长,投资者日趋活跃,不仅增加了内地机构投资者投资者的投资渠道,还有利于稳步推动我国金融市场双向开放。

推进债券市场对外开放是我国构建市场化、开放型金融体系体系的必然要求。2017年7月,“债券通”北向通“通车”;2021年9月,“债券通”南向通开放落地。我国分步推进“债券通”北向开放和南向开放,通过内地和香港基础设施系统连接,便利境外机构“一点接入”我国债券市场,有助于发挥债券市场“价格锚”和“蓄水池”作用,为促进我国国际收支平衡、外汇市场稳定和人民币国际化提供支撑。

随着债券市场稳步开放,市场活力明显增强,国际影响力与日俱增。近年来,我国债券市场投资者类型不断丰富,数量稳步增长。2005年,国际金融公司和亚洲开发银行获准在银行间债券市场发行人民币债券,泛亚基金和亚债基金开始入市投资。2010年,可以入市的境外机构投资者范围扩大至境外央行类机构、人民币境外清算行和参加行,2016年进一步扩大至境外持牌金融机构以及养老基金等中长期机构投资者。截至2022年5月末,进入银行间市场的境外机构有1038家,覆盖了美国、加拿大、英国、法国、德国、意大利、日本、新加坡、澳大利亚等60多个国家和地区。

今年7月,“互换通”的推出标志着我国债券市场高质量发展又迎来另一重要里程碑。对于境外投资者来说,“互换通”不改变境外现有交易习惯,提高了境外投资者参与便利性;集中清算机制有效提升境外投资者交易对手信用风险管理效率,降低成本。同时,“互换通”提供了高效多元进行风险对冲的便利,进一步支持境外投资者扩大人民币债券投资需求。对于我国债券市场来说,“互换通”更带来风险对冲效率的提高与跨境投资环境的优化,将吸引更多境外投资者入市,丰富投资者类型,提升交易规模,在市场扩容中改善交易流动性,在业务互动中完善制度环境,高质量深化市场开放发展与跨境合作,推动人民币国际化进程。

以南向通一周年为新起点,债市开放的大门将越开越大。下一步,我国债券市场仍将着力构建高效联通的多层次市场体系,培育多元化的合格投资者队伍;加快推动债券市场基础设施有序联通,实现要素自由流动。同时,夯实债券市场法治基础,加强监管协同,强化风险防控。在此基础上,进一步推动债券市场逐步从要素流动型开放转向规则等制度型开放。完善宏观审慎管理,加强跨境资金流动监管,做好市场运行实时监测,构建系统性风险监测、评估和预警机制,在保证金融安全基础上,稳步推进债券市场改革开放和高质量发展。

本版编辑 曾金华 杨然 美编 高妍

财金观察

期货和衍生品市场是“小行业、大市场”,是市场化资源配置的重要场所,具有发现价格、管理风险、配置资源三大功能。我国商品期货交易量已经连续12年位居全球首位,期市也迎来了黄金发展机遇期。尤其是今年8月1日起施行的《期货和衍生品法》,充分考虑市场的创新发展趋势,拓展和扩大期货经营机构业务范围和业务规范,给期货公司带来了发展机遇和转型挑战。

如果说,过去期货公司的主要业务是经纪业务,期货公司自己在岸上指导客户下水“捞鱼”。那么现在的期货公司,除了主营经纪业务这个传统“现金奶牛”之外,风险管理、资产管理、投资咨询等创新业务已成为新的利润增长点。尤其是提供“菜单式”风险管理服务,更像一位医生,为实体经济套期保值的痛点提供解决方案。在这一波期货公司向综合衍生品服务商转型浪潮中,永安期货正是佼佼者。

坚守风险控制底线

2021年12月23日,永安期货在上交所成功上市,截至9月26日,市值为242亿元,居上市期货公司首位。

永安期货成立于上世纪90年代初,是一家国有控股期货公司,总部设在杭州。伴随着中国经济和金融市场高速发展,永安期货向杭州走向世界,目前在沿海、沿江、沿产业密集区设有44家分支机构,在新加坡、中国香港等地设有子公司。

我国期货业大量管理创新都源自永安期货这块“试验田”。1996年,永安期货首家推出“一户一码”交易管理方案,“24小时出金”承诺,后来推广到全行业。1998年率先采用期货电子化交易系统,植入数字基因。2001年首批客户保证金封闭管理试点单位,首家银期转账试点单位……永安期货引领中国期货公司的发展,自身也成为研究能力强、经营范围广、平台业务全、盈利能力好的行业领军者,主要经营指标稳居全国前列。登陆A股之后,永安期货更是打开了发展空间,逐步向行业领先、独具特色的衍生品投行迈进。

今年以来,一些现货市场爆出多起“一货多单”“有单无货”等风险事件,但是永安期货旗下的永安资本没有涉险。“永安期货从基因中就植入了敬畏风险理念。”永安期货党委书记、董事长葛国栋接受经济日报记者采访时表示,期货公司以风险管理为特色,首先自己就要坚守风控底线。从创办之日起,永安人坚持合法合规理念,善抓制度完善,风控责任层层落实,坚持以确定的风控制度设计对冲市场的不确定性,连续多年在期货行业分类监管评级中获得期货业内的最高评级。

在这场风险事件中,永安期货看到了市场机会,创新了“期货+仓储物流”和“锁价+配送”模式。永安资本成为首家租用实体仓

保险助力网络安全产业发展

网络安全保险在网络安全产业生态链中的风险分散和安全托底功能已得到越来越广泛的认可。《服务规范》的实施,将帮助网络消费者以及社会各方对网络安全保险服务质量进行监督、评价,推动网络安全保险服务质量不断改善与提升,切实保障保险消费者合法权益,提升客户服务体验。

今年1月,众安保险正式发布了首款全覆盖式网络安全保险产品,为医疗、教育、金融等网络安全风险重点领域的中小微企业提供一站式“保险+科技+安全”的创新保险服务,服务涵盖开展网络安全核查、风险评估、风险态势监测、风险提示、责任划分、定损评估及理赔等关键环节,具有投保模块化、服务系统化、理赔快速化等特点,持续改进企业内部的安全管理能力,防范网络安全事件发生。9月5日,众安保险联合众安科技等多家合作伙伴,共同发布“眉山计划”,面向信息科技、企业服务、电子商务、聚合资讯、招聘平台等企业,重点保障企业Web应用的修复与重建费用,以及提供免费的互联网安全自动防护套装(WAF)和网站漏洞自动化扫描服务。

目前,网络安全保险的网络安全技术服务规范及服务评价标准也正在制定过程中,这两大配套标准将指导网络安全保险定点服务商开展相关安全服务支撑工作,并帮助相关方识别、评价各类网络安全保险服务供应商的能力,实现保险与科技双向赋能,最终引导网络安全产业健康发展,让用户获得优质、可靠、完善的网络安全服务。

加大对战略性、基础性领域的长期股权投资力度

社保基金锚定实业投资

本报记者 马春雨

自2004年起社保基金会开展实业投资,取得了良好业绩



记者日前从全国社会保障基金理事会获悉,为进一步加强和改进社保基金会实业投资工作,社保基金会近日出台了《全国社会保障基金理事会实业投资指引》。

业内人士普遍认为,《实业投资指引》的出台,有助于提升社保基金会规范化、专业化的市场形象,更好履行确保基金安全和保值增值的主体责任;有助于发挥社保基金长期资金的优势和作用,积极把握中国经济转型升级的新机遇,增强实业投资服务国家战略的新动能;有助于社会各界进一步了解社保基金会的实业投资理念、策略和标准,从而拓宽合作范围,深化务实合作。

《实业投资指引》分为总体要求、基本原则、重点工作和保障措施四个部分,共二十条,明确了社保基金会实业投资中长期发展规划,进一步完善了实业投资管理运营体系。

据介绍,自2004年起社保基金会开展实业投资,取得了良好业绩,特别是近十年来实现了跨越

式发展。截至2022年6月末,累计投资规模近3000亿元,取得投资收益超过2400亿元。其中,直接股权累计投资超过2000亿元,投资收益超过1800亿元,年化投资收益率约12%;股权基金累计投资超过800亿元,投资收益超过500亿元,年化投资收益率约14%。

社保基金会有关部门负责人表示,“在直接股权投资中,我们优选符合国家战略、关系国计民生的投资项目,以国家管网、京沪高铁和中广核风电为代表,持续加大对清洁能源、基础设施、粮食安全等重点领域的投资布局。在股权基金投资中,我们坚持与市场头部基金管理人合作,主要投向先进制造、新能源、新一代信息技术、节能环保、生物技术等为代表的战略性新兴产业,占比超过56%;投向民生领域、基础设施领域的占比分别超过15%和12%。穿透来看,股权基金投资撬动社会资本超过1.6万亿元,为近6000家企业提供资金支持,覆盖企业员工人数超过660万人,获得国家级奖项

40个,投资推动370余家企业上市,超过A股新上市企业数量的8%,取得良好社会效益”。

实业投资在加速创新资本形成、支持科技成果转化、培育科技创新企业、促进产业结构升级等方面大有可为,未来发展潜力巨大。社保基金会有关部门负责人表示,将准确识变、科学应变、主动求变,以全面、长远的眼光谋新篇、布新局。

具体而言,该负责人介绍,社保基金会将紧紧围绕国家“十四五”规划和2035年远景目标纲要,持续优化实业投资策略和方向,不断提高实业投资服务国家战略的质效;将探索建立既具有社保基金会特色,又与国际接轨的可持续投资管理体系;还将持续加大实业投资力度,提升实业投资在基金资产中的占比。

此外,该负责人还表示,社保基金会将围绕优化直接股权投资结构,优选股权基金合作伙伴、创新合作模式等方面,进一步完善实业投资管理机制和模式。

一是优化直接股权投资结构。加大对战略性、基础性领域的长期股权投资力度,积极挖掘新型基础设施项目投资机会,深化与央企、地方国企合作,通过多种投资方式,积极参与央企、地方国企改制引战、并购重组、非公开发行。

二是优选股权基金合作伙伴。按照“业绩优先、综合考量”原则,建立对股权基金管理人的问卷调查、初步评价、高管访谈等管理规范。将国家级基金、市场化绩优团队、产业龙头、优质企业等纳入合作范围。在开展投资合作时,更加注重业绩导向,特别是长期业绩持续优秀、合法合规运营、具有良好市场口碑的投资机构。

三是创新合作模式。充分发挥股权基金在支持科技创新和实体经济高质量发展方面的独特作用,借助基金管理人的专业能力、平台优势和资源,探索开展跟投基金、独立账户投资,深化与优秀管理人的合作。

本报记者 马春雨