

# 期货公司综合盈利能力受考验

年报季里,期货业的上市公司比较低调。在A股,目前有4家期货公司上市,分别是南华期货、永安期货、瑞达期货和弘业期货。2023年,国内外诸多周期性、突发性因素扰动全球大宗商品和金融市场,期货业压力增大,期货公司综合盈利能力受到考验。

## 把握行业改革机遇

根据中国期货业协会数据,2023年度我国期货市场成交量为85.01亿手,较上年增长25.60%;成交金额568.51万亿元,较上年增长6.28%,创历史新高。2023年期货市场品种注册制全面落地,品种创新加速推进。全年累计上市期货、期权新品种21个,已上市品种数达到131个。但受内外原因影响,期货公司存在经纪业务收入下滑,资产管理业务、基金销售业务受底层资产行情影响业绩表现乏力等情况,整体呈现“增产不增收”的特点。

我国期货公司大致可分为三类:第一类是传统期货公司,此类期货公司一般地域性较强,在其主要经营省市市场占有率较高。第二类是大型现货机构下属期货公司。第三类为券商系期货公司。2023年度,全国期货公司母公司口径营业收入400.90亿元,较上年下降0.17%。仅以营收对比,中信证券2023年全年实现营业收入600.68亿元,全国期货公司加起来,也抵不上一个中信证券。

再具体看期货公司的分项指标:2023年度,全国期货公司手续费收入234.65亿元,较上年下降4.85%;营业利润130.36亿元,较上年下降7.75%;净利润99.03亿元,较上年下降9.88%。我国期货公司主要经营范围以商品期货和金融期货经纪业务为主,同时逐步扩展到期货投资咨询、资产管理、风险管理、财富管理新领域。总体而言,新兴业务所占份额和市场成熟度均处于偏低水平。

外部环境越不确定,期货市场越能发挥“避风港”作用。全球主要大宗商品价格持续波动,进一步催生了产业客户的避险需求。2023年共有1311家A股上市公司发布了套期保值相关公告,较上年增长了15.70%。期货市场有望保持资金流入的态势。

随着对外开放步伐加快,境外合格投资者不断参与,商业银行、保险机构等金融机构参与期货市场的限制放宽,以及公募商品ETF基金上市数量增加,期货市场的投资者结构进一步优化。

2023年,《期货公司监督管理办法》征求意见稿出台。未来正式落地后,期货公司经营范围将新增境外期货经纪、衍生品交易、做市、保证金融资及自营业务,将极大拓展期货公司的业务范围,更有利于其加深与银行、证券公司等机构的合作。期货行业在“强监管、防风险”的背景下,行业格局面临重塑,这对期货公司综合服务能力和风险控制水平提出了新挑战。

期货上市公司如何做大做强?这是行业面临的一大考题。

## 艰难前行有喜有忧

作为行业的领头羊,南华期货撑起

了行业的“排面”:2023年公司实现营业收入62.47亿元,同比下降8.45%;营业成本57.60亿元,同比下降11.75%;归属于母公司股东的净利润4.02亿元,同比上升63.32%;实现基本每股收益0.6587元,同比增加63.33%;加权平均净资产收益率11.46%,同比增加3.71个百分点。南华期货表示,公司的经营经受了外部不确定性的挑战。公司坚持既定发展目标,守住风险底线,以业务协同为着力点,不断提升管理精度和经营效率,保持了整体经营成果的稳定性。

弘业期货2023年营业收入约19.43亿元,较上年增长27.2%,但归属于上市公司股东的净利润仅约779万元,较上年下降37%。财务指标方面,公司2023年末总资产为93.13亿元,较上年末下降11.17%,净资产约18.47亿元,略有增长,增长率达0.55%。

瑞达期货2023年度财报显示,2023年营业收入9.26亿元,同比下降56.01%;归属于上市公司股东的净利润2.44亿元,同比下降16.95%。瑞达期货表示,因市场行情不及预期,手续费竞争日趋激烈,风险管理业务规模缩减,资产管理业务、基金销售业务受底层资产行情影响业绩表现乏力等因素综合影响,公司业绩出现下降。

“行业一哥”永安期货尚未发布年报。市场预计在2023年度,其面临着营收和盈利能力下降的挑战。

就具体业务板块分析,则是几家欢喜几家愁。期货经纪业务有增有减。比如,南华期货境内期货经纪业务营业收入为212.48亿元,同比增长11.32%。风险管理方面,衍生品交易、做市交易将从风险管理子公司回归期货公司母体。南华期货2023年实现期货贸易额为54.94亿元。场外衍生品业务新增名义本金791.14亿元,同比增加10.27%。做市业务成交额9274.19亿元,同比增长17.43%。

在履行社会责任,开展“保险+期货”方面,2023年南华期货开展“保险+期货”项目144个,覆盖农户4.5万余户,期权名义本金24.14亿元,赔付金额超7000万元。公司还编写了业内首部《服务实体经济白皮书》以及《南华期货服务实体经济案例集》,积极为行业发展提供经验和思路。弘业期货在全国12个省开展“保险+期货”项目200个,为11种农产品规避价格波动风险,总承保农产品价值14.5亿元,实现赔付超3000万元,有力保障农户收入。

## 行业重塑潜力巨大

近年来,我国期货市场对外开放水平持续提高,服务实体经济能力进一步增强,原油、铁矿石、PTA等一批商品期货和期权成功引入境外交易者,40多个期货和期权对QFII和RQFII开放,相关品种国际影响力持续提升,“中国价格”在全球范围内受到越来越多的关注。

但是,期货公司同质化竞争现象严重,行业集中度较低,难以形成规模效应,还不适应时代的需求。以弘业期货为例,2023年代理期货业务产生的手续费及利息收入为2.80亿元人民币,较2022年下降11.67%,公司代理成交额较

2022年下降21.25%。

随着证监会推动以净资本为核心的风险监控指标体系,以及对期货公司分类监管思路的贯彻执行,我国期货行业迎来新的发展阶段。可以预见,行业规模效应将逐步显现,市场集中度将逐步提升,打破多年来期货公司业务单一、过度依赖经纪业务、低水平恶性竞争的僵局。瑞达期货在年报中提出,“外并内联”加快并购步伐,扩大公司服务范围及业务规模,提升公司的市场占有率。

随着境外业务的发展壮大,国际化布局也为期货公司带来更多优势。2023年以来,南华期货的境外金融服务业务优势进一步凸显,公司进一步巩固和发展清算业务优势,成功获得明尼阿波利斯谷物交易所清算资质,推动对不同类型清算客户的开发。同时,公司充分整合境内外资源,通过QFII和RQFII资质,为境外客户参与中国市场提供渠道和配套服务。

随着我国人民生活水平的提高以及可支配收入的增加,必将催生居民投资理财需求,带来财富管理的快速发展。近年,CTA(管理期货)策略,即一种投资于期货市场的策略,其核心在于利用期货价格的变动趋势来进行盈利,成为权益投资市场亮点之一,成为资产配置的重要组成部分。几家上市公司都提出,发挥CTA策略与债券类、权益类投资策略低相关性的优势,吸引机构投资者,促使公司的资管产品成为银行、券商、信托、基金等机构的投资配置。以南华期货为例,已形成从固定收益类到权益类、从量化类到ETF指数类的全产品线布局。截至2023年12月31日,南华期货资产管理业务总规模约12.83亿元,同比增长75.27%。

期货及衍生品市场是经济大国的“软实力”之一。当前,期货和衍生品市场建设被提到了一个更重要的层面,要求期货公司尽快壮大起来,承载使命。长期以来,业界存在一种心态:既向往拥有国际性大宗商品定价中心带来的强大话语权,又对期货和衍生品市场的风险心怀恐惧。期货公司上市,成为公众公司,用市场的力量来规范和促进行业中坚力量的发展,不失为化解之道。

期货是我国期货市场发展的短板之一。从年报看,即便是期货行业的龙头企业,仍面临经纪业务收入低迷、整体行业规模不大、利润不高等问题,甚至部分企业的主要利润来源是旗下子公司二级市场的收益。当下,期货公司外资股比限制已取消。面对外资“鲶鱼”,国内期货公司是否打造了自己的核心竞争力?中国期货业,培养行业中坚力量,促进龙头做大做强,路虽远,行则将至。

# 产业链金融支持探索AI大模型

本报记者 勾明扬

在近日举办的2024数字产业链金融峰会,与会嘉宾围绕人工智能(AI)技术如何服务产业链金融展开热议。国际数据公司(IDC)中国副总裁兼首席分析师武连峰表示,今年是AI大模型与金融行业结合落地的重要时间节点,金融行业不仅在数字化转型上走在前列,而且最具有资金实力和意愿投资前沿技术。

在IDC发布的《洞悉产业链六大趋势》中,其中一个趋势就是全金融深化嵌入,产业链金融将成为中小企业获得融资的主要路径。人工智能驱动的产业金融,可以让产业链上更多“长尾”的小微企业被看见。大雁系统作为网商银行基于数字技术开发的产业链金融解决方案,于4月10日进行了升级,首次将AI大模型的能力应用于产业链金融。这一应用并非直接生成内容、与用户互动,而是在后台成为金融风控系统的助手,帮助金融机构识别小微企业。

据介绍,网商银行通过AI大模型已经搭建了包括汽车、医疗、建筑等在

内的9条产业方向的142条产业链子链,识别超2100万家产业链上下游的小微企业。

小微企业在被看见之后,更需要被看清。AI大模型能够自动读取大量研报、研究产业,形成趋势判断,通过分析小微企业的各项经营数据,生成最适合它们的经营画像及信用评分。

为何要在产业链金融中引入AI大模型?想理解大模型应用的价值,首先需要理解产业链金融遇到的困境。浙江丞丞新材料科技有限公司(以下简称“丞丞”)的创始人潘奕丞表示,丞丞是一家生产高温尼龙材料的企业,新材料研发时间长,需要资金投入,但是客户回款周期一般长达3个月。然而在金融机构眼中,丞丞只是一家普通的小微企业,工商信息显示其从事机械制造,年营业额在1000万元左右。但是具体生产的是什么,以及最终产品去往哪里,金融机构并不清楚。因此,在没有品牌企业担保的情况下,丞丞很难获得符合其经营需求的贷款额度。

不过如今,通过风控系统结合AI大模型构建的产业链图谱,金融机构可以发现拥有12项专利的丞丞所生产的尼龙材料最终去到了知名汽车企业,成为保护连杆器核心电子器件的绝缘层。“几年前申请信贷服务时还需要抵押房产,现在我已经可以申请到纯信用贷款了。”潘奕丞说。

当身为国民经济“毛细血管”的小微企业能够规模化地获得便捷灵活的资金支持后,产业链的资金融通和运转效率也将大幅提升。以汽车产业链为例,网商银行大雁系统已经为超过100万家小微企业提供了信贷额度。获得金融服务用户的用户中,64%为首次获得纯信用贷款,近三成成为科创型企业,且获得了更高层次的支持。

武连峰表示,在发展新质生产力的产业命题下,通过AI大模型构建产业链图谱和专家级的信用评分,让更好的金融服务流向产业链的“毛细血管”,这不失为以金融服务创新,更好服务实体经济,推动产业升级的有益探索。

随着我国外贸不断提质增效,外汇便利化举措也在“换挡提速”。继年初《银行外汇展业管理办法(试行)》正式实施后,近日,国家外汇管理局进一步优化外汇业务流程,深化货物贸易外汇管理改革,切实提升服务实体经济质效。

在业务流程上做“减法”,一方面可以为企业办理外汇业务“减负”,另一方面也可以为银行开展便利化服务“减压”。近年来,国家外汇管理局积极推动跨境贸易和投融资便利化,但部分银行把握不准展业边界,存在便利化业务“不敢办”和“加码办”情况,影响政策落实和客户体验。为此,办法通过强化事前和事后环节管理责任,打破了既往“防风险”对事中单证审核的路径依赖,为进一步扩大“便利化”创造条件,让优质企业更好地享受外汇便利化举措。

外汇业务流程再造,说到底是为企业跨境贸易投融资增添活力。数据显示,2023年,在贸易外汇收支便利化方面,全国新增中小企业、“专精特新”企业占全年新增优质企业的比重分别为88%、18%;22家支付机构、17家银行开展跨境贸易外汇业务近10亿笔;跨境金融服务平台助力以中小微企业为主的10万家涉外企业累计获得融资超3000亿美元、支持便利付汇超1.3万亿美元……接下来,相关部门将持续深化跨境贸易外汇便利化改革,继续稳步扩大外汇便利化改革,继续稳步扩大外汇便利化改革,进一步加大大便利

## 陶然论金

# 外便利惠

随着我国外贸不断提质增效,外汇便利化举措也在“换挡提速”。继年初《银行外汇展业管理办法(试行)》正式实施后,近日,国家外汇管理局进一步优化外汇业务流程,深化货物贸易外汇管理改革,切实提升服务实体经济质效。

一方面,优化经营主体差异化管理,在风险可控的前提下,让更多“信用好、规模小、笔数多”的中小企业享受优质外汇服务。另一方面,积极支持跨境电商、市场采购贸易等新业态新模式发展;支持更多符合条件的金融机构开展贸易新业态结算,丰富贸易结算的渠道和工具,进一步提升企业资金使用效率,降低结算成本。

强化监管全覆盖。随着我国对外开放不断扩大和外汇管理体制改革的持续深入,我国外汇市场有序开放,跨境资金往来更加频繁、更加便利,企业等经营主体普遍受益。但与此同时,非法资金、投机资金也掺杂其中,扰乱市场秩序,甚至个别不法分子构建黑灰资金产业链条,通过地下钱庄获取非法盈利,帮助赌博、骗税、走私、电信诈骗等多种犯罪行为实施收付转移。要强化跨境资金流动监测研判,完善对预案,严厉打击地下钱庄等外汇违法违规活动,维护外汇市场健康秩序。

不断提高监管精准度。与银行外汇业务展业改革相衔接,进一步引进和应用金融监管科技,夯实大数据分析基础,更新迭代指标模型,提升分析智能化水平,筛查校验银行风险交易报告,提升外汇风险精准识别能力,促进实现“有风险、无处跑,不违规、不打扰”。期待早日形成兼顾便利化与防风险的制度性、系统性安排,切实为金融高质量发展和高水平开放保驾护航。

本版编辑 于泳 马春阳 美编 倪梦婷

## 山东农业工程学院

# 以绿色科研助力“三农”发展

近年来,山东农业工程学院以兴农强农为使命,以建设特色鲜明的高水平应用型大学为目标,聚焦服务乡村振兴战略、黄河国家重大战略和绿色低碳高质量发展,凝练办学方向,发挥专业优势,在完善服务管理体制、加强科研平台和科研团队建设等方面持续发力,有效推动了产科教融合和创新发展。

## 找准“着力点”,激发科技创新内生动力

学院坚持以立德树人为根本和应用型办学定位,明确“以农为基,以工为主,农工融合”的办学思路,优化顶层设计,优化学科专业结构,改革科研管理体制,找准科技创新“着力点”,实现对科研工作的科学化、规范化、制度化的管理,充分激发绿色农业科技创新的内生动力。

学院坚持以有组织科研推动科技创新、以平台建设推进重点项目落实和促进成果转化运用,紧密结合国家重大发展战略和经济社会发展需要,加强研究院、研究中心、重点实验室、专家大院、产业创新研究院等科研平台建设。认真开展技术攻关、智库咨询等工作,打造出黄河流域耐盐碱植物全产业链绿色生产协同创新中心、山东省果蔬资源高效利用工程技术研究中心等10余个省级科研创新平台,以及绿色农业工程创新研究院、乡村振兴研究院等20余个校级科研平台。切实形成服务绿色农业高质量发展的科技创新体系,在农业绿色发展关键技术突破、拓宽智库渠道、全面推进乡村振兴方面发挥了显著作用。

2023年,学院以“绿色”理念实现事业高质量发展的方向更加明确,整合优势力量,推动学科交叉融合、凝练研究方向,成立了山东农业工程学院绿色农业工程创新研究院,积极探索具有山农特色的科研“树”形发展模式,不断推进以绿色科技带动农业绿色发展。

## 做好“引育用”文章,夯实科创人才根基

学院高度重视人才队伍建设和科研团队建设,坚持党建引领科研创新,多措并举完善政策支持,加强专业指导、提供保障服务,培养造就一批有担当、有情怀、有实力的科研创新团队,营造潜心科研、乐于科研、精于科研的良好氛围。学院深入实施“人才强校”战略,引进山东省泰山产业领军人才、泰山产业学者等专业领域人才,聚集绿色农业科研优势力量。

目前,学院有省级、校级相关科研创新团队20个,形成绿色植保智能物联网监测及预警系统、基于天敌繁育的果园害虫绿色防控技术等绿色农业技术28项。在设施农业科学与工程、土地资源管理等原有特色专业基础上,学院2023年新增土地整治工程、植物保护、生物质科学与工程等本科专业,建设微农生物圈特色课程体系及6门绿色低碳特色课程,为新农科建设、人才培养质量提升奠定了基础。为推动绿色农业产学研协同创新,学院组织成立新农人创新创业团队,将保护“三农”生态环境、资源循环利用、智能工程装备与农业深度融合,实施“比赛提技+科研实训+创新创业实践+校企共育”四轮驱动,打造形成以学院学生衔接链与农业产业生态链融会贯通的大学生双创团队。通过做好人才“引育用”文章,学院以科技创新成果不断擦亮农业发展品牌。

## 加快多“链”融合,推动绿色理念深入人心

学院加强校地行企合作,深入融合学校科研创新链、政府政策链、产业技术链,按照“聘一位专家、建一处基地、培养一批青年师生、孵化一批科技产业、振兴一方经济”的总体思路,积极引导和组织专家、科技资源与农业产业对接,大力开展农业科技成果转化和技术培训服务。

在加快多“链”深度融合的同时,学院构建以“知农事、知农情、知农理,爱农业、爱农村、爱农民”为总体要求的知农爱农为农课程体系和育人体系。通过强化政治理论学习、加强宣传教育、开展主题实践活动、参加科技创新大赛等方式,倡导绿色消费方式和行为,引导广大师生厚植爱农情怀、锤炼兴农本领,投入乡村振兴实践,推进基层与科研单位的紧密结合、推进绿色农业科技成果转化机制的创新,组织开展“百地千校”绿色低碳公益行。推动农业绿色低碳科普进校园、进企业、进农村,增强全社会对农业绿色低碳发展的认识程度和参与程度,实现思政教育、专业教育、实践教育贯通融合。

聚焦未来“三农”发展,山东农业工程学院将扎根齐鲁大地,根植农业教育、服务区域经济社会发展,探索绿色低碳教育特色发展路径,培养应用型人才,打造农业绿色低碳高质量发展人才支撑体系,助推农业可持续发展和乡村全面振兴。

(李进京)

·广告