

# 集运指数期货强化风险管理

薄雾中的天津港，七彩码头开启吞吐万汇、奔流不息的一天。在天津国际贸易与航运服务中心的工作电脑上，我国集运指数（欧线）期货的盘面曲线不断红绿闪烁……集运指数期货与港口携手，共同赋能我国航运业高质量发展。

## 集运指数期货“热”起来

航运业迎来大年。2023年，上海港集装箱吞吐量突破4900万标准箱，连续14年蝉联全球第一。2024年上半年，天津港集装箱吞吐量达1188万标准箱，同比增长4.6%，再创历史新高。航运业的上市公司，如中远海控等，业绩爆发，净利润增长显著。

航运业也迎来了风险管理工具。2023年8月18日，我国首个航运期货品种——集运指数（欧线）期货上市。集运指数（欧线）期货是全球首个依托我国指数开发的航运期货品种，采用“服务型指数、国际平台、人民币计价、现金交割”的设计方案，面向全球交易者开放，用于对冲集装箱运输市场的价格波动风险，目前已顺利完成了4次现金交割。短短一年，集运指数（欧线）期货成为期市的“明星”。作为一个新品种，“场子热起来”，有利于打开知名度，且作为一个国际化品种，也有利于闯世界。

上海期货交易所副总经理贺军介绍，上市一年来，集运指数期货市场成交活跃。截至今年10月22日，累计成交量约4244万手，累计成交额约3.48万亿元，日均成交额约123亿元，成交量和活跃度远超境外。

日前，记者参加天津国际贸易与航运服务中心获批上海期货交易所“强源助企”产融服务基地的挂牌仪式。天津国际贸易与航运服务中心主任曾全义告诉记者，集运指数（欧线）期货填补了我国航运衍生品市场的空白，也丰富了国际集运市场风险管理的工具箱，得到了境外国际航运企业、外贸企业、金融机构的高度关注。

“集运指数期货流动性很好，这是第一步。”华泰期货副总经理李陈东表示，海运承载了全球80%以上的商品运输。我国是航运大国，约95%的进出口贸易货物量通过海运完成。从2002年至今，我国港口集装箱吞吐量均为世界第一。全球前十大集运港口有7个在中国。“我国航运业硬件很硬，但是软件还较软。”李陈东表示，国际集装箱航运业市场集中度较高，头部10家船公司占比达到全球运力的90%左右，运价波动大。我国航运企业的运力占世界份额的10%左右，定价权在国外，我国企业是被动接受定价。但是随着保障供应链韧性与安全的重要性日益显现，未



来我国航运业也需要在国际海运定价中发出中国声音。

## 价格风险管理功能初显

当下，我国企业正在积极布局海外制造、海外创牌、跨境电商等。其中，国际物流贯穿生产、流通、消费各个环节。在全球供应链建设的进程中，韧性物流链建设要跑在前面。

中国交通运输部协会航运物流分会的执行董事兼秘书长蔺宜坤是一个深耕国际物流20余年的老兵。他告诉记者，红海冲突爆发以来，欧线航程时间延长、运价波动放大，叠加今年二季度以来出口需求超预期上行，欧线运价持续上涨，海运价格的剧烈波动为企业经营带来巨大风险。外贸企业、代理企业和航运企业对运价风险管理工具的需求日益凸显。尤其在光伏、纸浆、家具、轮胎等利润微薄行业，对运费管理的需求非常高。“货代拿到单子，既开心又担心，因为不知道明天的

运费是什么价。小公司有可能因为一笔业务就亏没了。”

集运指数期货送来了运费价格风险管理工具。天津乾海国际供应链有限公司是多家国际航商的订舱代理。今年因运费上涨，他们在一笔订单的现货上亏了57万元，但是在集运指数期货上赚了29万元，减少了运费波动带来的损失，尝到了甜头。“上下游企业都在提升运价风险管理意识和能力。”蔺宜坤表示。

在调研中，记者感受到货代企业对风险管理的渴求。比如，国荣物流为规避运价上涨风险买入期货进行套保，亏损额从19万元降低至4万元。一德期货有限公司总经理吕拥华告诉记者，一德期货服务的天津头部货代企业通过集运指数期货有效对冲了价格波动风险，利用期货端的收益弥补了现货端的损失，平抑了运费波动风险对企业经营造成的巨大影响。

一些大货主也开始关注并使用集运指数期货来保值避险。中哲集团通过参与集运指数（欧线）期货套保交易，期货端实现盈利23万元，不仅抵消了运费上涨的风险，期现合计还降低实际运费成本8万元，达到帮助企业控制风险和稳定利润的目的。

目前从客户来看，浙江、广东等经济活跃地区的民营企业参与集运指数期货较多，一些头部企业尚在观察中。分析其中哲集团副总裁赵昕表示，新产品的成长都需要一个认知过程。一般来说，在期货推出之前，产业上下游龙头企业的话语权更大，期货上市后，反而会更好地让中小企业。

招商局物流集团（天津）有限公司华北区域总经理助理赵昕表示，目前航运物流报价体现了“二八法则”，就是20%的大客户贡献80%的利润，剩下的其他客户就是到线上去随行就市。相信随着集运指数（欧线）期货的上

市和发展，行业定价会有一个大的变化。当越来越多的企业趋向于利用期货价格定价，期货价格就会逐渐成为市场定价的核心。“一般来讲，行业对期货的态度，会经历从开始时不适应、抵触到接受并应用，再到娴熟运用。所以，请对集运指数（欧线）期货多一份耐心和呵护。”赵昕表示。

## 期货与港口携手共成长

作为航运业的中间环节，我国货代行业的企业数量庞大，市场竞争激烈，抗风险能力也普遍较弱。“中小货代公司普遍不具备期货专业人才，一般来讲不鼓励他们直接下场做期货。希望期货公司能利用集运指数（欧线）期货，创新一批好用易懂的运价风险管理产品，做好中小企业服务。”专家表示。

在调研中，记者还发现，一旦期货与港口携手，会激发出强大的内生动力。以天津港为例，华北是我国基础工业的重要领地，钢铁、化工、机械制造占据天津周边出口产品的重要位置。一些大宗商品的期货交割库设在天津港，让港口依托产业和物流做深做实。现在又多了集运指数期货这个桥梁，以金融之力促航运之新，有助于提升航运资源配置能力和航运金融服务能级，有力推动了天津作为北方国际航运中心的建设。“航运与金融结合，联合航运、贸易、期货市场各方力量，吸引更多产业链企业、贸易资源、金融要素、航运要素向天津集聚，为天津港建设世界一流港口提供了有力保障。”天津市商务局主要负责同志表示。

展望未来，贺军表示，上期所将始终把风险防范放在首位，切实履行市场监管和风险防范职责，继续维护集运指数期货市场平稳运行。同时大力实施“启航工程”市场培育行动方案，力争建立一批覆盖全国集运产业集群的产融服务基地、新增一批航运产业客户入市交易，进一步提升期货市场服务我国航运业高质量发展的能力。

# 科技赋能保险业数智化

大模型已在代理人赋能和智能客服等场景实现试点应用，通过大模型的语义理解和搜索增强功能，提升了知识获取效率，降低了运营成本；国寿投资分公司则发布了“国寿投资GPT平台”，推出多项功能，如客户全景洞察、文档智能问答、AI搜索、客户制度问答等，为员工提供便利。该平台在PC端和企业微信端均可使用，显著提升了办公效率。

在健康险领域，平安健康通过AI技术深度挖掘客户健康数据，推出基于健康全流程管理的数智化服务。公司通过健康数据分析和AI模型建立了智能化的核保、理赔和客户管理体系，支持从预防到治疗的全流程覆盖。

此外，保险业在数智化转型中也高度关注风控能力的提升，通过数据分析和智能风控技术，保险公司进一步增强了应对复杂风险的能力。例如，国寿资产依托CLIMB平台，通过智能数据分析实现了多维度风险监控，支持公司在投资管理中对债券和权益类资产进行实时监控和动态评估。国寿资管副总裁赵晖表示，数据与智能化技术的深度融合有效提升了国寿资产的资产配置效率，为公司在复杂市场环境中的稳健运营提供了保障。

在数据风控方面，阳光保险结合AI和区块链技术，为其车险和健康险产品建立了数据驱动的风险管理系统。阳光保险集团总裁李科表示，阳光保险基于客户画像，通过数据建模和智能分析实现了风险的提前预警，为客户提供精准的风险防范建议。

“总的来说，科技给保险带来的最大改变是‘三个更加’，即更加透彻的感知、更加全面的互联互通和更加深入的智能化。保险行业需要更好地利用保险科技数智大会这个平台，推动行业的科技创新与转型。”中国精算师协会会长王和表示。

近年来，随着人工智能、大数据、云计算等技术的快速进步，保险业迎来了数智化转型的风口。多家保险公司在数据驱动、人工智能应用和客户服务优化等方面取得了显著成效，为行业未来发展奠定了坚实基础。

政策层面也在不断加码，为保险业的数智化发展提供了系统性的引导和支撑。近期，国务院印发的《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》提出，增强保险业可持续发展能力；提高数智化水平；加快数字化转型，加大资源投入，提升经营管理效率；鼓励运用人工智能、大数据等技术，提高营销服务、风险管理和投资管理水平。

“数智化已成为保险行业进入新阶段的重要驱动力之一。”中华联合保险集团党委副书记董忠在第二届（2024）保险科技数智大会上表示，近年来，政策不断支持保险业的数智化转型，相关部门在原有框架的基础上持续出台细化措施，推动行业数字化和智能化水平不断提升。

回顾近年来保险业数智化转型，可以看出保险公司在大型模型技术研发上的投入持续加码，致力于借助科技手段全面提升业务质效和客户体验。《大型模型技术深度赋能保险行业白皮书（2024）》显示，阳光保险、中国人保、中国平安、中国人寿和泰康保险等纷纷深入布局大型模型技术，推动其在保险领域的广泛应用，逐步显现出成效与价值。

其中，阳光保险于2023年初率先启动了“阳光正言GPT大型模型战略工程”，旨在通过大型模型技术的深度应用，实现保险业务模式的重塑与升级。数据显示，阳光正言GPT在“人伤理赔机器人”方面取得显著进展，大幅提升了人伤案件的快速结案率与理赔效率。该机器人具备定损单证分类与外表伤情识别功能，上线后单证分类准确率达到95.6%，使用率超过80%。

# 消费金融公司加快补充资本金

本报记者 王宝会

近日，多家消费金融公司加快拓宽融资渠道，补充资本金。

首先，通过增资扩股补充资本。海尔消费金融有限公司近日完成工商信息变更，注册资本由15亿元增至20.9亿元。本次增资是以未分配利润5.9亿元转增注册资本，股权结构保持不变。

其次，开展金融债、ABS（资产支持证券）等标准化融资。河南中原消费金融股份有限公司近日获批注册60亿元ABS，叠加此前发行的资产证券化产品，累计获批的ABS额度达170亿元。此外，截至今年9月，招联消费金融累计发行6期共114亿元金融债，发行利率在1.99%至2.55%之间，其中第6期金融债1.99%的发行价格创消费金融公司最低的发行利率纪录，各期债券均实现了多倍认购。从消费金融行业金融债发行来看，截至9月底，兴业消费金融、中银消费金融、杭银消费金融等9家消费金融公司已累计发行约30笔金融债，规模合计超400亿元，不断创新高。

专家表示，消费金融机构通过发行ABS、金融债券等融资方式，锁定长期、低成本资金，可以进一步降低消费金融公司的融资成本，增厚资金实力，也为消费金融公司在提振消费、扩大内需过程中担当和作为打开了空间。“相较于其他融资渠道，金融债和ABS等一般在到期前不会提前偿还，因此可以提供更加稳定的资金来源，便于消费金融机构制定长期经营战略。”中央财经大学中国

海尔消费金融：  
近日完成工商信息变更，注册资本由15亿元增至 20.9亿元

河南中原消费金融：  
近日获批注册60亿元ABS，叠加此前产品，累计获批ABS额度达 170亿元

截至今年9月  
招联消费金融  
累计发行114亿元金融债  
利率在1.99%至2.55%之间

截至9月底  
兴业消费金融、中银消费金融、杭银消费金融等公司累计发行约30笔金融债，规模合计超400亿元

互联网经济研究院副院长欧阳日辉表示。

今年3月份，国家金融监督管理总局修订发布《消费金融公司管理办法》，提高消费金融公司主要出资人最低持股比例。同时，提高消费金融公司注册资本金要求，最低限额为10亿元人民币或者等值的可自由兑换货币，以此增强风险抵御能力。

从近些年的监管实践来看，提升主要出资人持股比例有利于压实股东责任，促进股东积极发挥支持作用。海尔消费金融相关负责人表示，资本充足性直接关系到金融业务战略和长期可持续发展。目前，消费金融机构资产证券化、金融债券等市场化融资手段越发多样，有助于持续提升自身资本实力，在授信资源、融资增信及股东存款等

近日，深圳市委金融办发布了《深圳市促进创业投资高质量发展行动方案（2024—2026）（公开征求意见稿）》，首次在全国范围内提出要发展“大胆资本”，引领创投机构投早、投小、投科技，引起了市场广泛关注。

什么是大胆资本？从字面看便不难理解，即要进行大胆的投资。一个企业科技创新，特别是进行颠覆性创新往往意味着九死一生，途中必然要面临无数次的试错。一旦创投机构厌恶失败，不敢对早期、高风险项目进行投入，就很难实现资本对科创企业的赋能，也在一定程度上失去了发展创业投资本身的意义。

创业投资事关科技创新、产业升级和高质量发展。今年以来，党中央、国务院多次就发展风创投投、壮大耐心资本作出部署。9月18日，国务院常务会议研究促进创业投资发展的有关举措，并提出要推动国资出资成为更有担当的长期资本、耐心资本，完善国有资金出资、考核、容错、退出相关政策措施。

在当前国资已成为我国创投市场主力军的背景下，深圳提出发展大胆资本具有很强的针对性。此前，在传统国资考核体系中，保值增值是一条红线，这让很多国资投资者产生了“宁可错过，不担过错”的心理，导致很多高风险、但具有巨大发展前景的项目很难获得资金支持。而《行动方案》提出“支持国资基金大胆试错”“试行财政专项资金‘补改投’”“对于种子和天使等早期基金，探索取消返投时序进度、资金规模等要求”等措施，通过探索构建容错机制与尽职免责制度，在政策上减少了对国资实施高风险投资的束缚，激励创投机构敢于放开拳脚进行前瞻性、高风险的投资，进一步激发创业投资市场活力。

需要看到，要真正发挥大胆资本的积极作用，一个重要前提是做到大胆细心。大胆资本不是盲目地“胆大”，宽容失败也并非无限度地纵容，资本在享有更多投资空间的同时，更要注重提升投资的成功率。一方面，创业投资机构要进一步把握科技创新规律和产业创新趋势，加强对具有潜力的初创企业的识别，特别要强化对新质生产力企业的识别能力。另一方面，要注重风险和回报的平衡，只有带来合理收益的项目才能保证大胆资本的持续循环。在敢于投资科创企业的同时，创投机构要逐步完善项目评估机制，健全风险防控措施。通过对被投项目的追踪，并结合市场变化情况，客观理性分析项目的发展前景，评估好项目可投性，敢于踩刹车。

陶然论金

大胆

更要

本版编辑 曾金华 杨然 美编 夏祎