

郑商所全力提升服务实体经济水平 “产业基地”已成期货与现货市场的一座桥梁

■本报记者 王 宁

回望刚刚过去的2020年，郑州商品交易所(以下简称郑商所)持续优化“产业基地”建设工作，坚持常做常新的理念，建设效果明显：2020年全年，郑商所共开展55家“产业基地”建设；开展各类活动223场，参与企业接近1.5万家次，参与人数超过30万人次；增加了浦发银行等机构试点；同时，从55家“产业基地”期现货交易实践来看，九大期现交易模式浮出水面。

这是日前《证券日报》记者从郑商所获悉到的最新消息。其实，为进一步增强服务产业和实体经济的专业优势，引导产业链企业利用衍生品及相关市场促进区域经济和企业持续健康发展，郑商所早在2019年2月就开始启动了服务实体经济的“产业基地”活动。

产业风险管理水平明显提升

据了解，2020年，郑商所共开展了55家“产业基地”建设，较2019年增加了13家，其中农产品22家、非农产品22家、期权及综合业务平台11家。在保持以行业龙头企业为主的基础上，新增了红枣、纯碱、尿素等品种试点，针对苹果、红枣产业较为薄弱的特点，开展了中小企业试点；同时，还增加了浦发银行等机构试点，进一步拓展了“产业基地”合作单位的范围，发挥市场各类参与者的带动作用。

同时，记者还了解到，2020年“产业基地”共开展各类活动223场，较2019年的99场增长125%；每个“产业基地”平均开展活动4.05场，较2019年的2.36场增长72%。不少参与过2019年建设的“产业基地”，在先前经验的基础上持续摸索“产业基地”活动新的方式方法，多家企业举办活动超

过10场。

2020年，由于新冠疫情影响，企业积极采用线上直播、云调研等新形式，突破了线下场地和规模的限制，2020年产业基地活动参与企业接近1.5万家次，参与人数超过30万人次；同时，开展了产业大会、跨品种经验交流、套保策略培训、会计处理专题培训等活动，实现了线上与线下、行业与行业的结合和带动。

通过两年的“产业基地”建设，产业利用期货市场管理风险的水平得到了提升，参与期货的深度和广度不断拓展。一方面，“产业基地”企业本身的参与度有了明显提升，不少“产业基地”企业期货市场参与交易、交割更加积极主动，规模大幅增长。另一方面，“产业基地”也发挥了在行业内的带动作用，新疆90%以上大型涉棉企业均参与了棉花期货；五大发电企业有4家参与动力煤期货，500强企业中的煤电企业有一半以上已参与动力煤期货；河北、湖北、山东等主销区的20余家重点贸易商开始利用玻璃期货管理风险。

市场培育功能有效发挥

从55家“产业基地”期现货交易实践来看，可以归纳出九大期现交易模式。除了以往以期货套保、期权套保、基差贸易、套利交易的四种传统模式外，2020年，企业参与期货市场的模式进一步升级，涌现出仓单交易、替代套保、品种组合套保、期货期权组合套保和“期货+”(保险+期货、订单农业+期货)等五种新模式。

模式创新方面，不少企业显示出在利用期货、期权市场时的个性化操作。如中棉集团、中国矿产两家企业由于进口棉花不能参与交割，没有锰矿期货，因而采取了替代套保的方式，

利用棉花和锰硅期货进行替代套保，实现了风险规避；陕西粮农、新能天津两家企业通过仓单交易、现货回购的方式灵活开展贸易，达到间接帮助企业管理风险的目的；中棉集团、上海天屹等多家企业通过期货和期权的组合，实现了更加灵活的套保策略，取得了更好的风险管理效果；玻璃的产业基地则通过玻璃和纯碱期货的组合，锁定原料和产品价格，实现了稳定利润的目的；中粮糖业、瑞茂通两家企业通过含权贸易，在满足客户风险管理的同时实现了自身贸易的增值；延安中果、庆阳鑫源通过“期货+订单农业”“保险+期货”，为企业的会员和参与农户提供苹果价格保护，达到了“小投入、大防范、抗风险、稳收益”的效果。

2020年，郑商所在综合业务平台“产业基地”建设中，尝试了商业银行等机构作为合作单位的试点，新机构的加入也带来了新的场外服务模式。如浦发银行在“浦商银”业务中提供了仓单掉期、委托销售、委托供货和联合套保四种服务；上海纺投配合“浦商银”推出了“套保无忧”业务，以自身为中介，使原本针对大型企业的业务延伸到了中小企业；永安资本则是综合业务平台首家“保险+期货”登记功能的示范企业，对保险公司进行业务操作培训，对场外期权试点的农民合作社全程指导；武汉光谷通过平台仓单交易，实现了全流程线上化，克服了疫情期间无法正常营业的困难。

产业培育是产业基地发挥带动作用的重要方式，2020年“产业基地”在产业培训和座谈调研中有了新的探索和尝试。

一是活动形式更加多样。如中棉集团、沐甜科技举办行业内高规格、影响大的产业论坛；中化肥、新能天津和山东锐特分别利用各自平台开展线

上活动；厦门国贸举办福建地区短纤产业链市场调研等。

二是探索创建活动品牌。如河南金山化工创立“金山论碱”品牌；泛糖科技与沐甜科技共同创建“走进广西糖企”系列培训活动；好想你创立“2020中国首届红枣产业对接高峰论坛”品牌活动等。

三是打造明星产业讲师。除了自办活动外，“产业基地”还积极输出明星讲师参加各类活动，如多家PTA产业基地的讲师作为嘉宾参加各类市场培育活动，恒力石化的讲师参加了“广西糖业系统专业培训班”，促进跨行业交流；河南金山化工、同舟棉业分别参加20余次郑商所组织的各类市场培育活动，通过产业企业的现身说法，实现更好的带动作用。

此外，“产业基地”还积极配合郑商所工作，为完善品种规则制度建言献策，参加重要试点工作等。

“产业基地”蓄势待发

陕西粮农油脂集团有限公司总经理李峰表示，陕西油脂集团继续积极配合郑商所完成相关市场培育活动，同时也将借助菜油、菜粕期货与期权市场平台资源，在西部油脂市场中发挥龙头引领作用，帮助下游合作企业正确认识期货市场，合理有效利用期货工具，为企业生产经营保驾护航。

新能(天津)能源有限公司副总经理张宝表示，2021年，新能天津将加强自身专业学习，以拓展甲醇期权业务为重点，完成推广案例更新，用自身的实际行动继续诠释好“产业基地”的角色，也将努力带着产业链企业一起“求新”“求变”，使产业链合作伙伴共同进步。

先正达集团中国作物营养(中化

化肥)基础肥事业部副总经理徐爽表示，“产业基地”是期货和现货之间的一座桥梁，“产业基地”合作单位通常也是行业的龙头企业，对于新上市的品种，“产业基地”要起到模范带头作用，积极探索期、现结合的新模式，积累合理利用期货的经验，不断总结和完善并向全行业进行推广。未来，中化肥将继续利用好“产业基地”这一平台，发挥龙头传帮带的作用。一方面会继续做好尿素期货的宣传工作，通过分享已有的成熟经验，向上下游的合作伙伴进行宣传，引导更多的上下游企业去利用好期货工具进行风险管理。另一方面，充分利用自身优势，不断扩大产业基地覆盖的用户范围，更加深入的传播期货知识。

沐甜科技股份有限公司业务经理陈丹表示，沐甜科技作为国内最大的食糖现货批发市场和郑商所白糖“产业基地”合作单位之一，将继续通过开展各类“产业基地”活动，进一步打通期现市场之间的通道，在引导产业在实现期现货结合等方面发挥先进龙头作用，以“基地+企业”的活动方式有效推动“产业基地”工作。与此同时，也将继续践行“产业基地”活动的宗旨，把白糖期货、期权服务实体经济工作的落地，为蔗糖产业稳健发展贡献力量。

郑商所相关负责人表示，通过“产业基地”企业的带动，产业企业参与期货市场的积极性和水平都有了显著提升，期货市场影响力随着产业企业的积极发声不断扩大，“产业基地”成了期货市场借助行业力量提升服务实体经济水平的重要抓手之一。郑商所将坚定期货市场服务实体经济的初心，继续创新“产业基地”建设的新方式、拓展产业服务的新思路，更好的发挥期货市场功能，助力产业健康发展。

一季度权益基金募集规模突破9400亿元 同比骤增153%创历史新高

■本报记者 王思文

突破9400亿元！今年一季度权益基金募集总额刷新同期历史记录。Wind资讯数据显示，2021年一季度，权益基金成为公募基金新发市场的绝对主力，募集规模合计9455.71亿元，较2020年一季度增长153.27%。具体来看，权益基金市场呈现两大特征：一是今年1月份市场火爆，权益基金大放异彩，备受资金追捧，单月权益基金募集规模实现4503亿元。二是春节假期以后，在市场震荡调整的背景下，权益基金募集热度降温明显，一季度以来募集规模连续2个月下滑，百亿元新基金更是难得一见。

权益基金募集规模 同比增幅高达153%

今年一季度，A股市场行情震荡波动，沪指一度突破3700点，基金投资者借道新发基金入场，权益基金销售一片火爆。尽管春节之后，市场风格发生变化，前期坐“冷板凳”的顺周期板块上涨，核心资产步入调整，导致一批基金净值出现回撤，但今年一季度权益基金募集规模依然突破9400亿元，创下同期历史新高。

《证券日报》记者根据Wind资讯数据统计发现，按照基金成立日期统计，今年一季度，新成立的公募基金产品中，股票型基金的募集规模合计1489.4亿元，混合型基金的募集规模合计7966.31亿元，两者合计达到9455.71亿元。而去年同期新成立权益基金规模不足4000亿元，同比增幅高达153.27%。若按照60%的平均仓位计算，今年一季度新成立的权益基金将为市场带来约5600亿元的“弹药”。

在公募基金的发展历史上，仅有2015年、2016年、2018年、2020年一季度的权益基金规模超过了千亿元，分别约为2074亿元、1102亿元、1757亿元、3733.45亿元。即使在新基金发行最火爆的2020年，权益基金募集规模超过9000亿元也足足用了7个月的时间。可见，今年一季度是历史同期权益基金发行最火热的时期。

从权益基金成立规模来看，今年一季度新成立的发行规模超100亿元的权益基金达到14只，还有6只权益基金发行规模达90多亿元，整体来看，50亿元以上的新成立权益基金合计达到72只。在年初新发基金发行火爆的市场背景下，这些新基金早在发行前就选择设定好募集上限，即便

如此，仍有35只基金发行当日就被投资者抢购一空，匆匆宣布提前结束募集并启动比例配售。

从基金公司角度来看，广发基金新成立的“百亿元权益基金”最多，共有4只，博时基金、南方基金、鹏华基金等9家基金公司在今年一季度也有“百亿元权益基金”成立。总体来看，广发基金、易方达基金、南方基金、汇添富基金今年一季度权益基金募集规模超过500亿元，其中，广发基金一季度新发权益基金募集规模合计898.65亿元。

权益基金 募集热度降温

今年以来公募基金整体发行规模屡创历史新高。Wind资讯数据显示，今年一季度公募基金整体新发基金(包括权益基金、债券基金、另类投资基金、QDII基金等)的总募集总额节节攀升，整体已突破1万亿元，合计募集规模1.07万亿元，打破近20年来同一时间段新发基金募集规模历史记录。

已成立的新发权益基金仍在源源不断为市场带来增量资金。华西证券研究所副所长、策略团队首席分析师李立峰预估，当前主动权益型基金仍



有5157亿元待建仓，约占今年一季度新发基金总规模的49%。

不过，今年以来新基金发行呈现“冰火两重天”：1月份市场火爆，“百亿元日光基金”频频出现，更有基金产品，创下单日2000亿元募资额的历史记录；而春节过后，在市场震荡调整的背景下，权益基金募集热度降温明显，百亿元新基金更是难得一见。

具体来看，今年3月份权益基金募集规模合计2298亿元，环比2月份下滑13.45%，较1月份下降48.96%。截至4月5日，权益基金新发市场已有

32天未有“百亿元级权益基金”成立。

李立峰分析认为：“当前市场的震荡格局或为新发基金提供良好的入场时机，对A股形成支撑。考虑到头部基金经理拥有更多可配置资金，且其投资偏好具有一定的持续性，‘核心资产’仍将是机构投资者的关注重点。”

“据渠道调研显示，公募产品在上周随着市场修复出现了净申购，市场流动性整体均衡。预计今年4月份新发规模在1200亿元左右。”中信证券首席策略分析师秦培景昨日表示。

头部券商去年业绩“秀肌肉” 5家已进入净利百亿元俱乐部

■本报记者 周尚仟

2020年，受到多层次资本市场不断完善，基础制度改革稳步推进，交投活跃等因素驱动，上市券商业绩继续保持亮眼的增长态势。

在40家A股上市券商中，已有25家披露2020年年报，营收、净利润均实现同比双增长。

25家上市券商累计净利润 已占全行业八成

据中证协统计数据 displays，证券行业2020年实现净利润1575.34亿元。截至《证券日报》记者发稿，已披露2020年年报的25家上市券商合计实现净利润1261.22亿元，占行业净利润总额的80.06%，证券行业“马太效应”在2020年进一步加剧。其中，中信证券、国泰君安、海通证券、华泰证券、广发证券这5家券商实现净利润均超100亿元，合计实现净利润577.6亿元，占到行业净利润总额的

36.67%。

从增速方面来看，与往年大起大落不同的是，2020年上市券商业绩走势较为平稳，如中信证券、国泰君安、海通证券、华泰证券，这4家净利润同比增幅均未超30%。其中，营业收入方面，红塔证券同比增幅最高，为170.37%；其期货业务表现突出，实现收入28.05亿元，同比大增1668.11%。净利润方面，光大证券、兴业证券的同比增幅最高，分别为310.97%、127.13%。

头部券商中，2020年还有中信建投、招商证券实现净利润均超90亿元，申万宏源、中国银河、中金公司、国信证券实现净利润均超过50亿元。综上所述，共有11家券商2020年实现净利润均超50亿元，而在头部券商的业绩增速在逐步放缓的同时，有两家“中字头”券商的净利润增幅较为亮眼，中信建投去年净利润同比增长72.85%，中金公司去年净利润同比增长70.04%。

对于去年刚刚实现A+H两地同

步上市的中金公司业绩的高增长，国泰君安非银金融行业首席分析师刘欣琦表示：“中金公司2020年金融资产快速扩张，其中客需型的衍生品业务预计是金融资产扩张的最主要原因。金融资产扩张带来投资业务2020年实现收入131.3亿元，同比增长87.0%，是中金公司营收增长的主要驱动力，也是中金公司整体业绩增速超过同行的最主要原因。”

从总资产方面来看，截至2020年末，中信证券总资产达1.05万亿元，较年初增长33%，成为国内首家资产规模超过70亿元的证券公司。还有两家券商总资产超7000亿元，华泰证券总资产为7167.51亿元，国泰君安总资产为7028.99亿元。

山西证券非银金融分析师刘丽表示：“在注册制和对外开放的大背景下，证券公司肩负着‘双循环’新发展格局提供高效金融服务，推动直接融资比例提升的历史使命。证券公司在激烈的市场竞争中，发挥自身资源禀赋优势，向着市场化、国际化、差异

化迈进。从长期看，证券行业受益于注册制推广下的资本市场全面改革。建议关注业务全面领先的龙头券商、有强大护城河的特色券商。”

中信证券子公司 29人赚了17.59亿元

在券商的年报里，总能看到“抢风头”的子公司，有的占公司一年的净利润甚至能超过一家券商。

据《证券日报》记者观察，中信证券全资子公司中信证券投资近年来表现出色，成为2020年中信证券最赚钱的子公司。中信证券投资公司2020年实现营业收入28.06亿元，净利润17.59亿元，同比分别增长48.07%、35.1%。而中信证券投资公司的员工仅为29人，较2019年增长7人。

那么中信证券投资公司究竟有多强？2020年，中信证券投资实现的净利润目前已超过10家上市券商。对此，中信证券表示：“2020年，中信证券

投资紧密围绕资本市场和国内外宏观形势的发展，继续在科技与先进制造、现代服务、医疗健康、新材料及工业品等行业深入挖掘投资机会，积极探索投资阶段适当前移，继续发挥中信证券的综合优势，加大投资力度，在半导体、医疗器械及前沿生物技术、消费等领域投资了一批具有核心竞争力的企业。2020年，中信证券投资新增投资项目70余单(含科创板跟投)，投资金额近40亿元。”

今年2月底，中信证券抛出不超280亿元的配股公开发行证券预案，引发业内强烈关注，中信证券拟按照每10股配售不超过1.5股的比例向全体A股+H股股东配售，配售股份数量不超过19.39亿股。其中，中信证券拟增加对子公司的投入，拟投入金额不超50亿元。

“在培育航母级券商的政策导向下，头部券商将在财富管理、投资银行、衍生品交易、创新业务等领域集聚市场资源，长期成长性占优。”中信建投非银金融团队表示。

一季度永续债发行 数量增规模减

10笔永续债的规模为422亿元，同比下降近千亿元

■本报记者 吕 东

自2019年1月份首单银行永续债落地后，由于可以有效补充一级资本，加之政策的支持，永续债成为了商业银行的补充资本的“神器”。

今年一季度银行永续债“成绩单”已出炉。今年前三个月，共有10家银行发行10笔永续债，数量远超去年同期。

值得注意的是，今年一季度发行永续债的银行中，地方中小银行占比达九成，每只发债规模偏小，因此尽管一季度银行永续债发行数量较去年同期大幅增长，但合计发行规模却同比下降近千亿元。

发行以中小银行为主 永续债数量增规模减

自商业银行发行永续债以来，受春节长假等因素影响，每年的第一季度都是永续债的发行低谷。与以往不同的是，2021年前三个月，已有高达10家银行发行10只永续债，远超去年同期6只的发行数量。

尽管数量大幅增加，但10家银行永续债合计发行规模仅为442亿元，反观2020年一季度，6家银行永续债发行规模就高达1412亿元。

究其原因，是今年发行永续债大多是中小银行。今年第一季度，发行永续债的10家银行中，除了邮储银行一家为大型银行，其余均为地方城商行、农商行等中小银行占比达高达九成。这也使得单个银行发债规模远低于去年同期水平，从而出现发行永续债的银行数量大增，但合计发行规模却同比出现较大下降的情况。

今年发行永续债的银行中，只有邮储银行一家发行规模在百亿元以上，达300亿元，其余9家银行地发债规模均在30亿元以内，其中，宁波通商银行、泉州银行的发行规模更是小于10亿元，分别只有5亿元和7亿元。

反观去年一季度，邮储银行曾发行高达800亿元永续债，此外，平安银行、江苏银行发行规模也分别达到了300亿元和200亿元，仅这3家银行在去年一季度的永续债发行规模就达到了1300亿元。

尽管发行规模同比出现大幅度下滑，但由于多家中小银行成功发行永续债，这将缓解了此类银行资本补充需求。

中国人民大学国际货币研究所研究员甄新伟在接受《证券日报》记者采访时表示，相较于大型银行，中小银行补充资本渠道和能力都偏弱，将永续债发行份额更多倾向中小银行，有利于此类银行增强抵御信贷资产质量压力。中小银行信贷投放目标客户主要是中小微企业，加大中小银行资本补充力度，有利于此类银行加大对中小微企业的贷款投放，从而进一步提升对中小微和民营企业融资服务的能力。

多家银行发行永续债获批 未来数量有望持续增长

记者注意到，还有更多的银行永续债发行在路上。

上月下旬，包括工行、中信银行在内的多家银行发行永续债已经获批，且单只发行规模均较大，发债银行数量和规模仍有望持续走高。

上月底，工行公告披露，其已收到银保监会的批复和中国人民银行准予行政许可决定书，获准在全国银行间债券市场发行无固定期限资本债券，发行规模不超过1000亿元。同样在3月下旬，中信银行发布公告称，该行已获准在全国银行间债券市场发行不超过400亿元无固定期限资本债券。

进入4月份后，银行永续债发行仍在持续。4月2日，福建海峡银行成功发行规模为10亿元的永续债，该行表示，募集资金将用于充实其他一级资本，提高资本充足率，以增强运营实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展。

中国银行业协会行业发展研究委员会常务副主任周昆平对《证券日报》记者表示，在通过利润补偿的方式进行内生性的资本补充较为困难的情况下，永续债这种外源性资本补充工具由于可以补充一级资本，在政策的推动下正被愈来愈多的银行使用。

尽管去年随着银行资本补充渠道的有效拓宽，商业银行平均资本充足率较2019年年末有所提升，但个别类型商业银行的资本状况仍不乐观。如截至去年年末，农商行平均资本充足率为12.37%，较2019年年末下降0.76个百分点。

甄新伟表示，进入2021年以来，银行永续债发行力度持续加大，这将继续缓解由于去年资本消耗过快带来的压力，并夯实商业银行稳健发展的基础。