

明晰定位启新篇 期货业将多路径践行服务实体经济使命

■本报记者 王宁

党的二十大报告为中国期货市场今后发展举旗定向。近日,期货业掀起新一轮深入学习贯彻党的二十大精神热潮。多位期货公司高管认为,期货公司结合实际业务发展,可以把品种供给、风险管理、“保险+期货”等业务作为有效抓手,多路径践行服务实体经济使命。

对外经贸大学国际经济贸易学院研究员李正强向《证券日报》记者表示,期货业当前正在深入学习贯彻党的二十大精神,在贯彻落实上,将充分发挥期货特有的价格发现、风险管理和资源配置功能,加快供给品种体系建设,场内场外市场建设,提升中国大宗商品价格影响力,更好地践行服务实体经济和国家战略的使命。

将基本职能 与党的二十大精神紧密结合

受全球超宽松货币政策和供应链瓶颈的影响,近两年国际大宗商品价格波动剧烈,海外市场风险外溢,国内中小微企业生产成本上升导致经营困难加剧。党的二十大精神提出,支持中小微企业发展。

南华期货董事长罗旭峰向《证券日报》记者表示,如何将期货行业基本职能与党的二十大精神紧密结合,以实际行动贯彻落实党的二十大精神,是行业未来需要思考的重点。期货风险管理业务已取得较好成绩,目前行业内备案设立的风险

管理公司已达100家。从期货公司的角度出发,通过风险管理业务可以充分发挥专业优势,运用期货和衍生品工具有力地服务中小微企业发展。

罗旭峰介绍,目前场外衍生品、基差贸易、仓单贸易等风险管理工具已在业内实现广泛运用,规模逐年提高。未来,期货公司要做大做强期现结合业务,结合企业生产经营特点制定个性化套期保值方案和交易策略,促进大型企业开展期货套期保值,服务中小微企业和农企农户风险管理,使之成为风险管理业务发展的必然选择。

方正中期期货总裁许丹良告诉《证券日报》记者,落实到期货市场,发挥品种功能,借助期现业务积极为中小微企业提供风险管理服务,助力中小微企业运用期货套期保值工具应对原材料价格大幅波动风险。中小微企业在国民经济和社会发展中的地位和作用日益凸显,因此重视中小微企业的高质量发展对于我国增加就业、推动技术进步和实现经济持续增长具有至关重要的作用。

许丹良认为,期货公司作为金融市场的中介机构,不仅是金融产品与服务的提供者,还应是引导实体经济参与市场风险管理的推动者,如此才能真正达成让金融市场高质量服务实体经济的根本目标。期货公司应发挥衍生品风险管理的专业优势,主动为中小微企业提供一揽子服务方案,通过价格发现功能为企业定价提供参考依据,通过套期保值功能为企业提供风险对冲方案,中小微企业

通过参与期货风险管理,可以熨平企业利润,实现稳定经营。

将“保险+期货”等业务 作为有力抓手

党的二十大报告明确提出,“建设现代化产业体系,坚持把发展经济的着力点放在实体经济上”。期货市场因具备价格发现、管理风险等多种功能,成为金融服务实体经济的重要抓手。

罗旭峰认为,服务实体经济是期货市场的基本职能,“保险+期货”模式结合期货市场的风险规避与保险行业的承保理赔功能,解决了农产品价格大幅波动、市场风险难规避等问题,成为我国农业风险管理体系的有益补充。

与此同时,监管层也在积极支持地方优势特色农产品期货期权品种研发,提升现有品种运行质量,为“保险+期货”项目提供便利化、流动性强的风险对冲交易平台,让“保险+期货”服务惠及更多农户、产业和地区。

许丹良表示,经过30多年发展,我国期货市场已成为农业产业化发展的“稳定器”,期货公司将把期货知识“下乡”,将农产品期货对冲风险和管理风险的基本知识与原理传播到广大农村中去,提高广大农户与企业的风险管理意识;同时,面对党的二十大精神,期货经营机构与全国各级地方

政府应一道努力,推动“保险+期货”模式不断创新,发挥其促进种植结构调整、优化农业资源配置、引导农业要素合理流动的作用,为更好服务“三农”、助力乡村振兴交出期货答卷。

据了解,南华期货连续多年积极参与完成交易所项目以及商业性“保险+期货”项目,通过“保险+期货”支持国家乡村振兴战略,主动承担社会责任。从2016年至2021年,累计承保超过13.1万家,保险金额达65.12亿元,期权端累计赔付逾1.5亿元,涉及品种包括玉米、大豆和豆粕等十几个,由“价格险”到“收入险”,由“农作物保险+期货”到“养殖业保险+期货”,多个项目试点规模逐步扩大,形式种类不断创新。

方正中期期货则切实将帮扶工作与服务实体经济发展有效结合,发挥行业特色与专长,通过“保险+期货”金融帮扶模式,为涉农主体提供现货保价服务。自2018年以来,已在72个县域或区域开展了113个“保险+期货”项目,涉及生猪、天然橡胶和苹果等众多期货品种,累计惠及农户近14万户次,提供赔付23.25亿元风险保障,累计赔付4676余万元,有效帮助当地农户运用金融工具抵御价格波动带来的风险,促进了农户稳定生产。



国家统计局:

11月份制造业PMI为48.0%

■本报记者 孟珂

11月30日,国家统计局发布数据显示,2022年11月份,制造业采购经理指数(PMI)、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为48.0%、46.7%和47.1%,低于10月份1.2个百分点、2.0个百分点和1.9个百分点。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示,11月份PMI数据在收缩区间延续下滑,主要受疫情波动影响,当前经济下行压力加大,需要宏观政策加力稳增长。近期,央行银保监会出台金融支持房地产16条措施、央行宣布全面降准、发改委督促政策性开发性金融工具支持的基建项目尽快形成更多实物工作量等政策陆续出台,若短期内疫情得到有效控制,12月份制造业PMI有望转入低位反弹过程,服务业PMI也将有所改善。

制造业供需继续走弱

数据显示,构成制造业PMI的5个分类指数均低于临界点。其中,生产指数为47.8%,比10月份下降1.8个百分点;新订单指数为46.4%,比10月份下降1.7个百分点。

与此同时,价格指数有所下降。主要原材料购进价格指数为50.7%,低于10月份2.6个百分点;出厂价格指数为47.4%,低于10月份1.3个百分点。

“两项价格指数在收缩区间下行,主要源于当月国际原油价格稳中略降,11月上中旬,钢铁、煤炭等主要工业品价格环比走低。”王青预计,受上年同期价格基数剧烈下沉影响,11月份PPI同比降幅会有所收窄。

另外,大、中、小型企业PMI分别为49.1%、48.1%和45.6%,比10月份下降1.0个百分点、0.8个百分点和2.6个百分点,均低于临界点。

11月份以来,监管部门加大了对稳增长的支持力度。“考虑到政策的滞后性和外溢效应,小型企业生产经营压力的缓解有可能慢于大中型企业。”仲量联行大中华区首席经济学家兼研究

部总监庞溟表示。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示,目前小型企业在资本实力、融资渠道、市场竞争力方面处于弱势,在短期因素冲击下面临经营压力相对更大。国内各部门也不断协同出台纾困帮扶政策措施,政策效果正在显现。

建筑业PMI持续较高景气

数据显示,11月份,非制造业商务活动指数为46.7%,比10月份下降2.0个百分点,连续两个月低于临界点。其中,服务业商务活动指数为45.1%,较10月回落1.9个百分点,仅高于4月份的40.0%,为年内次低水平。建筑业商务活动指数为55.4%,低于10月份2.8个百分点,连续第六个月处于较高景气区间。

王青表示,11月份服务业PMI指数较上月有所下滑,是疫情波动影响加大的集中体现。从行业情况看,11月份,零售、道路运输、航空运输、住宿、餐饮、租赁及商务服务等接触性聚集性服务业商务活动指数低位下行,降至38.0%以下,业务总量下降。

“建筑业PMI持续处于较高景气水平,表明当前基建投资稳增长力度较大,有效对冲了房地产投资下滑的影响。”王青判断,四季度基建投资有望继续保持较高的两位数增长水平,全年基建投资增速(全口径)将达到13.0%左右,远高于去年全年0.2%的增长水平,将拉动今年GDP增速加快大约1个百分点,从而在今年稳住宏观经济大盘中发挥支柱作用。

另外,11月份,综合PMI产出指数为47.1%,比10月份下降1.9个百分点,连续两个月位于收缩区间。

周茂华表示,近两个月经济活动受到抑制,经济复苏基础仍不够牢固,部分制造业、服务业企业继续面临一些经营困难与挑战,市场预期存在一些波动。接下来政策执行上,需要各地协同,畅通产业链供应链,落实好此前出台的一揽子政策措施,加快政策红利释放,引导金融机构加大对实体经济薄弱环节的支持力度。

科创板做市交易满月运行平稳 业界期待出台更多配套措施降成本

■本报记者 吴晓璐

11月30日,科创板做市交易启动满月。其间,42只做市标的交易平稳,波动下降,报单价差缩小。另外,科创板做市债券业务启动已经半个月,中证金融最新数据显示,截至11月29日,13只做市标的合计被做市商借入7448.30万元。

接受采访的业界人士表示,一个月以来,科创板做市交易运行平稳,做市商初步试水做市债券业务开展顺利,有效降低了做市商的成本。未来,期望监管部门出台更多配套措施,降低做市商交易成本,充分调动做市商的积极性。

报单价差明显缩小 平抑市场波动

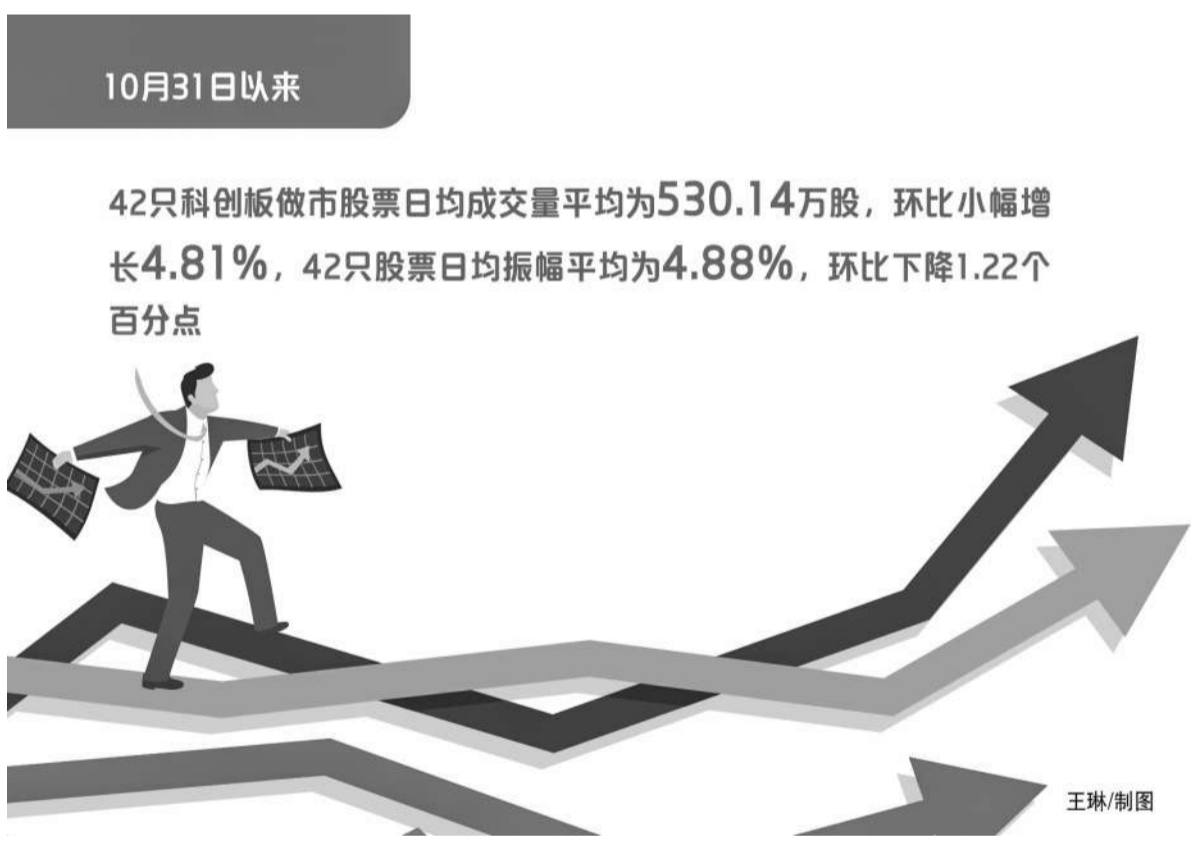
据Wind资讯数据统计,10月31日以来,42只做市股票日均成交量平均为530.14万股,环比小幅增长4.81%,其中,超过半数做市标的日均成交量实现环比增长。从波动来看,42只股票日均振幅平均为4.88%,环比下降1.22个百分点。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示,相较于传统交易方式,做市交易能够促进更多股票交易的达成,因此做市交易制度得以提升42只股票的交易活跃度,起到了提升做市标的流动性的积极影响。

“经过一个月的做市,42只做市标的中,64.29%的日均成交额较年初至今有明显提升,66.67%的日均振幅较年初至今有明显收窄,体现出做市商提供流动性以及平抑市场波动的作用。”申万宏源证券相关负责人对《证券日报》记者表示,做市标的日均成交额及日均振幅均有明显变化,未来随着做市商数量以及做市股票数量的增加,科创板股票的流动性及市场活力将进一步被激发。

“从成交量的角度来看,做市股票成交确实提升不多,但是一些潜在的做市指标是变好的,比如从盘口深度来看,报单价差明显缩小,股票盘中波动变小。”某头部券商做市业务负责人对《证券日报》记者表示。

谈及做市标的成交量没有明显放大,上述券商做市业务负责人认为,可能有两方面原因,一是由于持



有底仓成本较高,做市商底仓不多;二是考虑到印花税等因素,做市商频繁交易的成本较高。

做市商“小试牛刀” 13只标的被借入逾7000万元

作为科创板做市商机制配套制度,科创板做市债券业务于11月14日正式启动。中证金融最新数据显示,截至11月29日,13只做市标的被累计借入117.92万股,借入金额7448.30万元。其中,普源精电、博拓生物和赛微电子借入金额超过千万。从目前情况来看,做市商尚未大规模借券,尚处于初期“小试牛刀”阶段。

陈雳表示,做市债券业务目前开展顺利,保障了做市交易机制的平稳运行。做市债券业务能够有效降低做市商的建仓成本,从而提升其应对风险的能力,这有利于做市商高效开展做市业务。

“目前,做市债券业务开展顺利,债券业务有利于降低做市商库存敞口的波动,调动做市商的积极性,且有利于盘活市场存量股票,提升市场的流动性。”申万宏源证券相关负责人表示。

“做市债券业务确实解决了做市商的一大难题,有效降低了做市商的成本。”上述券商做市业务负责人表示,目前公司做市券源主要是科创板跟投持仓,部分是借入券源,并没有主动买入。

谈及做市商未大规模借入的原因,上述券商人士表示,每只股票的券源可得性不同,做市商或尚未找到合适的券源。此外,做市商也有可能受质押成本和交易成本的限制。

继续优化相关机制 进一步拓宽券源

未来,随着科创板做市交易和债券业务平稳运行,做市标的有望进一步拓展。但是,随着科创板做市标的增多,多家做市商向记者表示,希望未来监管部门出台更多配套制度,进一步拓展券源和出借人范围,降低做市交易成本。

据记者了解,做市商可以约定申报方式或非约定申报方式参与科创板做市债券业务,在约定申报方式下,做市商需要自己寻找出借人,协商确定做市债券期限、费率;在非约定申报方式下,做市商直接向中证金融报单借入,不确定是否有券源,但

是需要收市结算后才能看到是否成借入。

“当前市场做市标的较少,还不会出现券源不足的情况,但是当做市商覆盖更多做市标的时,市场可能没有足够多的券源,做市商大概率会出现找不到券的情况。”上述券商做市业务负责人表示,此前公司已经采用约定申报和非约定申报借入券源,希望未来监管部门能进一步拓宽券源。

目前,做市债券业务的出借人包括符合条件的公募基金、社保基金、保险资金等机构投资者以及首发战略投资者。谈及拓展券源,有券商相关负责人对记者表示,“希望未来能放开个人流通股的出借,有助于做市商获取稳定券源,降低做市交易成本。”

谈及未来如何更好发挥做市商功能,陈雳认为,一方面,可以稳步优化做市业务相关制度,完善科创板做市交易的制度设计,持续提高做市交易的各环节效率;另一方面,可以积极培育更多的合格做市商和做市标的,扩大科创板做市交易规模。相信在科创板做市交易发展成熟后,未来做市功能在我国股票市场将获得更大范围的应用和创新发展。

■本报记者 邢萌

今年以来,面对复杂严峻的国内外环境,资本市场充分发挥直接融资功能,为企业恢复发展提供资金保障,助力经济高质量发展。

Wind资讯数据显示,股权融资方面,以上市日为统计口径(下同),A股市场前11个月,共有364只新股上市募资金额5425亿元,上市公司再融资(含增发、配股、可转债)规模达9094亿元,二者合计超1.45万亿元。

“今年以来A股市场的股权融资规模继续保持高位,特别是IPO募资规模逆势增长,为上市公司发展提供了资金保障,展现出资本市场强大的韧性与活力。”申万宏源首席市场专家桂浩明对《证券日报》记者表示。

“双创”板块受青睐 九成资金流向新兴产业

今年以来,新股上市募资规模明显增长,主要集中于“双创”板块,九成资金流向战略性新兴产业。

据Wind资讯数据,今年新股上市募资金额达5425亿元,同比增长19%。分板块来看,科创板IPO募资规模位居首,达2298亿元,占比42%;创业板以1716亿元规模与32%占比居次席;主板、北交所位居其后。“双创”板块募资规模占比超七成,占据主导地位。

值得注意的是,无论是数量还是募资规模,今年新上市公司中来自战略性新兴产业的公司都达到或超过九成。Wind资讯数据显示,364家新上市公司中,335家来自战略性新兴产业,占比92%;募资规模4859亿元,占比90%。

分行业来看,按申万一级行业分类来看,新股上市募集资金主要集中于电子、医药生物、通信三大行业,合计规模占比过半。Wind资讯数据显示,电子行业以1117亿元的募资规模居首,占比21%,医药生物(723亿元,占比13%)、通信行业(654亿元,占比12%)次之,三大行业合计规模占比46%。

“作为最早实施注册制的板块,科创板是股权融资的最主要场所之一,今年以来一级市场活跃,融资规模占比超四成,体现出市场的认可以及板块的吸引力。”桂浩明认为,之所以电子、医药生物、通信行业的新上市公司居多,原因在于近年来这些行业颇受市场关注,受益于行

业高景气度,相关公司发展前景好。

定增依然占据C位 配股规模接近翻倍

除了对新上市公司的资金支持外,众多已上市公司也在借助资本市场平台进行再融资,利用低成本资金做强做大。

Wind资讯数据显示,前11个月,A股再融资规模达9094亿元,同比有所下降。其中,定向增发、可转债、配股募资规模分别为6001亿元、2511亿元、582亿元,占据总规模比重依次为66%、28%、6%。相较于去年同期,定增募资规模降幅较为明显,可转债规模基本持平,而配股规模则近乎翻倍,同比增长99%。

“在IPO融资规模继续扩大的背景下,再融资规模同比有所降低。上市公司再融资活跃度与公司战略规划、经营计划、股价走势相关性较大。受疫情、经济增长放缓等多重因素影响,再融资市场规模有所降低具有合理性。”联储证券投资银行部业务总监王林峰对《证券日报》记者表示。

中国人民大学重阳金融研究院副研究员陈治衡则认为,定增仍然是主要的再融资方式。不过,在经济下行压力增大的背景下,定增规模减小,体现出投资者面对不确定性后的谨慎保守态度。

谈及配股募资规模大幅增长原因时,王林峰表示,今年部分上市公司股价下行,上市公司从原股东进行融资有利于维护原有股东的利益,原股东亦更有意愿以较低的价格认购新股,由此推高了配股规模。

总体来看,虽然近年来股权融资规模保持高位,但国民经济中直接融资比重仍有待进一步提高。

“近年来,我国直接融资发展取得长足进步,但与国民经济的发展需要相比,直接融资的发展还不够充分,内部结构还不够平衡。”王林峰表示,需要提升多层次资本市场的覆盖面,增强直接融资体系的包容性,加快构建功能互补、有机联系的多层次资本市场体系,更好地满足各种类型及规模企业的多样化融资需求。

陈治衡建议,在推行注册制的大背景下,需进一步优化IPO、再融资和并购重组制度,完善减持、回购等配套制度,为市场稳定发展提供制度保障,进一步激活市场活力,提升上市公司质量,促进资本市场高质量发展。