

案例正文：

银河期货青岛：金融创新助力精准扶贫¹

0 引言

“我们入选了！”2020年，国务院扶贫办（现国家乡村振兴局）下发了“企业精准扶贫专项案例50佳”名单，接过喜报，银河期货青岛扶贫项目组一阵欢呼雀跃。2020年10月、11月，由银河期货青岛帮扶的甘肃静宁、甘肃宕昌、贵州紫云三个深度贫困县进行了摘帽验收。银河期货青岛的这场金融创新助力脱贫攻坚之战终于画上了圆满的句号。作为全国脱贫攻坚的主战场之一，这三县是出了名的“穷山恶水”，村集体经济底子差、财政能力差、产业体系发育程度差，缺水、缺地、缺路，“三差三缺”是昔日的基本县情。如今，在银河期货青岛的带头帮扶下，借助于金融创新的力量，一片片苦瘠之地变成了苹果之乡、鸡蛋之乡，农民的钱袋子鼓起来了！看着这份金融助力精准脱贫的“银河答卷”，领导人庞大为嘴角微微上扬，不自觉回想起了自己数次带领项目组奔赴田间地头开展调研的场景，在甘肃静宁宣传“保险+期货”项目、在贵州紫云、甘肃宕昌试点“东西协作+金融创新”模式的艰辛历程历历在目……（见图1）



图1 2020年企业精准扶贫案例名单公示及喜报照片²

(Figure 1 The list of targeted poverty alleviation cases of enterprises in

1. 本案例由山东农业大学经济管理学院王洪生、刘娟、王磊、王全玉、华东理工大学商学院陈亮（通讯作者）撰写，作者拥有著作权中的署名权、修改权、改编权。
2. 本案例授权中国管理案例共享中心使用，中国管理案例共享中心享有复制权、修改权、发表权、发行权、信息网络传播权、改编权、汇编权和翻译权。
3. 由于企业保密的要求，在本案例中对有关名称、数据等做了必要的掩饰性处理。
4. 本案例仅供课堂讨论之用，并无意暗示或说明某种管理行为是否有效。

² 资料来源：公司提供

2020 and the photos of the good news)

1.银河期货青岛：扶贫助农先行者

1.1 初识公司：期货助力实体经济

作为一家综合衍生品服务商，银河期货青岛致力于提供多维度矩阵服务，其业务版图横跨商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询等多个金融领域。其母公司——银河期货有限公司作为国内第一家中外合资期货公司，于2007年率先获得了中国证监会的金融期货业务资格³，这为其进军期货行业打开了“绿灯”。随后，为深入驱动多方业务发展，公司先后取得了资产管理、风险管控等多个业务资格，进而形成了“财富管理、投融资、国际业务”三位一体的业务体系。自2009年成立以来，银河期货青岛搭乘母公司的业务快车，积极整合各业务条线资源，力求实现“双轮驱动，协同发展”⁴。

作为一种典型的金融衍生品，“期货”常常被视作“站在金矿门口的守门神”，其高居神坛，令人望而却步。随着商品经济愈发繁荣，资本市场上阴晴不定，风浪四起。价格波动、交易风险等问题丛生，如果完全依靠政府“有形的手”，手段则略显单一，由此，作为一种典型的市场手段，期货“价格发现、对冲风险”的功能优势凸显，并逐渐进阶为国民经济高质量发展的“稳定器”。公司认识到，农业作为国民经济的基础产业，是经济社会发展的“压舱石”，该产业稳定与否，直接关系到实体经济发展的质量高低。作为期货领域的典型代表，公司挑起“期货服务实体经济”的大旗，充分发挥期货服务实体经济的独特之处，即利用现有期货价格预测未来市场价格，发挥价格发现作用，进而支持行业，服务三农。

1.2 扶贫政策利好，银河探寻新思路

随着近年来国家扶贫工作的推进，有着“四两拨千斤”效果的金融扶贫作为乡村振兴工作的重要一环，正逐渐成为各地方实施精准扶贫的利器。但农业不同于其他行业，尽管近年来我国农业科技水平不断提高，防范农业风险的机制不断完善，但农业生产受自然环境影响大，加之农业科技尚未实现全面普及，不少地区仍保持传统的农业模式，局限性和弊端频频暴露，农民“靠天吃饭”的现状仍未得到有效改善。同时，由于农民难以把控市场价格，农产品价格失真，价格调整存在时滞⁵。因此，农产品价格问题成为了部分地区脱贫致富路上的“拦路虎”。早

³ <https://www.yhgh.com.cn/list-130-1.html>，银河期货有限公司官网

⁴ <http://www.chinastock.com.cn/newsite/cgs.html#company-info>；中国银河证券官网；“即以客户为中心，融合经纪、投资顾问、金融产品、机构服务等业务，为客户提供综合财富管理服务；以企业为中心，遵循“全员承揽、全照经营、全程风控、全面协同”的展业原则，打造跨条线、跨市场的一体化价值链条，通过多业务协同，支持实体经济，为客户提供多元化、全周期的综合金融服务解决方案。”

⁵ <https://www.taodocs.com/p-297552691.html>；“产品价格波动原因及调控对策”

在 2015 年，中央一号文件中就提到：“要不断完善农产品价格形成机制，增加农民收入，使得农产品价格维持合理水平”。⁶但就具体如何稳定农产品，各地均未形成标准答案。

2016 年，中央一号文件中首次出现了“保险+期货助力脱贫攻坚”的字眼⁷，这为各地开展扶贫工作提供了新思路。如何使得高居神坛的“期货”与实体经济相契合，并融入新的金融力量——保险，把“陌生的投资工具”打造成让农产品行走于市场的“防身铠甲”，实现金融富贫、创新兴贫、产业治贫，各地对此模式跃跃欲试。在农产品价格形成机制改革、精准脱贫攻坚、乡村振兴战略的大背景下，各大期货机构致力于服务国家战略，发挥其独特优势，与保险行业一道，积极探索“保险+期货”模式。

作为期货行业的“代表队”之一，银河期货青岛秉承着服务实体经济的初心，牢记母公司领导人陈亮在公司会议上所说：“我们希望成为富有责任感和良好品牌形象的金融机构，不仅要‘做经济人’，还要做有社会责任感的‘企业公民’”⁸。公司积极履行社会责任，发挥模范带头作用，利用自身专业优势，以“保险+期货”为重要抓手，力求当好乡村振兴的“领跑者”，用“保险+期货”唱响了扶贫的“山海情”……

2.精准扶贫：“保险+期货”金融创新模式

解决好“怎么扶”的问题。开对了“药方子”，才能拔掉“穷根子”。

——《在中央扶贫开发工作会议上的讲话》（2015 年 11 月 27 日）

2.1 果贱伤农：丰收狂欢下的悲哀

甘肃省平凉市静宁县原属国家扶贫开发工作重点县之一，是脱贫攻坚中难啃的硬骨头。该地区气候条件适宜苹果生长，国家脱贫攻坚工作开展以来，静宁将扶贫工作与苹果种植相结合，多措并举帮助贫困群众发展苹果产业，苹果产业已经成为静宁富民强县的支柱产业。但随着近年来全国各地苹果种植区面积逐年扩大，产量逐年增加，再加上现货价格起伏不定，果农识别和应对风险的能力欠缺，错过了好时机没卖出好价钱，经常出现“同果不同价、丰年难丰收”的情况。特别是近年来，低温冻害频频影响甘肃地区，各路产品滞销，苹果现货价格由高位大幅回落，种植农户收益大幅缩减，“果贱伤农”的悲剧在静宁频频上演，果农们迫切需要有效途径来规避苹果价格下跌及销路不确定所带来的风险。当地政府多年

⁶ <https://finance.sina.com.cn/money/future/roll/2021-03-16/doc-ikntiam3134431.shtml>；郑商所：“杨坚：中国农产品期货价格发现功能的评估和建议”

⁷ <https://zhuanlan.zhihu.com/p/273267411>；“1104:何为‘保险+期货’模式？此模式又如何助力脱贫攻坚？”

⁸ <http://www.chinastock.com.cn/newsite/cgs/socialResponsibility.html>；“中国银河证券·社会责任报告”

来始终寻求对苹果价格进行保护的工​​具，努力保障果农的收益获取，以增强老百姓苹果种植的信心。尽管有国家优惠政策的支持，当地政府也在不断加大对该地区的扶持力度，但仍旧改变不了“农民靠天吃饭”的困境，扶贫成效微乎其微，陷入贫困漩涡的静宁县急需一棵救命稻草……

2012 年，根据国家乡村振兴局和中投公司党委扶贫工作部署，由母公司下设的中国银河金控公司在甘肃省静宁县系统性开展定点帮扶工作。⁹2017 年 11 月，母公司中国银河证券与静宁县政府签署了多领域、多层次的帮扶工作协议，“保险+期货”项目是其中的重要一环。恰逢 2017 年 12 月苹果期货在郑州商品交易所上市¹⁰（见图 2），总公司党委书记杨青认为，金融助力实体经济是公司使命，脱贫攻坚是国家号召，身为国企，应主动起到模范带头作用。于是银河期货有限公司立即组织扶贫项目组，以“身经百战”的银河期货青岛牵头，组建精准帮扶小组，开始探索在当地开展苹果“保险+期货”的可能性，帮扶小组的到来给静宁县人民带来了希望……



图 2 郑商所苹果期货交割库¹¹

(Figure 2 Apple futures delivery base of Zheng Shang Institute)

2.2 多管齐下，探索“保险+期货”新模式

农产品保险和期货作为农业风险管理的两种重要工具，近年来这两大市场发展迅速，但二者之间的协同效应明显不足，而“保险+期货”模式的出现是发挥二者协同作用的重要契机。但资本向来“嫌贫爱富”，当“保险+期货”与扶贫相遇，二者又将擦除怎样的火花？

⁹ <http://finance.jrj.com.cn/2020/03/05182228960288.shtml>；证券日报网；“中国银河金控助力甘肃静宁脱贫摘帽”

¹⁰ <http://www.qihuokaihu.net/html/202107-28/20210728145405.htm>；期货开户网；“郑州商品交易所苹果期货合约——2021 修订版”

¹¹ 资料来源：公司网站

在确定了帮扶对象后，银河期货青岛迅速成立领导班子，为静宁县量身打造“定向扶贫计划”。公司领导庞大为说道：“签署协议后，我们迅速与当地政府对接，在初步交流公司的想法后，静宁县政府对此表现出了极大的热情。项目针对静宁县地区现状精准设计，恰好契合了该地区的刚需”。双方一拍即合，经过前期筹划，银河期货青岛项目组奔甘肃静宁县深入田间地头开展调研，根据静宁县苹果产业实际情况反复推演，探讨出了具体的“保险+期货”的实施方案。

该实施方案针对静宁县县情，通过整合政府、期货公司、保险公司、银行、农户、企业等多方力量，致力于解决农产品价格浮动问题，最终实现多方共赢。首先，由期货公司与保险公司根据商品期货交易所公布的价格，二者协商配合，设计出苹果价格保险产品。随后果农们从保险公司购入该价格保险，同时支付相应的保费。而保险公司则借助于期货公司买入看跌期权¹²，同时向期货公司支付期权费，进行风险转移。当保险期内苹果价格低于保险约定市场价格时，依据保险条款，保险公司对农户进行资金赔付，而期货公司则对保险公司予以赔付，同时期货公司获得期权费收益，最终形成风险多方共担的共赢格局。在此过程中，政府、企业等扶贫主体会以保费补贴的形式对果农进行补贴，进而降低农民的投保成本，形成了“政府+农户+交易所”保费多方共担的结构，极大地保障了农户权益。（见图3）形成项目初始方案后，为了吸引更多的果农参与进来，银河期货青岛项目组成员开始了紧张的宣传筹备工作。

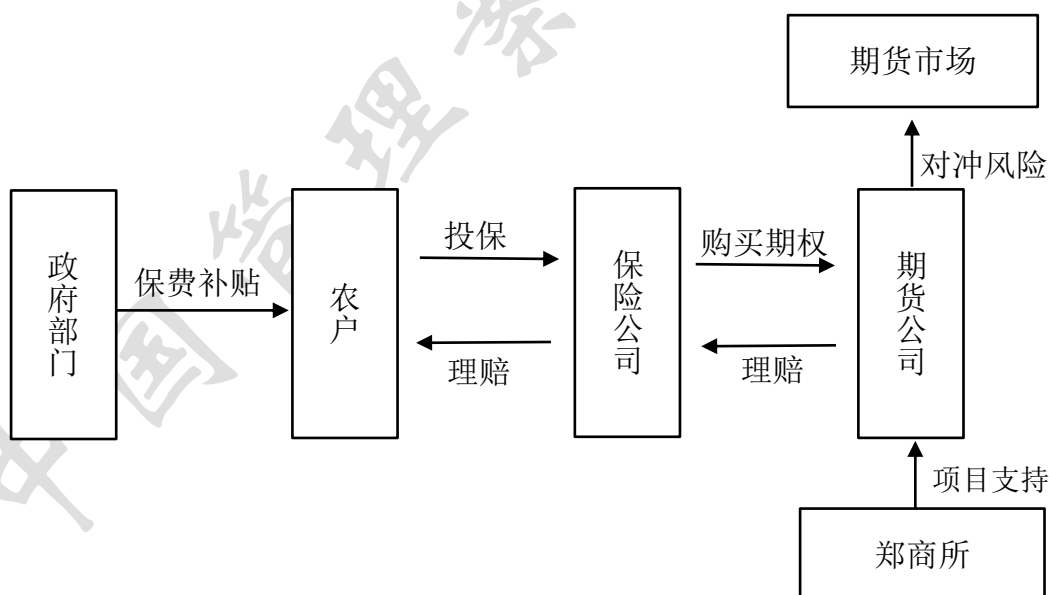


图3 “保险+期货”运行机制图¹³

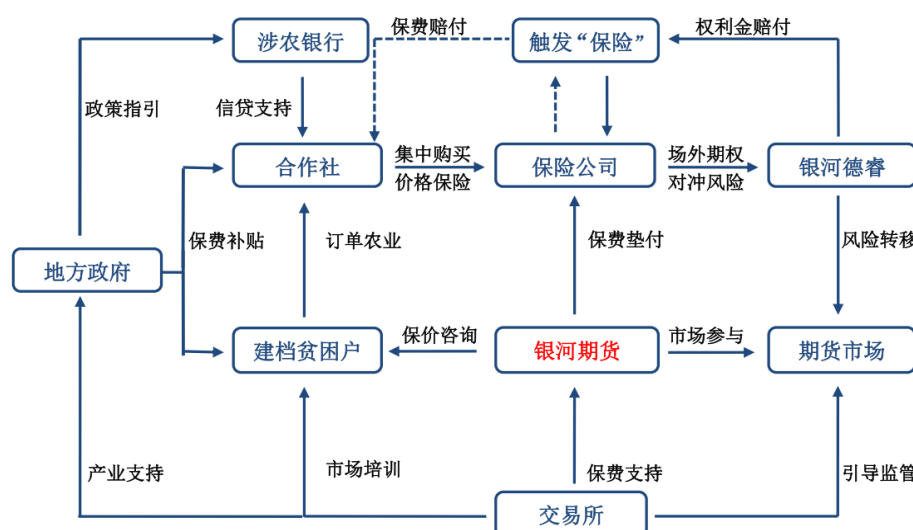
(Figur3 Operation mechanism diagram of "insurance + futures")

¹² <https://baike.so.com/doc/4976189-5199060.html>; 360 百科：“看跌期权是指期权的购买者拥有在期权合约有效期内按执行价格卖出一定数量标的物的权利，但不负担必须卖出的义务。”

¹³ 根据公司资料绘制

由于当地居民受教育水平有限，对于“保险+期货”概念仍不能形成深刻理解。在项目动员大会上，项目组小张说道：“我们这个项目简单理解就是为了规避市场价格波动给大家带来亏损，乡亲们到保险公司购买一个价格保险，如果在未来苹果价格下跌，由保险公司对大家进行相应的赔付，减少大家的损失，而保险公司会通过向期货公司购买一份场外期权将风险转移到市场中去，也就相当于保险公司自身又购买了一份‘再保险’。”还没等小张话音落下，果农老李起身发言：“俺们生在农村，不懂你们所说的这些高大上的话，俺们只想知道，你们这个项目到底是做什么的”？领导庞大为见状，补充说：“这个项目就是给大家伙的苹果价格上保险，使得大家避免因苹果价格下跌产生亏损”！可说完，部分乡亲们仍然表示对此模式存在疑惑，项目组并没有因此灰心，一遍不懂讲两遍，他们坚信小康路上一个人都不能少……为了鼓励果农到场，银河期货青岛扶贫小组在当地采购了白米、食用油等生活物资，在宣讲过程中发放给果农。同时，除了开展宣讲会的方式，公司扶贫小组还利用宣传单、宣传栏、上门宣讲等方式，力争讲解到户，项目组成员主要针对苹果的生长与销售周期开展讲解。

简单而言，苹果“保险+期货”项目主要分为两阶段实施：第一阶段是在苹果采摘入库期，静宁苹果最初定价处于历年来较高水平的5元/斤，果农见苹果市场前景向好，纷纷惜售；为保护果农利益，公司组织果农开始陆续投保。第二阶段是苹果库存销售期，天气转冷，为防备销售不畅、价格下跌，果农们又开始了二次投保。随后，在经历了短暂反弹后，苹果价格一路下跌，从8,200元/吨下跌至6,100元/吨，跌幅约25%；而在此期间，由于果农惜售导致错过了最佳卖货时机，收益大幅缩减；此时的项目投保，真正凸显了“保险+期货”的重要性。最终，项目分批执行保单，由保险公司赔付差价，期货公司向保险公司赔付由于价格下降带来的损失。最终，即使面对苹果市场价格下跌的情况，参保果农的损失降到了最低，极大地保障了农户受益。（见图4）

图 4 甘肃静宁“保险+期货”项目流程图¹⁴

(Figure4 Flow chart of "insurance + futures" project in Jing Ning, Gansu Province)

在成功实施静宁苹果“保险+期货”项目试点之后，看着自己领到的赔偿金额，果农老李说道：“这个项目真是太棒了，我们这些老百姓再也不用担心苹果价格下跌了！”公司见农户配合度高且项目实施顺利，更加坚定了扩展此项目的信心。为助力静宁县建档立卡贫困苹果种植户脱贫，保障静宁县 2020 年如期脱贫，紧接着银河期货青岛主导实施了静宁苹果“保险+期货”县域全覆盖项目。在此过程中，项目的参保主体由静宁县人民政府统筹，静宁县金融办、扶贫办、农业农村局三部门筛查和慎重考虑，由“户、村、社”三个主体组成。户是指“三类户”，包括未脱贫户、边缘户、监测户三个类别。社是指全县 10 家主要苹果种植合作社关联苹果种植农户 2774 户。“户、村、社”三部分组成参保主体，共计覆盖全县 5903 户种植农户，投保面积 29850 亩，投保数量 48000 吨。项目的对冲机构则由银河期货青岛主导；承保保险公司主体为中国人民财产保险股份有限公司（以下简称“人保财险”），其他主体还包括静宁县政府、合作社、中投银河帮扶单位、其他金融机构等，极大地凝聚了多方力量。

但在项目实施过程中，由于地处偏远地区，当地企业发展规模较小，经济水平落后，尽管有政府拨款、农户缴纳、公司补助等资金来源，但若想实现项目的长期发展，这些远远不够。项目组成员了解到，当地苹果生产相对分散，对于苹果销售市场信号反应不灵敏，当地果农老刘说到：“俺们文化水平低，见市场上来订单了，俺们就赶紧争取……还有你们这个‘保险+期货’模式，虽然俺们交了钱，参了保，但这保费要是一直交下去啊，俺们也承担不起喽”！庞大为了解情

¹⁴ 来源于公司资料

况后，心想：“我们是为百姓服务的，不能让百姓遭了难，要想解决资金活水的问题，还得另寻途径……”于是在项目实施过程中，银河期货青岛集思广益，针对当地农业组织特色，创新性地提出了：订单+保单+仓单+农单的“四单保障”计划。即通过订单农业，果农与合作社及批发市场等签订产销合同，根据市场订单投入生产，推动中小农户依托合作社等龙头企业向职业农民¹⁵转化；通过保险保单，为规模化经营主体提供价格风险管理，锁定种植利润；通过仓单服务¹⁶，由专门化企业统一组织期货买卖，深入挖掘期货市场功能；通过农担融资，引入静宁地方商业银行，为参保合作社在缴纳保费时解决融资需求，向 5 家合作社发放贷款共 1,270 万元，为企业提供了低成本高效率的融资保障，有效解决了涉农小微企业的融资难题。“四单保障计划”的实施，有效综合了金融力量服务农业全产业链，极大地促进了静宁县精准扶贫向金融富民跨越。（见图 5）



图 5 “四单保障计划”示意图¹⁷

(Figure 5 Schematic diagram of "Four orders Security Plan")

2.3 保价增收，农民收获“致富”果

就这样，小苹果走进了资本市场，保险和期货的跨界合作，托起了果农“稳稳的幸福”。2020 年 2 月 28 日，甘肃省政府宣布静宁县退出贫困县序列。截至项目后期，总赔付 4074.35 万元，赔付率高达 180.6%。位列同期交易所全覆盖项目之首，这也是有史以来单个苹果期货价格险赔付金额最高的一笔，充分展现了金融力量在探索“金苹果”致富路上的重要作用。（见图 6）

¹⁵ <https://baike.so.com/doc/6124865-6338023.html?from=204996&sid=6338023&redirect=search>; 360 百科：“是指以农业为职业、具有相应的专业技能、收入主要来自农业生产经营并达到相当水平的现代农业从业者。又称新型职业农民。”

¹⁶ <http://futures.hexun.com/2017-12-01/191834395.html>; 和讯网：“仓单服务模式及案例介绍”

¹⁷资料来源：公司提供



图 6 静宁苹果“保险+期货”项目赔付现场¹⁸

(Figure 6 Compensation site of Jing Ning Apple "insurance + futures" project)

在当前国家脱贫攻坚滚石上山、攻坚拔寨的最吃劲时期，凭借着期货服务实体经济的初心，银河期货青岛充分利用了期货风险管理优势，用好“保险+期货”这一精准扶贫的重要抓手，保障了农民收益稳定。公司帮助当地政府有效精准识别贫困人口致贫原因，充分挖掘当地金融需求，进而依托当地区域特色资源，探索扶贫致富多元化模式，给其他贫困地区起到了良好的示范作用，成为了打好脱贫攻坚战、促进农民增收、助力乡村振兴以及服务实体经济的主力军，同时也成为了期货行业扶贫的一道特色风景线。

3.“东西协作+金融创新”模式，巧用金融活水

前期，银河期货青岛通过苹果“保险+期货”项目及“四单保障计划”的实施，积累了大量经验，建立了可复制、可推广的创新金融工具服务三农模式，这不论是短期的特殊需要，还是实现现代化的历史使命，对新发展阶段做好三农工作都尤为重要。领导人庞大为想到：“如今国家正处于脱贫攻坚平稳过渡、巩固成果的关键时点，前期成果的取得，证明了金融衍生工具也是助力脱贫攻坚的一把利器，还有许许多多的地区仍需要有人引导……”想到这，庞大为再次向母公司申请，继续实施“保险+期货”项目，经过一番深思熟虑，公司最终锁定了下一扶贫项目——鸡蛋，这一切还要从 2020 年初说起……

3.1 市场“过山车”：蛋农苦不堪言

2020 年，青岛市南区领导到企业调研疫情防控和复工复产情况。当领导问及业务上是否存在困难时，这时一直沉默的部门总监老邓说道：“经过这段时间的实践，我们苹果“保险+期货”项目已经运用自如，得到了果农们的高度赞扬，但近来我的家乡鸡蛋价格面临巨大波动，我们是不是也可以建立一个鸡蛋“保险+期货”项目，也帮助蛋农们解决难题呢？”

¹⁸ 资料来源：公司提供

鸡蛋项目能否做成为了庞大为得一桩心事，他组织公司成员进行市场调查，项目组了解到，近年来国内农畜产品现货价格波动较大，农民收入起伏不定，为种养殖贫困农户的稳定脱贫带来巨大风险。2019年3月，蛋价环比下降6%，农户开始减少产能；4、5月份，蛋价分别环比上涨3.3%、7.6%，农户又抓紧补栏，扩大生产。而到2019年6月，前期补栏雏鸡开始生产，鸡蛋供应量加大，价格却环比下降2.6%。到了7月份，蛋鸡进入歇伏期，产蛋率下降，鸡蛋价格又环比上涨5%，同比上涨11.4%。¹⁹蛋价的震荡走势，使养殖户无法准确预判鸡蛋的价格走势调整相应的产出，“大起大落”的价格周期直接导致鸡蛋产能脱离正常水平。特别是受新冠肺炎疫情以及自然灾害频发的影响，令当地养殖产业“供销两弱”，农户收入和养殖积极性受到不同程度的影响，为贫困户增收脱贫增添了门槛，贫困户苦不堪言。看到这儿，庞大为内心极为触动，但他明白凭空建立一个品种的金融衍生品并包装成金融工具服务农户并非易事……

在公司召开的项目讨论会上，市南区政府正在开展的“东西协作”项目让庞大为眼前一亮，鸡蛋扶贫项目仿佛有了新的转机……随后，公司组织项目组成员与市南区政府取得联系，庞大为暗自下定决心：“不仅要苹果‘保险+期货’，也要鸡蛋‘保险+期货’，而且要做强、做大，争取发挥鸡蛋的优势产业作用，发挥期货等金融工具的桥梁作用，有效承接、转移和分散农产品价格波动造成的风险，保障种植、养殖农户的收益稳定，以达到精准扶贫的目的，帮助老百姓脱贫致富！”

3.2 多方协作，构建脱贫新机制

3.2.1 紫云县鸡蛋“保险+期货”

隶属于贵州省安顺市的紫云县，是国家新一轮扶贫工作的重点开发县之一。当地部分贫困户以蛋鸡养殖为主业，盛产绿壳土鸡蛋，鸡蛋口感细腻且营养丰富，蛋鸡养殖产业是主要的精准扶贫产业。在庞大为的带领下，作为国企的银河期货青岛“先试现行”，瞄准蛋鸡养殖产业这个推动紫云县经济发展、保障贫困群众脱贫增收的重要支柱，创新鸡蛋“保险+期货”的新模式。（见图7）

2020年4-6月，在青岛市扶贫协作办、市南区政府的支持下，银河期货青岛公司人员到紫云县实地调研、设计方案。在调研中，公司人员发现了与静宁县同样的问题，农户知识水平有限，对公司的部分决策根本不知所云，但好在有了静宁县积累的经验，工作组这次轻松地找到了和农户交流的方式，成功地为农户开展了期货知识、涉农保险以及“保险+期货”知识普及活动，但有了静宁县积累的经验，工作组这次轻松地找到了和农户交流的方式，最终与紫云县政府、合作社和贫困户各方达成合作意向。计划借助青岛发达的金融资源，发挥期货等金融工

¹⁹ 市场供应有保障，供需偏紧的状况将缓解——鸡蛋价格有望回落_滚动新闻_中国政府网 (www.gov.cn)

具的桥梁作用，引导贫困地区充分利用资本市场资源，建立“东西协作”工作机制。和苹果“保险+期货”项目模式大致相同，具体运作模式为：通过帮扶工作落实当地补贴保费，农户将所得资金为鸡蛋投保，保险公司为农户理赔；保险公司通过期货公司购买场外期权，当价格波动超过一定范围时，由期货公司对保险公司进行理赔，而期货公司可以借助于期货市场对冲风险，在此过程中发挥“再保险”作用。



图 7 紫云县鸡蛋“保险+期货”扶贫项目签约现场²⁰

(Figure 7 The signing site of "insurance + futures" egg poverty alleviation project in Zi Yun County)

项目实施过程中，青岛证监局指导辖区期货机构结合行业特点，积极参与扶贫项目。此模式通过新型农业经营主体与人保财险签单的形式，具体投保主体为当地 7 家合作社下辖的 741 户蛋鸡养殖贫困户，由其向保险公司购买价格保险，随后银河期货青岛进行期权进场操作。在具体操作上，公司采取分保单分批进场操作，针对不同时点行情特征，设计不同保障方案，提升赔付效果。2020 年 12 月，所有保单到期，保险公司开始进行理赔清算工作。最终，项目投保鸡蛋 4500 吨，保险金额 3589.50 万元，最终实现赔付 110.47 万元，赔付效果位列大商所专项扶贫项目中、贵州省“鸡蛋项目”的榜首。依托青岛与安顺签订的“东西协作扶贫协议”，银河期货青岛建立了具有青岛特色的“东西协作+金融创新”的扶贫新模式，带动了当地养殖农户稳定增收，承担起普惠金融，精准扶贫的责任。（见图 8）

²⁰ 资料来源：公司提供

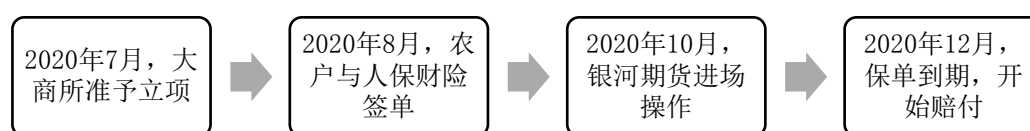


图 8 紫云县鸡蛋“保险+期货”项目流程图

Figure 8 Flow chart of Zi Yun egg "insurance + futures" project

3.2.2 宕昌县鸡蛋“保险+期货”

“保险+期货”项目在紫云县取得了显著成效，蛋农们笑了，庞大为也发自内心的高兴。在公司庆功宴上，庞大为注意到了餐桌上的凉拌皮蛋，连连夸赞，便问这是哪里产的。一位同事说道：“这可是宕昌县的特产，但宕昌县是国家挂牌督战的 52 个深度贫困县之一，脱贫攻坚任务还十分繁重。”听到这，庞大为脸上的笑容又淡了下去，他想到，有了甘肃静宁和贵州紫云的经验，何不一鼓作气继续用“保险+期货”这一模式帮助宕昌县脱贫。以鸡蛋为特色产业的宕昌县也恰恰需要一个力量引领，可谓是天时地利人和！随后，经过多番会议洽谈，银河青岛组织宕昌县政府、农村合作社和贫困户参与到鸡蛋“保险+期货”专项扶贫项目中，抓住蛋鸡养殖产业这个主要的精准扶贫产业，利用金融创新工具帮助当地养殖产业稳步发展，为蛋鸡产业规避价格风险，有力保障了当地贫困养殖户稳产增收。

在各方达成合作意向后，计划继续沿用“东西协作+金融创新”的金融扶贫新模式；紧接着就是大商所准予立项、合作社与大地财险签单、银河期货进行期权进场操作、保单到期，保险公司进行理赔清算。其中在保险产品设计时，为了确保将赔付率保持相当水平，采用了增强型亚式结构或亚美式结构增加赔付效果、减小保费成本的结构型产品。最终依托青岛市与陇南市签订的“东西协作战略扶贫协议”，通过对口帮扶“东西协作”资金落实宕昌县补贴保费 30 万元，实现赔付 126.42 万元，赔付效果名列大商所专项扶贫“鸡蛋项目”的榜首。（见图 9）

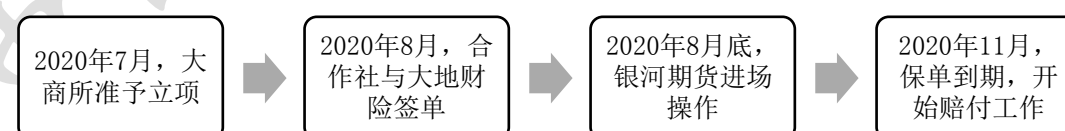


图 9 宕昌县鸡蛋“保险+期货”项目流程图

Figure 9 Flow chart of Dang Chang egg "insurance + futures" project

就这样，银河青岛发挥“先行先试”示范作用，将“保险+期货”与青岛市“东西协作”帮扶机制相结合，打造了“东西协作+金融创新”扶贫新模式，有效保证了贫困户避险增收，带动贫困地区的经济发展并实现助力脱贫攻坚的效果。2021 年

仍在积极推进的宕昌鸡蛋“保险+期货”项目，也有望成为青岛市“东西协作”服务乡村振兴的首批示范项目。（见图 10）



图 10 宕昌县 2021 年鸡蛋“保险+期货”项目启动仪式²¹

(Figure10 Launching ceremony of the 2021 egg "Insurance + futures" project in Dang Chang County)

4.发展遇瓶颈，扶贫何去何从？

经过一系列积极的探索与尝试，银河期货青岛将“金融扶贫、精准扶贫”作为践行国有金融企业社会责任的重要载体，成功实施苹果和鸡蛋“保险+期货”项目，有效推动服务三农的“精准实招、推进实功、落地实效”，打通了金融精准扶贫链的“最后一公里”。但在星星之火渐成燎原之势过程中，也在成本、监管空白、“双盲”、道德风险等方面面临挑战。

4.1 成本问题

现阶段，“保费+期货”项目的保费主要来自交易所、地方财政，农户自缴保费占比极少，缺乏稳定而有力的第三方资金支持。农户不仅认为保费太贵，还要求增加赔付；若对其施加保费压力，其参与“保险+期货”项目的意愿就会下降；甚至政府的财政压力直接影响各方参与者的积极性。同时，期货端完全承担了保险端厌恶的风险，但随着投保数量的增加和可能出现的极端行情，公司的对冲成本也在不断提高。如果期货公司不能有效地分散风险，那么将会影响整个模式的运行。未来在发挥“再保险”功能的同时，是否可以考虑保险公司与期货公司共同分担风险、降低保费成本的其他路径？

4.2 监管问题

²¹ 资料来源：公司提供

“保险+期货”是由期货公司、保险公司以及银行等金融机构共同参与完成的项目，需协商统一保险和期货两方面的监管尺度。从目前来看，由于各机构的监管主体不同，保险放在诸多条款、监管等方面与期货方思考的角度和要求不一致，导致监管政策出现监管空白。如业务的定价、保费率以及合约设定等，甚至导致双方出现利益冲突、利用监管漏洞进行违规操作以及权责不明晰等问题频频产生。未来银保监会和证监会是否可以考虑联合出台关于“保险+期货”的规章制度和监管模式，进而加强双方部门间的协调工作？

4.3 “双盲”问题

一方面农户对于“保险+期货”模式的认知度和接受度存在阻碍，在项目实施中，虽然进行了多次的宣传引导工作，但农户很少接触金融工具，仍然无法认识到什么叫做期货价格，更不用说操作复杂的期货期权，因此存在抵触心理。更有农户和政府把此项目当作理财产品，对于是否能保障他们的收益存在着疑问。另一方面保险公司和期货公司的工作人员基本从事各自领域的业务，对交叉业务存在知识盲区，且保险风险和期权风险之间存在着复杂的换算关系，这都需要兼具保险和期货知识的复合型人才才能完成各种交叉业务。未来是否可以有效协调保险公司和期货公司之间的合作，强化农户认知，提升公司人员业务能力，培养复合型人才？这成为了银河期货青岛继续开展项目的阻碍之一。

4.4 道德风险问题

随着试点的不断展开，“保险+期货”的一些弊病逐渐显现。作为一种抵御自然风险和价格风险的新模式，其为农民的生产和收入提供了一定的保障，但价格保险实施过程中存在信息不对称、农户追求自身利益最大化等因素，一定程度上鼓励了农户倾向于选择风险相对更高的经济行为，即催生出了道德风险和逆向选择问题。这给生产高效性和资源合理配置带来不利影响，保险公司的利益难以得到保障，远远超出了普通保险行业所能承担的风险压力。未来是否可以制定合理负向激励机制，进而降低道德风险的发生概率，规范农户行为？

5. 尾声

想到这儿，回忆起农户们庆祝欢呼的样子，庞大为的心中逐渐有了底气，现阶段的脱贫攻坚战打完了，这一路披荆斩棘、爬坡过坎的脱贫攻坚场景，至今仍历历在目。但在未来还有乡村振兴这块难啃的硬骨头，想起项目在成本、监管、“双盲”、道德风险等方面仍面临诸多问题，项目组成员内心不敢有丝毫懈怠……站在红砖碧瓦、碧海蓝天的青岛大地上，庞大为想起还有千千万万的人民群众面朝黄土、脚踏泥泞，他默默许下的心愿：“一定要带动贵州、带动甘肃、带动西部，

带动全中国的贫困农户富起来，不仅要使苹果、鸡蛋、花生、生猪、做一切农户种的、养的，让金融力量继续为人民服务！”

（案例正文字数：10816）

启发思考题：

1.阐述银河期货青岛是如何运用创新型金融扶贫模式帮扶“甘肃静宁、贵州紫云、甘肃宕昌”三县脱贫摘帽的？

2.分析三县精准扶贫过程中所涉及到的主体有哪些？他们各自扮演怎样的角色，发挥着怎样的作用？

3.“保险+期货”作为一种创新型风险管理模式，与传统的农业保险相比，该模式为什么能发挥更好的扶贫效果？

4.银河期货青岛在利用金融创新模式扶贫的过程中，还面临哪些问题？针对以上问题，公司应该如何“对症下药”