

为风险管理提供更多便利

——大商所修改套期保值管理办法

□ 本报记者 陈智胜

12月16日,大连商品交易所发布通知,修改《大连商品交易所套期保值管理办法》(下称《办法》),自发布之日起实施。此次修改内容主要包括扩大套期保值(下称套保)申请主体范围、明确套保持仓额度申请方式、延长一般月份套保持仓额度申请截止时间、加强套保交易监管等。

大连商品交易所相关负责人表示,此次修改《办法》充分征求了市场各方的意见建议,面向产业企业参与期货市场避险的实际诉求主要进行了四方面修改。一是扩大套保申请主体范围,除产业企业外,明确为产业企业提供风险管理服务的机构也可以申请套保交易资格和额度。这主要是考虑到随着期货市场服务模式不断丰富,近年来,越来越多以期货公司风险管理子公司为代表的机构为产业企业提供了基差交易、场外期权、互换等风险管理服务,明确该类型主体可申请

套保交易资格和额度,有利于拓宽产业企业参与期货市场的渠道和方式,更好地促进期货市场功能的发挥。

二是明确套保持仓额度的两种申请方式,一般月份套保持仓额度的申请方式分为按合约方式申请和按品种方式申请,交割月份套保持仓额度的申请方式为按合约方式申请。目前,除生猪和鸡蛋品种外,大连商品交易所其他品种的一般月份套保额度均采用按品种方式申请,获批额度可以用于申请品种所有合约;生猪和鸡蛋品种的一般月份套保额度以及全品种的交割月份套保额度均采取按合约方式申请,获批额度用于申请相应合约。此次修改虽未改变实际做法,但在《办法》中明确相关规定,可以为产业主体申请套保额度提供更为清晰、明确的指引。

三是延长一般月份套保持仓额度的申请截止时间。明确按品种方式申请增加一般月份套保持仓额度的,可以在任一交易日提出,同时,对于按合

约方式申请的,将申请截止日从交割月份前两个月最后一个交易日延长至交割月份前一个月的倒数第5个交易日,这就为产业主体申请套保额度提供了更充裕的时间选择,提升参与便利性。

四是对市场主体义务和部分交易所监管措施进行明确。进一步明确了期货公司会员提供和保存套保申请材料的相关义务,同时要求套保客户不再满足套保交易资格或者增加持仓额度的规定条件时应当及时向交易所提出变更申请;对超仓进入交割月份的监管措施,以及交易行为不符合经济合理性或者期现匹配要求、不符合套保目的的监管措施进行了明确,以此进一步提升市场主体参与套保交易的合规性。

据了解,大连商品交易所始终以服务实体经济和国家战略为宗旨,以满足产业需求为导向,近年来推出了套保投机差异化保证金管理、套保交易手续费100%减免等措施,有力支持

产业企业进行套保。同时,大连商品交易所切实加强对产业企业的套保专项业务培训,今年以来面向龙头企业以及鸡蛋产业中小企业提供定制化培训服务,对套保管理流程、合规监管等进行了详细讲解,使产业企业对套保相关规则制度、套保资格申请流程和注意事项等有了充分了解。“此次对《办法》进行修改,出发点是更为明确细致的业务办法为产业企业利用期货市场的套期保值功能进行风险管理提供更多便利,通过更为完善的套保监管规定提升套保交易行为的规范性。”大连商品交易所相关业务负责人表示,“下一步,大连商品交易所将持续做好规则优化工作,不断使相关规则制度与市场发展的现实需求相匹配,将套保服务和监管做深做细,持续提高服务实体经济质量和水平。”



大连商品交易所 协办

五矿期货首单永州冷水滩生猪养殖综合收入“保险+期货”项目正式启动

□ 焦方正 于嘉俊

12月20日,五矿期货2022年湖南省永州市冷水滩区生猪养殖综合收入“保险+期货”试点项目顺利完成前期筹备,启动期权策略风险对冲。本项目为五矿期货在湖南省永州市开展的首单“保险+期货”项目,将为永州市冷水滩区投保的生猪提供为期一个月的价格保障。

永州市是湖南省的生猪养殖及调出大市,拥有生猪调出大县10个,2021年全市共出栏生猪779.10万头,其中销往粤港澳大湾区生猪约145万头,占全省出口粤港澳大湾区生猪的三分之一。永州市生猪产业的平稳健康发展,不仅影响当地农业振兴与农户增收致富,更关乎我国重要经济区域“菜篮子”产品的保供稳价大局。

五矿期货充分发挥自身在期货期权衍生品领域的专业优势,与保险公司签订“保险+期货”项目合作协议,共同为湖南省长沙市、永州市的多个区县的生猪产业提供价格风险管理服务,增强养殖户风险抵御能力。

五矿期货多年来全力推进一流衍生品综合服务商建设,通过“保险+期货”“订单收购+期货”等创新模式为全国多个省区的多种农产品提供风险管理服务。接下来,五矿期货将继续发挥好自身专业优势,深入推进“期货+”模式创新与探索,为金融赋能实体经济与保供稳价贡献五矿力量。



永州冷水滩区生猪养殖现场

海通期货以“保险+期货”全方位搭建农民收入保障体系

□ 刘畅 范臻

海通期货股份有限公司(以下简称“海通期货”)自2017年起连续6年在黑龙江省桦川县实施“保险+期货”项目,在助力精准服务乡村振兴方面取得了显著成效。

在历年项目实施过程中,海通期货结合桦川县产业特色,因地制宜地不断探索项目模式,工作成果受到了桦川县政府和当地农户的认可。2017年大豆价格险试点初见成效。海通期货与桦川县政府签署了《扶贫服务备忘录》,建立起长效合作机制。同年,在大连商品交易所的支持下,海通期货联合人保财险在桦川县开展大豆价格险试点。

2018年,海通期货积极创新模式,搭建更全面的保障体系,联合人保财险,再次于桦川县开展大豆“保险+期

货”项目,引入“收入保险+基差贸易”模式。为了减轻贫困农户的参保负担,项目总保费的70%由海通期货承担,政府和农户缴纳30%的保费。此次项目覆盖桦川县788户农户,保障大豆种植面积5万余亩,合计8000余吨大豆,最终赔付60万余元。项目从贷款、解决农户收入风险到提前锁定卖粮渠道,一举解决了农户贷款难、风险大、售粮难的痛点,全方位搭建了农民收入保障体系。

2019年,在往年小规模试点的基础上,海通期货参与了多家期货公司在桦川县联合开展的玉米“保险+期货”收入险县域覆盖试点;2020年,“保险+期货”玉米县域覆盖项目规模进一步扩大,还增加了银行的农贷服务。2021年,海通期货继续参与桦川县“保险+

期货”玉米收入险项目,并捐赠保费40万元。项目共计保障种植面积26万余亩,玉米现货量逾14万吨,总保费逾2000万元,继续保障农户种植收入,探索能够服务乡村振兴的新模式。

2022年,海通期货连续与多家期货公司联合在桦川县开展“保险+期货”项目——大豆振兴收入险项目,为县域大豆种植收入提供保障。项目预计共保障大豆种植面积20万亩,大豆现货量2.4万吨,总保费逾1000万元,为桦川县乡村振兴工作提供更全面的助力。目前,项目已顺利到期,进入赔付阶段。

海通期货连续6年在桦川县实施“保险+期货”项目,不断探索能够满足当地相关产业发展需求的创新模式,取得了良好的成果。截至2021年末,海通期货投入资金600万余元,共计为桦川

县近13万亩大豆种植面积、10万余亩玉米种植面积提供保障,保障现货规模合计8万余吨;保障农户名义本金风险逾2亿元,累计实现赔付逾1300万元。

海通期货与当地政府、保险公司及其他期货公司等积极合作,从小范围“保险+期货”价格险试点起步,逐步推进拓展至更大范围的合作模式,不仅在受灾年份为农户“雪中送炭”,在丰收年份也为农户提供一份安心,也为当地相关产业振兴提供了更全面的保障体系。

海通期货在桦川县开展“保险+期货”项目的工作成果不仅受到了当地政府、农户的认可,也获得了中期协等各方肯定。海通期货桦川县大豆“保险+期货”项目获得2018年中国证券期货业最佳精准扶贫项目奖,并收录至中期协优秀案例集。

申银万国期货创新金融模式

拓宽生猪养殖企业融资渠道

□ 袁千茹

近年来,申银万国期货有限公司(以下简称“申银万国期货”)与重庆市政府、银行、保险强强联合,以产融结合为导向,提出了场外期权的养猪活体贷创新金融模式;其子公司申银万国智富投资有限公司(以下简称“申银智富”)以市场运行为基础,合理配置绿色金融产品及衍生品,绿色信贷、绿色保险等创新工具,促进资源环境和乡村产业的协调发展,进一步促进乡村振兴。

重庆市位于长江上游,是长江流域重要的生态屏障。绿色金融为重庆市包含生猪产业链在内的多种产业链产品价值的提升和乡村经济的振兴提供了可能。

生猪产业是重庆市农业农村经济的重要支柱产业,经过30多年的发展,目前的重庆生猪养殖产业规模化率有所提升,但却面临着养殖成本因疫病和市场影响呈现明显的波动式增长的困境,并不具有效率优势。加之生猪产业经历了2021年的下行周期,刚刚走出“至暗时刻”,生猪产业的效率提升和产业升级困境日益显现。

案例企业A是当地生猪养殖产业的龙头企业,优质生猪年出栏20000余头,年产值达5000万元以上。在重庆市农业农村委领导的大力支持下,企业A实行适度规模、种植养殖结合、生态平衡和循环利用的生产模式,力争通过金融创新与产业升级结合,带动生猪产业链的现代化发展。

在大力倡导绿色金融的背景下,申银万国期货与重庆市政府、银行、保险强强联合,以产融结合为导向,提出了场外期权的养猪活体贷创新金融模式。

重庆市某银行通过前期多方调研和深入探讨,以当地龙头企业A为创

新模板,设计了育肥猪活体的信贷产品,拓宽了生猪养殖企业的绿色融资渠道,并通过优化信贷结构帮助生猪养殖企业加快经济循环和内生发展。

生猪作为大宗商品,价格波动剧烈,相当于抵押品的价值存在大幅跳水的风险,银行希望企业A可以对抵押物价格进行投保增值。企业A在申银智富的建议下,携手保险公司针对生猪养殖产业的特点设计出生猪保险产品,为抵押品提供价格保险,满足银行投保增值的要求。

由于保险产品采取风险内部消化机

制,即一方保险赔付的收益来源于其他主体的支付。生猪产业的风险积聚,需要通过外部的风险管理进一步转移和对冲价格波动的风险。申银智富场外团队通过对生猪基本面的研判和分析,设计场外期权方案:以银行贷款300万元为基数,折算盘面生猪的保障价格为11250元/吨,并挂钩亚式看跌期权结构,转移和保障生猪价格下跌的风险,从根本上解决了企业A贷款抵押品增值的难题。

申银智富通过创新性地结合银行信贷业务模式和保险产品,场外期权产品多重结合,既保障了案例企业A生猪价格波动的风险,又确保企业A通过风险管理工具实现增值担保,扩大授信规模。此外,通过风险管理实现的风险补偿,意味着从金融市场引入更多的外部资金和社会资源投入到乡村产业经济中,加快构建农业有序循环和良性发展。



橡胶胶农在割胶情景

立足专业优势 赋能江城振兴

——广发期货连续五年扎实开展多项特色帮扶项目 □ 何佩思

广发期货有限公司(以下简称“广发期货”)深入贯彻响应国务院、证监会关于期货市场服务三农、服务乡村振兴战略的号召,坚持以党建为引领,持续推进帮扶地公益帮扶,促进脱贫攻坚与乡村振兴的有效衔接。

广发期货自2018年与普洱市江城哈尼族彝族自治县(简称“江城县”)签订结对帮扶协议以来连续推进教育帮扶、产业帮扶、专业知识培训、消费帮扶以及期货特色的“保险+期货”等多方面帮扶,见证江城县从贫困县到脱贫县的“摘帽”至乡村振兴的全过程,助推江城县域经济发展。

立足期货专业优势,切实服务乡村振兴

广发期货2021年在江城县开展天然橡胶“期货+保险”项目投保金额297.5万元,惠及江城县曲水乡等2019户胶农;2022年,在江城县开展的天然橡胶“保险+期货”项目覆盖12.65万亩种植园,帮扶农户2490户,为4000吨橡胶实现保值,共计实现赔付344.56万元,赔付率108%。

广发期货立足期货行业的专业优势,在江城县投入开展“保险+期货”项目,持续优化“保险+期货”模式,切实服务乡村振兴战略,为广大农户提供保值服务,打通金融服务实体经济“最后一公里”,助力其增产增收。

坚持以人民为中心,多元助力乡村振兴

广发期货致力精准帮扶,在江城县持续开展教育、消费和产业等全覆盖公益帮扶,通过多元帮扶方式助力江城脱贫攻坚与乡村振兴有效衔接。2021年,广发期货捐资中小学生学习校外活动中心改善办学条件,用于勤工俭学基地富隆养猪场建设,提高学校收入,改善学生伙食,覆盖建档立卡贫困户180户,受益学生627人。2022年,广发期货捐资加强江城县教育基础建设和产业振兴扶持,修建康平镇中学浴室,将有685名学生受惠,包括413名建档立卡户家庭学生;扶持县重点特色产业,项目帮扶涉及安康居民小组106户,带动300余人就业,包括脱贫监测户5人;帮扶嘉禾乡巴嘎村发展白芨等中草药林下种植产业,项目帮扶涉及建档立卡户100余户,为300余人提供就业机会。

在党建共建方面,为进一步提升党组织凝聚力,广发期货党总支与江城县签订党建共建协议,积极搭建党建共建平台。在消费帮扶方面,广发期货与电子商务公司签订对口帮扶江城县农产品电商平台销售协议,将江城县农产品上架公司网上销售平台,帮助其农产品销售,实现受援群众增收致富;在教育帮扶方面,自2021年起至今投入50万元在江城县开展教育和产业帮扶,投入6万元在江城县向养殖户牛户开展专业知识培训,现已开展35场次培训,对江城县村干部、养殖技术人员开展的养殖培训正在推进中。

截至目前,广发期货已连续5年在江城县进行教育帮扶,为当地孩子创造了更好的学习环境及师资教育条件;期间,连续两年让江城县的老师分批到广州名校跟岗实习,安排优秀教师“一对一”帮带传教。为加强学习,广发期货给予江城县老师充分授课机会以切身感受两地学生学习特点,教育的传承在这里生根发芽。江城县领导班子表示:“广发期货始终积极履行社会责任,勇于担当,在扶贫过程中注重实效并取得丰硕成果,教育帮扶极具特色,为江城县中小学教师创造到广州重点学校跟岗进修的机会,有利于把先进的教学经验带回江城。”

广发期货倾情助力乡村振兴,得到社会各界认可,获得“年度乡村振兴先锋企业”的荣誉称号。广发期货冲锋在前,以为民的恒心、必胜的决心坚持党的全面领导,坚守初心使命,着眼于促进帮扶地区经济建设,继续前行支持帮扶地区巩固脱贫攻坚成果,为推动我国农业转型升级、乡村振兴和农业强国战略的实施贡献新力量。

中粮期货优化产品结构 助力西盟夯实橡胶产业根基

□ 胡香君

天然橡胶作为西南地区的一种重要农作物,是当地较多区域的主要经济来源。西盟傣族自治县位于云南省西南部,思茅市西部的阿佤山区。在这座被大山环抱的西南山区县城,人们世代种植天然橡胶,现如今,橡胶已是当地经济发展的支柱产业。

近年来,受国际宏观形势、疫情及灾情等影响,天然橡胶价格大幅波动,使得农户种植积极性严重受挫,部分胶园甚至出现弃管弃割的现象,不利于产业健康发展,天然橡胶价格风险管理需求十分强烈。

为贯彻落实中央“一号文件”关于“保险+期货”模式的政策精神,响应国务院、证监会关于期货市场“服务三农”及“服务乡村振兴战略”的号召,2017年以来,上海期货交易所(以下简称“上期所”)不断加大天然橡胶“保险+期货”项目的扶持力度。为扩大“保险+期货”市场的影响力,使更多胶农和胶企受惠,在上期所的大力支持下,中粮期货携手人保财险于2021年至2022年连续两年开展了云南西盟天然橡胶“保险+期货”项目试点。

在2021年项目成功实施的基础上,2022年中粮西盟天然橡胶“保险+期货”项目承保规模较2021年增加了20%左右,保障天然橡胶现货共计4000吨,覆盖胶林超6万亩,参保农户近2000户。为了最大限度保障胶农的利益,中粮期货结合过去试点项目的丰富经验,在不利行情中,通过优化产品结构,到期结算赔付金额达380余万元,赔付率约108%;从而,成功规避了橡胶价格下行风险,农户种植收入得到有效保障。

由于特殊的历史和地理原因,长期以来,西盟县的县情可以概括为:国家重点扶贫县、革命老区县、少数民族自治县、地处边境一线的边疆县、民族跨境而居的特殊县。2019年,西盟县在“直过民族”地区率先实现脱贫“摘帽”。为巩固脱贫成果,提升产业发展是巩固脱贫成果与乡村振兴有机衔接的必然要求。

“保险+期货”项目的成功运行,为胶农收入带来坚实保障,吸引了更多青壮年返乡务农,昔日荒弃胶园重现蓬勃生机。据西盟县“茶特中心”负责人透露,2021年西盟县橡胶返割率比2020年同期提升了近3个百分点;2022年这一数据有望继续提升,金融助力三农切实夯实了西盟县橡胶产业的根基。

在连续两年的云南西盟天然橡胶“保险+期货”项目中,中粮期货全心投入,为广大胶农和橡胶企业送去了坚实的收入保障,为实现巩固脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接发挥了积极作用。

项目选择在刚刚脱贫的地区开展,示范效应更为明显,既巩固了当地脱贫成果,又有利于“保险+期货”模式的推广和扩大。据了解,近年来西盟县胶农对“保险+期货”项目的认知已逐步深入,从一开始的不了解、不认同到现在能够主动缴纳保费,为项目的可持续运行奠定了良好基础。